

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2017 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 del tercer trimestre de 2017 presentan Ingresos por \$17.480 millones, similares respecto a igual período del año anterior (\$17.592 millones)\*.

Destacan dentro de los ingresos en este período una mayor participación de las ventas de fósforos en el mercado internacional, los cuales se han visto compensados parcialmente con menores ventas al exterior de la filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. en sus productos elaborados de madera de pino y la menor facturación de las filiales CAF El Álamo Ltda., por la difícil temporada que enfrentaron los arándanos por razones climáticas y de mercado en el escenario internacional.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$7.998 millones (M\$8.263 millones)\* observándose una disminución de un 3,3% respecto a igual período del año anterior. Como se señaló, este menor margen se explica por menores ventas de productos frutícolas y de productos elaborados de madera de pino, ambos acompañados de mayores costos de producción en el presente período. Lo anterior, fue compensado parcialmente con un margen bruto positivo por la mayor facturación en el área de encendido y en las ventas al exterior de productos elaborados de madera de álamo.

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

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$5.713 millones que se compara con \$5.588 millones de igual período 2016.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$178 millones (\$253 millones)\* pues los saldos positivos de caja permitieron utilidades por intereses de \$315 millones compensados por \$137 millones de gastos financieros.

En el presente período 2017, las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$32 millones, menor al de igual período del año anterior (\$66 millones)\*. En el presente período las cobranzas en moneda extranjera se han visto menos afectadas por la variación del tipo de cambio.

Después de impuestos por \$536 millones (\$575 millones)\* la Sociedad registra una utilidad neta de \$3.378 millones (\$10.519 millones)\*. La disminución respecto del año a anterior se explica principalmente por el efecto del reconocimiento de la fluctuación positiva de la inversión que Compañía Chilena de Fósforos S.A. mantiene en Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT), la que al 30 de septiembre de 2017 ascendió a \$559 millones comparado con \$7.407 millones al 30 de septiembre de 2016.

Por su parte, el Estado de Resultados Integrales presenta al 30 de septiembre de 2017 un saldo final de \$3.455 millones (\$10.449 millones)\*.

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En presente período 2017 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$11.704 millones, consecuencia de un saldo inicial de \$14.361 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 de \$2.820 millones (\$4.274 millones)\*, destacando en este período menores flujos obtenidos en “Cobros procedentes de la venta de bienes y servicios” por \$1.454 millones y menores “Dividendos recibidos” por \$294 millones; ambos compensados parcialmente con menores “Pagos a y por cuenta de empleados” por \$225 millones y menores “Impuestos a las ganancias pagados” por \$546 millones.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo de \$1.851 millones, explicado por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos de \$1.812 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 septiembre de 2017, son los siguientes:

**Liquidez y endeudamiento.** Los indicadores de liquidez y solvencia siguen mostrando la positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 5,13 veces (6,79)\* con una razón ácida de 4,26 veces (6,12)\*.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,18 veces (0,22)\* del Patrimonio. La baja deuda financiera (\$3.301 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 29,62 veces (47,49)\*. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 34% (45%)\*.

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$79.076 millones (\$79.747 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 6,8% (21,6%)\* por la menor utilidad actual 2017; la utilidad por acción anualizada alcanza a \$73,23 siendo inferior a los \$228,06 por acción a septiembre 2016. El retorno de los dividendos es 4,6% (5,92%)\*, por menores dividendos distribuidos.

**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 29,62 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.