

1. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los Estados Financieros Consolidados.

Estado de situación financiera

Los Estados Financieros Consolidados de la compañía evaluados en este análisis se preparan de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales variaciones en los rubros de los Estados Financieros, durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, se explican a continuación:

Variaciones de activos:

Rubros	Activos (cifras en miles de pesos)		Variaciones sep 24 - dic 23	
	Saldos 30-09-2024	31-12-2023	M\$	%
Activos corrientes	265.025.419	248.385.437	16.639.982	6,7%
Propiedad, planta y equipo	138.777.583	134.138.385	4.639.198	3,5%
Otros activos no corrientes	163.123.993	158.747.728	4.376.265	2,8%
Totales	566.926.995	541.271.550	25.655.445	4,7%

El activo corriente presenta un aumento de M\$16.639.982, el que se encuentra asociado a variaciones analizadas de forma detallada en los puntos i) al iv), siguientes:

- El efectivo y equivalentes al efectivo muestra un aumento de M\$42.385.243, originado principalmente por un buen rendimiento operativo de la compañía.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presentan un aumento de M\$1.164.929, debido principalmente a mayor recaudación de cliente gubernamental en el período actual.
- Los inventarios presentan una disminución de M\$22.950.321, respecto al cierre de 2023, hecho asociado principalmente a la disminución de leche en polvo a Granel y quesos maduros.
- Los otros activos financieros, corrientes disminuyeron M\$4.101.221, debido a la disminución del saldo de anticipos otorgados a productores de leche.

Continuando con el análisis de activos no corrientes, la Sociedad registra un aumento por un monto de M\$4.639.198 en propiedad planta y equipo, lo que se explica principalmente por la renovación de contratos clasificados como activos por derecho de uso según NIIF 16 y el efecto neto del nivel de inversión y la depreciación del período.

Por su parte, los otros activos no corrientes reflejan en su movimiento, un incremento de M\$4.376.265, explicado mayormente por un incremento en las Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, debido al aumento del saldo debido a la actualización por variación de la UF, lo que fue compensado en parte por la disminución de los Activos por impuestos diferidos y Otros activos financieros, no corrientes.

Variaciones de pasivos y patrimonio:

Rubros	Pasivos y patrimonio (cifras en miles de pesos)		Variaciones sep 24 - dic 23	
	Saldo	Saldo	M\$	%
	30-09-2024	31-12-2023		
Pasivos corrientes	125.496.878	197.353.853	(71.856.975)	-36,4%
Pasivos no corrientes	239.945.970	38.570.799	201.375.171	522,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	200.619.507	304.657.412	(104.037.905)	-34,1%
Participaciones no controladoras	864.640	689.486	175.154	25,4%
Totales	566.926.995	541.271.550	25.655.445	4,7%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$71.856.975, variación que es el resultado neto de diferentes conceptos, los que se explican a continuación:

- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas presentan una disminución de M\$63.489.396, debido mayormente a la liquidación de la obligación de crédito subrogado con Inversiones Gloria Chile SpA.
- Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentan una disminución de M\$11.710.218 originado principalmente por menor saldo con Proveedores nacionales, además de disminución del saldo por pagar a proveedores extranjeros.
- Los otros pasivos no financieros corrientes tuvieron una disminución de M\$3.709.120, que se origina principalmente por el pago de dividendos provisionados en el año anterior y el registro de dividendos provisorios del período en curso.
- A su vez, los otros pasivos financieros corrientes tuvieron un incremento de M\$5.165.072, lo que se explica principalmente el devengo de intereses de la nueva obligación bancaria y por aumentos en obligaciones por arrendamiento financieros producto de la renovación de contratos clasificados bajo NIIF 16.

Continuando con el análisis de pasivos no corrientes, la Sociedad registra un aumento de M\$201.375.171. Dicha variación se genera principalmente por la operación de financiamiento registrada en el último trimestre de este año por M\$202.000.000.

Las variaciones de patrimonio corresponden al registro de los resultados del período, la distribución de dividendos asociados a las utilidades del año 2023 y utilidades acumuladas y la contabilización de dividendos provisorios 2024 de acuerdo con la política de dividendos definida por la Sociedad.

