

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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.

El volumen de cerezas y arándanos de la temporada 2025-2026 fue despachado conforme a la planificación, a la espera de las liquidaciones de fruta.

Por su parte, la matriz Fósforos registró un aumento de 3,1% en sus ingresos. Este desempeño se produjo a pesar de una disminución en las ventas de iniciadores de fuego, explicada por una menor capacidad productiva derivada del siniestro ocurrido en la línea de fabricación correspondiente. Dicha caída fue compensada parcialmente por mayores ingresos provenientes de Fósforos de Exportación y de Splint. Cabe destacar que, a la fecha, la línea de producción afectada se encuentra completamente operativa.

En cuanto a la filial TEMSA (Terciados y Elaboración de Maderas S.A.), se observa una disminución de sus ingresos en torno al 6,0% 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, revolvedores y pellets.

Resultado de lo detallado anteriormente, los resultados consolidados al cierre de diciembre de 2025 presentan ingresos por \$40.073 millones, lo que representa una disminución del 14% en comparación con el período anterior (\$46.552 millones).

El Costo de Ventas presenta una disminución de un 2,6%, 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\$ 10.913 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 \$10.732 millones en el presente periodo (\$15.388 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 \$15.031 millones, que se compara con \$13.682 millones de igual período 2024, aumento de \$1.348 millones equivalente a un 9%, explicado principalmente por el incremento en costos de distribución por \$1.569 millones, debido a una mayor proporción de despachos de fruta aérea en comparación al periodo anterior. 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 \$ 291 millones; todo lo anterior compensado parcialmente por una baja en los gastos indirectos de administración por \$534 millones.

La Sociedad ha materializado inversiones en el presente periodo por \$7.525 millones (\$ 8.688 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 diciembre 2025 el efecto neto de costos por intereses es de \$2.969 millones, monto superior a igual período anterior (\$2.124 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 en el último trimestre 2025, concluyó 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 \$549 millones, explicados principalmente por el efecto negativo de \$692 millones en la valorización de activos en moneda extranjera, compensados parcialmente por valorización de pasivos, también en moneda extranjera por \$441 millones (ambos no realizados). A lo que se agrega el efecto de tipo de cambio en contra por \$399 millones por retornos de cobranzas a clientes en moneda extranjera. En el período anterior, las Diferencias de Cambio son de un monto a favor de \$220 millones, 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 en moneda extranjera y venta de divisas.

Después de impuestos a favor por \$2.080 millones (\$467 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$5.402 millones (\$1.238 millones de utilidad período anterior). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$5.403 millones (\$1.259 millones de utilidad en el período anterior).

I. 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 \$3.560 millones (\$3.786 millones a favor en el período anterior), destacando principalmente menores flujos de entrada por cobros a clientes por \$3.740 millones, mayores pagos a proveedores por \$2.539 millones y mayores pagos por impuestos a las ganancias por \$1.650 millones; compensados parcialmente por menores pagos a empleados por \$265 millones y mayores ingresos por Otros cobros por actividades de la operación por \$374 millones

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de salida de \$3.930 millones, explicado por adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$7.525 millones (\$8.689 millones en período anterior), compensados parcialmente por ingresos por venta de propiedades y equipo por \$3.628 millones (\$5.867 millones período anterior).

En el rubro Propiedades Planta y Equipos destaca la inversión de \$2.087 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 \$5.064 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 \$10.408 millones (\$18.804 millones en obtención de largo plazo, \$17.813 millones en obtención de corto plazo y \$26.210 millones en pagos de préstamos). En el período anterior los pagos netos, descontada la obtención de préstamos fue de \$150 millones.

II. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de diciembre de 2025, son los siguientes:

Liquidez y endeudamiento. La liquidez es de 1,16 veces (0,92) con una razón ácida de 0,84 veces (0,61). El endeudamiento neto de la Sociedad alcanza 0,39 (0,28) veces el patrimonio.

La deuda financiera neta en el período asciende a \$38.426 millones. La proporción de pasivos corrientes con relación a los pasivos totales (corrientes y no corrientes) es de 45% (61%).

Actividad. Los Activos totales de la Sociedad suman \$163.945 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 -5,4% (1,2 %); la utilidad (pérdida) anualizada por acción alcanza a -\$87,8 (-\$20,5 por acción a diciembre de 2024).

III. 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.