

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2022**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de junio 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 junio de 2022 presentan Ingresos por \$17.443 millones, superiores en un 18,0% al período anterior (\$14.792 millones)\*.

En los ingresos destaca la filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. presentando un aumento de sus ingresos de un 37%, por el mayor volumen de los productos paletas de pintura, palos de helados y cubiertos de madera. A esto se suma el efecto a favor por el alto tipo de cambio en la exportación de estos productos respecto del periodo anterior. La filial Compañía Agrícola y Forestal el Álamo Ltda. presenta un incremento en sus ingresos en torno al 25% producto del mayor volumen de venta de fruta, cerezas y arándanos y especialmente por un aumento de productividad. También se ve un significativo incremento de ingresos en las Vides, por mayores precios y volúmenes de la temporada. La filial Fósforos presenta una variación del 1% respecto del 2021, explicados por las dificultades de embarques al mercado norteamericano, comercio marítimo que se regularizó en forma posterior a junio 2022.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$6.069 millones (M\$5.702 millones), resultado de una combinación de factores, entre ellos el mayor volumen y precio de venta (este último por el mayor tipo de cambio respecto del periodo anterior), y una mejor performance operacional dados las menores tasas de contagio COVID respecto del primer semestre del 2021.

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

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$5.912 millones, que se compara con \$5.223 millones de igual período 2021, resultando un incremento aproximado de un 13%, atribuibles principalmente a mayores gastos en remuneraciones que incorporan aumentos en costos por efecto de la inflación de los últimos 6 meses del año anterior internalizados en el presente período y, asimismo, gastos extraordinarios en capacitación de mano de obra industrial por el aumento en los índices de rotación y contratación.

Complementando lo anterior, los costos de producción y gastos de administración en general también se han visto afectados por la inflación indexada en el IPC, generando importantes alzas en los precios de adquisición de las principales materias primas e insumos, servicios externos y transportes, entre otros; efectos en parte, compensados por el mayor tipo de cambio dólar en las exportaciones de productos.

Como consecuencia, en el presente período, la Compañía ha visto incrementado su capital de trabajo operativo con un mayor nivel de inventarios, aumentos de cuentas por cobrar por mayores ventas y plazos de recuperación de clientes superiores a los plazos de pago a proveedores exigidos en las adquisiciones de las principales materias primas. Con todo, esto ha generado una mayor necesidad de financiamiento, tanto de corto como de largo plazo.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$184 millones (\$39 millones de pérdida período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

El efecto neto de costos por intereses es de \$373 millones (\$133 millones en período anterior), afectado por un mayor nivel de endeudamiento en el presente período.

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$896 millones, en su mayoría no constitutivos de flujos de salida, superiores al período anterior (\$47 millones de ganancia), explicados por diferencias en posiciones en moneda extranjera dólar de pasivos superiores a los activos en igual moneda, explicados por la obtención de créditos de largo plazo en dólares en el período.

Después de impuestos a favor por \$757 millones (\$217 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$116 millones (\$588 millones de utilidad). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$94 millones (\$646 millones de utilidad).

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

## II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2022 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$707 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 \$3.717 millones (\$2.129 millones en período anterior), destacando en este período principalmente por mayores pagos a proveedores, sumado a mayores pagos a empleados, respecto al período anterior. Esto fue compensado parcialmente por mayores cobros a clientes y reembolsos por devolución Iva exportadores.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$3.203 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$3.585 millones, financiados parcialmente por \$348 millones provenientes de venta de terrenos en 2021.

En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo de entrada neto de \$1.530 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$3.583 millones y Otras entradas de efectivo por \$5.102 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 \$640 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 por \$8.098 millones, los que incluyen obtención de \$7.013 millones de largo plazo, \$1.830 de corto plazo y pagos de préstamos por \$746 millones (\$1.449 de obtención neta en período anterior). Este requerimiento de flujo adicional en el presente período se enmarca en las necesidades de financiamiento de capital de trabajo, explicado en párrafos anteriores, como asimismo en inversiones en Propiedades Planta y Equipos.

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

### III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 30 de junio 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 1,66 veces (1,53) con una razón ácida de 1,10 veces (0,97). Al 30 de junio de 2022 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$3.385 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,47 veces (0,36) el Patrimonio. La deuda financiera neta en el período asciende a \$16.700 millones sin cobertura de gastos financieros en el presente período (3,78 veces en período anterior). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la Deuda Total de la Sociedad es de 53% (64%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$92.446 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 pérdida anualizada del patrimonio llega a -0,3% (2,04%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$-3,07 (\$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.

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 plantaciones 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.

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

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.