Indicadores Financieros

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando los períodos terminados al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre 2023, se explican a continuación:

LIQUIDEZ	30-09-2024	31-12-2023	Variación
Liquidez corriente	2,11	1,26	0,85
Razón ácida	1,13	0,52	0,61

La razón de liquidez presenta un aumento respecto del período comparado (de 1,26 a 2,11), motivado principalmente por la liquidación de deudas corrientes con empresas relacionadas, manteniendo durante el período terminado al 30 de septiembre de 2024 un muy buen indicador de liquidez.

Así mismo, la razón ácida muestra un aumento, pasando de 0,52 a 1,13, con relación al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023, variación que se explica fundamentalmente por un aumento en el efectivo y la liquidación de préstamos con relacionadas al cierre de septiembre 2024.

ENDEUDAMIENTO	30-09-2024	31-12-2023	Variación
Razón de endeudamiento	1,81	0,77	1,04
Proporción deuda corriente /deuda total	0,34	0,84	(0,50)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,66	0,16	0,50
	30-09-2024	30-09-2023	Variación
Cobertura de gastos financieros	6,18	6,02	0,16

El índice de endeudamiento ha variado en 1,04 puntos en comparación con el registrado al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se debe a la obtención de financiamiento bancario para pagar dividendos y el pago de deudas con empresas relacionadas.

En cuanto a los indicadores de proporción de la deuda total, esta se ha trasladado al largo plazo debido al pago de deudas corrientes y la generación de deuda bancaria de largo plazo.

Con relación a la cobertura de gastos financieros, de acuerdo con los índices presentados en el cuadro precedente, se puede apreciar que la compañía no tiene dificultades para el pago de los costos financieros.

ACTIVIDAD	30-09-2024	30-09-2023	Variación
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	125.783.234	118.437.164	7.346.070
Rotación de inventarios	3,57	3,52	0,05
Permanencia de inventarios	100,72	102,18	(1,46)

El inventario promedio experimentó un aumento de M\$7.346.070 al analizar ambos períodos, esto debido tanto al aumento en el costo de los inventarios (materia prima, quesos maduros y envases), así como también por el aumento en el volumen de compra necesario para cubrir el mayor volumen de venta de este período con un buen nivel de servicio.

RENTABILIDAD	30-09-2024	30-09-2023	Variación
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	253.415.523	284.025.868	(30.610.345)
Rentabilidad del patrimonio	12,90%	11,52%	11,98%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	554.099.273	516.463.374	37.635.899
Rentabilidad del activo	5,90%	6,33%	(6,79%)
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	393.163.412	353.966.429	39.196.983
Rendimientos activos operacionales (1)	39,68%	41,04%	(3,31%)
Número de acciones suscritas y pagadas	49.824.502	49.824.502	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	653,10	653,69	(59,00%)

(1) Para efectos de este indicador se consideró como activos operacionales el total de activos corrientes y propiedad, planta y equipo.

a) Rentabilidad del patrimonio:

La rentabilidad del patrimonio a septiembre de 2024 aumentó en comparación al mismo período de 2023, pasando de un indicador de 11,52% a 12,90% debido principalmente a que la variación en resultado neto obtenido es menor que la variación de patrimonio registrada en el período.

b) Rentabilidad de activos:

La rentabilidad sobre activos disminuyó respecto al año anterior pasando de un indicador de 6,33% a 5,90% debido al aumento de los activos.

c) Rendimientos de activos operacionales:

El rendimiento sobre los activos operacionales presenta una disminución pasando de 41,04% a 39,68% de un año a otro.

