

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2025 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 2025 muestran ingresos por \$14.387 millones, lo que representa una disminución del 27,7% en comparación con el período anterior (\$19.912 millones).

En línea con su planificación, la compañía alcanzó un nuevo máximo histórico de volumen de fruta, donde la especie Cerezas representa en mayor proporción este aumento. Respecto a la disminución de ingresos, la mayor parte de esta se debe a un ingreso estacional en la venta de fruta de la Filial El Álamo durante el primer trimestre de 2024, influenciado por factores climatológicos y concentrado principalmente en los volúmenes de cerezas y arándanos. Este ingreso estacional no se generó en igual período 2025. Por otra parte, la compañía no se vio ajena a los impactos en las diferencias entre precios de venta y liquidaciones finales que se dieron en el mercado de las cerezas y arándanos de la última temporada frutícola 2024-2025. En el segundo trimestre de 2025, la Filial El Álamo Foods S.A. reconoció un ajuste con cargo por menores ingresos de \$3.227 millones de liquidaciones de fruta de exportación en los productos cerezas y arándanos; esta diferencia de precio de venta representó para cerezas un menor precio por 31% aproximadamente, lo cual impactó directamente a los resultados consolidados.

La compañía no se vio ajena a los impactos en las diferencias entre precios de venta y liquidaciones finales que se dieron en el mercado de las cerezas y arándanos de este 2025.

Por otro lado, la matriz Fósforos experimentó un incremento del 15,6% en sus ingresos, como consecuencia de la estabilización de las ventas principalmente en el mercado internacional, en sus líneas de negocio de Encendido (fósforos, iniciadores de fuego). El mercado local también presenta crecimientos apalancados por productos de encendido (iniciadores y pellet), en comparación con el mismo período de 2024.

En cuanto a la filial TEMSA (Terciados y Elaboración de Maderas S.A.), se observa una disminución de sus ingresos en torno al 11% respecto al período anterior, atribuida principalmente a la contracción de la demanda del mercado externo (paletas de pintura y cubiertos de madera). Lo anterior es compensado parcialmente por crecimientos en el mercado local en la línea de negocios de Palos de Helado.

El Costo de Ventas presenta una disminución de un 4,0%, en línea con la menor actividad del primer semestre en la filial El Álamo, dado que la temporada frutícola concentró la mayor parte de su operación en diciembre del periodo 2024.

El margen bruto del presente período alcanza a M\$2.111 millones, a los que se le deducen \$180 millones por el ajuste al valor razonable de las cerezas y arándanos vendidos en 2025. El margen de estos productos había sido reconocido como resultado a favor en diciembre de 2024, conforme la normativa IFRS. Con esto, se obtiene un margen bruto final de \$1.931 millones en el presente periodo.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$6.433 millones, que se compara con \$6.345 millones de igual período 2024, aumento equivalente a un 1,3%, explicado principalmente por el incremento en costos de distribución, compensados parcialmente por una baja en los gastos indirectos de administración.

La Sociedad ha materializado nuevas inversiones en el presente periodo por \$2.949 millones (\$4.174 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 tomados con anterioridad, ha implicado un aumento de los costos financieros en los últimos períodos. A junio 2025 el efecto neto de costos por intereses es de \$1.400 millones, monto superior a igual período anterior (\$1.037 millones), por efecto de mayores tasas promedio ponderadas en 2025 respecto de 2024.

Las Diferencias de Cambio son de un monto en contra de \$287 millones, explicados principalmente por el efecto negativo de \$361 millones por tipo de cambio en retornos por ventas de exportación y venta de divisas (realizado), compensados parcialmente por la valorización de activos y pasivos en dólares por \$74 millones (no realizado). En el período anterior las diferencias por tipo de cambio alcanzaron un monto a favor de \$135 millones, explicados por efectos a favor en el tipo de cambio en retornos por ventas de exportación, compensados parcialmente por la valorización de pasivos de largo plazo también en moneda extranjera.

Después de impuestos a favor por \$1.611 millones (\$406 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$4.548 millones (\$481 millones

de pérdida período anterior). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$4.542 millones (\$470 millones de pérdida en el período anterior).

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2025 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$686 millones.

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

Las Actividades de Operación generaron un flujo en contra de \$171 millones (\$2.016 millones período anterior), destacando principalmente mayores pagos a proveedores por \$2.017 millones (+15%), menores flujos de entrada por cobros a clientes por \$366 millones (- 1,7%), y mayores pagos por cuenta de empleados por \$212 millones (+3%), compensados parcialmente por menores pagos a por primas de seguros por \$450 millones (-80%) y mayores entradas por Otros cobros por actividades de la operación por \$70 millones (+55%).

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de \$1.810 millones, explicado por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$2.948 millones (\$4.174 millones en período anterior), compensados por venta de propiedades y equipo por \$1.181 millones (\$1.304 millones período anterior).

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 las líneas de encendido (fósforos e iniciadores de fuego).

Asimismo, en el presente período se agregan inversiones del orden de \$1.818 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 \$660 millones (\$1.488 millones obtención de corto plazo y \$828 millones en pagos de préstamos). En el período anterior la obtención neta fue de \$1.337 millones.

## **III. INDICADORES FINANCIEROS**

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 30 de junio de 2025, son los siguientes:

**Liquidez y endeudamiento.** La liquidez es de 0,80 veces (0,92) con una razón ácida de 0,40 veces (0,61). El endeudamiento neto de la Sociedad alcanza 0,32 (0,28) veces el patrimonio.

La deuda financiera neta en el período asciende a \$31.625 millones. La proporción de pasivos corrientes con relación a los pasivos totales (corrientes y no corrientes) es de 65% (61%). En este contexto, la compañía ha estado gestionado la conversión de pasivos corrientes a no corrientes, en línea con la estructuración de inversiones que se han materializado los últimos años y que serán la base de generación de flujos futuros. Complementariamente, la compañía en la búsqueda permanente de la optimización de sus activos, ha dispuesto activos prescindibles que serán destinados a reducir parcialmente sus pasivos financieros.

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$155.740 millones (\$161.425 millones) siendo los valores de los Activos presentados netos de depreciaciones y sus valores no superan a los de mercado.

**Rentabilidad.** La utilidad (pérdida) anualizada sobre el patrimonio promedio llega a -9,1% (- 0,87%); la utilidad (pérdida) anualizada por acción alcanza a -\$147,7 (-\$15,3 por acción a junio de 2024).

#### **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.