

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2018 presentan Ingresos por \$19.238 millones, superiores en un 10% respecto a igual período del año anterior (\$17.481 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 y su línea de negocios vitivinícola, 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.

El margen bruto del presente ejercicio alcanza a M\$7.912 millones (M\$7.998 millones) * observándose una disminución menor de 1% respecto a igual período del año anterior, explicado por mayores costos de producción en el presente período, ajustes de procesos combinado con un efecto de 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 \$5.667 millones que se compara con \$5.713 millones de igual período 2017.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$322 millones (\$179 millones)* a los que se suman \$239 millones (\$75 millones)* por valorización de instrumentos financieros, clasificados en Otras Ganancias (Pérdidas).

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

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$43 millones, mayor al efecto negativo del año anterior (\$32 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 \$642 millones (\$536 millones) * la Sociedad registra una utilidad neta de \$2.551 millones (\$3.378 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 septiembre de 2017 fue de \$1.327 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 \$7.261 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, compensados por salidas de efectivo que se explican a continuación.

Las Actividades de Operación generaron un flujo menor de \$28 millones (\$3.465 millones flujo positivo)*, destacando en este período mayores “Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios” por \$3.403 millones, mayores “Pagos a empleados” por \$748 millones e “Impuestos a las ganancias pagados” por \$698 millones, y menores dividendos percibidos por \$980 millones; compensados parcialmente por mayores “Intereses percibidos” por \$347 millones.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo positivo de \$7.385 millones, explicado principalmente por flujos provenientes de la venta de acciones de VSPT por \$10.386 y por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$3.049 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 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 8,48 veces (6,59)* con una razón ácida de 7,41 veces (5,94)*.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,17 veces (0,20)* del Patrimonio. La baja deuda financiera (\$2.556 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 40,35 veces (42,57)*. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 38% (47%)*.

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$78.512 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% (6,8%)* por la menor utilidad actual 2018; la utilidad anualizada por acción alcanza a \$55,7 siendo inferior a los \$73,23 por acción a septiembre 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 40,35 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.