

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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 septiembre 2020 presentan Ingresos por \$20.278 millones, superiores en un 7,6% al período anterior (\$18.848 millones) *.

En los ingresos destacan el incremento de un 13,4% 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\$8.576 millones (M\$7.669 millones) observándose un incremento 11,8% 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 \$7.443 millones, que se compara con \$6.190 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 por \$330 millones. Adicionalmente, en el período se ha incurrido en gastos excepcionales en protocolos sanitarios por contingencia Covid-19, por \$258 millones implementados para mantener las actividades operacionales. Exceptuando lo anterior, el incremento de las cuentas operativas es de un 11%, explicado por mayores gastos en remuneraciones, renovaciones de seguros, patentes comerciales, contribuciones y mantenciones generales.

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

A nivel de las partidas financieras se registra una ganancia de \$311 millones (\$688 millones) por valorización de instrumentos financieros. El presente período presenta menores inversiones en instrumentos financieros debido principalmente a la implementación del plan de inversiones en activos operacionales.

El efecto neto de costos por intereses es de \$178 millones (\$43 millones a favor en periodo anterior).

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$93 millones, superior al efecto del año anterior (\$28 millones), por la incidencia del tipo de cambio sobre la actividad comercial.

Después de impuestos por \$382 millones (\$409 millones) la Sociedad registra una utilidad neta de \$1.120 millones (\$1.838 millones) y la utilidad atribuible a la controladora asciende a \$1.236 millones (\$1.846 millones).

Durante el período 2020 los márgenes operacionales aumentaron en \$907 millones respecto del período anterior. Gastos extraordinarios por Covid-19 y gastos de puesta en marcha de la filial Temsa España, que suman \$588 millones, sumados a menores resultados por \$548 millones en partidas financieras, explican la disminución de utilidades del presente período.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2020 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$814 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 \$2.790 millones (\$407 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 devoluciones 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 \$5.603 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$8.736 millones, financiados en parte por Otras entradas de efectivo por \$3.123 millones. En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo de entrada neto de \$542 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$5.187 millones y Otras entradas de efectivo por \$5.713 millones.

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

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.

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 netos de corto plazo por \$1.170 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 septiembre 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 3,3 veces (3,42) con una razón ácida de 2,39 veces (2,65). Al 30 de septiembre de 2020 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros del orden de \$9.279 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,25 veces (0,21) el Patrimonio. La deuda financiera en el período asciende a \$7.203 millones con una cobertura de gastos financieros de 9,37 veces (32,57). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 43% (59%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$79.296 millones (\$77.029 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 2,59% (3,4%); la utilidad por acción alcanza a \$26,8 siendo 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 financiero de 9,8% y una cobertura de gastos financieros de 9,37 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.

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

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.