

### CONTENIDO

- IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS
- POLITICA DE DIVIDENDOS
- POLITICA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
- ANALISIS RAZONADO
- DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

NOMBRE:	AGRÍCOLA NACIONAL S.A.C. E I.
ROL ÚNICO TRIBUTARIO:	91.253.000-0
DOMICILIO:	Almirante Pastene 300
TELÉFONO:	4796800
FAX:	4706860
CASILLA ELECTRÓNICA:	<a href="mailto:info@anasac.cl">info@anasac.cl</a>
DIRECCIÓN POSTAL:	336-V Santiago, Chile.
CÓDIGO POSTAL:	7500534
SITIO WEB:	<a href="http://www.anasac.cl">www.anasac.cl</a>

## PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Las propiedades, plantas y equipos representan el 21,36% de los activos del grupo, e individualmente, por segmentos se presentan en el siguiente cuadro.

Conceptos	LOCAL Y	EXPANSIÓN	NEGOCIOS	Ajustes y	TOTAL
	TRADICIÓN	REGIONAL	EN	eliminaciones	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total activos del segmento	71.401.555	37.975.900	102.017.228	(81.588.765)	129.805.918
Total de Propiedades plantas y equipos	10.955.291	3.033.454	13.734.600	-	27.723.345
% sobre total de activos	15,34%	7,99%	13,46%		21,36%

## POLITICA DE DIVIDENDOS

El Directorio ha resuelto mantener como política para los próximos ejercicios el otorgar dividendos a sus accionistas de no menos de un 30% de las utilidades sociales, dando cumplimiento en esta forma a las normas de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Sin perjuicio de lo anterior, el Directorio se reserva la facultad de estudiar y proponer eventuales dividendos suplementarios si las políticas y planes de inversión de la Empresa y los recursos de caja lo permiten.

### Dividendos Históricos

Año	Monto por acción	Montos Históricos
2010	\$ 129,812	M\$ 2.855.874
2011	\$ 103,761	M\$ 2.282.743

### Transacciones de acciones en bolsa

No se registraron transacciones en la bolsa durante el periodo 2010.

### Transacciones de acciones en bolsa año 2011

Trimestre	N° acciones transadas	Precio Promedio (\$)	Monto Total Transado (\$)
1° trimestre	-	-	-
2° trimestre	-	-	-
3° trimestre	23.238	1551	\$ 36.042.138.-
4° trimestre	-	-	-

## POLITICA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La política de investigación, desarrollo e innovación de Anasac se basa en la adaptación del mejor conocimiento y tecnología disponibles en el mundo para producir insumos que luego son entregados a la agricultura en los mercados en los que participa, especialmente Latinoamericana. Para esto destina aproximadamente un 1,5% de los ingresos totales del

grupo a inversión en investigación, desarrollo e innovación y cuenta con departamentos especializados en asuntos regulatorios, desarrollo químico y desarrollo agronómico. Adicionalmente, cada unidad de negocios cuenta con personal asignado a la búsqueda de conocimientos y tecnologías nuevas que permitan incorporarlos a través de investigación y desarrollo aplicados, a la oferta de ANASAC. Las actividades de investigación, desarrollo e innovación están sujetas a procesos de control y/o gestión de calidad, de modo de asegurar la propuesta de valor. Dentro de la política de ANASAC, está considerado el utilizar los instrumentos de fomento estatales para potenciar las capacidades del grupo, por ejemplo, la nueva ley de I+D promulgada en marzo de 2012.

### Financiamiento de Inversiones

El Directorio ha definido que el nivel máximo de endeudamiento consolidado de Anasac SACI estará dado por la relación Deuda/Patrimonio con tope de 1,2. Sólo se podrá exceder este límite en la medida que la Administración cuente con una autorización previamente otorgada por parte del Directorio.

### Política de Inversiones

El objetivo de la Política de Inversión de Anasac SACI se orienta a invertir en todo aquello que diga relación con su objeto social, en las actividades y con los propósitos descritos en los Estatutos respectivos y en la oportunidad, monto y medida que sea necesario para mantener o incrementar sus operaciones e intereses. De acuerdo con lo por anterior, Anasac SACI podrá particularmente invertir en proyectos y en obras que permitan mantener, mejorar o aumentar su capacidad de producción, comercialización, apertura y diversificación de productos o mercados y en activos fijos u otros tales como acciones y derechos en sociedades que tengan alguna relación con el objeto social y que permitan aumentar la utilidad, operatividad o rentabilidad de Anasac SACI.

