

**ANALISIS RAZONADO  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General Nro. 30 de esa Superintendencia, se presenta el análisis de los Estados Financieros :

**1.- VALORIZACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS**

Los activos y pasivos se presentan en el Estado de Situación Financiera valorizados, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas normas tienen como objeto básico permitir una demostración razonable de la situación financiera de la empresa.

**2.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Se presentan estos antecedentes a la fecha de cierre del último ejercicio como sigue:

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
a) <u>Razones financieras</u> :		
Liquidez corriente	1,32	1,32
Liquidez ácida	0,99	1,01
Razón de endeudamiento :		
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,69	1,40
Porción deuda total :		
Corto Plazo	90,78%	92,75%
Largo Plazo	9,22%	7,25%
b) <u>Situación Económica</u>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
Activos corrientes	91.572.042	67.649.551
Activos no corrientes	30.118.384	26.970.391
Total de activos	<u>121.690.426</u>	<u>94.619.942</u>
Pasivos corrientes	69.392.326	51.127.162
Pasivos no corrientes	7.050.209	3.996.926
Total de pasivos	<u>76.442.535</u>	<u>55.124.088</u>
Patrimonio total	45.247.891	39.495.854

Los activos corrientes aumentan en MM\$23.922 (35,4%) que se debe al aumento de Otros Activos No Financieros Corrientes en MM\$207, al aumento de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por MM\$10.788 al aumento de "Existencias" en MM\$6.359 y al aumento de los Activos Biológicos en MM\$2.755, debido a las inversiones realizadas por Ganadera Osorno y al aumento de efectivo y equivalente al efectivo MM\$2.330,- Por su parte, los pasivos corrientes aumentan en MM\$18.265 (35,7%), debido al aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en MM\$7.906, los pasivos bancarios corrientes aumentan en MM\$8.063, los otros pasivos no financieros corrientes aumentan en MM\$1.847,- El aumento total de Activos es MM\$27.070, mientras los Pasivos Exigibles aumentan en MM\$73.617.-

		<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
c) <u>Gastos Financieros</u>	M\$	750.595	607.536
<u>Ingresos Financieros</u>	M\$	961.236	1.028.700

Los gastos financieros aumentan en 23,55% y los ingresos financieros disminuyen un 6,56%.

d) Análisis de Resultados :

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia Bruta	27.922.778	20.134.351
Ganancia antes Impuestos	14.653.856	9.703.928
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.323.928	7.155.283
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	21.675	104.975
Ganancia del Período	11.345.603	7.260.258

La Ganancia Bruta aumenta en M\$7.788.427 con respecto de diciembre 2021, lo que equivale a un 38,68%, con un impacto en la ganancia neta total del 56,27%. Esta mayor ganancia bruta se debió a la colocación de carne en el mercado nacional y también por una mejor gestión en la venta de los productos de insumos agrícolas, maquinarias y otros de Ferosor, por el aumento de las transacciones ganaderas en Fegosa y la venta de ganado en Ganadera Osorno SpA.

### 3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a diciembre de 2021 es positiva en un 33,47%, mientras que a diciembre 2020 fue del 22,52%%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio, es de 12,39% para el período a diciembre de 2021 y de 10,73% para diciembre de 2020.

### 4.- ANÁLISIS DE VENTAS

A continuación se analizan las operaciones más significativas de los rubros que explota la empresa :

#### 4.1 Transacciones Ganaderas en Fegosa S.A.:

Se presentan las transacciones ganaderas en valores y en cabezas :

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>Variaciones</b>
En Remates	120.774.851	80.719.675	49,62%
En Privado	32.812.908	28.840.523	13,77%
<b>TOTAL</b>	<b>153.587.759</b>	<b>109.560.198</b>	<b>40,19%</b>

  

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	
	<b>Cabezas</b>	<b>Cabezas</b>	
En Remates	244.853	226.277	8,21%
En Privado	47.777	55.470	-13,87%
<b>TOTAL</b>	<b>292.630</b>	<b>281.747</b>	<b>3,86%</b>

De acuerdo a las cifras señaladas se registra un aumento de ventas en valores del 40,19% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan un 3,86%, lo que muestra un aumento en el precio del ganado.

