

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2019**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2019 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financieras, NIIF (emitidas por el International Accounting Standard Board, IASB) vigentes a la fecha y aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan.

Los principales comentarios obtenidos del análisis a los Estados Financieros son los siguientes:

**I. RESULTADOS**

Los resultados consolidados al cierre de junio de 2019 presentan Ingresos por \$12.963 millones, inferiores en un 1% respecto a igual período del año anterior (\$13.124 millones) \*.

El menor ingreso percibido es consecuencia de menores ventas de fósforos en el mercado internacional y nacional, este último por una menor actividad del comercio y ajustes de inventarios de clientes, el que se ve compensado con una mayor facturación en el área de negocios frutícola y vitivinícolas. En cuanto a la filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A., esta presenta un incremento en sus ventas de productos elaborados de madera.

El margen bruto del presente ejercicio alcanza a M\$5.189 millones (M\$5.227 millones) observándose una disminución menor de 0,7% respecto a igual período del año anterior, en concordancia con los menores ingresos totales.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$4.057 millones que se compara con \$3.832 millones de igual período 2018.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$163 millones (\$226 millones) a los que se suman \$268 millones (\$164 millones) por valorización de instrumentos financieros.

.

\* Las cifras entre paréntesis corresponden a los mismos conceptos del período anterior.

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$23 millones, mayor al efecto del año anterior (\$14 millones), por una mejor posición de activos y pasivos en moneda extranjera.

Después de impuestos por \$308 millones (\$411 millones) la Sociedad registra una utilidad neta de \$1.314 millones (\$1.668 millones).

La disminución respecto del período anterior se explica principalmente por el efecto en resultados de la utilidad en la venta de la inversión que Compañía Chilena de Fósforos S.A. mantenía en Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT), que a junio de 2018 fue de \$246 millones.

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2019 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$782 millones, consecuencia de un saldo inicial de \$6.843 millones proveniente de flujos originados por ingresos en venta de acciones de VSPT, realizadas en enero de 2018, a lo que se suman los flujos de entradas y salidas de efectivo del presente ejercicio, que se explican a continuación.

Las Actividades de Operación generaron flujos de salida netos de \$701 millones (\$1.160 millones), destacando en este período mayores flujos de entrada por otros cobros de la operación por \$1.014 millones y mayores flujos de salidas por financiamiento a clientes por \$629 millones, mayores pagos a proveedores por \$375 y mayores pagos a empleados por \$381 millones

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$3.021 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$2.637 millones y otras salidas de efectivo por \$383 millones. En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo positivo de \$17.379 millones, explicado principalmente por flujos provenientes de la venta de acciones de VSPT por \$19.080 y por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$1.735 millones.

\* Las cifras entre paréntesis corresponden a los mismos conceptos del período anterior.

### III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 30 de junio de 2019, son los siguientes:

**Liquidez y endeudamiento.** Los indicadores de liquidez y solvencia siguen mostrando la positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 6,6 veces (5,03) con una razón ácida de 5,49 veces (4,31).

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,15 veces (0,19) el Patrimonio. La baja deuda financiera (\$1.739 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 43,06 veces (40,69). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 48% (58%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$77.725 millones (\$80.579 millones) siendo los valores de los Activos presentados netos de depreciaciones y sus valores no superan a los de mercado.

**Rentabilidad.** La rentabilidad del patrimonio anualizada llega a 3,9% (5,0%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$42,73 siendo inferior a los \$54,92 por acción a junio 2018.

**Análisis de Riesgos.** La Compañía hace poco uso de endeudamiento financiero, encontrándose con una baja exposición ante alzas en los tipos de interés: lo anterior se expresa en un bajo índice de endeudamiento de 15% y una alta cobertura de gastos financieros de 43,06 veces.

La Sociedad mantiene una distribución proporcional entre sus ventas en moneda local y moneda extranjera. Asimismo, a nivel de cuentas de balance mantiene una baja exposición en pasivos en moneda extranjera, por lo que sus riesgos cambiarios son reducidos.

La principal materia prima, madera de álamo, es suministrada por una de las Filiales, no acudiendo la Sociedad al abastecimiento externo, lo que le asegura costos conocidos y estables con una calidad continua y acorde a las especificaciones requeridas, contando además con importantes certificaciones internacionales de sustentabilidad.

\* Las cifras entre paréntesis corresponden a los mismos conceptos del período anterior.