ANALISIS RAZONADO

A. COMENTARIOS

Durante el primer trimestre del 2012 se vio un aumento en volúmenes de vino envasado de un 5,8% con respecto al año anterior. Los volúmenes de exportaciones desde Chile aumentaron un 7,0%, los volúmenes del mercado doméstico aumentaron un 7,0% y los volúmenes de nuestra operación en Argentina cayeron un 16,0%.

Los ingresos totales aumentaron un 9,71% comparado con el mismo período del año anterior. Ante un escenario de un tipo de cambio dólar/peso un 1,0% mayor, euro/peso 3,4% menor, y un aumento en los costos del vino, producto del bajo stock nacional causado por la menor cosecha. La empresa reacciono vía mejora en los mix de venta y aumentos de precio en el mercado doméstico.

El resultado operacional disminuyó un 87,8% respecto al mismo periodo de 2011 llegando a $846 millones, afectado en gran medida por los efectos de tipo de cambio y efectos del terremoto.

En el periodo los ingresos por ventas de Viña San Pedro Tarapacá S.A. llegaron a $31.199 millones, $ 2.762 millones más que el año anterior. El Margen Bruto aumenta desde $9.864 millones el año 2011 a $9.949 millones este año, mientras que la Utilidad del Periodo disminuye desde $5.364 millones el año 2011 a $624 millones este año.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de marzo de 2012 muestra una caída en relación a marzo de 2011 y a diciembre del mismo año, al pasar a un 1,98 desde 2,58 y 2,07 veces respectivamente. La caída respecto de marzo de 2011 se explica por un aumento importante en los Pasivos Corrientes mientras que los Activos Corrientes disminuyeron. El aumento de los pasivos corrientes se debe principalmente a la restructuración de deuda que la Sociedad realizó durante el año 2011. Respecto de diciembre del año anterior la caída se explica principalmente por un aumento en los Pasivos corrientes mayor al de los activos corrientes, que se explica por las mismas razones ya expuestas, parcialmente compensada por la estacionalidad de mayores cuentas por pagar por concepto de contratos de vino.

La Razón Ácida, por su parte, muestra una caída en relación a marzo y diciembre de 2011, al pasar a 0,95 desde 1,44 y 1,10 veces respectivamente. Esta variación se explica por las mismas razones comentadas en el párrafo anterior.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de marzo de 2012 muestra un aumento al compararse con diciembre y marzo de 2011, al pasar a 0,45 desde 0,44 y 0,40 respectivamente.

La Composición de Pasivos Corrientes y no Corrientes a marzo de 2012, se aprecia que un 65,71% de la cartera de pasivos corresponde a pasivos corrientes y un 34,29% a pasivos no corrientes, crece en el corto plazo si lo comparamos con marzo del 2011 (55,9%) y también respecto a diciembre de 2011 (64,17%). Al 31 de marzo del 2012 del total de pasivos un 34,53% lo conformaban pasivos financieros, lo cual tuvo una caída respecto de marzo (33,16%) y diciembre de 2011 (34,56%).

La Cobertura de Gastos Financieros cae respecto de marzo de 2011, al pasar a 0,17 desde 34,66 veces que se explica fundamentalmente por la baja de los resultados de la Sociedad.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la sociedad al 31 de marzo de 2012 muestra un aumento respecto de marzo de 2011, al pasar a $269.841 millones desde $264.751 millones, el aumento se explica, principalmente, por la adquisición de la subsidiaria

Viña Valles de Chile S.A.. En cambio si comparamos con respecto a diciembre de 2011 el total activo de la sociedad tuvo una caída al pasar a $269.841 millones desde $270.025 millones.

El índice de Rotación de Inventarios al 31 de marzo de 2012 se mantiene respecto de marzo del 2010 en 0,40. Con respecto a diciembre los índices no son comparables por cubrir este último un período de doce meses de actividad.

