

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2023

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2023 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 2023 presentan Ingresos por \$8.322 millones, menores en un 2,0% al período anterior (\$8.517 millones) *.

Respecto a los ingresos, la unidad de negocio Agrícola presenta menores ingresos en torno al 35% respecto a igual trimestre anterior, explicado por el desfase en facturación de la temporada agrícola de Arándanos y Cerezas. En la reciente temporada el 100% del volumen fue facturado en los meses de noviembre y diciembre 2022. En la temporada anterior, por efectos climatológicos, maduración de la fruta, entre otros, se produjo un desplazamiento del volumen cosechado facturándose una parte a inicios del 2022.

Este menor ingreso por concepto de Cerezas y Arándanos es compensado parcialmente por un adelanto en el volumen de cosecha de Vides en el primer trimestre 2023 en un 32% respecto de igual trimestre anterior, como consecuencia de una maduración más temprana de esta fruta en la actual temporada 2023.

La matriz Fósforos presenta una disminución del 8% en sus ingresos, productos de las políticas restrictivas del canal supermercados, quienes han restringido sus compras y disminuyendo sus inventarios, lo que ha afectado la venta de nuestros productos de encendido. Este menor ingreso, ha sido compensado parcialmente por el producto Splint, cuya venta creció en un 67% respecto del mismo periodo anterior.

La filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. presenta un aumento de sus ingresos en torno al 50%, sustentado principalmente por los productos trampas, paletas de pintura y cubiertos de madera; este último presentando un crecimiento de importante respecto igual período anterior.

Dentro del Costo de Ventas destaca el incremento de costos de materias primas en la filial Temsa Los Lagos, derivado del incremento en sus ventas del orden del 80% respecto de igual período anterior.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$2.337 millones (M\$2.902 millones), resultado de una combinación de factores, entre ellos los menores ingresos y la composición del mix de venta que para este período se concentra en productos de menor valor unitario, respecto al mismo periodo anterior.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$2.699 millones, que se compara con \$2.866 millones de igual período 2022, resultando en una disminución de 6%.

En el ejercicio anterior la Compañía vio 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. Esta situación generó una mayor necesidad de financiamiento, lo que ha implicado que en el presente período se registre un efecto neto de costos por intereses de \$397 millones, superior a los \$153 millones del período anterior.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$109 millones (\$107 millones período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$27 millones (\$70 millones período anterior), explicados principalmente por retornos de clientes a un tipo de cambio menor a su valorización inicial.

Después de impuestos a favor por \$394 millones (\$309 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$332 millones (\$236 millones de utilidad). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$325 millones (\$246 millones de utilidad período anterior).

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2023 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$196 millones.

Los principales flujos de entradas y salidas de efectivo del presente período se explican a continuación.

Las Actividades de Operación generaron flujos positivos de \$32 millones (\$2.379 millones en período anterior), destacando mayores flujos de entrada por cobros a clientes, reembolsos de impuesto IVA exportadores y menores pagos de impuestos, compensados parcialmente por mayores pagos a proveedores y a empleados.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$2.320 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$2.324 millones (\$1.647 millones en período anterior).

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, en el presente período se agregan inversiones del orden de \$580 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 \$2.582 millones, los que incluyen obtención de \$2.833 millones de corto plazo y pagos de préstamos por \$250 millones (\$4.057 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 marzo de 2023, son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento. Los indicadores de liquidez y solvencia presentan una positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 1,17 veces (1,28) con una razón ácida de 0,68 veces (0,81). Al 31 de marzo de 2023 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$2.413 millones.

El endeudamiento total de la Sociedad alcanza a 0,54 veces (0,55) el Patrimonio. En tanto, el endeudamiento neto alcanza 0,34 veces (0,30). La deuda financiera neta en el período asciende a \$21.815 millones. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la deuda total de la Sociedad es de 65% (64%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$98.071 millones (\$99.032 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 -2,04% (1,54%); la pérdida anualizada por acción alcanza a -\$32,68 (\$15,99 por acción a marzo de 2023).

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.