

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2020

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2020 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 marzo 2020 presentan Ingresos por \$6.633 millones, levemente superiores al período anterior (\$6.579 millones) *.

En los ingresos destacan el incremento de un 13% en ventas de la matriz Fósforos producto de un mayor consumo interno en cadenas de supermercados a raíz de la pandemia Covid-19, combinado con una disminución marginal de ventas de la filial Temsa. La filial Compañía Agrícola y Forestal el Álamo presenta una disminución de sus ingresos debido al menor volumen de Arándanos facturados en el período 2020, dado que parte importante de este volumen fue facturado a fines de 2019 por condiciones climatológicas que adelantaron las cosechas.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$2.862 millones (M\$2.598 millones) observándose un incremento 10% respecto a igual período del año anterior, en concordancia con el mix de productos de mayor valor donde la matriz Fósforos aumentó significativamente 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 \$2.378 millones, que se compara con \$1.996 millones de igual período 2019. El mayor gasto respecto del período anterior se explica principalmente por gastos atribuibles a la puesta en marcha de la filial Zurzudem España, que incluyen entre otros, gastos en desarrollo de marca, remuneraciones y gastos legales. A nivel local el efecto del incremento de las cuentas operativas es de un 10% explicado por mayores gastos en remuneraciones, renovaciones de pólizas de seguros, patentes comerciales, contribuciones y mantenciones generales, asimismo por gastos originados por los protocolos sanitarios implementados para mantener las actividades operacionales.

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

A nivel de las partidas financieras se registra una posición neta negativa de \$25 millones (\$95 millones a favor en periodo anterior) a los que se suman \$17 millones (\$94 millones) por valorización de instrumentos financieros. El presente período presenta menores inversiones en instrumentos financieros respecto de igual período anterior.

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$94 millones, superior al efecto del año anterior (\$3 millones), por la incidencia del tipo de cambio sobre la actividad comercial y la posición de activos y pasivos en moneda extranjera.

Después de impuestos por \$160 millones (\$156 millones) la Sociedad registra una utilidad neta de \$411 millones (\$662 millones) y la utilidad atribuible a la controladora asciende a \$473 millones (\$664 millones).

La disminución respecto del período anterior se explica principalmente por el incremento en los gastos de cuentas operativas explicado en párrafos anteriores y menores ingresos en partidas financieras de \$194 millones, lo que fue compensado parcialmente por un efecto positivo en el margen de contribución de \$264 millones.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2020 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$710 millones.

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

Las Actividades de Operación generaron flujos de salida netos de \$44 millones (\$1.086 millones), destacando en este período una mejor posición en el capital de trabajo operativo por mayores cobros a clientes y menores pagos a proveedores. Este efecto fue compensado por mayores pagos a empleados y mayores pagos en pólizas de seguros, acompañados por menores intereses recibidos.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$2.251 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$3.551 millones, financiados en parte por Otras entradas de efectivo por \$1.300 millones. En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo positivo de \$1.176 millones, explicado principalmente por flujos provenientes de rescate de fondos de inversión por \$2.570 y por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$1.394 millones.

En el rubro Propiedades Planta y Equipos 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.

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

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

En las Actividades de Financiación se presentan obtenciones de préstamos de corto plazo por \$1.730 millones.

III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de marzo de 2020, son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia presentan una positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 3,01 veces (3,42) con una razón ácida de 2,28 veces (2,65).

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,22 veces (0,21) el Patrimonio. La deuda financiera en el período asciende a \$3.887 millones con una cobertura de gastos financieros de 23,83 veces (32,57). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 61% (59%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$78.402 millones (\$77.159 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 2,95% (3,4%); la utilidad por acción alcanza a \$30,77 siendo levemente inferior a los \$36,16 por acción a diciembre 2019.

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 22% y una alta cobertura de gastos financieros de 23,83 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.

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