Estado de Resultados

Estado de Resultados (cifras en miles de pesos)				
Rubros	Saldos		Variaciones	
	30-09-2024	30-09-2023	sep 24 - sep 23	M\$ %
Ingresos de actividades ordinarias	605.586.303	562.530.732	43.055.571	7,7%
Costo de ventas	(449.567.408)	(417.279.796)	(32.287.612)	7,7%
Ganancia bruta	156.018.895	145.250.936	10.767.959	7,4%
Costos de distribución	(31.684.521)	(28.868.304)	(2.816.217)	9,8%
Gasto de administración	(79.051.260)	(74.900.189)	(4.151.071)	5,5%
Otras ganancias (pérdidas)	356.312	568.251	(211.939)	(37,3%)
Ingresos financieros	2.897.571	5.049.625	(2.152.054)	(42,6%)
Costos financieros	(8.409.882)	(8.398.218)	(11.664)	0,1%
Diferencias de cambio	(1.915)	(10.859)	8.944	(82,4%)
Resultados por unidades de reajuste	3.436.825	3.508.864	(72.039)	(2,1%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	43.562.025	42.200.106	1.361.919	3,2%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(10.875.318)	(9.489.675)	(1.385.643)	14,6%
Ganancia (pérdida)	32.686.707	32.710.431	(23.724)	(0,1%)
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	32.540.569	32.569.950	(29.381)	(0,1%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	146.138	140.481	5.657	4,0%
Ganancia (pérdida)	32.686.707	32.710.431	(23.724)	(0,1%)
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica y diluida				
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones continuadas	653,10	653,69	(0,59)	(0,1%)
Ganancia (pérdidas) por acción básica y diluida en operaciones discontinuadas	-	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	653,10	653,69	(0,59)	(0,1%)

Resultados:

Los ingresos de actividades ordinarias de Soprole Inversiones S.A. para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2024 fueron de M\$605.586.303, lo cual representa un incremento de un 7,7% respecto al mismo período del año anterior, que fue de M\$562.530.732. Este mayor ingreso de M\$43.055.571 se genera en un contexto de leve crecimiento de la recepción total de leche en Chile, para el mismo período, sin perjuicio de que el aumento del mes de febrero que muestra Odepa corresponde a un mes de 29 días comparado con un mes de 28 días del año anterior. Es así como el crecimiento de Chile fue un 2,8% (2,4% corregido) según Odepa, donde, Soprole Inversiones S.A. aumenta, a través de sus filiales, la recepción de leche en un 7,6% (7,2% corregido).

El aumento de los ingresos ya mencionados se manifestó en todos los mercados en que participa Soprole Inversiones S.A., a saber, en (i) el mercado doméstico, (ii) el mercado gubernamental y (iii) el mercado de exportación.

Por su parte, el costo de venta fue de M\$449.567.408, lo que representa un aumento de 7,7% respecto al año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por (i) por un mayor volumen de leche fresca procesada, señalado precedentemente, así como por (ii) un aumento en el precio de la leche pagado a productor respecto al mismo periodo del año anterior.

Consecuentemente con el aumento en los ingresos de actividades ordinarias y el costo de venta recién explicado, la ganancia bruta aumentó en M\$10.767.959 lo que representa un aumento de un 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Respecto de los gastos de administración, estos aumentaron en un 5,5% explicado principalmente por un aumento en remuneraciones, depreciación y amortización, mientras los gastos de distribución presentaron un incremento de 9,8%.

En virtud de lo anterior, la ganancia antes de impuestos fue de M\$43.562.025, que se compara con M\$42.200.106 del mismo periodo del año 2023, lo que representa un aumento de un 3,2%.

Finalmente, la ganancia neta después de impuestos fue de M\$32.686.707 que se compara con M\$32.710.431 del mismo periodo del año previo, lo que representa una disminución de un 0,1%.

2. Descripción y Análisis de los principales componentes de los Flujos Netos Originados por las Actividades Operacionales, de Inversión y de Financiamiento.

Rubros	Saldos		Variaciones sep 24 - sep 23	
	30-09-2024	30-09-2023	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	90.477.424	78.581.928	11.895.496	15%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.595.092)	7.617.053	(19.212.145)	(252%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(36.784.461)	(73.003.746)	36.219.285	(50%)
Flujo neto del periodo	42.097.871	13.195.235	28.902.636	219%

El flujo originado en actividades de operación durante el período 2024 se debe principalmente al aumento en el efecto neto entre ingresos de clientes y pagos a proveedores y productores. Esto se ha visto compensado por un aumento en los pagos a empleados e impuestos pagados.

En cuanto a los flujos utilizados en actividades de inversión, estos se destinaron principalmente a inversiones en Propiedad, Planta y Equipo. La variación se debe a los flujos procedentes de cobros a entidades relacionadas registrados hasta septiembre de 2023.

