

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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 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 diciembre de 2017 presentan Ingresos por \$24.017 millones, similares respecto a igual ejercicio del año anterior (\$23.833 millones) \*.

Destacan dentro de los ingresos en este ejercicio 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 la 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 ejercicio alcanza a M\$10.767 millones (M\$10.735 millones) \* observándose un incremento menor de 0,3% respecto a igual ejercicio del año anterior. Como se señaló, este margen incluye el efecto de menores ventas de productos frutícolas y de productos elaborados de madera de pino, ambos acompañados de mayores costos de producción en el presente ejercicio. 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 \$7.724 millones que se compara con \$7.617 millones de igual ejercicio 2016.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$192 millones (\$350 millones) \* pues los saldos positivos de caja permitieron utilidades por intereses de \$353 millones compensados por \$161 millones de gastos financieros.

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$101 millones, mayor al efecto negativo del año anterior (\$45 millones) \*. En el presente ejercicio, la variación del tipo de cambio afectó mayormente los saldos de clientes y de caja en moneda extranjera, lo que fue compensado parcialmente por un efecto positivo del tipo de cambio de los créditos en moneda extranjera.

Después de impuestos por \$726 millones (\$628 millones) \* la Sociedad registra una utilidad neta de \$5.971 millones (\$8.398 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 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$2.515 millones comparado con \$4.755 millones al 31 de diciembre de 2016.

Por su parte, el Estado de Resultados Integrales presenta al 31 de diciembre de 2017 un saldo final de \$6.081 millones (\$8.365 millones) \*.

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En presente ejercicio 2017 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$4.487 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 \$4.795 millones (\$4.956 millones)\*, destacando en este ejercicio menores flujos obtenidos en “Cobros procedentes de la venta de bienes y servicios” por \$278 millones y menores “Dividendos recibidos” por \$294 millones; ambos compensados parcialmente con menores “Pagos a y por cuenta de empleados” por \$252 millones y menores “Impuestos a las ganancias pagados” por \$608 millones.

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

Las Actividades de Inversión presentan un flujo de \$9.983 millones, explicado por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos de \$4.222 y \$5.800 millones netos de inversiones en instrumentos financieros.

### III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de diciembre 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 6,59 veces (6,79)\* con una razón ácida de 5,94 veces (6,12)\*.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,20 veces (0,22)\* del Patrimonio. La baja deuda financiera (\$2.318 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 42,57 veces (31,37)\*. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 47% (45%)\*.

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$82.419 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 del patrimonio llega a 8,9% (13,1%)\* por la menor utilidad actual 2017; la utilidad por acción alcanza a \$96,63 siendo inferior a los \$136,56 por acción a diciembre 2016. El retorno de los dividendos es 2,2% (7,2%)\*, 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 20% y una alta cobertura de gastos financieros de 42,57 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.