El límite máximo de inversión estará determinado por la posibilidad de financiar las inversiones respectivas. Los recursos necesarios para tal efecto podrán venir de fuentes internas (Política de Dividendos) y externas (Política de Financiamiento). En consecuencia, el límite máximo de inversión estará determinado por la capacidad que Anasac SACI tenga o pueda generar para obtener los fondos necesarios para efectuar tales inversiones en conformidad con las Políticas antes señaladas. La Sociedad no está sujeta a regulaciones especiales en el control de áreas de Inversión. Lo anterior, independientemente de la facultad de la Administración de Anasac SACI de velar por la mayor rentabilidad de tales áreas.

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS IFRS DE AGRICOLA NACIONAL S.A.C. é I.

A continuación se analiza la estructura del informe, sus activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados al mismo período.

### 1.- ESTRUCTURA DEL BALANCE, ACTIVOS Y PASIVOS

El activo total al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 129.807.231 y aumenta respecto de diciembre 2010 en M\$ 27.113.451, lo que significa un incremento de 26,40%, esto se produce principalmente en los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto de M\$ 12.539.772, y un incremento de M\$ 2.844.825 en Inventarios en los Activos Corrientes.

ACTIVOS	31-dic-11	31-dic-10	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes totales	97.386.474	73.947.273	23.439.201	31,70%
Total de activos no corrientes	32.420.757	28.746.507	3.674.250	12,78%
<b>Total de activos</b>	<b>129.807.231</b>	<b>102.693.780</b>	<b>27.113.451</b>	<b>26,40%</b>

#### Activos Corrientes:

El total de este rubro alcanza a M\$ 97.386.474 (M\$ 73.947.273 a diciembre 2010), con una variación del 31,70 % y sus mayores variaciones al cierre del período son las siguientes:

- M\$ 48.407.789 (M\$ 35.868.017 en el 2010), por concepto de deudores comerciales asociados a las actividades propias de la sociedad y filiales, más otras cuentas por cobrar.
- M\$ 13.931.391 (M\$ 5.978.593 en el 2010), por concepto de Efectivo y equivalente al efectivo.
- M\$ 26.387.810 (M\$ 23.542.985 en el 2010), correspondientes a existencias de productos terminados, en proceso de elaboración, materias primas, materiales de envase y otros insumos.
- M\$ 5.778.411 (M\$ 6.116.050 en el 2010), por Activos por impuestos corrientes.

### Activos no Corrientes:

El total de este rubro asciende a M\$ 32.420.757 (M\$ 28.746.507 a diciembre 2010), con una variación de 12,78% y su composición principal al cierre del período 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

- M\$ 27.723.345 (M\$ 24.574.598 en el 2010), que corresponde Propiedades, plantas y equipos.
- M\$ 604.218 (M\$ 505.867 en el 2010), correspondiente a Impuestos diferidos.
- M\$ 1.873.096 (M\$ 1.667.349 en el 2010), correspondientes a Plusvalía.

### Pasivos Corrientes, no Corrientes y Patrimonio:

La deuda total corriente y no corriente a diciembre de 2011, asciende a M\$ 57.636.971 (M\$ 37.095.845 en diciembre 2010), esto representa un incremento del 55,37%. La composición al cierre del período, para las partidas más importantes son las que se detallan:

PASIVOS Y PATRIMONIO	31-dic-11	31-dic-10	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos corrientes totales	40.818.459	34.417.392	6.401.067	18,60%
Total de pasivos no corrientes	16.818.512	2.678.453	14.140.059	527,92%
<b>Total pasivos</b>	<b>57.636.971</b>	<b>37.095.845</b>	<b>20.541.126</b>	<b>55,37%</b>
Participaciones no controladoras	1.512.650	1.292.268	220.382	17,05%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	70.657.610	64.305.667	6.351.943	9,88%
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>129.807.231</b>	<b>102.693.780</b>	<b>27.113.451</b>	<b>26,40%</b>

- M\$ 36.044.242 (M\$ 16.152.032 en el 2010), correspondiente a préstamos que devengan intereses de corto y largo plazo.
- M\$ 12.921.292 (M\$ 11.071.106 en el 2010), por concepto de deuda comercial con acreedores y otras cuentas por pagar.
- M\$ 1.164.151 (M\$ 1.362.785 en el 2010), correspondiente a Pasivos por impuestos diferidos.
- M\$ 7.507.286 (M\$ 8.509.922 en el 2010), por concepto de otros pasivos no financieros corrientes, pasivos por impuestos corrientes y cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y Pasivos no corrientes.

