

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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 diciembre de 2022 presentan Ingresos por \$40.839 millones, superiores en un 32,0% al período anterior (\$31.054 millones) *.

En los ingresos destaca la unidad de negocio Agrícola que alcanzó ventas por sobre los \$9.000 millones, duplicando la facturación del año anterior. Contribuyen el mayor volumen de cerezas y arándanos en el último trimestre de 2022, respecto a igual período del año anterior.

También se registra un aumento significativo de ingresos en la venta de vides por mayor volumen de venta y mejores precios respecto de la temporada anterior, junto con mayores ingresos del maíz, los cuales fueron favorecidos por la mayor cotización del producto a nivel mundial.

La filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. presenta un aumento de sus ingresos en torno al 30%, por el mayor volumen de venta de los productos paletas de pintura, palos de helados y cubiertos de madera, respecto del periodo anterior. A lo anterior se suma el efecto a favor por tipo de cambio en la exportación de estos productos.

La matriz Fósforos presenta un incremento en sus ventas de 10% respecto del año anterior, explicados por un significativo crecimiento de ventas de exportación en Fósforos y Splint, con mejores precios y tipo de cambio más favorable, 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.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$14.776 millones (M\$12.091 millones), resultado de una combinación de factores, entre ellos el mayor volumen y precio de venta y una mejora de las operaciones derivado de las menores tasas de contagio COVID, respecto del año anterior.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$12.836 millones, que se compara con \$11.013 millones de igual período 2021, resultando en un incremento aproximado de 16%, atribuibles principalmente a mayores gastos en remuneraciones que incorporan los efectos de la inflación de los últimos 12 meses, internalizados en el presente período.

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.

Con todo, esto ha generado una mayor necesidad de financiamiento, lo que ha implicado que en el presente período se registre un efecto neto de costos por intereses es de \$1.133 millones (\$176 millones en período anterior).

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$195 millones (\$264 millones de pérdida período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$866 millones, en su mayoría no constitutivos de flujos de salida, superiores al período anterior (\$21 millones de ganancia) como consecuencia de la obtención de créditos de largo plazo en dólares en el período, en el marco del crecimiento de las exportaciones.

Después de impuestos a favor por \$1.793 millones (\$496 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una utilidad neta de \$1.974 millones (\$1.583 millones de utilidad). La utilidad atribuible a la controladora asciende a \$2.010 millones (\$1.663 millones de utilidad).

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2022 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$267 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 \$1.591 millones (\$154 millones en período anterior), destacando en este período 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 \$7.413 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$7.842 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 \$2.288 millones, explicado por flujos en adquisiciones del rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$8.038 millones y Otras entradas de efectivo por \$5.318 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 \$1.885 millones destinadas a potenciar el área frutícola en la producción de cerezos, arándanos, manzanos y uvas viníferas en la Séptima Región.

En las Actividades de Financiación se presentan obtención de préstamos netos por \$10.345 millones, los que incluyen obtención de \$7.014 millones de largo plazo, \$4.826 de corto plazo y pagos de préstamos por \$1.495 millones (\$3.759 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.

III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de diciembre 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 1,28 veces (1,53) con una razón ácida de 0,81 veces (0,97). Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$2.714 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,54 veces (0,36) el Patrimonio. En tanto, el endeudamiento neto alcanza 0,30 veces (0,11). La deuda financiera neta en el período asciende a \$19.381 millones, con 1,16 veces de cobertura de gastos financieros en el presente período (7,12 veces en período anterior). La proporción de deuda de corto plazo con relación a la deuda total de la Sociedad es de 64% (64%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$99.253 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 3,14% (2,61%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$32,68 (\$27,03 por acción a diciembre 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 calificada 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.

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.