#### 4.2 Ingresos en Frigosorno S.A.:

##### 4.2.1 Ventas de productos cárneos :

a) Las operaciones por ventas de productos cárneos realizadas por Frigosorno S.A., se detallan como sigue :

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>Variaciones</b>
<b>Carne :</b>			
Carne al Por Mayor	90.093.007	74.336.940	21,20%
Productos Ciclo III	1.839.103	1.142.596	60,96%
Carne al Detalle	52.498.877	39.171.727	34,02%
<b>SUMA</b>	<b>144.430.987</b>	<b>114.651.263</b>	<b>25,97%</b>

El crecimiento en la venta de carne al por mayor se debe al aumento en la venta en el mercado nacional al igual que el gran crecimiento de carne al detalle. El aumento en los ingresos de subproductos se debe a cambios en el precio de venta, particularmente de cueros, y la mayor faena de animales ha aumentado los kilos vendidos.

**Subproductos:**

Industriales		2.705.438	1.912.361	41,47%
Comestibles		4.938.245	4.158.775	18,74%
SUMA	M\$	<u>7.643.683</u>	<u>6.071.136</u>	25,90%
TOTAL VENTAS	M\$	<u>152.074.670</u>	<u>120.722.399</u>	25,97%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

	31-12-2021	31-12-2020	Variaciones
	KILOS	KILOS	
<b>Carne :</b>			
Carne al Por Mayor	22.238.975	22.350.456	-0,50%
Productos Ciclo III	488.263	336.134	45,26%
Carne al Detalle	13.129.138	12.392.027	5,95%
SUMA	<u>35.856.376</u>	<u>35.078.617</u>	2,22%
	<b>KILOS</b>	<b>KILOS</b>	
<b>Subproductos:</b>			
Industriales (*)	16.400.134	17.295.262	-5,18%
Comestibles	2.705.438	1.305.412	107,25%
SUMA	<u>19.105.572</u>	<u>18.600.674</u>	2,71%
TOTAL	<u>54.961.948</u>	<u>53.679.291</u>	2,39%

**4.2.2. Exportaciones:**

EXPORTACIONES 2020 EN KILOS						
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	HAMBURGUESAS	CUEROS	TOTAL
ene-20	604.970,71	123.494,92	93.276,59	7.629,00	271.403,98	1.100.775,20
feb-20	396.887,36	281.078,77	128.146,45	11.394,20	239.405,17	1.056.911,95
mar-20	754.349,36	317.451,05	124.624,47	0,00	263.666,16	1.460.091,04
abr-20	693.054,75	111.316,66	43.165,70	0,00	203.898,16	1.051.435,27
may-20	1.080.143,88	301.794,22	83.390,72	0,00	300.952,81	1.766.281,63
jun-20	962.200,48	444.952,72	107.837,20	4.003,20	251.773,07	1.770.766,67
jul-20	757.551,59	433.759,20	126.952,71	0,00	250.154,13	1.568.417,63
ago-20	863.487,39	342.431,40	64.450,95	7.924,80	266.938,40	1.545.232,94
sept-20	469.192,61	167.514,12	103.805,67	3.955,20	197.787,05	942.254,65
oct-20	681.319,54	127.080,55	88.821,21	0,00	170.935,11	1.068.156,41
nov-20	546.801,95	130.918,49	64.065,83	0,00	202.334,56	944.120,83
dic-20	398.253,73	237.845,22	64.044,72	12.614,00	203.795,76	916.553,43
TOTAL	8.208.213,35	3.019.637,32	1.092.582,22	47.520,40	2.823.044,36	15.190.997,65

