

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2023

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de junio 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 junio de 2023 presentan Ingresos por \$15.669 millones, menores en un 11,0% al período anterior (\$17.442 millones) *.

Respecto a los ingresos, la unidad de negocio Agrícola presenta menores ingresos de 36% respecto a igual semestre anterior, explicado principalmente 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 mayor volumen de fruta cosechado y facturado en la especie Manzanas.

La matriz Fósforos presenta una disminución del 9% en sus ingresos, como consecuencia de 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 los productos Splint cuyas ventas se incrementaron en un 28%, respecto del mismo periodo anterior.

La filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. no presenta variaciones de ingresos versus igual periodo anterior, si bien existen contracciones de ingresos en paletas de pinturas, estas son compensadas por palos de helados y trampas.

Adicionalmente las nuevas líneas de negocios cubiertos y revolvedores presentan crecimientos en torno al 72%.

El Costo de Ventas, disminuye en un 5%, consecuencia de los menores ingresos, la proporción de reducción de costos es menor que los ingresos debido al mix de venta desplazado a productos de menor valor.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$4.788 millones (M\$6.069 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 \$5.778 millones, que se compara con \$5.912 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 para capital de trabajo e inversiones, lo que ha implicado que en el presente período se registre un efecto neto de costos por intereses de \$996 millones, superior a los \$372 millones del período anterior.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$141 millones (\$184 millones período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$30 millones, explicados principalmente por retornos de clientes a un tipo de cambio menor a su valorización inicial. En el período anterior alcanzaron un monto negativo de \$896 millones, 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.

Después de impuestos a favor por \$1.051 millones (\$757 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$882 millones (\$116 millones. La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$870 millones (\$94 millones de pérdida período anterior).

En el presente período la administración de Compañía Chilena de Fósforos S.A y sus filiales (Compañía Agrícola Forestal El Álamo Ltda, Terciados y Elaboración de Maderas S.A y Agroindustrial El Álamo SpA), con autorización del Directorio celebrado el día 11 de agosto de 2023 y, comunicado a la Comisión para el Mercado Financiero con la misma fecha como hecho esencial, adoptó la decisión de cambiar la política contable utilizada respecto de la valorización de terrenos pasando estos del modelo de Costo al de Valor Razonable (NIC 16), lo que derivó en una corrección del valor de los Activos y Patrimonio Neto de la sociedad matriz.

Dado lo anterior, al cierre de los presentes estados financieros intermedios, la sociedad matriz reconoció un incremento consolidado de \$59.000 millones en el valor de sus terrenos y un Aumento Neto en su Patrimonio de \$43.000 millones, llevando lo anterior a un valor libros por acción de \$1.729.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2023 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$321 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 \$467 millones, no obstante, muy menores comparados con igual período anterior (\$3.717 millones negativos), destacando mayores flujos de entrada por cobros a clientes (21,3%), reembolsos de impuesto IVA exportadores (68%) y menores pagos de impuestos (44%), compensados parcialmente por mayores pagos a proveedores (2,4%) y a pagos a empleados (7%).

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$4.077 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$4.081 millones (\$3.585 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 \$1.241 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 \$6.198 millones, los que incluyen obtención de \$8.502 millones de corto plazo y \$3.937 de largo plazo con pagos de préstamos por \$6.242 millones (\$8.098 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 30 de junio 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 1,16 veces (1,17) con una razón ácida de 0,66 veces (0,68). Al 30 de junio de 2023 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$2.068 millones.

En endeudamiento neto de la Sociedad alcanza 0,24 (0,31) veces el patrimonio. En tanto, el endeudamiento total alcanza a 0,50 veces (0,55) el Patrimonio.

La deuda financiera neta en el período asciende a \$25.593 millones. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la deuda total de la Sociedad es de 42% (65%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$159.476 millones (\$99.032 millones) siendo los valores de los Activos presentados netos de depreciaciones y sus valores no superan a los de mercado. El incremento de los activos respecto del período anterior se explica principalmente por el cambio contable en la medición de los terrenos que a contar de los presentes estados financieros intermedios son valorizados a su valor razonable.

Rentabilidad. La pérdida anualizada del patrimonio llega a -2,04% (-0,51%); la pérdida anualizada por acción alcanza a -\$28,68 (-\$5,28 por acción a junio 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.