

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2022

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2022 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 de 2022 presentan Ingresos por \$8.517 millones, superiores en un 8,9% al período anterior (\$7.819 millones)*.

En los ingresos destaca la filial Compañía Agrícola y Forestal el Álamo Ltda. presentando un aumento de sus ingresos de un 42%, por el mayor volumen y precios de vides, arándanos y cerezas respecto al año anterior. La filial Fósforos presenta una contracción en sus ventas en torno al 11%, principalmente por la disminución de ventas en Fósforos de exportación, consecuencia de los problemas logísticos presentes a nivel mundial en términos de escasez de naves y contenedores como también retrasos en los puertos de destino derivados de la contingencia Covid. La filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. no presenta variación respecto del 2021.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$2.901 millones (M\$2.851 millones) afectado principalmente por importantes alzas en los costos operacionales en la Filial Temsa respecto del año anterior, compensado con un mayor volumen de fruta y mejores precios en vides de la Filial Compañía Agrícola y Forestal el Álamo Ltda.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$2.866 millones, que se compara con \$2.518 millones de igual período 2020, resultando un incremento aproximado de un 14%, atribuibles principalmente a mayores gastos en remuneraciones y de administración general.

* 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 incrementos en mano de obra industrial y agrícola, sumado al efecto de la inflación de los últimos 6 meses del año 2021 que fue internalizada en las remuneraciones a contar de enero 2022.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$107 millones (\$73 millones de ganancia período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

El efecto neto de costos por intereses es de \$153 millones (\$64 millones en período anterior).

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$70 millones, inferior al efecto del año anterior (\$50 millones de ganancia), explicados por diferencias en posiciones en moneda extranjera de activos y pasivos y retornos de clientes en moneda extranjera.

Después de impuestos a favor por \$309 millones (\$16 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una utilidad neta de \$236 millones (\$422 millones) y la utilidad atribuible a la controladora asciende a \$246 millones (\$454 millones).

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2022 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$957 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 \$2.379 millones (\$643 millones en período anterior), destacando en este período principalmente por mayores pagos a proveedores, sumado a mayores pagos a empleados e impuestos a las ganancias, respecto al período anterior. Esto fue compensado parcialmente por mayores cobros a clientes.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$1.310 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$1.647 millones, financiados parcialmente por \$335 millones provenientes de venta de terrenos en 2021.

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

En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo de entrada neto de \$936 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$1.966 millones y Otras entradas de efectivo por \$2.902 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 y mejoras en líneas de producción de fósforos.

Asimismo, se agregan inversiones del orden de \$500 millones 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 \$4.057 millones (\$250 en período anterior).

III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de marzo de 2022, son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia presentan una positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 1,39 veces (1,53) con una razón ácida de 0,89 veces (0,97). Al 31 de marzo de 2022 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$3.381 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,38 veces (0,36) el Patrimonio. La deuda financiera neta en el período asciende a \$10.407 millones con una cobertura de gastos financieros de 0,52 veces (7,32). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 68% (64%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$88.315 millones (\$86.495 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 1,54% (2,6%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$15,99 (\$27,03 por acción a marzo de 2021).

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.

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.