EXPORTACIONES 2021 EN KILOS						
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	HAMBURGUESAS	CUEROS	TOTAL
ene-21	704.270,62	133.434,36	127.541,42	0,00	226.073,09	1.191.319,49
feb-21	762.727,77	251.984,57	101.798,03	4.080,00	139.446,74	1.260.037,11
mar-21	975.664,82	142.632,52	107.699,50	12.614,00	229.105,95	1.467.716,79
abr-21	733.171,64	146.407,84	128.178,40	0,00	184.284,89	1.192.042,77
may-21	693.457,13	298.603,40	81.694,93	0,00	117.720,37	1.191.475,83
jun-21	905.670,06	87.832,78	154.082,36	18.892,00	347.005,61	1.513.482,81
jul-21	482.349,16	83.187,11	87.576,64	0,00	134.026,23	787.139,14
ago-21	421.206,40	102.548,88	89.603,41	0,00	179.786,70	793.145,39
sept-21	370.388,70	45.811,26	83.970,25	0,00	112.603,01	612.773,22
oct-21	413.065,68	97.231,63	76.996,40	10.467,60	152.133,92	749.895,23
nov-21	565.751,92	77.962,60	62.219,69	0,00	133.266,61	839.200,82
dic-21	1.120.676,99	137.852,37	83.468,50	4.125,00	204.852,54	1.550.975,40
TOTAL	8.148.400,89	1.605.489,32	1.184.829,53	50.178,60	2.160.305,66	13.149.204,00

La exportación de subproductos industriales (cueros) disminuyen un 23,48% en relación al período anterior y los productos cárneos comestibles disminuyen en un 13,44%, mientras el total de exportaciones físicas disminuyen en un 12,22%.

#### 4.2.3. Ingresos por servicios :

Están constituidos por los servicios de faena, limpieza de subproductos, refrigeración y desposte de los animales faenados a terceros y propios en Frigosorno S.A.:

	31-12-2021	31-12-2020	
	M\$	M\$	
Servicio de Faena	3.946.775	3.905.806	1,05%
Servicio de Desposte	4.292.112	4.028.887	6,53%
Subtotal	<u>8.238.887</u>	<u>7.934.693</u>	3,83%

	31-12-2021	31-12-2020	
	KILOS	KILOS	
Servicio de Faena	31.942.451	33.398.979	-4,36%
Servicio de Desposte	13.597.387	14.541.203	-6,49%
Subtotal	<u>45.539.838</u>	<u>47.940.182</u>	-5,01%

#### Tarifas promedio por kilo:

	31-12-2021	31-12-2020	
	\$	\$	
Faena de bovinos	123,56	116,94	5,66%
Desposte de carcasas	315,66	277,07	13,93%

#### 4.3 Ingresos Totales de Explotación:

Con el objeto de presentar un análisis del conjunto de los ingresos por las actividades de las empresas filiales y su origen, se presenta el siguiente cuadro :

	31-12-2021	31-12-2020	
	M\$	M\$	
Comisiones Fegosa	6.716.767	4.693.792	
Servicios, Comisiones y Otros	1.681.531	1.359.402	
Ventas Especiales Fegosa y Ganadera	21.435.532	11.267.540	
Ventas Carne Frigosor	144.423.957	114.646.642	
Ventas Subproductos Frigosorno	7.630.983	6.071.136	
Ventas Insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor	76.644.772	56.603.528	
Soc.Inmobiliaria	238.397	206.331	
Otros Ingresos	351.122	210.473	
<b>TOTALES</b>	<b>259.123.061</b>	<b>195.058.844</b>	<b>32,84%</b>

-- La variación de las comisiones en Fegosa es de un 4,10%, como resultado principalmente del aumento de precio y además cabezas con respecto del mismo periodo del año anterior. La venta de carne aumenta en un 25,97% en Frigosorno, la de insumos agrícolas y maquinarias aumenta en un 35,41% en Ferosor Agrícola y en un 90,24% en venta de animales en Fegosa y Ganadera Osorno.

