

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2019**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo 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 marzo de 2019 presentan Ingresos por \$6.579 millones, inferiores en un 3% respecto a igual período del año anterior (\$6.801 millones) \*.

Destacan dentro de los ingresos en este período una mayor facturación en el área de negocios frutícola y vitivinícolas, de igual forma existe un incremento de ventas de la filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. en sus productos elaborados de madera, los cuales se vieron compensados con menores ventas de fósforos en el mercado internacional y nacional, este último por una menor actividad del comercio y ajustes de inventarios.

El margen bruto del presente ejercicio alcanza a M\$2.598 millones (M\$2.522 millones) observándose un aumento de 3% respecto a igual período del año anterior, explicado por menores costos de producción en el presente período, en concordancia con los menores ingresos totales y mayor eficiencia en el mix de productos.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$1.996 millones que se compara con \$1.819 millones de igual período 2018.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$95 millones (\$126 millones) a los que se suman \$94 millones (\$76 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 \$3 millones, mayor al efecto negativo del año anterior (\$48 millones), por una mejor posición de activos y pasivos en moneda extranjera.

Después de impuestos por \$156 millones (\$187 millones) la Sociedad registra una utilidad neta de \$662 millones (\$943 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 marzo de 2018 fue de \$246 millones.

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2019 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$6.925 millones, consecuencia de un saldo inicial de \$6.843 millones proveniente de flujos originados de ingresos por 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 \$1.086 millones (\$1.685 millones), destacando en este período mayores flujos de entrada por cobros a clientes por \$172 millones, otros cobros de la operación por \$732 millones, menores pagos de la operación por \$354, compensados por mayores pagos a proveedores por \$658 millones.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo positivo de \$1.175 millones, explicado principalmente por flujos provenientes de la venta de acciones de VSPT por \$2.569 y por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$1.393 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 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 6,12 veces (5,03) con una razón ácida de 5,14 veces (4,31).

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,17 veces (0,19) del Patrimonio. La baja deuda financiera (\$1.721 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 38,77 veces (40,69). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 51% (58%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$79.617 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% (5,5%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$43,22 siendo inferior a los \$62,15 por acción a marzo 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 17% y una alta cobertura de gastos financieros de 38,77 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.