

ANÁLISIS RAZONADO

A. COMENTARIOS

Durante el primer semestre del 2014 se vio un aumento en volúmenes de vino envasado de un 2,8% con respecto al año anterior. Los volúmenes de exportaciones desde Chile no registraron variación con respecto al mismo periodo del año anterior, los volúmenes del mercado doméstico aumentaron un 7,2% y los volúmenes de nuestra operación en Argentina cayeron un 12,0%.

Los ingresos totales aumentaron un 13,1% comparado con el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por un alza de los volúmenes de mercado doméstico, y un escenario de tipo de cambio peso/dólar 15,2% mayor, y peso/euro 20,5% mayor.

La Utilidad del período alcanza los \$10.208 millones a Junio de 2014, \$7.516 millones más que los \$2.692 millones a Junio de 2013, aumento producido por el mayor volumen, menores costos de vino y el mayor tipo de cambio.

En el período los ingresos por ventas de Viña San Pedro Tarapacá S.A. llegaron a \$80.525 millones, \$9.345 millones más que el año anterior. El Margen Bruto aumenta desde \$24.943 millones a Junio de 2013 a \$35.586 millones a Junio de este año.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 30 de Junio de 2014 muestra una disminución en relación a Junio de 2013 y diciembre del mismo año, pasando a 2,11 veces a junio del 2014 desde 2,28 veces de junio del 2013. La disminución se explica principalmente por un leve aumento en los pasivos corrientes mayor al de los activos corrientes.

La Razón Ácida, por su parte, muestra una disminución en relación a Junio 2013, al pasar a 0,95 desde 1,00 veces, y una disminución en relación a diciembre de 2013, al pasar a 0,95 desde 1,11 veces. Esta variación se explica por las mismas razones comentadas en el párrafo anterior.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 30 de Junio de 2014 muestra una permanencia al compararse con Junio y diciembre de 2013, al mantenerse en 0,44 a cada período respectivamente.

La Composición de Pasivos Corrientes y no Corrientes a Junio 2014, se aprecia que un 66,17% de la cartera de pasivos corresponde a pasivos corrientes y un 33,83% a pasivos no corrientes, Aumenta en el corto plazo si lo comparamos a Junio 2013 (58.20%) y un aumento respecto a diciembre de 2013 (59,70%). Al 30 de Junio de 2014 del total de pasivos, el 35,55% lo conforman pasivos financieros, lo cual tuvo una disminución respecto a Junio de 2013 (40,25%) y diciembre de 2013 (40,70%).

La Cobertura de Gastos financieros sube respecto de Junio 2013, al pasar a 13,72 desde 5,53 veces que se explica fundamentalmente por el aumento de los resultados de la Sociedad.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.



3. ACTIVIDAD

El total de activos de la sociedad al 30 de Junio de 2014 muestra un aumento respecto al mismo período del año anterior, al pasar a \$282.410 millones desde \$274.201 millones.

El índice de Rotación de Inventarios es de 0,70 para Junio 2014 y de 0,78 para Junio 2013. 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 un aumento respecto de Junio 2013 al pasar a 256,31 días desde 229,62 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

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

- Ingreso por ventas: registró un aumento de 13,1% con respecto al período anterior, debido principalmente al aumento en el volumen de mercado doméstico y la apreciación del dólar y el euro con respecto al peso chileno en el caso de las exportaciones.
- Margen bruto: aumentó un 42,7% respecto al período anterior, alcanzando los \$35.586 millones, debido a las mismas razones antes mencionadas, sumado a un menor costo de vino.
- Resultado operacional: aumento un 298.6% con respecto al año anterior, debido a las mismas razones antes mencionadas.
- **Utilidad del período:** alcanza los \$10.208 millones en 2014, \$7.516 millones más que los \$2.692 millones del 2013. Esto se debe a las mismas razones antes mencionadas.

Comentarios:

Al igual que en al año 2013, la Sociedad continuará poniendo foco en la rentabilidad y el crecimiento, a través de la creación de valor de marcas, excelencia enológica, innovación y eficiencias operativas.

5. RENTABILIDAD

La rentabilidad sobre el patrimonio sube desde un 1,42% a un 5,26% entre Junio de 2013 a Junio de 2014, producto del aumento de la Utilidad del período.