#### 4.4 Comparación ventas productos nacionales con importados :

Filiales	Venta productos nacionales			Venta Productos importados			TOTAL VENTAS	
	31-12-2021	31-12-2020	Variación	31-12-2021	31-12-2020	Variación	31-12-2021	31-12-2020
	M\$	M\$	%	M\$	M\$	%	M\$	M\$
Venta productos cárneos Frigosorno	112.612.310	93.833.229	20,01%	40.474.413	27.716.185	46,03%	153.086.723	121.549.414
% del total de ventas de productos cárneos	73,56	77,20		26,44	22,80			
Venta maquinaria y productos agrícolas Ferosor	70.248.384	51.259.881	37,04%	6.757.144	5.620.469	20,22%	77.005.528	56.880.350
% del total de ventas de maquinarias y productos agrícolas	91,23	90,12		8,77	9,88			

#### 5.- ANÁLISIS DEL MERCADO EN QUE SE PARTICIPA

Con el objeto de efectuar un análisis del mercado en que se participa, nos referiremos a la producción de carne mediante la comparación del beneficio de cabezas de bovinos y a las transacciones ganaderas, a nivel nacional en relación con las realizadas por la empresa, durante los años 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021.

##### a) Todas las carnes : Toneladas de carne bovina

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2017	199.958,0	29.897,7	14,95
Año 2018	201.043,6	32.090,0	15,96
Año 2019	212.000,0	31.645,0	14,93
Año 2020	223.362,7	33.399,0	14,95
Año 2021	209.491,1	31.942,4	15,25

Durante el año 2021 se logró una participación de mercado del 15,25% de la producción de carne nacional en términos de toneladas.

##### b) Beneficio ganado bovino : Cabezas

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2017	759.030	112.864	14,87
Año 2018	760.802	122.044	16,04
Año 2019	817.670	120.966	14,79
Año 2020	874.422	127.612	14,59
Año 2021	814.847	123.674	15,18

La participación en el beneficio total del país, medida en cabezas faenadas arroja un aumento en la faena de la compañía, al alcanzar un 15,18% durante el año 2021.

### c) Remates de ganado bovino: Cabezas

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2017	948.712	227.323	23,96
Año 2018	940.397	236.216	25,12
Año 2019	947.453	236.084	24,92
Año 2020	900.185	226.277	25,14
Año 2021	920.399	244.853	26,60

Al 31 de diciembre de 2017 este índice llegó al 23,96 %, al 31 de diciembre de 2018 fue de un 25,12%, al 31 de diciembre de 2019 llegó al 24,92%, al 31 de diciembre del 2020 llegó al 25,14% y al 31 de diciembre de 2021 fue de un 26,60%

### 6.- RETORNO DE DIVIDENDOS

El retorno de la inversión en dividendos asciende a \$ 27,0.- por acción pagada, ya que los Dividendos pagados el 14 de mayo de 2021 ascendieron a \$21,0 .- por acción y el 30 de noviembre de 2021 se pagaron Dividendos Provisorios a razón de \$6,0 por acción.

### 7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 57,39% del Activo Corriente consolidado corresponde a "Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes", lo que constituye el mayor riesgo para la compañía. Por esta razón, las empresas operacionales que otorgan créditos tienen vigentes Pólizas de Seguro de Crédito con la Compañía "Solunion." con vigencia hasta el 30 de junio de 2023. Las ventas al extranjero se hacen con Carta de Crédito o también con Seguro de Crédito. Las coberturas individuales son: 85% por seguros nominados y el 75% por innominados y que los saldos deudores de las personas y de las empresas relacionadas se excluyen del seguro de crédito.

- Los inventarios aumentan en M\$6.359.147 correspondiendo M\$1.441.073 al aumento de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosorno, en Ferosor Agrícola los Insumos y Productos Veterinarios y Maquinarias aumentaron en M\$4.591.797.- La provisión por obsolescencia y costo de mercado disminuye en M\$24.465 correspondiendo a Ferosor una disminución de M\$37.043 y a Frigosorno un aumento de M\$12.578.- Los activos biológicos aumentan en M\$2.755.325, en Ganadera Osorno, Frigosorno S.A. y Ferosor Agrícola S.A.