Los flujos de financiamiento, incluidos los importes procedentes de la nueva deuda bancaria, se destinaron principalmente al pago de dividendos, operaciones de confirming y el pago de préstamos de empresas relacionadas. En menor medida, también se utilizaron para el pago de pasivos por arrendamiento financiero.

NOTA 3 - ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo del Grupo está enfocado en la incertidumbre de los mercados financieros, procurando minimizar los efectos potenciales y adversos sobre el margen neto.

De acuerdo con las políticas de administración de riesgos, el Grupo utiliza instrumentos derivados, con el único propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios de moneda extranjera, provenientes de las operaciones del Grupo. Estos instrumentos no son tratados contablemente como instrumentos de cobertura, toda vez que éstos no califican como tal por su documentación y calce en las operaciones. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de Tesorería de la Gerencia de Administración y Finanzas.

3.1 Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, el Grupo está expuesto a riesgos de mercado, tales como:

i) riesgo de precio de las materias primas (leche); ii) riesgo de tasa de interés variable y (iii) riesgo de tipos de cambios locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, el Grupo opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

i) Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está afecto al riesgo de precio de los commodities, considerando que su principal insumo es leche líquida adquirida en el mercado nacional. Sin embargo, debido a que el precio de este insumo es común a todas las industrias, el Grupo no ha establecido mecanismos financieros para cubrir dicho riesgo de forma específica. No obstante, el Grupo cuenta con un grupo de productores permanentes de leche con relaciones de largo plazo, que, si bien no la protegen del riesgo de precios, si le ayudan a disminuir el riesgo de abastecimiento. Considerando que el precio de la leche se ve afectado principalmente por el aumento de la demanda y el crecimiento limitado de la producción de leche en todo el mundo.

Adicionalmente a la leche, el Grupo adquiere una serie de insumos, tanto en el mercado nacional como internacional, que también son considerados commodities. Al respecto, el Grupo no tiene como política cubrir este tipo de riesgo por las mismas razones antes explicadas.

Análisis de sensibilidad al riesgo de precio de materias primas

El total del costo directo de producción registrado en el estado de resultados consolidado al 30 de septiembre de 2024 asciende a M\$449.567.408. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente un 81,15% sobre el costo total de producción. Por lo anterior, asumiendo una variación razonablemente posible de 10% en el costo de estos materiales (leche, envases, azúcar, etc.), y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, demanda de los productos terminados y sus precios, estacionalidad, competencia, entre otros, el

probable efecto en el resultado y el patrimonio al cierre del período resultaría en teoría en una variación directa en el margen de M\$36.482.395 aproximadamente (8,1% de los costos directos).

Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

Conceptos	Efecto M\$
Costo de ventas al cierre	449.567.408
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	18.241.198
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	36.482.395
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	54.723.593

El Grupo, ha considerado las posibles variaciones en el precio de las materias primas en relación con valores históricos registrados en gestiones pasadas, las proyecciones basadas en esta información realizadas por el equipo interno de control de gestión han sensibilizado esta variable, concluyendo que los márgenes no debieran tener un impacto significativo, como para que éste sea negativo o con tendencia a cero.

ii) Riesgo de tasa de interés

La variación en tasas de interés depende fuertemente del estado de la economía mundial. Un mejoramiento en las perspectivas económicas de largo plazo mueve dichas tasas hacia el alza, mientras que una caída provoca un descenso por efectos del mercado. Sin embargo, si consideramos la intervención gubernamental, en períodos de contracción económica, se suelen reducir las tasas de referencia de forma de impulsar la demanda agregada al hacer más accesible al crédito incentivando la producción (de la misma forma que existen alzas en la tasa de referencia en períodos de expansión económica). La incertidumbre existente respecto a cómo se comportará el mercado y los gobiernos, y por ende cómo variará la tasa de interés, hace que exista un riesgo asociado a la deuda del Grupo sujeta a interés variable.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. La exposición del Grupo frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada, principalmente, a obligaciones de largo plazo con tasa variable.

