

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2023 presentan Ingresos por \$23.197 millones, menores en un 16,0% al período anterior (\$27.556 millones)\*.

Respecto a los ingresos, la unidad de negocio Agrícola presenta menores ingresos de 18% respecto a igual periodo 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 y viñedos.

La matriz Fósforos presenta una disminución del 13% 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 e iniciadores de fuego cuyas ventas se incrementaron en un 32%, respecto del mismo periodo anterior.

La filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. presenta una disminución de ingresos en torno al 13% respecto del periodo anterior, las mayores contracciones se concentran en paletas de pinturas y trampas, estas son compensadas por el producto palos de helado. Adicionalmente las nuevas líneas de negocios cubiertos, revoladores y puertas presentan crecimientos en torno al 25%.

El Costo de Ventas, disminuye en un 9%, consecuencia de los menores ingresos. La proporción de reducción de costos es menor a la de los ingresos debido al mix de venta desplazado a productos de menor valor.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$7.066 millones (M\$9.975 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 \$8.750 millones, que se compara con \$9.210 millones de igual período 2022, resultando en una disminución de 5%.

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, junto a la materialización de nuevas inversiones. Esta situación generó una mayor necesidad de financiamiento con tasas de interés muy superiores a las de períodos anteriores, lo que ha implicado que en el presente período se registre un efecto neto de costos por intereses de \$1.700 millones, superior a los \$708 millones del período anterior.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$181 millones (\$103 millones período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$342 millones, explicados principalmente por valorización de pasivos de largo plazo en moneda extranjera. En el período anterior alcanzaron un monto negativo de \$1.085 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 \$1.586 millones (\$1.259 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$2.005 millones (\$414 millones). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$1.985 millones (\$440 millones a favor en el 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, una vez deducidos impuestos diferidos por \$16.000 millones, registrando un valor libros por acción de \$1.711 al cierre de septiembre 2023.

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2023 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$1.013 millones.

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

Las Actividades de Operación generaron flujos a favor de \$1.632 millones, con una importante mejor posición comparado con igual período anterior (\$3.717 millones negativos), destacando mayores flujos de entrada por cobros a clientes (6%), menores pagos a proveedores (16%), mayores reembolsos de impuesto IVA exportadores, compensados parcialmente por mayores pagos de impuesto Iva, contribuciones y patentes comerciales.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$6.208 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$6.214 millones (\$5.552 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 \$2.349 millones destinadas al 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 \$7.306 millones, los que incluyen la obtención de \$7.861 millones de corto plazo y \$5.937 de largo plazo con pagos de préstamos por \$6.491 millones (\$9.934 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 septiembre 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 1,27 veces (1,17) con una razón ácida de 0,73 veces (0,81). Al 30 de septiembre de 2023 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$1.837 millones.

En endeudamiento neto de la Sociedad alcanza 0,25 (0,30) veces el patrimonio. En tanto, el endeudamiento total alcanza a 0,29 veces (0,55) el Patrimonio.

La deuda financiera neta en el período asciende a \$27.176 millones. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la deuda total de la Sociedad es de 35% (64%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$160.175 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 estados financieros intermedios a junio 2023 son valorizados a su valor razonable.

**Rentabilidad.** La pérdida anualizada del patrimonio llega a -2,52% (0,93%); la pérdida anualizada por acción alcanza a -\$43,04 (\$9,55 por acción a septiembre de 2022).

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.