ANALISIS RAZONADO

A. COMENTARIOS

Durante el año 2011 se vio un aumento en volúmenes de vino envasado de un 0,6% con respecto al año anterior. Los volúmenes de exportaciones desde Chile aumentaron un 1,4%, los volúmenes del mercado doméstico aumentaron un 1,5% y los volúmenes de nuestra operación en Argentina cayeron un 13,0%.

Los ingresos totales aumentaron un 4,6% comparado con el mismo ejercicio del año anterior. Ante un escenario de un tipo de cambio dólar/peso un 5,0% menor, euro/peso 0,3% mayor, y un aumento en los costos del vino, producto del bajo stock nacional causado por la menor cosecha 2011 y las pérdidas del mismo sufridas en el terremoto. La empresa reacciono vía mejora en los mix de venta y aumentos de precio en el mercado doméstico.

El resultado operacional aumentó un 64,7% respecto al mismo ejercicio de 2010 llegando a Ch$16.890 millones, afectado en gran medida por los efectos de tipo de cambio y efectos del terremoto, comentados anteriormente.

En el ejercicio los ingresos por ventas de Viña San Pedro Tarapacá S.A. llegaron a $138.348 millones, $6.056 millones más que el año anterior. El Margen Bruto aumenta desde $48.417 millones el año 2010 a $48.498 millones este año, mientras que la Utilidad del Ejercicio aumenta desde $7.658 millones el año 2010 a $13.322 millones este año.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez pasó desde un 2,77 el año 2010 a 2,07 en el año 2011. Activos y Pasivos Corrientes aumentaron, pero la variación de los pasivos corrientes fue superior a la de activos corrientes, principalmente a causa de la restructuración de deuda que la Sociedad realizó durante el año 2011.

La Razón Ácida disminuyó de un 1,52 a un 1,10 en 2011. Esta variación se explica por dos razones. La primera se refiere al aumento de los pasivos corrientes, indicado en el párrafo anterior, el cual fue superior al aumento de los activos corrientes. El segundo considera la disminución del efectivo y equivalente al efectivo.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de Endeudamiento alcanzó en el nivel de 0,44 respecto al 0,39 presentado en 2010.

En la Composición de Pasivos Corrientes y no Corrientes a diciembre de 2011, se aprecia que un 64,17% de la cartera de pasivos corresponde a pasivos corrientes y un 35,83% a pasivos no corrientes. Del total de pasivos un 34,53% lo conforman pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2010, el porcentaje de pasivos corrientes era de 51,04% y el de pasivos no corrientes fue de un 48,96%. Del total de pasivos un 36,10% lo conformaban pasivos financieros.

La Cobertura de Gastos Financieros es de 10,93 para diciembre de 2011 y de 5,84 para diciembre de 2010, lo que implica un aumento de 5,09 en este índice, que se explica fundamentalmente por el aumento de los resultados de la Sociedad.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 es de $270.025 millones, y de $ 258.176 millones en diciembre de 2010.

El índice de Rotación de Inventarios es de 1,85 para diciembre de 2011 y de 1,80 en diciembre de 2010.

Los días de permanencia de inventarios a diciembre de 2011 son de 194,20 versus los 199,45 a diciembre de 2010.

4. RESULTADOS

Resultados Consolidados

La Utilidad del Ejercicio es de $13.322 millones para el año 2011, $5.664 millones mayor al año anterior, cuando alcanzó una utilidad de $7.658 millones.

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

- Ingreso por Ventas: éste registró un aumento de un 4,58% con respecto a igual ejercicio del año anterior, debido principalmente al mejor mix de venta acompañado de aumentos de precio en el mercado local.

- Margen Bruto: aumenta un 0,17% respecto a igual ejercicio del año anterior, alcanzando los $48.498 millones, debido principalmente al aumento de precios en mercado doméstico.

- Utilidad del Ejercicio: alcanza los $13.322 millones en 2011, $5.664 millones más que los $7.658 millones del 2010. Esto es en parte explicado por la indemnización del seguro por el terremoto pasado del 27 de febrero del 2010 y del aumento del resultado no operacional principalmente en lo referente a operaciones en moneda extranjera.

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 2010, 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 alcanzó un 7,14% durante al año 2011 y fue de un 4,14% en 2010, este incremento se debe principalmente al aumento de la Utilidad del Ejercicio.

La rentabilidad sobre activos fue de un 5,04% en 2011, frente al 2,94% del año anterior, por el mismo motivo indicado anteriormente.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2011 es de $0,33 comparado con la utilidad por acción de 2010 que fue de $0,19 representa un aumento de $0,14 por acción debido al aumento de la Utilidad del Ejercicio.

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011, 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 ejercicios 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 noviembre 2011 de 24,6%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 28,3% y 29,1%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro Tarapacá tenía una participación de 24,4%.

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 noviembre de 2011 de un 12,0% en volumen. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 33,7 % y 5,6%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro Tarapacá fue de 12,5%.

8. RIESGO DE MERCADO

Riesgo Cambiario y Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2011 la deuda financiera es de $28.385 millones y al 31 de diciembre de 2010 fue de $25.587 millones. La estructura de tasa y plazo de la deuda se considera razonable y el total de las deudas financieras representan un 10,51% del total de los activos de la Sociedad.

El mecanismo usado por Viña San Pedro Tarapacá S.A. para cubrir la Exposición (Activo / Pasivo) en moneda extranjera es mediante operaciones de compra y venta de moneda extranjera a futuro.

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

	31/12/2011	31/12/2010
INDICADORES FINANCIEROS		
1.- LIQUIDEZ		
Razón de liquidez	2,07	2,77
Definida como:		
Total Activos Corriente / Total Pasivos Corriente		
Razón ácida	1,10	1,52
Definida como:		
Act. Corrientes - Exist. - Gts. Antic. / Total Pasivos Corriente		
2.- ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	0,44	0,39
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	64,17%	51,04%
Pasivo Exigible Largo Plazo	35,83%	48,96%
Cobertura de Gastos Financieros	10,93	5,84
Definida como:		
Resultado antes de Imptos. e Int. - Gtos financ netos. / Gastos Financieros		
3.- ACTIVIDAD		
Total de Activos (MM$)	270.025	258.176
Rotación de Inventario		
Definida como:		
Costo de ventas del periodo / Inventario Promedio	1,85	1,80
Permanencia de Inventario	194,20	199,45
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 $)	138.348	132.293
Costos de explotación (Millones de $)	89.850	83.876
Resultado operacional (Millones de $)	16.890	10.256
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de $)	23.756	15.659
E.B.I.T.D.A. (Resultado Operacional más Depreciación y amortización)	23.308	16.727
Gastos Financieros (Millones de $)	1.678	1.311
Utilidad después de impuestos e interés minoritario (Millones de $)	13.322	7.658

ANALISIS RAZONADOS

INDICADORES FINANCIEROS

5.- RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio Definida como: Utilidad del ejercicio / Patrimonio Promedio	7,14%	4,14%
Rentabilidad del Activo Definida como: Utilidad del Ejercicio / Total activo promedio	5,04%	2,94%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: Resultado operacional / Total activos operacionales	6,29%	4,11%
Utilidad por acción ($) Definida como: Utilidad del ejercicio / Total acciones suscritas y pagadas	0,33	0,19
Retorno de dividendos Definida como: Dividendos pagados últimos 12 meses / Precio acción al cierre del periodo	7,15%	3,07%

6.- OTROS

Valor libro acción ($) Definida como: Total Patrimonio / N° total de acciones	4,68	4,66
Valor bolsa de la acción en $ corrientes al cierre de cada periodo	3,50	4,27