

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024 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 2024 presentan Ingresos por \$46.552 millones, superiores en un 26% al período anterior (\$36.913 millones).

El referido aumento se explica por un efecto de ingreso estacional en venta de fruta de la Filial el Álamo, apalancado adicionalmente por una componente de mayores volúmenes de cerezas y arándanos.

A diferencia del mismo periodo enero marzo 2023, el primer trimestre de 2024 presenta ventas en cerezas y arándanos, lo anterior a consecuencia del desplazamiento productivo de los mismos productos por factores climatológicos.

Al desplazamiento de fruta ya mencionado, se agrega un mayor volumen de fruta concentrado principalmente en la especie cerezas, crecimiento planificado y en línea con las proyecciones de la compañía.

Por su parte, la matriz Fósforos presenta un incremento del 3,7% en sus ingresos, como consecuencia de estabilización en ventas en el mercado local y exportación, en las líneas de negocios, fósforos, Iniciadores de fuego y pellets.

La filial Terciados y Elaboración de Maderas S.A. presenta un aumento de ingresos en torno al 6,2% respecto del periodo anterior. Los mayores aumentos se concentran en los productos paletas de pintura y trampas.

El Costo de Ventas, aumenta en un 26%, misma proporción que los ingresos.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$16.640 millones, a lo que se le deduce \$1.432 millones por ajuste a valor razonable en los productos cerezas y arándanos vendidos en 2024 y cuyo margen había sido reconocido como resultado a favor a diciembre 2023, conforme la normativa IFRS.

Para el período 2024 el ajuste de valor razonable en productos cerezas fue de \$180 millones de mayor margen. Con todo, se obtienen en el presente período \$15.388 millones de margen bruto final, superior en un 6% a la cifra obtenida a diciembre de 2023.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$13.682 millones, que se compara con \$13.052 millones de igual período 2023, aumento explicado principalmente por el incremento en gastos indirectos de administración como remuneraciones, servicios externos entre otros y mayores cargos a gastos en general por efectos de inflación.

La Sociedad ha materializado nuevas inversiones en el presente periodo por \$8.689 millones (\$8.598 millones período anterior), cuyos beneficios se verán reflejados en el mediano plazo, lo que ha contribuido a una mayor necesidad de financiamiento. Lo anterior junto a los costos de financiamiento por préstamos anteriores ha implicado un aumento de los costos financieros en los últimos períodos. A diciembre 2024 el efecto neto de costos por intereses es de \$2.122 millones, monto levemente inferior a igual período anterior (\$2.236 millones), por efecto de menores tasas promedio ponderadas en 2024 respecto de 2023.

A nivel de las partidas financieras se registra un efecto positivo en resultados por \$69 millones (\$218 millones período anterior) explicados por la valorización de instrumentos financieros.

Las Diferencias de Cambio son de un monto a favor de \$220 millones, explicados por efectos a favor en el tipo de cambio en retornos por ventas de exportación y valorización de cuentas por cobrar en moneda extranjera, compensados parcialmente por la valorización de pasivos de largo plazo también en moneda extranjera y venta de divisas. En el período anterior las diferencias por tipo de cambio alcanzaron un monto negativo de \$346 millones, debido principalmente a un menor tipo de cambio en liquidaciones de moneda extranjera.

Después de impuestos a favor por \$466 millones (\$1.415 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una utilidad neta de \$1.238 millones (\$508 millones de utilidad período anterior). La utilidad atribuible a la controladora asciende a \$1.259 millones (\$535 millones de utilidad en el período anterior).

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2024 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$652 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 \$3.785 millones (\$5.375 millones período anterior), destacando mayores flujos de entrada por cobros a clientes (14%), mayores reembolsos de impuesto IVA exportadores (20%), menores pagos por primas de seguros, compensados parcialmente por mayores pagos a proveedores (31%), mayores pagos de impuesto Iva, contribuciones y patentes comerciales (16%) y mayores pagos por Impuestos a las ganancias.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$1.268 millones, explicado por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$8.688 millones (\$8.598 millones en período anterior), compensados por venta de propiedades y equipo por \$5.867 millones (M\$105 período anterior) y liquidación de instrumentos financieros por \$1.553 millones.

En el rubro Propiedades Planta y Equipos destacan los proyectos de implementación de procesos automatizados 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 \$4.599 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 pago de préstamos netos por \$150 millones (\$9.946 millones obtención de corto plazo y \$9.796 millones en pagos de préstamos). En el período anterior la obtención neta fue de \$6.117 millones.

### III. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

**Liquidez y endeudamiento.** Los indicadores de liquidez y solvencia presentan una positiva situación de la Compañía: la liquidez es de 0,92 veces (1,17) con una razón ácida de 0,61 veces (0,64). Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros por \$15 millones (\$1.593 millones período anterior).

El endeudamiento neto de la Sociedad alcanza 0,29 (0,25) veces el patrimonio.

La deuda financiera neta en el período asciende a \$28.618 millones. La proporción de pasivos corrientes con relación a los pasivos totales (corrientes y no corrientes) es de 60% (41%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$161.425 millones (\$166.703 millones) siendo los valores de los Activos presentados netos de depreciaciones y sus valores no superan a los de mercado.

**Rentabilidad.** La utilidad (pérdida) sobre el patrimonio promedio llega a 1,2% (0,5%); la utilidad (pérdida) anualizada por acción alcanza a \$20,48 (\$ 8,71 por acción a diciembre de 2023).

### IV. SUSTENTABILIDAD FORESTAL Y AGRÍCOLA

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 sostenibilidad.

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 del año 2023, 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.

En el área agrícola, a partir del año 2017 la filial Caf El Álamo obtuvo la certificación Rainforest Alliance Norma para la Agricultura Sostenible, estándar que permite acreditar las buenas prácticas agrícolas en temas ambientales y sociales.

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 del orden de los 40,000 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.