

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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 diciembre de 2023 presentan Ingresos por \$36.913 millones, menores en un 9,6% al período anterior (\$40.838 millones).

La referida disminución se explica por la menor demanda de clientes extranjeros, en especial del retail de Estados Unidos, que afectados por una contracción en su demanda disminuyeron temporalmente sus pedidos. Sin perjuicio de ello, la estrategia de la Compañía de diversificación en su matriz de productos aminoró esta situación.

En efecto, el impulso de la actividad frutícola del Grupo, incidió en un aumento de las ventas, no obstante, el hecho de haberse desplazado un volumen importante de venta de fruta para el mes de enero de 2024. Este incremento en los ingresos que, en su comparado con el año anterior, tuvo similar facturación, lo ha sido sin perjuicio del desplazamiento de las ventas antes indicado.

Estos ingresos corresponden especialmente a cerezas y arándanos, destinados principalmente al mercado asiático y europeo, donde sus productos obtuvieron un mayor retorno en precio, lo que se tradujo en mayores márgenes en el presente ejercicio, comparado con el año 2022.

A lo anterior contribuyen positivamente el mejor desempeño por el mayor volumen de fruta cosechado y facturado en las especies manzanas y viñedos.

Por su parte, la matriz Fósforos presenta una disminución del 13,4% en sus ingresos, como consecuencia de menores ventas en el mercado local y especialmente exportación, esto en el segmento de encendido con una disminución del 19,3%. Este menor ingreso, ha sido compensado parcialmente por los productos splint, iniciadores de fuego y pellets, cuyas ventas se incrementaron en un 31,8%, respecto del mismo periodo anterior.

La filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. presenta una disminución de ingresos en torno al 14,5% respecto del periodo anterior, las mayores contracciones se concentran en los productos paletas de pinturas, trampas y palos de helado, destinadas al mercado norteamericano mayoritariamente, las que son compensadas parcialmente por los productos cubiertos y revolvedores de madera, cuyo crecimiento en ingresos es de un 21,7%.

El Costo de Ventas, disminuye en un 8,7%, 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\$13.124 millones, a lo que se agrega un resultado a favor de \$1.432 millones por ajuste, (fair value) de activos biológicos corrientes en los productos cerezas y arándanos, alcanzando con ello \$14.557 millones de margen bruto final, similar a la cifra obtenida el año 2022, no obstante, la disminución de las ventas de productos madereros antes indicadas.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$13.052 millones, que se compara con \$12.836 millones de igual período 2022, resultando en un aumento menor de 1,6%.

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, junto a la materialización de nuevas inversiones. Esta situación generó una mayor necesidad de financiamiento con tasas de interés 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 \$2.236 millones, superior a los \$1.132 millones del período anterior.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$219 millones (\$195 millones período anterior) explicados por un aumento en la valorización de instrumentos financieros.

Las Diferencias de Cambio son de un monto negativo de \$346 millones, explicados principalmente por valorización de pasivos de largo plazo en moneda extranjera y efectos de tipo de cambio en liquidaciones también de moneda extranjera. En el período anterior alcanzaron un monto negativo de \$866 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 \$1.415 millones (\$1.793 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una utilidad neta de \$508 millones (\$1.974 millones). La utilidad a atribuible a la controladora asciende a \$537 millones (\$2.010 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, la sociedad matriz reconoció un incremento consolidado de \$59.757 millones en el valor de sus terrenos y un Aumento Neto en su Patrimonio de \$43.623 millones, una vez deducidos impuestos diferidos por \$16.134 millones, registrando un valor libros por acción de \$1.753 al cierre de diciembre 2023.

II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO

En el presente período 2023 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$511.410 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 \$5.376 millones, con una importante mejor posición comparado con igual período anterior (\$1.591 millones negativos), destacando mayores flujos de entrada por cobros a clientes (5%), menores pagos a proveedores (18%), 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 \$8.493 millones, explicado principalmente por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$8.599 millones (\$7.842 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 \$3.943 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 31 de diciembre 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 0,64 veces (0,81). Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$1.593 millones.

En endeudamiento neto de la Sociedad alcanza 0,25 (0,30) veces el patrimonio. En tanto, el endeudamiento total alcanza a 0,26 veces (0,55) el Patrimonio.

La deuda financiera neta en el período asciende a \$26.443 millones. La proporción de deuda de corto plazo con relación a la deuda total de la Sociedad es de 41% (64%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$166.703 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 utilidad sobre el patrimonio promedio llega a 0,62% (3,15%); la utilidad anualizada por acción alcanza a \$8,71 (\$32,68 por acción a diciembre 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 destinado hectáreas para restauración.

Adicional a lo anterior Compañía Chilena de Fósforos y CAF El Álamo, a partir de diciembre, son las segundas empresas en el mundo que se certifican en Marco de Sostenibilidad, la cual es una certificación paralela a FSC, que nos permite garantizar el nuevo cumplimiento legal de la Comunidad Europea, la que impone requisitos a las industrias con el fin de minimizar el consumo de productos procedentes de cadenas de suministro asociadas a la deforestación o degradación forestal y aumentar la demanda de la Unión Europea para el comercio de productos legales y “libres de deforestación, 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 y de precisión, tales como fósforos, Splints, palos de helados y cubiertos de madera (cuchara, tenedor y cuchillo), innovando siempre con una mirada de sustentabilidad en donde el objetivo principal de ser un reemplazo sostenible del plástico, contribuyendo al medio ambiente.

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 y Marco de Sostenibilidad mantiene a la empresa hacia una operación mucho más amigable con el planeta.