

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2021

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de junio 2021 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 2021 presentan Ingresos por \$14.792 millones, superiores en un 10% al período anterior (\$13.432 millones) *.

En los ingresos destacan el incremento de un 9% en ventas de la matriz Fósforos producto de un mayor consumo interno en cadenas de supermercados y mayores volúmenes de exportación, sumados a un aumento en la facturación de 4,2% de la filial Temsa. La filial Compañía Agrícola y Forestal el Álamo presenta un aumento de sus ingresos de un 13,9%, por el mayor volumen de vides, arándanos y madera facturadas respecto al 2020, lo agrícola impulsado por mayores producciones y la madera por mayor consumo en fabricación de Fósforos, consecuencia de la mayor demanda de este producto respecto al 2020.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$5.702 millones (M\$5.899 millones) observándose una disminución de un 3,3 %. Esto a consecuencia del incremento de costos operacionales en nuestra filial Temsa, atribuibles principalmente a altos precios en materias primas, mano de obra y a las cuarentenas prolongadas decretadas por la autoridad.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$5.223 millones, que se compara con \$4.917 millones de igual período 2020, resultando un incremento aproximado de un 6%, atribuibles principalmente a mayores gastos en distribución y logística, seguros, mantenciones generales, gastos de venta y gastos por contingencia covid-19.

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

Complementando los párrafos anteriores, en el presente período, los costos de producción, así como los gastos de administración, se han visto afectados por importantes alzas en los precios de sus principales materias primas e insumos, servicios externos y transportes, entre otros; sumado a los altos costos y escasez en mano de obra industrial y agrícola, siendo estos factores los que, en mayor o menor medida, han influido en la productividad esperada comparado con lo que se esperarí de un año normal, sin la contingencia de la pandemia y de la ralentización de las operaciones de comercio internacional.

A nivel de las partidas financieras se registra una pérdida de \$39 millones (\$219 millones de ganancia período anterior) 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 \$133 millones (\$99 millones en período anterior).

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$43 millones, inferior al efecto del año anterior (\$106 millones), por la incidencia del tipo de cambio sobre la actividad comercial.

Después de impuestos a favor por \$218 millones (\$323 millones de gasto período anterior), la Sociedad registra una utilidad neta de \$588 millones (\$948 millones) y la utilidad atribuible a la controladora asciende a \$646 millones (\$1.035 millones).

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2021 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$331 millones.

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

Las Actividades de Operación generaron flujos negativos de \$2.129 millones (\$941 millones en período anterior), destacando en este período mayores pagos a proveedores y a empleados con menores cobros de impuestos por IVA exportador respecto al período anterior. Esto fue compensado parcialmente por mayores cobros a clientes.

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

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$1.531 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$3.583 millones, financiados por Otras entradas de efectivo por \$5.102 millones. En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo de salida neto de \$3.894 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$6.074 millones y Otras entradas de efectivo por \$2.180 millones.

En el rubro Propiedades Planta y Equipos destacan los proyectos de habilitación de las nuevas instalaciones industriales destinadas al desarrollo de nuevas líneas de producción para cubiertos de madera. Asimismo, 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 obtención de préstamos netos de corto plazo por \$449 millones (\$1.420 en período anterior).

III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 30 de junio de 2021, son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia presentan una positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 2,41 veces (2,62) con una razón ácida de 1,52 veces (1,89). Al 30 de junio de 2021 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$3.575 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,27 veces (0,27) el Patrimonio. La deuda financiera neta en el período asciende a \$4.610 millones con una cobertura de gastos financieros de 3,78 veces (8,96). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 47% (50%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$80.367 millones (\$81.118 millones) siendo los valores de los Activos presentados netos de depreciaciones y sus valores no superan a los de mercado.

Rentabilidad. La rentabilidad anualizada del patrimonio llega a 2,04% (2,7%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$21,01 siendo similar a los \$28,05 por acción a junio 2020

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

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 7,3% y una cobertura de gastos financieros de 3,78 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.

La filial CAF El Álamo Ltda. se convirtió recientemente en la primera empresa en Sudamérica, y segunda a nivel mundial, en ser verificada bajo el estándar para la Verificación de Campo para la Restauración de Ecosistemas Forestales. Esta plantación de álamo está certificada bajo el Estándar de Cadena de Custodia del Forest Stewardship Council™ (FSCTM) desde hace ya dos décadas, y desde entonces ha designado un área de 1,518 hectáreas para restauración. Es esta área la que ha sido verificada bajo el nuevo estándar desarrollado por Preferred by Nature.

Desde el establecimiento de la sociedad matriz en 1913, ha contado con los árboles de álamo en su producción para la creación de una variedad de artículos de madera más pequeños, tales como fósforos, Splints, palos de helados y cubiertos de madera (cuchara, tenedor y cuchillo), estos últimos con la nueva mirada de sustentabilidad en donde el objetivo principal es apoyar la eliminación del plástico.

En la actualidad, las plantaciones de la empresa, entre las que se encuentra la de la Comuna de Retiro, producen anualmente unos 45,000 metros cúbicos de álamo certificado en ciclos de 14 años. El haber alcanzado la Verificación de Campo para la Restauración de Ecosistemas Forestales orientará a la empresa hacia una operación mucho más amigable con el medio ambiente.