La Sociedad Matriz y sus subsidiarias mantienen obligaciones bancarias con tasas de interés de mercado, las cuales corresponden a operaciones de comercio exterior. De forma adicional, la compañía registra deudas contraídas con Banco de Chile y Banco de Créditos e Inversiones, pactadas a una tasa TAB nominal a 180 días, más un margen anual de 1,5%. Los intereses devengados por ésta última pudieran tener variaciones en relación con el riesgo e incertidumbre respecto a la volatilidad de las tasas de interés.

Bajo el entendido de que la Sociedad mantiene una única operación de financiamiento y que la evaluación del riesgo respecto a la volatilidad histórica de la tasa TAB a 180 días muestra que, en el último año presenta una baja constante que la acerca a los promedios históricos, por lo tanto, no se presentan indicios que pudieran afectar de forma significativa el costo financiero asumido por la Sociedad. Por lo tanto, la Administración ha considerado conveniente no suscribir ningún tipo de contrato de derivados ni otro tipo de paliativo para reducir el riesgo de tasa de interés.

Análisis de sensibilidad al riesgo tasa de interés

El costo financiero generado por obligaciones pactadas a tasa variable reconocido en el estado de resultados consolidados para el período terminado al 30 de septiembre de 2024 asciende a M\$2.989.118, el cual representa un 6,86% de las utilidades antes de impuestos.

Con el fin de sensibilizar el riesgo de una eventual alza en las tasas de interés, la Sociedad ha evaluado las obligaciones financieras registradas y la variación en su carga financiera frente a variaciones en las tasas de interés.

Los datos que son considerados para nuestro análisis son catalogados como, razonablemente posibles, basados en condiciones de mercado normales actuales.

Considerando que la tasa variable pactada en el financiamiento que posee la Compañía (crédito con Banco de Chile y Banco de Crédito e Inversiones), es TAB a 180 días + 1,5% anual, hemos basado nuestros cálculos en la tasa variable en curso (5,87% anual), para la cual se estimó una variación posible de 10%.

Tomando en cuenta que el crédito tiene vencimientos semestrales de interés y el saldo capital será enterado en seis pagos semestrales a contar de enero de 2027, hemos utilizado el valor del financiamiento al cierre de los presentes estados financieros. Por lo tanto, el probable efecto en el resultado del ejercicio y el patrimonio, ante cambios en la tasa variable por un ejercicio similar generaría un impacto en costo financiero de M\$225.714. Este efecto no representa un impacto significativo en la liquidez de la compañía.

Con el fin de mostrar algunos otros escenarios en relación con la volatilidad de la tasa de interés variable, a continuación se presenta cuadro con los posibles efectos en otras circunstancias:

Porcentaje de variación en tasa variable	Efecto M\$
Efecto total en el resultado si la tasa varía en 5%	112.855
Efecto total en el resultado si la tasa varía en 10%	225.714
Efecto total en el resultado si la tasa varía en 15%	338.578

iii) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo mantiene activos y pasivos en dólares y euros, originados principalmente por operaciones de exportación de productos terminados e importación de materias primas. Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en el tipo de cambio, el Grupo tiene como política tomar seguros de cambio sobre la exposición neta en moneda extranjera.

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio del Grupo es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense y el euro.

Al 30 de septiembre de 2024 la exposición neta del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es menor a M\$1. Considerando las actividades comerciales de la Sociedad, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia que se puedan originar por este concepto.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el estado de resultados consolidados para el período terminado al 30 de septiembre de 2024, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a una pérdida de M\$1.915.

El Grupo mantiene activos y pasivos en moneda extranjera que se compensan y la exposición neta activa es muy baja, por lo que el riesgo no representa un impacto significativo sobre los Estados financieros tomados en su conjunto.

Sin embargo, la Administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo con las políticas gubernamentales de nuestro país, las fluctuaciones del tipo de cambio no debieran tener una variación superior al 10%, por lo que se concluye que, el probable efecto en el resultado del período y en el patrimonio al final del período sería de M\$192. Para cuantificar el posible efecto de algunos otros escenarios se detalla el siguiente cuadro:

Porcentaje de variación en diferencias de cambio	Efecto M\$
Efecto total en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	96
Efecto total en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	192
Efecto total en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	287

3.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con el Grupo bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo proviene principalmente de i) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con clientes minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados de mercados domésticos; ii) cuentas por cobrar por exportaciones; iii) cuentas por cobrar al mercado gubernamental; y iv) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como operaciones de compra con compromiso de retroventa.