La variación positiva del patrimonio total de 9.88%, se explica por la utilidad generada en el período, deducida de esta la provisión de dividendos para el ejercicio 2011.

## 2.- RELACIONES FINANCIERAS Y PRINCIPALES TENDENCIAS

Para el análisis de variaciones en la estructura de activos y pasivos de la Sociedad Matriz y filiales, se incluyen algunas relaciones financieras (Análisis de resultados – Relaciones Financieras). Para los periodos que se indican:

<b>LIQUIDEZ</b>	<b>Unidades</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>Variación</b>
Liquidez corriente	Veces	2,39	2,15	0,24
Razón acida	Veces	1,71	1,43	0,28
Capital de trabajo	M\$	56.568.015	39.529.881	17.038.134

Los indicadores de liquidez presentan variaciones mínimas entre los periodos comparados. Estos indicadores señalan la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, y muestran que al cierre del 31 de diciembre de 2011, la empresa mantiene una posición de holgura financiera.

<b>ENDEUDAMIENTO</b>	<b>Unidades</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>Variación</b>
Nivel de endeudamiento	Veces	0,8	0,57	0,23
Razón deuda corriente	%	70,82%	92,78%	-21,96%
Razón deuda no corriente	%	29,18%	7,22%	21,96%
Cobertura gastos financieros	Veces	13,2	7,68	5,52

El nivel de endeudamiento de la empresa ha registrado un aumento de M\$ 19.892.210, que representa un 123,15%, en créditos de corto y largo plazo, el cual se ha utilizado en las operaciones normales de la sociedad matriz y sus filiales, el cual se ve reflejado en el aumento del capital de trabajo.

<b>ACTIVIDAD</b>	<b>Unidades</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>Variación</b>
Rotación de inventario	Veces	2,41	2,23	0,18
Permanencia de inventarios	Días	74,77	162	-87,23
Rotación activo fijo	Veces	3,66	3,97	-0,31

La rotación de inventarios disminuye por un cambio en la composición de líneas de productos, generada por la venta del negocio de exportación de semillas de maíz, con lo cual la permanencia de los inventarios se asocia en mayor proporción a las condiciones del mercado local.

RENTABILIDAD	Unidades	31-dic-11	31-dic-10	Variación
Rentabilidad del patrimonio	%	10,63%	25,03%	-14,40%
Rentabilidad del activo	%	5,91%	15,99%	-10,08%

La baja en la rentabilidad comparativa con el ejercicio anterior se explica por la baja en las ventas debido a cambio en la base de comparación, ya que al 31 de diciembre del año 2010 se contaba con el resultado de las operaciones discontinuas.

### 3.- ANALISIS DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	M\$		Variación	
	31-dic-11	31-dic-10	M\$	%
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	101.544.568	97.536.801	4.007.767	4,11%
Costo de ventas	-60.103.244	-59.690.847	-412.397	0,69%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>41.441.324</b>	<b>37.845.954</b>	3.595.370	9,50%
Costos de distribución	-3.740.748	-4.757.683	1.016.935	-21,37%
Gasto de administración	-25.650.296	-24.227.950	-1.422.346	5,87%
<b>Resultado operacional*</b>	<b>12.050.280</b>	<b>8.860.321</b>	3.189.959	36,00%
Otras ganancias (pérdidas)	-647.641	-985.538	337.897	-34,29%
Otros gastos, por función	-701.118	-126.647	-574.471	453,60%
Ingresos financieros	375.282	362.686	12.596	3,47%
Costos financieros	-816.674	-1.148.279	331.605	-28,88%
Diferencias de cambio	-421.943	724.358	-1.146.301	-158,25%
Resultados por unidades de reajuste	125.731	-13.777	139.508	-1012,62%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	<b>9.963.917</b>	<b>7.673.124</b>	2.290.793	29,85%
Gasto por impuestos a las ganancias	-2.286.614	-1.745.003	-541.611	31,04%
Ganancia (pérdida) procedente de oper. Continuas	<b>7.677.303</b>	<b>5.928.121</b>	1.749.182	29,51%
Ganancia (pérdida)	<b>7.677.303</b>	<b>5.928.121</b>	1.749.182	29,51%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		10.489.870	-10.489.870	-100,00%
Ganancia (pérdida)	<b>7.677.303</b>	<b>16.417.991</b>	-8.740.688	-53,24%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.609.143	15.444.759	-7.835.616	-50,73%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	68.160	973.232	-905.072	-93,00%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.677.303</b>	<b>16.417.991</b>	<b>-8.740.688</b>	<b>-53,24%</b>

Los ingresos ordinarios consolidados a diciembre 2011, ascienden a M\$ 101.544.568 y respecto de diciembre de 2010 M\$ 97.536.801, esto representa un incremento de 4,11%.

