

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2022 presentan Ingresos por \$27.756 millones, superiores en un 25,0% al período anterior (\$22.199 millones)\*.

En los ingresos destaca la filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. presentando un aumento de sus ingresos de un 41%, 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 incremento en tipo de cambio en la exportación de estos productos, respecto del periodo anterior. La unidad de negocio Agrícola y Forestal presenta un incremento en sus ingresos en torno al 42% (mejor volumen de venta en cerezas y arándanos). También se evidencia un incremento significativo de ingresos en la venta de vides por mayor volumen de venta y mejores precios respecto de la temporada anterior. En el producto maíz se presentan ingresos favorecidos por la cotización del producto a nivel mundial.

La matriz Fósforos presenta una variación del 9% respecto del 2021, explicados por un significativo crecimiento de ventas de exportación (mejores precios y tipo de cambio más favorable respecto del año anterior), compensando las menores ventas de fósforo nacional, como consecuencia de la apertura post pandemia y la reducción de inventarios de parte de los principales clientes.

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

El margen bruto del presente período alcanza a M\$9.975 millones (M\$8.715 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 mejora de las operaciones derivado de las menores tasas de contagio COVID, respecto del periodo 2021.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$9.210 millones, que se compara con \$8.150 millones de igual período 2021, resultando en un incremento aproximado de 13%, atribuibles principalmente a mayores gastos en remuneraciones que incorporan aumentos en costos por efecto de la inflación de los últimos 12 meses, internalizados en el presente período. Asimismo, se registran 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, con importantes alzas en los precios de adquisición de las principales materias primas e insumos, servicios externos y transportes, entre otros.

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 su vez los plazos de pago a proveedores se han visto reducidos para las adquisiciones de las principales materias primas. Con todo, esto ha generado una mayor necesidad de financiamiento.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$104 millones (\$72 millones de pérdida período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

El efecto neto de costos por intereses es de \$708 millones (\$126 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 \$1.085 millones, en su mayoría no constitutivos de flujos de salida, superiores al período anterior (\$53 millones de ganancia), explicados por diferencias en posiciones en moneda extranjera dólar de pasivos superiores a los activos en igual moneda, consecuencia de la obtención de créditos de largo plazo en dólares en el período.

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

Después de impuestos a favor por \$1.259 millones (\$373 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una utilidad neta de \$415 millones (\$867 millones de utilidad). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$94 millones (\$646 millones de utilidad).

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2022 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$1.027 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 \$3.205 millones (\$1.135 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 \$5.150 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$5.553 millones, financiados parcialmente por flujos de \$348 millones provenientes de venta de terrenos en 2021.

En igual período del año anterior las Actividades de Inversión presentan un flujo de salida neto de \$845 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$6.075 millones y Otras entradas de efectivo por \$5.218 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 \$986 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 \$9.934 millones, los que incluyen obtención de \$7.013 millones de largo plazo, \$3.917 de corto plazo y pagos de préstamos por \$997 millones (\$3.013 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 septiembre 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 1,41 veces (1,53) con una razón ácida de 0,96 veces (0,97). Al 30 de septiembre de 2022 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$3.060 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,50 veces (0,36) el Patrimonio. En tanto, el endeudamiento neto alcanza 0,30 veces (10,8). La deuda financiera neta en el período asciende a \$19.021 millones, sin cobertura de gastos financieros en el presente período (4,91 veces en período anterior). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la deuda total de la Sociedad es de 59% (64%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$94.664 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 utilidad anualizada del patrimonio llega a 0,93% (1,99%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$9,55 (\$20,51 por acción a septiembre 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. 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.