Los días de permanencia de inventarios muestran una caída respecto de marzo de 2011 al pasar a 227,33 días desde 225,74 días. Con respecto a diciembre los índices no son comparables por cubrir este último un período de doce meses de actividad.

4. RESULTADOS

Resultados Consolidados

La Utilidad del periodo es de $624 millones para el año 2012, $4.740 millones menos al año anterior, cuando alcanzó una utilidad de $5.364 millones.

Las principales variaciones que explican el cambio de la Utilidad Neta son las siguientes:

- Ingreso por Ventas: éste registró una aumento de un 9,71% con respecto a igual periodo del año anterior, debido principalmente al mejor mix de venta acompañado de aumentos de precio en el mercado local.

- Margen Bruto: aumento un 0,85% respecto a igual periodo del año anterior, alcanzando los $9.949 millones, debido principalmente al aumento de precios en mercado doméstico.

- Resultado operacional: disminuyó en un 87,76% con respecto al mismo período, En el período 2011 se registro un efecto positivo no recurrente de $5.861 millones, correspondiente a la liquidación de las reclamaciones a las compañías de seguro por concepto de perjuicios sufridos con motivo del terremoto de febrero del 2010.

- Utilidad del Periodo: alcanza los $624 millones en 2012, $4.740 millones menos que los $5.364 millones del 2011. Esto es en parte explicado por la indemnización del seguro pagado el año 2011, esto por efecto del terremoto del 27 de febrero del 2010.

Comentarios:

La rentabilidad se ha visto afectada por el importante impacto de la apreciación del peso chileno respecto a las principales monedas. La sociedad compensó parcialmente este efecto con mayor mix de venta y aumentos de precio sin afectar volúmenes. Al igual que en al año 2011, la Sociedad continuará poniendo foco en distribución, creación de valor de marcas, enología, innovación y reducción de costos para continuar la senda de crecimiento.

5. RENTABILIDAD

La rentabilidad sobre el patrimonio cae desde un 2,86% a un 0,33% entre marzo de 2011 a marzo de 2012, producto de la disminución de la Utilidad del periodo.

La rentabilidad sobre activos cae desde un 2,05% a 0,23% en marzo 2012, por el mismo motivo indicado anteriormente.

La Utilidad por Acción al 31 de marzo de 2012 es de $0,02 comparado con la utilidad por acción de marzo 2011 que fue de $0,13 representa un disminución de $0,12 por acción debido a la disminución de la Utilidad del Periodo.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de marzo de 2012, este indicador presenta un aumento de 3,61 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior, al pasar de 3,36% a 6,97%. Esta variación se debe a los mayores dividendos pagados en los últimos 12 meses respecto al año móvil anterior.

6. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS Y EL VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2012, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan.

En cuanto a los valores de libros de sus principales activos, se estima que éstos reflejan en general su valor razonable.

Respecto de las marcas de la Sociedad, se estima que su valor contable es inferior al valor que éstas tienen a valor económico.

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Vinos en Chile, Mercado Nacional:

En el mercado doméstico, Viña San Pedro Tarapacá de acuerdo a estimaciones de AC Nielsen, tiene una participación de mercado en volumen para el período acumulado a marzo 2012 de 26,2%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 30,1% y 27,9%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro Tarapacá tenía una participación de 23,9%.

Vinos de Exportación, Envasados:

En este segmento, Viña San Pedro Tarapacá de acuerdo a estimaciones de la Asociación de Viñas de Chile, tiene una participación de mercado consolidada acumulada a febrero de 2012 de un 13,96% en volumen. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 31,60 % y 5,39%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro Tarapacá fue de 12,0%.

8. RIESGO DE MERCADO

Riesgo Cambiario y Tasa de Interés

La Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad provee un servicio centralizado a las subsidiarias para la obtención de financiamiento y la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, riesgo de inflación, riesgos de materias primas y riesgo de crédito. Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo proveniente de las necesidades del negocio.

