

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2018

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2018 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.

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

I. RESULTADOS

Los resultados consolidados al cierre de marzo de 2018 presentan Ingresos por \$6.801 millones, superiores en un 9% respecto a igual período del año anterior (\$6.222 millones) *.

Destacan dentro de los ingresos en este período una mayor participación de las ventas de fósforos en el mercado internacional y la mayor facturación en el área de negocios frutícola, los cuales se vieron compensados parcialmente con menores ventas al exterior de la filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. en sus productos elaborados de madera de álamo.

El margen bruto del presente ejercicio alcanza a M\$2.522 millones (M\$2.569 millones) * observándose una disminución menor de 1,8% respecto a igual período del año anterior, explicado por mayores costos de producción en el presente período.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$1.818 millones que se compara con \$1.810 millones de igual período 2017.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$126 millones (\$68 millones) * pues los saldos positivos de caja permitieron utilidades por intereses de \$158 millones compensados por \$32 millones de gastos financieros.

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

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$48 millones, mayor al efecto negativo del año anterior (\$17 millones) *. En el presente período, la variación negativa del tipo de cambio afectó los retornos de clientes en dólares, lo que fue compensado parcialmente por un efecto positivo en los créditos en moneda extranjera.

Después de impuestos por \$187 millones (\$161 millones) * la Sociedad registra una utilidad neta de \$944 millones (\$680 millones) *. La mayor utilidad respecto del período anterior se explica parcialmente por el efecto en el resultado por la venta de la inversión de Compañía Chilena de Fósforos S.A. en Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT), realizada en enero 2018 y que arrojó un resultado de \$246 millones.

Por su parte, el Estado de Resultados Integrales presenta al 31 de marzo de 2018 un saldo final de \$944 millones (\$1.519 millones) *.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2018 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$5.837 millones, consecuencia de un saldo inicial de \$4.587 millones, correspondientes en forma importante a flujos provenientes de ingresos por venta de acciones de VSPT, realizadas en junio 2015.

Las Actividades de Operación generaron un flujo neto negativo de \$1.686 millones (\$499 millones) *, destacando en este período mayores “Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios” por \$1.258 millones y mayores “Pagos a empleados” por \$885 millones, compensados por mayores “Intereses percibidos” por \$113 millones y menores “Impuestos a las ganancias pagados” por \$97 millones.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo positivo de \$2.970 millones, explicado principalmente por flujos provenientes de la venta de acciones de VSPT por \$3.718 y por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$766 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 31 de marzo de 2018, son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia siguen mostrando la positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 7,55 veces (6,59)* con una razón ácida de 6,83 veces (5,94)*.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,18 veces (0,20)* del Patrimonio. La baja deuda financiera (\$2.296 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 36,07 veces (42,57)*. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 44% (47%)*.

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$81.926 millones (\$82.419 millones) * siendo los valores de los Activos presentados netos de depreciaciones y sus valores no superan a los de mercado.

Rentabilidad. La rentabilidad anualizada del patrimonio llega a 5,5% (4,1%)* por la mayor utilidad actual 2018; la utilidad anualizada por acción alcanza a \$61,37 siendo superior a los \$44,24 por acción a marzo 2017. El retorno de los dividendos es 2,2% (7,0%)* por menores dividendos distribuidos en el actual período.

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 18% y una alta cobertura de gastos financieros de 36,07 veces.

En términos generales podemos señalar que la Sociedad mantiene una distribución proporcional entre sus ventas en moneda local y moneda extranjera lo que le permite reducir los efectos adversos del tipo de cambio. Asimismo, a nivel de cuentas de balance mantiene una posición compensada entre activos y pasivos en moneda extranjera.

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.