i) Mercado doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales del mercado doméstico es administrado por el área de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Tesorería. El Grupo posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Los

límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente y no existe experiencia histórica de deterioro de este tipo de cartera. Adicionalmente, el Grupo toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 30% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas.

ii) Mercado exportación

Las cuentas por cobrar comerciales por exportaciones son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, el Grupo toma seguros de crédito que cubren los saldos de las cuentas por cobrar para disminuir el riesgo.

iii) Mercado gubernamental

Las cuentas por cobrar comerciales correspondientes al mercado gubernamental se limitan a todas las transacciones realizadas con la Subsecretaría de Salud Pública del SNS, quien por el respaldo económico del Estado y pese a tener un índice de rotación elevado se categorizan como operaciones de riesgo menor.

iv) Instrumentos financieros

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación son invertidos de acuerdo con las políticas de tesorería definidas por el Grupo. La Sociedad registra sus inversiones principalmente en depósitos a plazo o pactos de retrocompra en importantes Bancos locales o subsidiarias de estos (Corredoras de Bolsa). Los pactos de retrocompra corresponden a papeles de renta fija en CLP/UF/USD, con clasificación de riesgo AA o mayor (escala nacional).

Las políticas de inversión definidas por el Grupo indican que los recursos deben ser invertidos únicamente en instituciones financieras que presentaran un alto patrimonio de mercado y una calidad crediticia local igual o superior a AA.

Con el fin de disminuir el riesgo de contraparte, y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por el Grupo, se diversifican las inversiones con distintas instituciones bancarias (tanto locales como internacionales). De esta manera, la Sociedad evalúa la calidad crediticia de cada contraparte y los niveles de inversión, basada en (i) su clasificación de riesgo (ii) el tamaño del patrimonio de la contraparte, dando cumplimiento así a lo establecido como política interna de administración de recursos.

Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo.

Análisis de sensibilidad Riesgo de Crédito

Los días de venta determinado para las cuentas por cobrar originadas en el mercado doméstico son de 36 días y para el mercado gubernamental alcanza los 81 días.

El Grupo asume que, las ventas de la operación se encuentran directamente relacionadas con el riesgo crediticio de la compañía y el grado de incobrabilidad probable, es así como para la sensibilización de este

riesgo se ha establecido como principal indicador ventas a las cuales se les aplicó un crecimiento del 10%. Manteniendo constantes todas las demás variables como, la cartera de clientes, rotación de cuentas por cobrar, seguros de cobertura, etc., esta variación representaría un probable efecto en el resultado por desvalorización de cuentas por cobrar de M\$110.937 adicional a lo ya registrado a la fecha.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales superiores a 30 días de mercados domésticos es administrado por el departamento de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Tesorería actualmente, calificada como de bajo riesgo, dado que su principal cliente es Cenabast (cliente gubernamental) y está sujeta a las políticas, procedimientos y controles establecidos. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

Cabe señalar, que históricamente, dada la calidad crediticia de los clientes del Grupo, nunca se ha presentado una situación de riesgo que involucre montos que se acerquen a estos valores, sino cifras muy por debajo de ellas, por lo que se considera que el riesgo crediticio es menor.

3.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que el Grupo no posea fondos para pagar sus obligaciones de corto plazo.

El Grupo realiza un proceso de planificación financiera de mediano y largo plazo a fin de asegurar la liquidez requerida para asegurar la continuidad operacional, el crecimiento esperado del negocio y los requerimientos de capital por nuevas inversiones en activos fijos. Este proceso de planificación está alineado con el proceso de planificación estratégico de largo plazo, con el presupuesto anual y con las estimaciones trimestrales de resultados esperados para cada año.

El Grupo administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales.