Al 31 de marzo de 2012 la deuda financiera es de $27.120 millones y al 31 de diciembre de 2011 fue de $28.385 millones. La estructura de tasa y plazo de la deuda se considera razonable y el total de las deudas financieras representan un 10,04% del total de los activos de la Sociedad.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Sociedad utiliza instrumentos derivados con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión, no obstante algunos derivados no son tratados contablemente como de cobertura cuando no califiquen como tal. El Departamento de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) también son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

Con relación a la Exposición a Otros Riesgos Relevantes, la Sociedad se abastece, para la elaboración de sus productos, tanto de producción propia como de terceros. Para esta última, se abastece de materias primas (uva y vinos) en los mercados de Chile y Argentina. La materia prima, por su naturaleza agrícola, está expuesta a volatilidad en sus precios. La política de la empresa al respecto es diversificar sus fuentes de abastecimiento entre producción propia, compra de uva y vino a través de contratos de corto y largo plazo, con bandas de precios y precios fijos.

ANALISIS RAZONADOS

	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011
INDICADORES FINANCIEROS			
1.- LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	1,98	2,07	2,58
Definida como:			
Total Activos Corriente / Total Pasivos Corriente			
Razón ácida	0,95	1,10	1,44
Definida como:			
Act. Corrientes - Exist. - Gts. Antic. / Total Pasivos Corriente			
2.- ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	0,45	0,44	0,40
Definida como:			
Pas. Corriente + Pas. No Corriente. / Total patrimonio			
Proporción de la deuda de C.P. y L.P. en relación a deuda total:			
Pasivo Exigible Corto Plazo	65,71%	64,17%	55,9%
Pasivo Exigible Largo Plazo	34,29%	35,83%	44,1%
Cobertura de Gastos Financieros	0,17	10,93	34,66
Definida como:			
Resultado antes de Imptos. e Int. - Gtos financ netos. / Gastos Financieros			
3.- ACTIVIDAD			
Total de Activos (MM$)	269.841	270.025	264.751
Rotación de Inventario			
Definida como:			
Costo de ventas del periodo / Inventario Promedio	0,40	1,85	0,40
Permanencia de Inventario	227,33	194,20	225,74
Definida como:			
Inventario Promedio x N° de días período (*) / Costo de Ventas del período			
(*) 90; 180; 270 0 360 según corresponda			
4.- RESULTADOS			
Resultados Financieros			
Ingresos de explotación (Millones de $)	31.199	138.348	28.437
Costos de explotación (Millones de $)	21.250	89.850	18.574
Resultado operacional (Millones de $)	846	16.890	6.913
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de $)	2.218	23.756	8.437
E.B.I.T.D.A. (Resultado Operacional más Depreciación y amortización)	2.521	23.308	8.465
Gastos Financieros (Millones de $)	295	1.678	287
Utilidad después de impuestos e interés minoritario (Millones de $)	624	13.322	5.364

ANALISIS RAZONADOS

INDICADORES FINANCIEROS

5.- RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio Definida como: Utilidad del ejercicio / Patrimonio Promedio	0,33%	7,14%	2,86%
Rentabilidad del Activo Definida como: Utilidad del Ejercicio / Total activo promedio	0,23%	5,04%	2,05%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: Resultado operacional / Total activos operacionales	0,31%	6,29%	2,69%
Utilidad por acción ($) Definida como: Utilidad del ejercicio / Total acciones suscritas y pagadas	0,02	0,33	0,13
Retorno de dividendos Definida como: Dividendos pagados últimos 12 meses / Precio acción al cierre del periodo	6,97%	7,15%	3,36%

6.- OTROS

Valor libro acción ($) Definida como: Total Patrimonio / N° total de acciones	4,67	4,68	4,73
Valor bolsa de la acción en $ corrientes al cierre de cada periodo	3,59	3,50	3,91