

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2016

Los presentes Estados Financieros consolidados al 31 de Marzo de 2016 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 ejercicios que se presentan, de acuerdo a las circulares emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con respecto a los **Resultados del primer trimestre del año 2016**, los **Ingresos de Actividades Ordinarias** suman \$ **6.208 millones** no registrando variaciones respecto al año anterior (\$ 6.220 millones) pues mientras las ventas domésticas y forestales se mantienen en sus rangos históricos, se registra un aumento en las exportaciones frutícolas de la filial CAF El Álamo, como también la favorable evolución del tipo de cambio entre ambos períodos, fuertes devaluaciones monetarias en determinados países destinatarios de exportaciones de la Sociedad, no han permitido un crecimiento en los Ingresos por Venta.

Por su parte, el **Costo de ventas** exhibe una disminución de 3% la que es atribuible al inferior volumen embarcado al exterior, todo lo cual ha generado un **Margen Bruto de \$ 2.936 millones** (\$ 2.844 millones) esto es 3,2% superior al mismo período anterior.

Con respecto a las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (entendidas como **Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función**) registran un monto de \$ **1.874 millones** (\$1.636) por alzas en diversos ítems del área de Administración atribuibles al proceso inflacionario local y su efecto en las cuentas derivadas de Remuneraciones y Provisiones del Personal .

En relación a la partidas financieras (Ingresos y Costos), esta refleja un flujo positivo pues, mientras los pasivos bancarios mantienen su cuantía con similares tasas y composición que el año anterior, se han registrado ingresos por intereses provenientes de la colocación en instrumentos financieros de excedentes de la venta en junio de 2015, del 23% de la propiedad de Viña San Pedro Tarapacá S.A., viéndose a su vez favorecido el **Resultado por unidades de Reajuste** pues estas colocaciones se realizaron en unidades de fomento.

Por su parte, **las Diferencias de Cambio** se presentan adversas debido a la alta volatilidad que la divisa norteamericana ha experimentado, afectando nuestros retornos de exportación y los saldos en Caja y por Cobrar, siendo compensados, aunque parcialmente, con el préstamo bancario de USD 5 millones vigente, cual fuera su propósito de proteger nuestra exposición a las fluctuaciones de la paridad cambiaria.

Por último, en relación a la partida denominada **Participación en Ganancia de Asociadas Contabilizados por el Método de la Participación**, por la disminución de la participación de Compañía Chilena de Fósforos S.A. en la propiedad de Viña San Pedro Tarapacá S.A. registrada en junio 2015, los montos reflejados en ambos períodos no son comparables.

Durante este primer trimestre, Viña San Pedro Tarapacá S.A. presenta un crecimiento monetario de sus ventas en los mercados doméstico e internacional (de 7.9 y 9.3% respectivamente), junto a un aumento general de 1.6% en sus volúmenes y menores costos en vendimia 2015.

En cuanto al **Estado de Flujo de Efectivo** de Compañía Chilena de Fósforos S.A. y subsidiarias, en este período 2016 la Sociedad obtuvo un **Flujo Neto Final de \$ 23.158 millones**, destacando dentro de **Actividades de Inversión** \$15.031 millones (\$2.150 millones) correspondientes rescate del remanente del ingreso extraordinario por la venta parcial de acciones de Viña San Pedro Tarapacá S.A. de propiedad de Compañía Chilena de Fósforos S.A. registrada en junio 2015 y que en los Estados Financieros 2015 clasificaban como Otros Activos Financieros Corrientes; valores que se ven disminuidos por un inferior flujo de \$ 1.603 millones de **Actividades de Operación** (principalmente por la ausencia de dividendos en este período respecto del año anterior en que se recibieron \$1.401 millones), más superiores pagos a Proveedores por \$184 millones y Pagos a y por Cuenta de Empleados por \$294 millones, compensados en parte por mayores Cobros de ventas de bienes y servicios por \$ 140 millones, pero con un muy superior saldo inicial de \$7.688 millones proveniente de la misma operación no recurrente antes mencionada.

Indicadores Financieros

Para efectos del siguiente análisis, la partida de Efectivo y Equivalentes al Efectivo ha sido depurada del remanente extraordinario de **\$21.810 millones**, por la venta de las acciones de Viña San Pedro Tarapacá S.A. registrada en junio 2015.

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia siguen mostrando la positiva situación de la Compañía: la liquidez sube a 1,84 veces (1,79) y la “prueba ácida” se mantiene en 1,14 veces. El endeudamiento se muestra en 0,32 veces lo que genera una alta cobertura de gastos financieros de 15,9 veces (18,6 veces). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 34% (33%).

Actividad. Los Activos Totales de la Sociedad suman \$ 84.475 millones (\$83.642 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 llega a 7,7% anualizada (Marzo 2015: 10,6%) por la inferior utilidad actual; la utilidad por acción anualizada alcanza a \$ 78,83 siendo inferior a los \$146,04 por acción a Marzo 2015. El retorno de los dividendos es 41,2% (10%) por mayores pagos en los últimos doce meses.

Análisis de Riesgos. Dada su política de financiamiento, la Compañía hace poco uso de endeudamiento, encontrándose con una baja exposición ante alzas en los tipos de interés: lo anterior se expresa en un bajo índice de endeudamiento (32%) con la consecuente alta cobertura de gastos financieros (15,9 veces).

La Sociedad tiene una mayoritaria participación en el mercado del fósforo, siendo líder en ventas en el mercado nacional, sin presentar variaciones de relevancia en el último período.

La principal materia prima, la 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.