COMPAÑIA CHILENA DE FOSFOROS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Marzo de 2012.

Los presentes Estados Financieros consolidados al 31 de Marzo de 2012 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, de acuerdo a las circulares emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con respecto a los Resultados del primer trimestre de 2012, los **Ingresos de Actividades Ordinarias** por **$ 4.669** millones registran 6.5% de aumento respecto al año anterior ($ 4.384 millones) como consecuencia de superiores entregas al exterior en diferentes líneas de productos, principalmente de su filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. no sufriéndose en este período 2012 revaluaciones del peso respecto al mismo período del año anterior que afecten los ingresos en cuestión.

Por su parte, el **Costo de Ventas** muestra un alza como resultado del superior volumen exportado para, entre ambas partidas, lograr un **Margen Bruto** por $ **2.190 millones**, en estricta línea con el mismo período 2011 ($ 2.188 millones).

En la partida **Otros Ingresos, por Función**, a Marzo 2012 ha desaparecido el monto por cobrar a las Cías de Seguros que se registraba al

año anterior (por $286 millones), mientras que las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados Integrales (entendidas como **Costos de Distribución, Gastos de Administración** y **Otros Gastos, por Función)** registran un monto total de $ 1.506 millones con un alza de 7.6% respecto al período precedente ($1.399 millones) ante superiores gastos de distribución, combustible y energía y gastos del personal en general.

Con respecto a las partidas de carácter financiero, bajo **Otras Ganancias** se registran $ 114 millones provenientes de utilidades en operaciones de Derivados (las que no se habían efectuado a Marzo 2011) mientras que los **Costos Financieros,** con una deuda estable entre ambos períodos, presentan un alza debido al incremento experimentado por las tasas de interés, lo cual se une a pérdidas en **Diferencias de Cambio** en moneda extranjera, por la fuerte devaluación del dólar estadounidense (de app $ 32 entre Dic. 2011 y Marzo 2012) y su impacto en los retornos de exportación y saldos por cobrar a Clientes del exterior.

Por último, en relación a la partida denominada **Participación en Ganancia de Asociados Contabilizados por el Método de la Participación** (que registra el 30% de participación de Compañía Chilena de Fósforos S. A. en la utilidad de Viña San Pedro Tarapacá S.A.) podemos señalar que durante el primer trimestre 2012, esta coligada ha aumentado sus volúmenes de venta de vino embotellado en cerca de 6% en general y también sus ingresos por ventas; no obstante ello, se observa una sustancial baja respecto a los Estados Financieros a Marzo 2011, puesto que éstos registraban un monto proveniente de las indemnizaciones por Perjuicio por Paralización del Sismo 27F ya recibidas a esa fecha de parte de las Compañías de Seguros.

En lo que a Compañía Chilena de Fósforos S.A. y filiales y el Sismo 27F respecta, podemos señalar que ya se cuenta con las liquidaciones por Perjuicio por Paralización y compromisos de pago de parte de las Compañías Aseguradoras para Abril 2012, por un monto de aproximadamente UF 31.000, según Nota de Hechos Posteriores, resultado que no está reflejado ni existe provisión en el presente informe, pero sí este beneficio se verá registrado en los EE.FF. al 30 de Junio de 2012.-

Finalmente, ante los presentes menores resultados consolidados respecto a Marzo 2011 y la inferior tasa impositiva, el **Gasto por impuesto a las Ganancias** también disminuye, cerrando la Sociedad con una **Ganancia** de **$ 589 millones.**

En este período 2012, la Sociedad ha obtenido un **Flujo Neto Total** de $ 1.143 millones, monto superior en $ 510 millones al año anterior, producto de un superior flujo por $ 749 millones en **Actividades de Operación** (principalmente por mayores cobros procedentes de ventas por $ 334 millones, inferiores pagos a proveedores por $ 518 millones e inferiores desembolsos por primas y prestaciones por $ 119 millones) junto a un mayor flujo neto en **Actividades de Financiación** por $ 95 millones, anuladas parcialmente por un inferior flujo de $ 128 en **Actividades de Inversión** y un inferior **saldo inicial de Efectivo** por $ 149 millones.

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia siguen mostrando la positiva situación de la Compañía: la liquidez alcanza a 1.2 veces (1.17) con una " prueba ácida" cercana a 0.88 veces (0.86). El endeudamiento se mantiene bajo en 0.18 veces lo que genera una alta cobertura de gastos financieros (5.6 veces) . La proporción de deuda de Corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 54%.

Actividad. Los Activos Totales de la Sociedad suman $ 99.155 millones ($ 99.280 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 0.7% (Marzo 2011: 2.9 %) lo que se explica por la menor utilidad registrada en el período actual. La utilidad por acción alcanza a $ 38.33 por acción siendo inferior a los $ 156.31 por acción. a Marzo 2011, dado también por la misma inferior utilidad del período actual. El retorno de los dividendos es de 7.3 resultando inferior a Marzo 2011 (12.1%).

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 (5.6 veces).

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 período.

En cuanto al tipo de cambio, la Sociedad actualmente no tiene pasivos en moneda extranjera, por lo que un eventual riesgo por devaluación del peso es nulo.

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.