

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de junio 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 junio de 2018 presentan Ingresos por \$13.124 millones, superiores en un 17% respecto a igual período del año anterior (\$11.252 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\$5.227 millones (M\$5.098 millones) * observándose un aumento menor de 2,5% respecto a igual período del año anterior, explicado por mayores costos de producción en el presente período y 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 \$3.832 millones que se compara con \$3.659 millones de igual período 2017.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$226 millones (\$138 millones) * pues los saldos positivos de caja permitieron utilidades por intereses de \$279 millones compensados por \$53 millones de gastos financieros.

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

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$14 millones, mayor al efecto negativo del año anterior (\$27 millones) *. En el presente período, la variación positiva del tipo de cambio favoreció los retornos de clientes en dólares y la liquidación de los mismos como también los ajustes de tipo de cambio a los saldos de clientes en dólares, lo que fue compensado parcialmente por un efecto negativo en los créditos en moneda extranjera.

Después de impuestos por \$411 millones (\$324 millones) * la Sociedad registra una utilidad neta de \$1.668 millones (\$3.443 millones) *. La disminución respecto del período anterior se explica principalmente por el efecto a favor en resultados por la inversión que Compañía Chilena de Fósforos S.A. mantenía en Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT), la que al 30 de junio de 2017 fue de \$1.745 millones. En el presente período se ha reconocido un resultado a favor de \$246 millones por la venta de dicha inversión en enero de 2018.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2018 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$16.064 millones, consecuencia de un saldo inicial de \$4.587 millones y depósitos a plazo provenientes de instrumentos financieros por \$15.409 millones, ambos flujos originados de ingresos por venta de acciones de VSPT, realizadas en junio 2015 y enero de 2018.

Las Actividades de Operación generaron un flujo neto negativo de \$1.161 millones (\$2.083 millones flujo positivo*, destacando en este período mayores “Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios” por \$2.413 millones, mayores “Pagos a empleados” por \$543 millones e “Impuestos a las ganancias pagados” por \$538, compensados parcialmente por mayores “Intereses percibidos” por \$224 millones.

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 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 9,14 veces (6,59)* con una razón ácida de 8,09 veces (5,94)*.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,17 veces (0,20)* del Patrimonio. La baja deuda financiera (\$2.503 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 40,24 veces (42,57)*. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 37% (47%)*.

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$78.299 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 5,0% (9,5%)* por la menor utilidad actual 2018; la utilidad anualizada por acción alcanza a \$54,9 siendo inferior a los \$101,4 por acción a junio 2017. El retorno de los dividendos es 6,8% (4,6%)* por mayores 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 17% y una alta cobertura de gastos financieros de 40,24 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.