El costo de ventas en el presente período alcanza a M\$ 60.103.244 y comparado con el obtenido en el período anterior que asciende a M\$ 59.690.847, representa un incremento de 0,69%.

La ganancia bruta acumulada al mes de diciembre de 2011 es de M\$ 41.441.324 y comparado con el año 2010, para igual periodo es de M\$ 37.845.954, esto representa un incremento de M\$ 3.595.370, que es 9,50%.

El resultado por costos financiero de M\$ 816.674 a diciembre de 2011, comparado al del periodo diciembre 2010 de M\$ 1.148.279, presenta una disminución del 28.88%.

#### 4.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	M\$		Variación	
	31-dic-11	31-dic-10	M\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	-2.731.302	2.766.478	-5.497.780	-198,73%
Total importes procedente de préstamos	25.316.223	17.624.009	7.692.214	43,65%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-11.760.666	-19.148.482	7.387.816	-38,58%
Flujo originado por actividades de inversión	-4.411.770	5.542.037	-9.953.807	-179,61%
Incremento neto	6.412.485	6.784.042	-371.557	-5,48%

Dada la venta del negocio de exportación de maíz el año 2010, los flujos originados por actividades de operación, financiamiento e inversión estuvieron relativamente equilibrados.

#### 5.- GESTION DE RIESGO

Agrícola Nacional S.A.C. é I. está expuesta a un conjunto de riesgos de mercado, financieros, operacionales y medioambientales inherentes a sus negocios. El Directorio y la Administración buscan identificar y manejar dichos riesgos de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos sobre la operación y rentabilidad de la Compañía. Los riesgos más relevantes a los cuales se encuentra afectada la compañía son:

##### Riesgos financieros

Los principales riesgos financieros a que Agrícola Nacional S.A.C. é I. y sus filiales están expuestas son aquellos que surgen de los cambios en las condiciones de los mercados, principalmente asociados a los precios de commodities, además de los riesgos por tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito y de liquidez.

## Riesgo de Mercado

La característica de empresa local, con importantes operaciones de importación y exportación, además de su fuerte presencia con filiales en los mercados regionales (principalmente Latinoamérica), expone a la compañía a los vaivenes de los mercados internacionales.

En el ejercicio en curso, la empresa ha tenido que hacer frente a la inestabilidad de los mercados que surge de la incertidumbre por la situación de alto endeudamiento de las economías desarrolladas (Estados Unidos, Europa, Japón) y que pone en duda su capacidad para mantener sus proyecciones de crecimiento que ya resultan bajas. A la fecha aún persiste un grado importante de incertidumbre respecto del impacto que la pérdida de dinamismo en estos países pueda implicar en otros países como China, India y otras economías en desarrollo.

Afortunadamente a la fecha, el crecimiento estable de los países en desarrollo, ha cambiado el orden de la economía mundial, en el sentido de reducir en parte la dependencia de Estados Unidos y Europa como base del crecimiento de la economía global.

### (i) Riesgo de precios de commodities:

En este escenario antes descrito, los precios de los commodities agrícolas han tenido un comportamiento fuertemente influenciado por aspectos especulativos por una parte y también por una mayor demanda real dada por el importante crecimiento de China e India y de otras economías en desarrollo.

Alineado a esto, los precios de los insumos agrícolas demandados por estos mercados, han tenido un alza consistente en lo que va corrido de este año.

En la medida que los precios de los commodities agrícolas (granos, leche, otros) se mantengan altos, el aumento de los precios de los insumos y servicios comercializados por la compañía será factible de ser traspasado a precio de venta, sin riesgos de pérdida significativa de margen.

La sociedad no realiza operaciones de cobertura de precios de commodities agrícolas, por no estar expuesta directamente a dichos mercados. La demanda derivada de insumos para abastecer la producción agrícola primaria, no tiene niveles de oferta y demanda que permitan operaciones de derivados o futuros y resultan ser productos más bien especializados.

Por lo anterior, al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen instrumentos financieros relacionados con operaciones de control de exposición a los cambios de precio.

