COMPAÑIA CHILENA DE FOSFOROS S.A

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2010.

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de Septiembre 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 uniformemente en los ejercicios que se presentan.

En este análisis, debemos destacar que los efectos del fuerte sismo que sufrió el país el pasado 27 de Febrero representaron daños no mayores en nuestras instalaciones fabriles: tal es así que siendo 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), los daños fueron de carácter menor en relación a la magnitud del sismo, el que generó una paralización parcial en las distintas líneas de producción, debiéndose efectuar, en primera instancia, las revisiones necesarias a la maquinaria, equipo e instalaciones ante los diversos desajustes que las líneas sufrieron para dejarlas operando pero ello con una muy baja eficiencia y, posponiendo para una etapa posterior (Junio), la reparación mayor por cuanto, además de la demanda del mercado a satisfacer, era necesario proceder a importar repuestos no disponibles en plaza.
En adición a los daños sufridos en la VII Región por efectos del mismo sismo, la Bodega de Almacenamiento ubicada en Santiago, fue objeto de un Incendio que significó la pérdida total tanto del Edificio (de propiedad

de terceros) como del contenido de Productos Terminados y Otros, lo que obligó a tomar inmediatas medidas para evitar el quiebre de inventarios de los clientes de la Empresa, lo cual fue logrado a plena cabalidad (aunque incurriendo en mayores costos de personal y gastos de distribución) con una oportuna entrega en cada localidad donde fueran requeridos.
Tras normalizada la situación del personal, producción y entregas, la Empresa se ha abocado a la evaluación de los daños para su validación por las Compañías de Seguros, puesto que se 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 Septiembre 2010, podemos apreciar que los Ingresos Ordinarios Globales (que alcanzan a $ 13.326 millones) se colocan en estricto nivel con el periodo anterior, situación muy destacable puesto que dicha cifra incluye los retornos de nuestras ventas al exterior, las que en comparación con el mismo período del año anterior se han visto afectadas por la apreciación del peso chileno en a lo menos 9% nominal; sin embargo, este fuerte detrimento en los Ingresos provenientes de las exportaciones de la Compañía, ha logrado ser compensado casi en su totalidad gracias a mayores entregas físicas en general, con importantes esfuerzos comerciales de por medio. Por su parte, a nivel del Margen Bruto (que cierra a la fecha con $ 6.528 millones), el adverso efecto cambiario se compensa también con inferiores costos en los componentes de importación más economías en los gastos de producción habidos en el mismo periodo en comento (que en comparación al año anterior muestran una disminución de 9%) lo cual significa un alza de 11% en este ratio respecto al año 2009.

Respecto a otras partidas del Estado de Resultados Integrales, se observa un incremento de casi 8% en los Costos de Distribución explicado por el superior gasto que el terremoto implicó más el hecho de haber retomado la distribución propia en el sector Norte del país.

Por su parte, bajo Otros Gastos por Función (con $ 995 millones) se ha registrado el pago de la multa de 1.500 UTA impuesta a la Empresa por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia durante Junio 2010 por $ 667 millones. Además, dicha línea muestra un monto de $ 328 millones correspondiente al costo de las existencias destruidas en el Incendio de la Bodega de Almacenamiento, a la espera aún del pago por parte de la Compañía de Seguros, figurando su contrapartida (junto a otros ítems menores) bajo Otros Ingresos por Función, mientras que el Gasto de Administración se muestra 4% sobre el periodo anterior por gastos extraordinarios internos de la organización.

En relación a los Costos Financieros, éstos se presentan sustancialmente inferiores al año anterior pues en Mayo 2009 se hizo una importante reestructuración de los pasivos bancarios, con condiciones de tasas de interés y plazos más favorables. Además, la deuda se redujo en un importante monto.

Por su parte, las Diferencias de Cambio de este año han jugado a favor gracias a positivos resultados en las operaciones de derivados, mientras que en el mismo período del año 2009 se registraba una pérdida (del orden de $ 380 millones) por diferencias que se generaron al implementar en Enero 1, 2009 las nuevas normas NIIF, con respecto a las anteriores normas PCGA.

