

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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 diciembre de 2018 presentan Ingresos por \$25.880 millones, superiores en un 8% respecto a igual período del año anterior (\$24.017 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\$10.640 millones (M\$10.767 millones) * observándose una disminución menor de 1,7% 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 \$7.943 millones que se compara con \$7.724 millones de igual período 2017.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$424 millones (\$192 millones)* a los que se suman \$254 millones (\$98 millones)* por valorización de instrumentos financieros y una utilidad de \$246 millones por la venta de las acciones de VSPT, 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 \$60 millones, mayor al efecto negativo del año anterior (\$101 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 \$698 millones (\$726 millones) * la Sociedad registra una utilidad neta de \$3.351 millones (\$5.971 millones) *. La disminución respecto del período anterior se explica principalmente por el efecto en resultados de la inversión que Compañía Chilena de Fósforos S.A. mantenía en Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT), que a diciembre de 2017 fue de \$2.515 millones.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2018 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$6.843 millones, consecuencia de un saldo inicial de \$4.587 millones proveniente de flujos originados de ingresos por venta de acciones de VSPT, realizadas en junio 2015 y 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 un flujo de \$2.419 millones (\$4.795 millones)*, destacando en este período mayores flujos de entrada por “Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios” por \$2.194 millones, “Otros cobros por actividades de la operación” por \$496 millones, “Intereses percibidos” por \$350 millones y Otras entradas (salidas) de efectivo por \$400 millones, compensados por mayores flujos de salida por “Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios” por \$3.159 millones, mayores “Pagos a empleados” por \$670 millones e “Impuestos a las ganancias pagados” por \$752 millones, y menores dividendos percibidos por \$980 millones.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo positivo de \$5.500 millones, explicado principalmente por flujos provenientes de la venta de acciones de VSPT por \$9.963 y por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$4.519 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 diciembre 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 5,03 veces (6,59)* con una razón ácida de 4,31 veces (5,94)*.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,19 veces (0,20)* del Patrimonio. La baja deuda financiera (\$1.746 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 40,69 veces (42,57)*. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 58% (47%)*.

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$80.579 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 del patrimonio llega a 4,9% (8,9%)*; la utilidad por acción alcanza a \$54,6 siendo inferior a los \$96,6 por acción a diciembre 2017, lo anterior se explica básicamente por la utilidad de \$2.515 millones reconocida por la inversión en acciones de VSPT. 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 19% y una alta cobertura de gastos financieros de 40,69 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.