

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 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 períodos que se presentan.

Los principales comentarios obtenidos del análisis a los Estados Financieros son los siguientes:

I. RESULTADOS

Los resultados consolidados al cierre de diciembre de 2019 presentan Ingresos por \$25.916 millones, levemente superiores al ejercicio anterior (\$25.880 millones) *.

En los ingresos destacan el incremento de un 15% en ventas de la filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A., combinado con menores ventas de fósforos en el mercado internacional y nacional, este último por contracción de ventas al comercio detallista a consecuencia de paralización de cadena de abastecimiento y distribución de nuestros clientes (crisis social 18 octubre), y en el caso de las exportaciones por ajustes de inventarios de clientes.

El margen bruto del presente ejercicio alcanza a M\$10.354 millones (M\$10.640 millones) observándose una disminución de 2,7%% respecto a igual período del año anterior, en concordancia con el mix de productos donde la filial Temsa aumentó su participación.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$8.448 millones, que se compara con \$7.942 millones de igual período 2018. El mayor gasto de un 6% en el presente período se explica principalmente por gastos en remuneraciones, renovaciones de pólizas de seguros, patentes comerciales, contribuciones y mantenciones generales.

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta positiva de \$164 millones (\$424 millones) a los que se suman \$390 millones (\$478 millones) por valorización de instrumentos financieros.

* Las cifras entre paréntesis corresponden a los mismos conceptos del período anterior.

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$17 millones, menor al efecto del año anterior (\$60 millones), por la incidencia del tipo de cambio dólar sobre la posición de activos y pasivos en moneda extranjera.

Después de impuestos por \$361 millones (\$698 millones) la Sociedad registra una utilidad neta de \$2.231 millones (\$3.351 millones).

La disminución respecto del período anterior se explica principalmente por el menor margen operacional de \$286 millones producto mayores costos de producción en el período, acompañado de un incremento en los gastos explicado en párrafos anteriores, lo que fue compensado parcialmente por un efecto neto positivo de \$164 millones en las partidas financieras y un menor gasto por impuestos de \$337 millones en el período.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2019 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$792 millones.

Los principales flujos de entradas y salidas de efectivo del presente período se explican a continuación.

Las Actividades de Operación generaron flujos de entrada netos de \$2.159 millones (\$2.419 millones), destacando en este período un incremento en el capital de trabajo operativo originado en menores cobros a clientes y por otra parte mayores pagos a empleados. Este efecto fue compensado por menores pagos a proveedores, mayores cobros en otras actividades de la operación principalmente por recuperación de impuestos, acompañado de menores pagos por impuestos.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$1.839 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$8.115 millones, financiados en parte por Otras entradas de efectivo por \$6.237 millones. En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo positivo de \$5.500 millones, explicado principalmente por flujos provenientes de la venta de acciones de VSPT por \$9.963 y por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$4.519 millones.

En el rubro Propiedades Planta y Equipo destacan importantes inversiones destinadas al desarrollo de nuevas líneas de producción para cubiertos de madera y otros similares cuyo principal valor es reemplazar utensilios de plástico y ser renovables y biodegradables.

Asimismo, la Sociedad ha invertido en la ampliación de su planta industrial ubicada en la comuna de Retiro, como también en la instalación de líneas de producción de cubiertos y otros productos. A lo anterior, se agregan inversiones destinadas a potenciar el área frutícola en la producción de cerezos y arándanos en la Séptima Región.

* Las cifras entre paréntesis corresponden a los mismos conceptos del período anterior.

En las Actividades de Financiación se presentan dividendos pagados por \$6.338 millones (\$4.754 millones en período anterior).

III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia presentan una positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 3,42 veces (5,03) con una razón ácida de 2,65 veces (4,31).

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,21 veces (0,19) el Patrimonio. La baja deuda financiera (\$1.879 millones) explica la cobertura de gastos financieros de 32,57 veces (40,69). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 59% (58%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$77.158 millones (\$80.579 millones) 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 3,4% (5,0%); la utilidad por acción alcanza a \$36,06 siendo inferior a los \$54,58 por acción a diciembre 2018.

Análisis de Riesgos. La Compañía hace poco uso de endeudamiento financiero, encontrándose con una baja exposición ante alzas en los tipos de interés: lo anterior se expresa en un bajo índice de endeudamiento de 21% y una alta cobertura de gastos financieros de 32,57 veces.

La Sociedad mantiene una distribución proporcional entre sus ventas en moneda local y moneda extranjera. Asimismo, a nivel de cuentas de balance mantiene una baja exposición en pasivos en moneda extranjera, por lo que sus riesgos cambiarios son reducidos.

La principal materia prima, 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.