Finalmente, la partida de Participación en Ganancia de Asociados Contabilizados por el Método de la Participación muestra el 30% de participación de Compañía Chilena de Fósforos S.A. en la Utilidad de Viña San Pedro Tarapacá S.A., coligada que ha tenido un gran crecimiento en sus volúmenes de vino comercializado, acumulando a septiembre de 2010 un incremento de 13.6% con respecto al año anterior: mientras el volumen de exportación desde Chile creció en 18.3%, los volúmenes del mercado doméstico muestran un crecimiento de 13.2% y los volúmenes de operación en Argentina , 1.8% de alza.
Los ingresos totales de la coligada aumentaron 9% comparado con el mismo período del año 2009. Con un escenario de tipo de cambio dólar-peso de 9% inferior y euro-peso de 13% inferior, junto a un aumento en los costos del vino por efectos del terremoto de febrero, se aprecia que estos impactos han logrado ser mitigados a través de un incremento en los volúmenes acompañado de un aumento en los precios reales y un mejor mix de los vinos comercializados.
No obstante ello, el resultado operacional disminuyó 2.6% respecto al mismo periodo del año 2009 llegando a $9.338 millones, afectado en gran medida por los efectos de tipo de cambio y del terremoto, ya comentados.

Como resumen, en este período, la coligada Viña San Pedro Tarapacá S. A. (donde Compañía Chilena de Fósforos S. A. posee 30% de su propiedad) muestra ingresos por ventas por $100.658 millones, con 8% sobre el mismo periodo del año anterior, su Margen Bruto aumentó 9%, mientras que la Utilidad del Ejercicio presenta una disminución explicada por una baja en conceptos no operacionales debido a, principalmente, la ausencia de utilidades obtenidas el año 2009 por operaciones de compra y venta de moneda extranjera a futuro que no se repitieron el año 2010, pues como política dicha sociedad ha resuelto dejar de realizarlas.

Con Impuestos a las Ganancias por $ 87 millones, Compañía Chilena de Fósforos S.A. obtiene una Ganancia de Actividades Continuadas después de Impuesto por $ 3.425 millones, lo que representa 10% por sobre el año anterior, el que se compone de un incremento de 31% en los resultados de su División Forestal y una disminución de 27% en su coligada vitivinícola por lo antes arriba expuesto.

En este período 2010, la Sociedad ha obtenido un Flujo Neto Total de menos $ 2.024 millones, monto inferior en $ 3.489 millones al periodo 2009 en el cual hubo, a fines del 2008, flujos especiales provenientes de la operación extraordinaria de fusión de Viña Tarapacá S.A. con Viña San Pedro S. A. los que fueron principalmente utilizados en el pago de préstamos durante el primer semestre 2009, no estando éstos presentes durante el año en curso.

Respecto a los flujos provenientes de Actividades de Operación, los principales a comentar son el menor importe cobrado a Clientes por $1.255 millones y un mayor Otros pagos por actividades de operación por $ 695 millones, contrarrestados parcialmente con un mayor Dividendo recibido por $ 1.398 millones, menor pago a Proveedores por $ 132 millones e inferiores Impuestos por $ 1.497 millones.

En cuanto a los Flujos provenientes de Actividades de Inversión, el principal item a comentar es la no existencia este año de Otras entradas de efectivo por $ 22.318 millones, correspondientes a la venta de las acciones de Viña Tarapacá Ex - Zavala S.A a Viña San Pedro S.A. y la liquidación de forwards de cobertura por el monto de esa venta.

Finalmente, en los flujos provenientes de Actividades de Financiación se destaca el menor Pago de préstamos por $ 14.109 millones (por la importante amortización hecha el 2009) junto a un menor Dividendo pagado a los accionistas, por $ 4.920 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, con una "prueba ácida" cercana a 0.8 veces. El endeudamiento se mantiene bajo (0.18 veces) lo que origina una alta cobertura de gastos financieros (13.5 veces). La proporción de Deuda de corto plazo es de 46.6% con relación a la Deuda Total.

Actividad. Los Activos Totales de la Sociedad suman $ 96.818 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 llega a 4.2% (inferior a septiembre 2009 pero sí superior a Junio 2010) por el mayor patrimonio promedio registrado en el periodo actual (+ 12.5%) y la menor utilidad que se registra en el mismo. La utilidad por acción alcanza a $ 55.7 anualizada, levemente inferior a los $ 62.0 por acción a septiembre 2009 pero superior a Junio 2010. El retorno de los dividendos (10.3%) es inferior al registrado el período anterior (14.4%) por menores dividendos pagados el año en curso.

Análisis de Riesgos. Dada su política de financiamiento, la Compañía hace muy poco uso de endeudamiento, por lo que no se halla 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 (13.5 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 periodo.

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 para los distintos productos a elaborar, contando además con importantes certificaciones internacionales de sustentabilidad.