COMPAÑIA CHILENA DE FOSFOROS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2011.

Los presentes Estados Financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2011 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.

Como es por todos conocidos, el Año 2010 se vio afectado por el fuerte sismo de Febrero 27 y sus numerosas réplicas, lo que significó daños menores en nuestras instalaciones de la VII Región con una paralización parcial en las operaciones de producción, además de un incendio en el recinto de Bodegaje de la Región Metropolitana arrendado a terceros, riesgos todos que contaban con seguros contratados: Al respecto , podemos señalar que en los presentes estados financieros están reconocidos los montos recibidos por concepto de indemnización de las Compañías de Seguros por los Contenidos de la Bodega en su totalidad, mientras que otras pólizas siniestradas por el movimiento telúrico en la VII Región, como Daños Físicos, Contenidos de Almacenes y Perjuicio por Paralización de la sociedad matriz y sus dos filiales, ya cuentan con la liquidación final en poder de los aseguradores, esperándose pronto pago de

éstas, lo que habrá de jugar a favor de los resultados de la Empresa durante el presente año 2012.

Con respecto a los Resultados del Año 2011, los Ingresos de Actividades Ordinarias ($ 19.270 millones) se colocan 9.0% por sobre el año anterior ($ 17.681 millones) gracias a un sustancial aumento en las entregas físicas al exterior, cuyo mayor volumen (tanto en la venta de productos de madera tradicionales de la Sociedad como a ingresos generados por la reciente actividad frutícola que la Empresa está desarrollando en sus propiedades de la VII Región) lograron superar la persistente devaluación que el US dólar presentó entre ambos períodos en comparación (de casi 5% nominal) y su consecuente impacto negativo en los retornos del exterior. Por su parte, el Costo de Venta sufrió un incremento por superiores costos de producción, generado principalmente por el mayor costo energético registrado a nivel nacional y que explica (más allá del mayor volumen transado) el aumento de 10.7% en esta partidas, para cerrar así con un Margen Bruto de $ 9.365 millones, que representa 7.2% de alza respecto al año anterior.

Al respecto, es importante destacar el adverso impacto de la revaluación del peso en los Ingresos y Resultados consolidados de la Sociedad puesto que los nuevos proyectos de Inversión y otros desarrollos de la Empresa van destinados al mercado internacional, por la interesante demanda que éste ofrece (como también, que algunos productos que se comercializan en el mercado doméstico son transados en base a esta divisa) sufriendo por ello un continuo detrimento en los ingresos (tanto del exterior como en los de carácter local) los que en conjunto representan fácilmente 50% de los Ingresos de operación totales de la Sociedad.

Con respecto a la partida de Otros Ingresos, por Función, su composición está dada por la indemnización recibida de las Compañías de Seguro por los contenidos de la Bodega siniestrada por el sismo 27/F (monto que quedó provisionado en esta misma línea al cierre del Ejercicio 2010 con su contrapartida bajo Otros Gastos, por Función) más el resultado por la enajenación de una propiedad habida en la Región Metropolitana, no necesaria para las actividades de la Empresa.

En cuanto a los Costos de Distribución, su comportamiento fue similar al año 2010 por cuanto dicho período presentó un aumento por gastos extras de distribución derivados de la emergencia del Sismo y que este año 2011 no fue posible anular por las alzas de combustibles y de transporte, en general.

Por su parte, los Gastos de Administración muestran un aumento respecto al año precedente debido a gastos incurridos para dar curso a los proyectos de exportación y su introducción en el mercado internacional más una fuerte alza en el valor de las primas de seguros.

Con respecto a las partidas de carácter financiero, estos costos presentan un alza como resultado del incremento gradual de las tasas de interés junto a un mayor valor de la unidad de fomento por la variación habida en la inflación del año, mientras que en este período se registró también una inferior utilidad en las operaciones de derivados, respecto al año 2010, según muestra la partida de Otras Ganancias.

Por último, 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.) presenta un significativo aumento gracias a los buenos resultados obtenidos por esta coligada tras haber mejorado en el

mercado local su mix de ventas y precios y hacia el exterior, su volumen y el valor medio por caja (llegando a corresponderle el 10% de las exportaciones de vino embotellado totales del país) junto a ingresos de las liquidaciones de los seguros por Perjuicio por Paralización de las diferentes viñas de la Sociedad afectadas por el Sismo 27/F, factores que han venido a compensar inferiores retornos derivados de la revaluación del peso durante este período, puesto que la participación de las exportaciones dentro del volumen total es de gran incidencia y juega por lo tanto, un rol muy importante en los resultados del negocio vitivinícola.

De este modo, C. C. Fósforos S.A. presenta el año 2011 un significativo aumento en su Ganancia antes de Impuesto, llegando a $ 6.365 millones lo que representa 48% por sobre el año anterior.

Y así, a pesar del aumento en la tasa impositiva (de 17 a 20%) la Sociedad obtiene una Ganancia de Actividades continuadas después de Impuestos por $ 5.822 millones lo cual representa 44.6% por sobre el año precedente

En este año 2011, la Sociedad obtuvo un Flujo Neto Total de $ 1.398 millones (monto levemente inferior al período anterior), destacándose principalmente superiores flujos provenientes de Actividades de Operación por $2.226 millones, originados por mayores dividendos de terceros (por $ 1.426 millones), inferiores pagos a proveedores por $ 744 millones, superiores pagos a y por cuenta de empleados por $ 1.194, un mayor pago de créditos por $ 615 millones, una menor fuente de créditos por $ 3.206 millones, un menor pago de dividendos por $ 2.573 millones y superiores Otras entradas de diversa índole por $1.289, más un inferior saldo inicial de efectivo , por $ 911 millones.

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia siguen mostrando la positiva situación de la Compañía: la liquidez alcanza a 1.17 veces (1.11) con una "prueba ácida" cercana a 0.86 veces (0.78). El endeudamiento se mantiene bajo en 0.19 veces lo que origina una alta cobertura de gastos financieros (11.2 veces) . La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 46%.

Actividad. Los Activos Totales de la Sociedad suman $ 99.280 millones ($ 98.657) 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 7.0% (superior al Año 2010 con 4.18%) lo que se explica por la mayor utilidad registrada en el período actual. La utilidad por acción alcanza a $ 94,67 superior a los $ 65.48 por acción de Diciembre 2010, dado también por la mayor utilidad del período actual. El retorno de los dividendos es de 8.1%, inferior respecto a Diciembre 2010 (11.5%).

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 (19 %) y la consiguiente alta cobertura de gastos financieros (11.2 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 tiene un pasivo menor en moneda extranjera, por lo que un eventual riesgo por devaluación del peso está acotado y cubierto por los retornos de sus ventas al exterior.

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.