Considerando el actual desempeño operacional y la posición de liquidez que posee el Grupo, se estima que los flujos de efectivo provenientes de sus actividades en adición al efectivo disponible acumulado a esta fecha de cierre serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago por deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

Además, el Grupo mantiene al 30 de septiembre de 2024 las siguientes líneas de crédito aprobadas en distintos bancos de la plaza:

- Líneas de crédito en CLP por un total de \$ 59.900 millones
- Líneas de crédito en USD por un total de US\$ 47 millones
- Líneas de crédito en UF por un total de UF 350.000

Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 30 de septiembre de 2024 no expone pasivos financieros significativos y muestra un indicador de liquidez saludable, con expectativas de seguir mejorando. Por otra parte, es importante mencionar la estructura y filosofía del Grupo la cual expone un adecuado control de las cobranzas, manteniendo una política calzada con relación a los flujos recibidos para pago de proveedores y otras cuentas por pagar.

En una sensibilización de las circunstancias actuales, aquellos aspectos que pudieran generar flujos adicionales y desestabilizar las proyecciones realizadas, se resumen a cambios en el precio de materias primas, con un impacto aproximado M\$36.482.395. Al respecto, incluso considerando estos flujos adicionales, las proyecciones de la Sociedad con relación a la capacidad de cobertura de pasivos a corto plazo, no se ven afectadas y presentan resultados alentadores.

En torno a lo anterior, los principales índices de la Sociedad se verían afectados de la siguiente manera:

	Indice Sensibilizado	Indice Actual	Variación
	30-09-2024	30-09-2024	
Liquidez corriente	1,82	2,11	(0,29)
Razón ácida	0,84	1,13	(0,29)
Razón de endeudamiento	1,81	1,81	-

A continuación, se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados del Grupo al cierre del período.

30-09-2024	No corriente			Total
	Menor a	Entre 1 y 5	Más de 5	
	1 año	años	años	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos en Operación				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	82.589.639	-	-	82.589.639
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.753	-	-	7.753
Arrendamientos financieros	11.795.566	28.238.055	1.643.796	41.677.417
Obligaciones por tarjetas de crédito	1.078.677	-	-	1.078.677
Préstamos con entidades bancarias	15.094.169	252.629.566	-	267.723.735
Operaciones confirming	6.327.045	-	-	6.327.045
Comisiones bancarias por pagar	6.746	-	-	6.746
Total	116.899.595	280.867.621	1.643.796	399.411.012

Resumen de indicadores financieros

LIQUIDEZ	30-09-2024	31-12-2023	Variación
Liquidez corriente	2,11	1,26	0,85
Razón ácida (1)	1,13	0,52	0,61
ENDEUDAMIENTO	30-09-2024	31-12-2023	Variación
Razón de endeudamiento	1,81	0,77	1,04
Proporción deuda corriente /deuda total	0,34	0,84	(0,50)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,66	0,16	0,50
	30-09-2024	30-09-2023	Variación
Cobertura de gastos financieros	6,18	6,02	0,16
ACTIVIDAD	30-09-2024	30-09-2023	Variación
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	125.783.234	118.437.164	7.346.070
Rotación de inventarios	3,57	3,52	0,05
Permanencia de inventarios	100,72	102,18	(1,46)
RENTABILIDAD	30-09-2024	30-09-2023	Variación
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	253.415.523	284.025.868	(30.610.345)
Rentabilidad del patrimonio	12,90%	11,52%	11,98%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	554.099.273	516.463.374	37.635.899
Rentabilidad del activo	5,90%	6,33%	(6,79%)
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	393.163.412	353.966.429	39.196.983
Rendimiento activos operacionales (2)	39,68%	41,04%	(3,31%)
Número de acciones suscritas y pagadas	49.824.502	49.824.502	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	653,10	653,69	(59,00%)
RESULTADOS (expresados en miles de pesos)	30-09-2024	30-09-2023	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	605.586.303	562.530.732	43.055.571
Costo de ventas	(449.567.408)	(417.279.796)	(32.287.612)
Ganancia bruta	156.018.895	145.250.936	10.767.959
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	43.562.025	42.200.106	1.361.919
Gastos financieros	(8.409.882)	(8.398.218)	(11.664)
EBITDA	62.761.396	56.593.488	6.167.908
Utilidad tenedores de acciones	32.686.707	32.710.431	(23.724)

(1) Para efectos de este indicador se consideró como fondos disponibles el total de activos corrientes menos inventarios y gastos anticipados.

(2) Para efectos de este indicador se consideró como activos operacionales el total de activos corrientes y propiedad, planta y equipo.