COMPAÑIA CHILENA DE FOSFOROS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2010.

De acuerdo a las circulares emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los presentes Estados Financieros consolidados al 31 de Marzo de 2010 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.

En este análisis, queremos destacar que los efectos de la catástrofe natural que sufrió el país el pasado 27 de Febrero, representaron daños menores en nuestras instalaciones: en efecto, a pesar de que la Planta Industrial más importante de la Compañía está ubicada en la VII Región (una de las zonas más afectadas por el movimiento telúrico y sus réplicas) podemos señalar que los daños fueron de carácter menor significando la paralización parcial de la producción a objeto de efectuar las revisiones necesarias a la maquinaria y equipo por los desajustes sufridos. Por su parte, el personal de la Empresa con residencia en la zona de Retiro y Talca, sí bien no sufrió de desgracias personales que lamentar, sí perdieron gran parte de sus viviendas y enseres; no obstante ello, se fueron reintegrando rápidamente a sus diferentes funciones en la Empresa. Además de los daños industriales antes señalados, la Bodega de

Distribución ubicada en Santiago, por efectos del mismo sismo, fue objeto de un Incendio que significó la pérdida total tanto del Edificio (de propiedad de terceros) como del Contenido de Productos Terminados, lo que obligó a tomar rápidamente las medidas pertinentes a objeto de evitar el quiebre de inventarios de parte de cualquier cliente de la Empresa, lo cual fue logrado a plena cabalidad aunque incurriendo en mayores gastos de distribución para la oportuna entrega en cada localidad donde fueron requeridos.

Tras normalizada la situación del personal, producción y entregas, la Empresa se ha abocado a la evaluación de los daños, proceso ya finalizado para su entrega a las Compañías de Seguros respectivas por cuanto la Empresa cuenta con seguros contratados para los riesgos de Incendio y Terremoto sobre sus Activos Fijos, Existencias y Perjuicios por Paralización para sus tres sociedades.

Con respecto a los Resultados a Marzo 2010, podemos observar que los Ingresos Ordinarios (que alcanzan a $ 4.160 millones) se presentan tan sólo 3,2% por bajo el periodo anterior lo que obedece al fuerte deterioro de la paridad cambiaria (de $ 600 por dólar en el primer trimestre 2009 versus $ 524 por dólar en el trimestre actual) es decir 13% de revaluación del peso entre ambos períodos, lo que castigó significativamente los ingresos provenientes de las exportaciones de la Compañía. No obstante ello, a nivel del Margen Bruto (que cierra el trimestre con $ 1.920 millones) este adverso efecto se observa compensado en su totalidad gracias a inferiores costos y gastos de producción habidos en el mismo periodo en comento.

Con respecto a Otros Gastos, se ve un incremento en los Costos de Distribución lo que obedece a las alzas en los fletes que se generaron tras el terremoto de febrero. Por su parte, los gastos de Administración se mantienen estables respecto al periodo anterior.

En relación a los Costos Financieros, éstos se presentan sustancialmente inferiores al año anterior por cuanto en Mayo 2009 se llevó a cabo una importante reestructuración de los pasivos bancarios existentes, con mejores condiciones de tasas de interés y plazos.

Finalmente, en la partida denominada Participación en Ganancia de Asociados Contabilizados por el Método de la Participación se reconoce el 30% de participación de Compañía Chilena de Fósforos S.A. en la Utilidad de Viña San Pedro Tarapacá S.A. la que se vio afectada por un aumento en sus gastos de administración, junto a una disminución en el ítem Otras Ganancias y parcialmente compensada por una variación positiva en Diferencias de cambio, representando todo ello una inferior utilidad por $ 487 millones en comparación al periodo anterior.

Luego de impuestos por $ 146 millones, la Sociedad obtuvo una Ganancia de Actividades Continuadas después de Impuesto por $ 548 millones, que representa 19,4% por bajo el año anterior, explicado principalmente en el párrafo anterior.

En este período 2010, la Sociedad ha obtenido un Flujo Neto Total de $ 159 millones, cifra inferior al período anterior en $ 1.508 millones por cuanto hubo flujos especiales (por $ 9.912 millones) provenientes de la operación

extraordinaria de fusión de Viña Tarapacá S.A. con Viña San Pedro S. A. a fines del año 2008, los que fueron principalmente utilizados para el pago de préstamos en el primer trimestre 2009.

Con respecto a los flujos provenientes de Actividades de Operación, los principales a comentar son el menor importe cobrado de Clientes por $1.710 millones contrarrestado en parte con un menor pago a proveedores por $ 1.177 millones y de remuneraciones por $ 130 millones.

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia siguen mostrando la positiva situación de la Compañía: la liquidez alcanza a 1.8 veces, con una "prueba ácida" cercana a 1.5 veces. El endeudamiento se mantiene bajo (0.18 veces) lo que origina una alta cobertura de gastos financieros (12.5 veces). La proporción de deuda de corto plazo es de 41.9% con relación a la Deuda Total.

Actividad. Los Activos Totales de la Sociedad suman $ 100.009 millones. Los valores de los Activos se presentan netos de depreciaciones y sus valores no superan a los de mercado.

Rentabilidad. La rentabilidad del patrimonio llegó a 0.7% (inferior a diciembre 2009) lo que se explica por menor utilidad registrada en el periodo actual. La utilidad por acción alcanza a $ 35.6 anualizada, inferior a los $ 163.76 por acción de diciembre 2009, explicado por la mayor utilidad del año 2009. El retorno de los dividendos no cambia respecto al período anterior (17.7%) por ser comparativo con diciembre 2009 y no se han pagado nuevos dividendos entre estos periodos.

Análisis de Riesgos. Dada su política de financiamiento, la Compañía hace muy poco uso de endeudamiento, por lo que no se encuentra expuesta a situaciones negativas por alzas en los tipos de interés.
Lo anterior se expresa en un bajo índice de endeudamiento (18%) y la consiguiente alta cobertura de gastos financieros (12.5veces).

La Sociedad tiene una mayoritaria participación en el mercado del fósforo, siendo líder en ventas en el mercado nacional, sin presentar variaciones de relevancia en el último periodo.

En cuanto al tipo de cambio, la Sociedad actualmente no mantiene pasivos en moneda extranjera, por lo que los eventuales riesgos por devaluaciones del peso no existen.

La principal materia prima, la 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.