

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 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 septiembre de 2021 presentan Ingresos por \$22.199 millones, superiores en un 9,5% al período anterior (\$20.278 millones)*.

En los ingresos destacan el incremento de un 10,1% en ventas de la matriz Fósforos producto de un mayor precio y consumo interno en cadenas de supermercados y mayores volúmenes de exportación. En cuanto a las filiales, Terciados y Elaboración de Maderas S.A. no presenta variaciones. La filial Compañía Agrícola y Forestal el Álamo Ltda. presenta un aumento de sus ingresos de un 37%, por el mayor volumen/precios de vides, arándanos y cultivos tradicionales facturadas respecto al 2020.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$8.715 millones (M\$8.576 millones) observándose un incremento de un 1,6%. Esta variación es mermada por el incremento de costos operacionales atribuibles principalmente a altos precios en materias primas y costos de mano de obra, que han afectado principalmente a la filial TEMSA.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$8.150 millones, que se compara con \$7.443 millones de igual período 2020, resultando un incremento aproximado de un 9%, atribuibles principalmente a mayores gastos en remuneraciones, distribución, logística y gastos de venta.

* 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 las 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 los resultados operacionales, los que se espera recuperar cuando se supere la contingencia de la pandemia y la ralentización de las operaciones de comercio internacional.

A nivel de las partidas financieras se registra una pérdida de \$72 millones (\$311 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 \$126 millones (\$178 millones en período anterior).

Las Diferencias de Cambio son de un monto positivo de \$52 millones, inferior al efecto del año anterior (\$93 millones).

Después de impuestos a favor por \$372 millones (\$382 millones de gasto período anterior), la Sociedad registra una utilidad neta de \$867 millones (\$1.120 millones) y la utilidad atribuible a la controladora asciende a \$946 millones (\$1.236 millones).

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2021 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$499 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 \$1.135 millones (\$2.790 millones en período anterior), destacando en este período mayores pagos a proveedores, impuestos a las ganancias y a empleados 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 \$845 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$6.075 millones, financiados por Otras entradas de efectivo por \$5.218 millones. En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo de salida neto de \$5.603 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$8.736 millones y Otras entradas de efectivo por \$3.123 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 \$3.013 millones (\$1.170 en período anterior).

III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 30 de septiembre 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 1,89 veces (2,62) con una razón ácida de 1,19 veces (1,89). Al 30 de septiembre de 2021 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$3.426 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,31 veces (0,27) el Patrimonio. La deuda financiera neta en el período asciende a \$6.588 millones con una cobertura de gastos financieros de 4,91 veces (8,96). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 55% (50%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$82.826 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 1,99% (2,7%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$20,5 inferior a los \$28,05 por acción a septiembre 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 10,3% y una cobertura de gastos financieros de 4,91 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 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.

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