### 8.- EXPECTATIVAS DE LOS SECTORES INDUSTRIALES

#### a) Ganadería:

Durante el año 2021, el mercado de la carne bovina continuó con la tendencia observada en el último periodo del año 2020, fuertemente impactado por los efectos de la pandemia, tanto positivos como negativos. Por un lado, toda la cadena productiva conserva aún el desafío diario de resguardar adecuadamente a los equipos de trabajo mientras se mantiene la operación, esencial para la producción nacional de alimentos. Por otro lado, los efectos económicos en el mercado han sido positivos. Durante este año, la demanda por carne bovina en Chile ha crecido a una tasa muy alta, lo que ha generado una aceleración en la importación, principalmente desde el Mercosur, y también precios del ganado gordo históricamente altos. Este último escenario ha generado una pérdida de competitividad del ganado de Chile, tanto en el mercado local como en el de exportaciones. Por esto último, desde el segundo semestre del año, se observa un descenso en la faena nacional y también en el volumen de exportaciones. En el futuro cercano, es difícil prever las perspectivas del sector, ya que es muy dependiente tanto de factores externos como locales, para los cuales hoy existe una gran dificultad de predecir.

#### b) Agroinsumos:

Se ha mantenido el positivo impacto económico en el sector agropecuario del sur de Chile, esta buena situación ha hecho que la venta de maquinaria e insumos agrícolas se mantenga positiva, a pesar de los aumentos relevantes de precio en los agroinsumos. Es esperable que, si la situación cambiaria sigue favorable a la producción nacional y el consumo de alimentos sigue siendo resiliente a los efectos económicos de la pandemia, la comercialización de agroinsumos siga en buen pie en el mediano plazo.

c) Inmobiliario:

Durante el año 2021, la empresa ha continuado con el desarrollo de su portafolio de propiedades, buscando oportunidades, tanto en la potencial compra y/o venta de alguna de ellas, como en su mejoramiento. En el mediano plazo, no se espera que haya cambios significativos en esta política.

### 9.- Factores de Riesgo

La administración se encuentra analizando permanentemente los riesgos de cada una de las empresas, ya que éstas se exponen a los riesgos propios de mercado, de crédito, agrícolas, comerciales y operacionales. Se les identifica y vigila con el ánimo de controlarlos y eventualmente mitigarlos o transferirlos a través de la aplicación de Pólizas de Seguro, Garantías u Otros Instrumentos del mercado. El funcionamiento del Departamento de Contraloría Interna, con reportes directos a los Directorios, de los Comités de Seguridad formados por altos ejecutivos, con reportes a las Gerencias Generales, también actúan en la misma función de minimizar los riesgos.

La caída de la masa ganadera bovina, que hubo en los últimos años y que se ha estabilizado e incluso revertido levemente en la zona de influencia del grupo de empresas, sigue constituyendo un riesgo del negocio. La empresa sigue observando la situación con el fin de aplicar medidas que hagan posible mitigar y revertir sus negativos efectos. Algunas acciones concretas han sido participar en el proceso de crianza y engorda de animales a través de la Ganadera Osorno SpA, promoviendo el crecimiento de dicha masa, junto con promover y apoyar también el negocio de lechería ayudando al crecimiento de esos planteles y por ende al crecimiento de vientres bovinos. Se espera poder, a través de la Ganadera Osorno SpA, mantener el aumento de la cantidad de animales disponibles para la faena y en particular para el mercado de exportación.

El riesgo de asaltos y robos sigue aumentando considerablemente en los últimos años, tanto a nuestras instalaciones como al transporte de nuestros productos. Todos han sido cubiertos con las Pólizas de Seguro vigentes, nuevamente por un plazo de 18 meses, pero nos obliga a seguir evaluando la situación para aumentar los valores, las coberturas correspondientes y las medidas que permitan mitigar este riesgo.

Los riesgos relativos a los precios de mercado son imposibles de predeterminedar y controlar, porque se deben a variables muy difíciles de anticipar y afectan los ingresos netos del grupo.

