

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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 ingresos estacionales provenientes de la venta de fruta de la Filial El Álamo durante el primer trimestre de 2024, influenciados por factores climatológicos y concentrados principalmente en los volúmenes de cerezas y arándanos, impactaron significativamente dicho período en comparación con el primer trimestre de 2025. Por otra parte, la compañía no estuvo ajena a la situación del mercado, donde los volúmenes ofertados al mercado chino crecieron en más de un 50%, afectando los precios de venta y las liquidaciones finales de cerezas y arándanos correspondientes a la temporada frutícola 2024-2025. En consecuencia el segundo trimestre de 2025, la Filial El Álamo Foods S.A. reconoció un ajuste por menores ingresos de \$3.227 millones asociado a las liquidaciones de fruta mencionadas; dicha diferencia de precio representó para las cerezas una disminución cercana al 31%, impactando directamente los resultados consolidados.

Para la siguiente temporada 2025-2026, las perspectivas en cuanto volumen están acorde con su potencial productivo planificado, cumpliendo así con una correcta ejecución de manejo de control de heladas y lluvias, conforme con el plan de trabajo.

Por otro lado, la matriz Fósforos experimentó un incremento del 10,1% en sus ingresos, como consecuencia de la estabilización de las ventas en el mercado local de sus líneas de negocio de Encendido (fósforos, iniciadores de fuego y pellets) y del aumento en el mercado de exportación (29,5%), en las líneas de negocio de fósforos e iniciadores de fuego, 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 11,2% 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.

Resultado de lo detallado anteriormente, los resultados consolidados al cierre de septiembre de 2025 presentan ingresos por \$21.872 millones, lo que representa una disminución del 20,4% en comparación con el período anterior (\$27.486 millones).

El Costo de Ventas presenta una disminución de un 5,7%, 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\$ 4.476 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 \$4.296 millones en el presente periodo (\$7.597 millones en período anterior).

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$9.933 millones, que se compara con \$9.544 millones de igual período 2024, aumento equivalente a un 3,9%, explicado principalmente por el incremento en costos de distribución que representa un 73% del aumento neto total. Adicionalmente se registra un ajuste excepcional con cargo a resultados por siniestro de incendio en parte de las instalaciones del complejo industrial ubicado en la Comuna de Retiro por \$ 245 millones, compensados parcialmente por una baja en los gastos indirectos de administración.

La Sociedad ha materializado nuevas inversiones en el presente periodo por \$5.186 millones (\$ 6.172 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 septiembre 2025 el efecto neto de costos por intereses es de \$2.217 millones, monto superior a igual período anterior (\$1.592 millones), por efecto de mayores pagos de intereses y el devengo de intereses al cierre del período por nuevos préstamos obtenidos en 2025.

La Compañía se encuentra en la etapa final de la ejecución del plan de restructuración de sus pasivos financieros, mejorando la posición de su deuda de corto plazo a largo plazo, en línea con la temporalidad de generación de flujos futuros conforme las inversiones ya materializadas.

Las Diferencias de Cambio son de un monto en contra de \$467 millones, explicados principalmente por el efecto negativo de \$236 millones en la valorización de activos en moneda extranjera, compensados parcialmente por valorización de pasivos, también en moneda extranjera por \$50 millones (ambos no realizados). En el

período anterior, las Diferencias de Cambio son de un monto a favor de \$171 millones, 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 en moneda extranjera y venta de divisas.

Después de impuestos a favor por \$1.970 millones (\$1.393 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$6.509 millones (\$1.543 millones de pérdida período anterior). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$6.505 millones (\$1.527 millones de pérdida en el período anterior).

## **II. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2025 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$1.219 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 \$2.221 millones (\$3.381 a favor en el período anterior), destacando principalmente menores flujos de entrada por cobros a clientes por \$3.171 millones, mayores pagos a proveedores por \$1.380 millones y mayores pagos por impuestos a las ganancias por \$1.820 millones; compensados parcialmente por menores pagos a empleados por \$467 millones y menores pagos por primas de seguros por \$467.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de salida de \$3.622 millones, explicado por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$5.185 millones (\$6.172 millones en período anterior), compensados parcialmente por venta de propiedades y equipo por \$3.243 millones (\$5.112 millones período anterior).

En el rubro Propiedades Planta y Equipos destaca la inversión de \$1.576 millones en 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 \$8.543 millones (\$17.414 millones en obtención de largo plazo, \$11.085 millones en obtención de corto plazo y \$19.956 millones en pagos de préstamos). En el período anterior los pagos netos, descontada la obtención de préstamos fue de \$1.193 millones.

### III. INDICADORES FINANCIEROS

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

**Liquidez y endeudamiento.** La liquidez es de 1,09 veces (0,92) con una razón ácida de 0,69 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 \$34.789 millones. La proporción de pasivos corrientes con relación a los pasivos totales (corrientes y no corrientes) es de 42% (61%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$159.2130 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 -8,7% (- 5,7 %); la utilidad (pérdida) anualizada por acción alcanza a -\$141 (-\$99,3 por acción a septiembre 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.