

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2020**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de junio 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 junio 2020 presentan Ingresos por \$13.432 millones, superiores al período anterior (\$12.962 millones) \*.

En los ingresos destacan el incremento de un 13,9% en ventas de la matriz Fósforos producto de un mayor consumo interno en cadenas de supermercados a raíz de la pandemia Covid-19, los cuales se ven afectados con la disminución de ventas de la filial Temsa en su categoría de productos Palos de Helados. La filial Compañía Agrícola y Forestal el Álamo presenta una leve 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\$5.899 millones (M\$5.189 millones) observándose un incremento 13,6% 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 \$4.917 millones, que se compara con \$4.057 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 15% explicado por mayores gastos en remuneraciones, renovaciones de pólizas de seguros, patentes comerciales, contribuciones y mantenciones generales, asimismo por gastos en protocolos sanitarios por Covid 2019, 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 \$99 millones (\$163 millones a favor en periodo anterior) a los que se suman \$219 millones (\$268 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 \$106 millones, superior al efecto del año anterior (\$23 millones), por la incidencia del tipo de cambio sobre la actividad comercial.

Después de impuestos por \$323 millones (\$308 millones) la Sociedad registra una utilidad neta de \$949 millones (\$1.314 millones) y la utilidad atribuible a la controladora asciende a \$1.035 millones (\$1.314 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 \$262 millones, lo que fue compensado parcialmente por un efecto positivo en el margen de contribución de \$710 millones, respecto del período anterior.

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2020 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$1.042 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 \$942 millones (\$701 millones en flujos de salida netos período anterior), destacando en este período una mejor posición en el capital de trabajo operativo por mayores cobros a clientes y menores pagos de impuestos a las ganancias. 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 \$3.894 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$6.074 millones, financiados en parte por Otras entradas de efectivo por \$2.179 millones. En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo de salida neto de \$2.756 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$2.637 millones y por Inversiones financieras netas de \$119 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, arándanos y uvas viníferas en la Séptima Región.

En las Actividades de Financiación se presentan obtenciones de préstamos netas de corto plazo por \$1.420 millones y \$4.000 millones de largo plazo, estos destinados al financiamiento del programa de inversiones señalado.

### **III. INDICADORES FINANCIEROS**

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 30 de junio 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 3,22 veces (3,42) con una razón ácida de 2,38 veces (2,65). Al 30 de junio de 2020 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros del orden de \$11.300 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,27 veces (0,21) el Patrimonio. La deuda financiera en el período asciende a \$7.540 millones con una cobertura de gastos financieros de 13,64 veces (32,57). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 46% (59%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$80.587 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 3,26% (3,4%); la utilidad por acción alcanza a \$33,67 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 27% y una alta cobertura de gastos financieros de 13,64 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.