El manejo de inventarios constituye por si un riesgo económico, por lo mismo permanentemente se mejoran los controles, evaluando su rotación con el objeto de disminuir las obsolescencias y pérdidas de valor. La empresa aplica pruebas de precio de mercado con el objeto de verificar periódicamente que los valores de los inventarios no superan los valores netos realizables, sustentando una política rigurosa de provisiones para registrar los ajustes.

El factor climático es fundamental en toda actividad agropecuaria, porque modifica la normalidad de la temporada, generando variables en los ingresos de los clientes, afectando sus flujos y en consecuencia modificando sus capacidades de pagos. Esta situación se atiende mediante prórrogas y planes de pago cubiertos por el Seguro de Crédito, cuando corresponda.

### 10.- VARIACIÓN FLUJOS OPERACIONALES

El flujo operacional neto procedente de actividades de operación fue de M\$5.088.370 a diciembre de 2021, siendo a diciembre de 2020 M\$14.122.414.- En el año 2021 se destinó un mayor pago a proveedores por M\$125.293.104, con una mayor recaudación por la venta de bienes y servicios por M\$118.822.992 que el período anterior. En el año 2021, se utilizaron flujos de efectivo por M\$7.812.531 en actividades de inversión, principalmente en la compra de propiedades, plantas y equipos. El flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación fue de M\$4.936.181.-

### 11.- ANALISIS DE INGRESOS POR SEGMENTO

Segmento Agrícola	31-12-2021 M\$	31-12-2020 M\$	Variaciones
Ingresos de actividades ordinarias	264.524.679	197.335.519	34,05%
Ganancia Bruta	27.928.345	20.037.789	39,38%

El segmento agrícola presenta un aumento en los Ingresos del 34,05%, debiéndose a las filiales Frigosor, Ferosor, Ganadera Osorno y Fegosa, la ganancia bruta aumenta en 39,38% .

Segmento Inversión	31-12-2021	31-12-2020	Variaciones
	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	298.065	376.043	-20,74%
Ganancia Bruta	262.636	302.961	-13,31%

La principal fuente de financiamiento del Segmento Agrícola es su capital de trabajo, además de préstamos eventuales de instituciones bancarias.

En el caso del Segmento de Inversión está dado por los préstamos entre empresas relacionadas.

## 12.- INDICES DE ACTIVIDAD

A continuación presentamos nuestros índices de actividad, clasificados por segmentos:

		diciembre 2021			diciembre 2020		
		Agrícola	Inversiones	Consolidado	Agrícola	Inversiones	Consolidado
Rotación CxC (*)	Ventas	5,03	54,90	4,93	4,73	53,18	4,67
	CxC						
Periodo Medio de Cobro (*)	365 días	72,51	6,65	74,03	77,23	6,86	78,16
	Rotación CxC						
Rotación Inventario	Costo Ventas	10,49	-	10,25	10,94	-	10,79
	Inventarios						
Permanencia Inventario	365 días	34,81	-	35,62	33,36	-	33,81
	Rotación Inventario						
Rotación CxP (*)	Costo Ventas	6,12	0,14	5,94	6,02	0,05	5,64
	CxP						
Periodo Medio de Pago (*)	365 días	59,63	-	61,42	60,62	-	64,68
	Rotación CxC						
Ciclo de conversión a efectivo		47,68	-	48,24	49,97	-	47,29

(\*) Considera como ingreso las transacciones de Fegosa ya que las Cuentas por Cobrar y Por Pagar reconocen la factura total transada.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura:

		diciembre 2021		diciembre 2020	
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta	11.345.603	33,47%	7.260.258	22,52%
	Patrimonio Neto	33.902.287		32.235.596	
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta	11.345.603	9,32%	7.260.258	7,67%
	Activos Totales	121.690.426		94.619.942	
Razón de cobertura	EBITDA	17.550.979	83	12.195.749	(29)
	Costos financieros netos	210.641		(421.164)	
Razón de cobertura	Resultado Op.	14.451.141	69	9.469.728	(22)
	Costos financieros netos	210.641		(421.164)	

## FERIA DE OSORNO S.A.

JUAN IGNACIO GUIRESSE GIL  
GERENTE GENERAL