

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2026**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026 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 marzo de 2026 presentan ingresos por \$8.210 millones, lo que representa una disminución del 8,7% en comparación con el período anterior (\$8.997 millones).

La principal variación respecto del período comparativo se explica por el reconocimiento de menores ingresos asociados a la temporada 2025-2026 de cerezas en relación con la temporada 2024-2025. Cabe señalar que, por efectos estacionales, el primer trimestre de 2025 incorporó una mayor presencia de fruta, mientras que la base comparativa de dicho ejercicio no reflejaba aún la totalidad del resultado de la temporada, cuyos efectos fueron completados al cierre de junio de 2025. En este contexto, la comparabilidad entre ambos períodos presenta ciertos efectos temporales asociados al reconocimiento contable de la temporada agrícola.

Adicionalmente, durante la presente temporada se observó un escenario de mercado más competitivo en destino, particularmente en China, producto del aumento de volúmenes ofertados, situación que incidió transitoriamente en los precios de retorno de la industria. En consecuencia, durante el primer trimestre de 2026 la filial El Álamo Foods S.A. reconoció un ajuste por menores ingresos de \$1.590 millones asociado a las liquidaciones de fruta correspondientes a la temporada mencionada.

Por su parte, la matriz Fósforos registró un incremento de 12% en sus ingresos respecto del mismo período del año anterior. Si bien Fósforos Local presentó una leve disminución, ésta fue compensada favorablemente por el desempeño de Fósforos de Exportación y por la incorporación de la nueva línea de negocios Carbón Andes, la cual presentó resultados superiores a los inicialmente proyectados. Las restantes líneas de negocios vinculadas a productos de encendido mantuvieron niveles de demanda estables y consistentes con el comportamiento esperado del mercado.

En cuanto a la filial TEMSA (Terciados y Elaboración de Maderas S.A.), se observa una disminución de ingresos cercana al 5,0% respecto del período anterior, explicada principalmente por menores ventas en las líneas de Palos de Helados y Trampas. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por el crecimiento registrado en las líneas de Paletas de Pintura, Revolvedores y Pellet Andes.

El Costo de Ventas presenta un aumento de 6,8% respecto del período anterior. Este comportamiento se encuentra influido por el efecto contable derivado del ajuste asociado a la temporada frutícola, el cual afecta la comparación directa entre ingresos y costos del período. Excluyendo dicho efecto extraordinario y de carácter temporal, los niveles de costos mantienen consistencia con la evolución operacional y comercial de las distintas líneas de negocio.

El margen bruto del período alcanzó M\$1.316 millones, en comparación con M\$2.365 millones registrados en igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el efecto asociado al ajuste de liquidación de cerezas correspondiente a la temporada 2025-2026, reconocido durante el primer trimestre de 2026.

Las cuentas operativas del Estado Consolidado de Resultados (Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función) registran un monto de \$2.769 millones, que se compara con \$3.229 millones de igual período 2024, con una disminución de \$460 millones equivalente a un 16%, explicado principalmente por menores gastos indirectos de administración por \$252 millones y menores costos de distribución por 211 millones.

La Sociedad ha materializado inversiones durante el presente período por \$1.629 millones (\$1.800 millones en el período anterior), cifra levemente inferior en \$170 millones respecto del ejercicio comparativo. Estas inversiones se encuentran principalmente orientadas al fortalecimiento y continuidad operacional de la actividad frutícola de las distintas especies, cuyos efectos y beneficios se espera se reflejen progresivamente en los próximos períodos.

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 marzo 2026 el efecto neto de costos por intereses es de \$931 millones, monto superior a igual período anterior (\$576 millones), principalmente por el devengo de intereses al cierre del período, y mayores gastos financieros bancarios, y en menor medida por efecto de mayores pagos de intereses por nuevos préstamos obtenidos en 2025.

La Compañía en el último trimestre 2025, avanzó en 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 \$247 millones, explicados principalmente por el efecto negativo de \$159 en retornos de cobranzas a clientes extranjeros, sumado la valorización de préstamos en dólares por \$350 millones, compensados parcialmente por un efecto positivo de \$262 millones en la valorización de activos en moneda extranjera. En el período anterior, las Diferencias de Cambio son de un monto en contra de \$479 millones, explicados por el efecto en la valorización de activos y pasivos en dólares \$347 millones, sumado al efecto también en contra por \$132 millones por el tipo de cambio en retornos por ventas de exportación y venta de divisas.

Después de impuestos a favor por \$741 millones (\$524 millones a favor período anterior), la Sociedad registra una pérdida neta de \$1.703 millones (\$1.337 millones de utilidad período anterior). La pérdida atribuible a la controladora asciende a \$1.701 millones (\$1.333 millones de pérdida en el período anterior).

## **I. ANÁLISIS FLUJO DE EFECTIVO**

En el presente período 2026 la Sociedad obtuvo un Saldo Final de \$1.320 millones.

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

Las Actividades de Operación generaron un flujo a favor de \$1.166 millones (\$870 millones a favor en el período anterior), destacando principalmente mayores flujos de entrada por cobros a clientes por \$1.558 millones, menores pagos a empleados por \$719 millones, menores pagos por actividades de la operación por \$342 millones y menores pagos por impuestos a las ganancias por \$268 millones; compensados parcialmente por mayores pagos a proveedores por \$1.920 millones y mayores pagos por primas de seguros por \$118 millones.

Las Actividades de Inversión presentan un flujo neto de salida de \$3.657 millones, explicado por inversiones en instrumentos financieros por \$2.366 millones netos, adquisiciones en el rubro Propiedades Plantas y Equipos por \$1.629 millones (\$1.800 millones en período anterior), compensados parcialmente por ingresos por venta de propiedades y equipo por \$338 millones (\$796 millones período anterior).

En el rubro Propiedades Planta y Equipos destaca la inversión de \$262 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, como se mencionó anteriormente en el presente período se agregan inversiones del orden de \$1.367 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 \$3.349 millones (\$2.650 millones en obtención de largo plazo, \$1.032 millones en obtención de corto plazo y \$333 millones en pagos de préstamos). En el período anterior los pagos netos, descontada la obtención de préstamos fue de \$660 millones.

## II. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros de la Sociedad, derivados de la posición patrimonial y resultados al 31 de marzo de 2026, son los siguientes:

**Liquidez y endeudamiento.** La liquidez es de 1,37 veces (1,16) con una razón ácida de 1,04 veces (0,84). El endeudamiento neto de la Sociedad alcanza 0,42 (0,39) veces el patrimonio.

La deuda financiera neta en el período asciende a \$39.604 millones. La proporción de pasivos corrientes con relación a los pasivos totales (corrientes y no corrientes) es de 41% (45%).

**Actividad.** Los Activos totales de la Sociedad suman \$160.901 millones (\$163.888 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 -7,15% (-5,26 %); la utilidad (pérdida) anualizada por acción alcanza a -\$110,6 (-\$ 86,68 por acción a marzo 2025).

### **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.