## (ii) Riesgo de tipo de cambio

Es política de la compañía, la cual se extiende a sus distintas filiales operativas, cubrir este riesgo exhaustivamente y sin especular mediante una estrategia que contempla principalmente dos mecanismos: a) Implementar una gestión de hedge operacional calzando en lo posible sus activos con pasivos en moneda extranjera y b) Utilizar derivados (principalmente operaciones de Forward) como cobertura de los saldos y flujos futuros que quedan expuestos.

Este año, dado el menor nivel de exportaciones como resultado de una línea de multiplicación y exportación de semillas de maíz menos significativa, producto de la venta de Planta Paine el año pasado, el nivel de activos expuestos a diferencia de tipo de cambio cayó significativamente, lo que sumado a un monto similar de endeudamiento en dólares ha implicado un saldo expuesto mínimo, dado principalmente por el valor de las existencias importadas.

- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 19 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 65.425,01 a un tipo de cambio de \$ 524,53 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 27 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 35.094,36 a un tipo de cambio de \$ 524,90 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 30 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 92.996,85 a un tipo de cambio de \$ 525,10 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 03 de febrero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 106.547,87 a un tipo de cambio de \$ 525,31 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 10 de febrero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 122.936,41 a un tipo de cambio de \$ 525,69 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 15 de febrero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 75.367,14 a un tipo de cambio de \$ 525,96 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 28 de marzo de 2012 en moneda extranjera, por US\$

- 54.667,91 a un tipo de cambio de \$ 526,60 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 05 de marzo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 43.128,12 a un tipo de cambio de \$ 526,86 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 16 de marzo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 72.230,03 a un tipo de cambio de \$ 527,27 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI..
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 26 de marzo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 54.580,76 a un tipo de cambio de \$ 527,64 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 02 de abril de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 67.193,51 a un tipo de cambio de \$ 527,87 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 24 de abril de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 84.633,60 a un tipo de cambio de \$ 528,75 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 04 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 74.194,84 a un tipo de cambio de \$ 529,05 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 11 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 50.074,32 a un tipo de cambio de \$ 529,23 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 18 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 65.538,28 a un tipo de cambio de \$ 529,39 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 25 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 166.620,26 a un tipo de cambio de \$ 529,56 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
  - Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 19 de junio de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 70.334,00 a un tipo de cambio de \$ 530,36 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.

- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 02 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 37.131,53 a un tipo de cambio de \$ 523,63 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 02 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 78.671,14 a un tipo de cambio de \$ 523,63 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 12 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 39.849,24 a un tipo de cambio de \$ 524,17 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 01 de junio de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 65.355,48 a un tipo de cambio de \$ 529,76 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 28 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 06 de febrero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 56.552,00 a un tipo de cambio de \$ 525,47 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BCI.
- Con fecha 16 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 02 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 3.900.000,00 a un tipo de cambio de \$ 521 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank..
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 30 de diciembre de 2011 en moneda extranjera, por US\$ 159.996,00 a un tipo de cambio de \$ 512,75 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank..
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 05 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 287.866,00 a un tipo de cambio de \$ 513,15 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank..
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 06 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 307.514,00 a un tipo de cambio de \$ 513,2 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank..
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 20 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 183.746,00 a un tipo de cambio de \$ 513,9 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 23 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$

- 254.066,00 a un tipo de cambio de \$ 514,1 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 23 de enero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 204.853,00 a un tipo de cambio de \$ 514,1 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 01 de febrero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 158.360,00 a un tipo de cambio de \$ 514,55 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 13 de febrero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 225.001,00 a un tipo de cambio de \$ 515,2 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 20 de febrero de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 140.830,00 a un tipo de cambio de \$ 515,5 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 05 de abril de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 189.243,00 a un tipo de cambio de \$ 517,65 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 20 de abril de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 167.233,00 a un tipo de cambio de \$ 518,3 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 30 de abril de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 360.726,00 a un tipo de cambio de \$ 518,75 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 03 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 170.150,00 a un tipo de cambio de \$ 518,9 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank .
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 07 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 577.924 a un tipo de cambio de \$ 519,05 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
  - Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 10 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 221.680,00 a un tipo de cambio de \$ 5519,15 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.

- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 15 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 203.700,00 a un tipo de cambio de \$ 519,4 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 22 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 221.188,00 a un tipo de cambio de \$ 519,65 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 25 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 199.785,00 a un tipo de cambio de \$ 519,8 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 30 de mayo de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 286.464,00 a un tipo de cambio de \$ 519,95 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 05 de junio de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 220.802,00 a un tipo de cambio de \$ 520,2 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank .
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 11 de junio de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 201.990,00 a un tipo de cambio de \$ 520,45 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
- Con fecha 18 de noviembre de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 03 de julio de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 110.822,00 a un tipo de cambio de \$ 521,3 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con Scotiabank.
- Con fecha 02 de marzo de 2011, la Matriz suscribió un contrato seguro de cambio con vencimiento el 20 de abril de 2012 en moneda extranjera, por US\$ 1.000.000,00 a un tipo de cambio de \$ 493,25 (dólar observado), modalidad de cumplimiento de compensación con BBVA.

El impacto de las variaciones en el tipo de cambio históricamente ha representado efectos en los resultados de la compañía en un nivel no superior del 2% de los ingresos anuales, los cuales se registran en la línea del estado de resultado “Diferencias de Cambio”

### (iii) Riesgo de tasa de interés

Las colocaciones de Agrícola Nacional S.A.C. é I. respecto de sus excedentes de caja son poco habituales y normalmente poco significativas en monto respecto del volumen de

operación. Estas están preferentemente tomadas a tasas de interés fija y a corto plazo en depósitos Money Market que permitan alta liquidez.

Respecto al riesgo de tasa de interés sobre los pasivos, estos mayoritariamente son de corto plazo (PAE's) a tasa de interés variable, y están ajustados al nivel de operación anual. El pasivo de largo plazo, que estructuralmente se busca represente alrededor de un tercio de la deuda total, tiene una duración menor a 5 años y sólo una parte está indexada a la tasa variable (Libor+spread).

La sensibilidad a esta variable de riesgo es en la práctica muy poco significativa, dado el bajo endeudamiento y porque una alta proporción de la deuda está a tasa fija. Aumentos de 100 puntos base en la tasa de interés, generarían un impacto menor al 1% de las ganancias del año.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se minimizan mediante una adecuada distribución y diversificación de las ventas, y por medio de seguros de crédito en los mercados en que éstos están disponibles a costos razonables para cubrir las operaciones locales y en el extranjero.

La Sociedad mantiene como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de cuentas o documentos por cobrar a clientes, calculada en base al comportamiento histórico de recuperación de la cartera de clientes y el análisis permanente de la situación de cuentas impagas que excedieron el período normal de cobranza.

Al 31 de diciembre de 2011 no existe evidencia objetiva de nuevos deterioros de la cartera, no estimando necesario registrar mayores provisiones para cubrir eventuales documentos incobrables, basado en el análisis de la cartera y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo.

Los índices de incobrabilidad no superan el 0,03% de la cartera a nivel nacional y se mantienen bajo el 1,5% a nivel internacional. En la medida que la compañía aumenta su grado de conocimiento y participación de los mercados externos, este indicador tiende a disminuir.

A nivel local, sobre el 98% de la cartera se encuentra cubierta con seguros de crédito. A nivel internacional, este porcentaje es menor al 50%.

## Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos a tasas adecuadas.

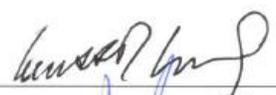
La fuerte posición financiera dada por su alta capitalización, la capacidad para mantener los flujos provenientes de las cuentas por cobrar, determinado además por la calidad de nuestra cartera y la excelente relación mantenida por años con las instituciones financieras locales e internacionales, han permitido no sólo asegurar un flujo regular de financiamiento, sino que además aumentar significativamente el nivel patrimonial y con ello mantener un reducido nivel de endeudamiento.

Además, la sólida solvencia de Agrícola Nacional S.A.C. é I. se fundamenta en una estructura de costos competitiva a nivel de sus filiales operativas, lo que le permite enfrentar la volatilidad de los precios de los productos que estas comercializan.

La sociedad mantiene una holgada posición de liquidez sustentada por su política de dividendos que privilegia una alta tasa de reinversión de utilidades y una política de bajo nivel de endeudamiento (bajo leverage).

## DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

Los directores firmantes y el Gerente General declaran bajo juramento su responsabilidad respecto de la veracidad de toda la información incorporada en los anexos de la Memoria Anual y Balance 2011.

NOMBRE	RUT	CARGO	FIRMA
Fernando Martínez Pérez-Canto	4.103.043-7	Presidente	
Bernardo Nun Peichovici	4.889.770-3	Vicepresidente	
Guillermo Nun Melnick	6.092.935-1	Director	
José Steinsapir Medvinsky	5.399.185-8	Director	
Eugenio de Marchena Guzmán	3.989.535-8	Director	
Luis Marcelo Beconi	21.336.053-1	Gerente General	