La rentabilidad sobre activos sube desde un 0,99% a un 3,64% en Junio 2014, por el mismo motivo indicado anteriormente.

La Utilidad por acción al 30 de Junio de 2014 es de \$0,255 comparado con la utilidad por acción de Junio de 2013 que fue de \$0,067. Esto representa un aumento de \$0,188 por acción debido al aumento de la Utilidad del período.



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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de Junio de 2014, 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 Mayo 2014 de 28,9%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 27,4% y 30,1%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro Tarapacá tenía una participación de 27,1%.

Vinos de Exportación, Envasados:

En este segmento, Viña San Pedro Tarapacá de acuerdo a estimaciones de la Asociación de Vinos de Chile, tiene una participación de mercado consolidada acumulada a Mayo de 2014 de un 13,6% en volumen. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 32,9 % y 4,1%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro Tarapacá fue de 13,5%.

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 30 de Junio de 2014 la deuda financiera es de \$30.618 millones y al 30 de Junio de 2013 fue de \$33.352 millones.

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 en general 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.



ANÁLISIS RAZONADO

INDICADORES	S FINANCIEROS	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013	
1 LIQUIDEZ					
	Razón de liquidez Definida como: Total Activos Corriente Total Pasivos Corriente	2,11	2,32	2,28	
	Razón ácida Definida como: Act. Corrientes - Exist Gts. Antic. Total Pasivos Corriente	0,95	1,11	1,00	
2 ENDEUDAM					
	Razón de endeudamiento Definida como: Pas. Corriente + Pas. No Corriente. Total patrimonio	0,44	0,44	0,44	
	Proporción de la deuda de C.P. y L.P. en relación a deuda total:				
	Pasivo Exigible Corto Plazo Pasivo Exigible Largo Plazo	66,17% 33,83%	59,70% 40,30%	58,20% 41,80%	
	Cobertura de Gastos Financieros Definida como: Resultado antes de Imptos. e Int Gtos financieros Gastos Financieros	13,72	7,88	5,53	
3 ACTIVIDAD	1				
	Total de Activos (MM\$)	282.410	277.730	274.201	
	Rotación de Inventario				
	Definida como: Costo de ventas del periodo	0,70	1,61	0,78	
	Inventario Promedio Permanencia de Inventario Definida como: Inventario Promedio x Nº de días período (*) Costo de Ventas del período (*) 90; 180; 270 0 360 según corresponda	256,31	223,44	229,62	
4 RESULTADOS					
	Resultados Financieros Ingresos de explotación (Millones de \$)	80.525	152.255	71.180	
	Costos de explotación (Millones de \$)	44.939	92.864	46.237	
	Resultado operacional (Millones de \$)	12.662	13.189	4.240	
	R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	16.282	20.743	7.954	
	E.B.I.T.D.A. (Resultado Operacional más Depreciación y amortización)	16.087	20.428	7.504	
	Gastos Financieros (Millones de \$)	937	1.714	848	
	Utilidad después de impuestos e interés minoritario (Millones de \$)	10.208	9.376	2.692	



ANÁLISIS RAZONADO

5 -	PENT	ARII	IDAD

6.- OTROS

IDAD			
Rentabilidad del patrimonio	5,26%	4,92%	1,42%
Definida como:			
Utilidad del período			
Patrimonio Promedio			
Rentabilidad del Activo	3,64%	3,42%	0,99%
Definida como:			
Utilidad del período			
Total activo promedio			
Rendimiento Activos Operacionales	4,49%	4,76%	1,55%
Definida como:			
Resultado operacional			
Total activos operacionales			
Utilidad por acción (\$)	0,255	0,235	0,067
Definida como:			
Utilidad del período			
Total acciones suscritas y pagadas			
Retorno de dividendos	2,23%	3,06%	5,13%
Definida como:			
Dividendos pagados últimos 12 meses			
Precio acción al cierre del periodo			
Valor libro acción (\$)	4,89	4,81	4,75
Definida como:			
Total Patrimonio			
N° total de acciones			
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes	4,25	3,09	3,25
al cierre de cada período	, -	,	., .