

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

Estado de situación financiera

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 Consolidados Intermedios, durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se explican a continuación:

Variaciones de activos:

Rubros	Activos (cifras en miles de pesos)		Variaciones sep 25 - dic 24	
	Saldos			
	30-09-2025	31-12-2024	M\$	%
Activos corrientes	262.442.970	292.717.403	(30.274.433)	-10,3%
Propiedad, planta y equipo	165.371.283	143.916.788	21.454.495	14,9%
Otros activos no corrientes	168.600.285	165.244.574	3.355.711	2,0%
Totales	596.414.538	601.878.765	(5.464.227)	-0,9%

El activo corriente presenta una disminución de M\$30.274.433, el que se encuentra asociado a variaciones analizadas de forma detallada en los puntos i) al iv), siguientes:

- Los inventarios presentan una disminución de M\$19.378.285 respecto al cierre de diciembre de 2024, variación explicada principalmente por menores volúmenes de quesos nacionales y leches en polvo, compensado con una mayor recepción de leche fluida al final del trimestre dado el inicio de la temporada primavera-verano.
- Los otros activos no financieros presentaron una disminución de M\$6.777.477, principalmente por un menor saldo de IVA crédito fiscal y amortización de pólizas de seguros pagados por anticipado.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presentan una disminución de M\$6.752.836, principalmente por la mayor recaudación en el mercado doméstico y gubernamental.
- Por su parte, el efectivo y equivalentes al efectivo presenta un incremento de M\$3.035.484 respecto al cierre de diciembre de 2024, explicado principalmente por el buen desempeño operativo de la Compañía.

Continuando con el análisis de activos no corrientes, la Sociedad registra un incremento de M\$21.454.495 en propiedad planta y equipo, lo que se explica por 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\$3.355.711, explicado mayormente por un incremento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, debido al aumento del saldo por la actualización de variación de la UF, lo que fue compensado levemente por la disminución de activos por impuestos diferidos.

Variaciones de pasivos y patrimonio:

Pasivos y patrimonio (cifras en miles de pesos)				
Rubros	Saldos		Variaciones sep 25 - dic 24	
	30-09-2025	31-12-2024	M\$	%
Pasivos corrientes	135.643.788	159.402.365	(23.758.577)	-14,9%
Pasivos no corrientes	261.544.364	240.787.409	20.756.955	8,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	198.340.390	200.789.268	(2.448.878)	-1,2%
Participaciones no controladoras	885.996	899.723	(13.727)	-1,5%
Totales	596.414.538	601.878.765	(5.464.227)	-0,9%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$23.758.577, variación que es el resultado neto de diferentes conceptos, los que se explican a continuación:

- Los otros pasivos no financieros corrientes tuvieron una disminución de M\$11.749.062, que se origina principalmente por el registro de dividendos eventuales y adicionales, pago de dividendos provisionados en el año anterior y el registro de dividendos provisorios del período en curso.
- Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentan una disminución de M\$8.555.709 respecto al cierre de diciembre de 2024, explicada principalmente por menor compra de queso y leche en polvo compensado con mayor recepción de leche fluida especialmente al final del trimestre.
- Los pasivos por impuestos corrientes presentan una disminución de M\$2.178.682 respecto al cierre de diciembre de 2024, explicado principalmente por la compensación entre pagos provisionales mensuales y créditos tributarios frente al impuesto a la renta, lo que resultó en un saldo neto deudor (activo por recuperar) al cierre de septiembre de 2025.
- Los otros pasivos financieros corrientes presentan una disminución de M\$780.280 respecto a diciembre de 2024, atribuible principalmente a que a la fecha se han provisionado menos meses de interés en comparación con el cierre del año anterior, lo que se ha visto compensado por un mayor nivel de operaciones de confirming en el periodo actual.
- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes, presentan una disminución de M\$363.967 debido a la disminución en el nivel de compra de productos terminados a Leche Gloria S.A. y a que al periodo actual no quedan saldos por pagar asociados a la compra de activos fijos a Gloria Foods del Uruguay S.A. ocurrida a finales del año 2024.

Continuando con el análisis de pasivos no corrientes, la Sociedad registra un incremento de M\$20.756.955 respecto al cierre de diciembre de 2024, explicado principalmente por el aumento en obligaciones por arrendamiento financiero no corriente.

Las variaciones de patrimonio corresponden al registro de los resultados del periodo, y la contabilización de dividendos declarados durante el primer semestre del presente año.

Indicadores Financieros

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando los periodos terminados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se explican a continuación:

LIQUIDEZ	30-09-2025	31-12-2024	Variación
Liquidez corriente	1,93	1,84	0,09
Razón ácida	1,07	0,94	0,13

La razón de liquidez corriente muestra un aumento frente al cierre de diciembre de 2024 (de 1,84 a 1,93), manteniéndose en niveles adecuados para cubrir obligaciones de corto plazo.

La razón ácida se presentó un leve incremento, con una leve mejora de 0,13 puntos, lo que refleja que la compañía conserva una posición sólida en activos líquidos para enfrentar compromisos inmediatos.

ENDEUDAMIENTO	30-09-2025	31-12-2024	Variación
Razón de endeudamiento	1,99	1,98	0,01
Proporción deuda corriente /deuda total	0,34	0,40	(0,06)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,66	0,60	0,06
	30-09-2025	30-09-2024	Variación
Cobertura de gastos financieros	4,45	6,18	(1,73)

La razón de endeudamiento aumentó levemente de 1,98 a 1,99, variación explicada principalmente por la reducción del patrimonio asociada a distribución de dividendos y menor saldo de utilidades acumuladas, mientras que los pasivos totales se mantuvieron prácticamente estables en el período.

La estructura de deuda entre corto y largo plazo se mantiene estable (34% y 66%, respectivamente).

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	30-09-2025	30-09-2024	Variación
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	125.307.005	131.904.917	(6.597.912)
Rotación de inventarios	3,90	3,41	0,49
Permanencia de inventarios	92,27	105,63	(13,36)

El inventario promedio disminuyó en M\$6.597.912 en comparación con septiembre 2024. Aun así, la rotación de inventarios mejora de 3,41 a 3,90 veces, reduciendo la permanencia de inventarios de 106 a 92 días, lo que refleja una relevante mejora en la eficiencia en la gestión de existencias.

RENTABILIDAD	30-09-2025	30-09-2024	Variación
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	200.457.689	250.193.729	(49.736.040)
Rentabilidad del patrimonio	16,62%	13,06%	27,26%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	599.146.652	535.177.485	63.969.167
Rentabilidad del activo	5,56%	6,11%	(9,00%)
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	432.224.222	374.911.460	57.312.762
Rendimiento activos operacionales (1)	40,26%	41,61%	-(3,24%)
Número de acciones suscritas y pagadas	49.824.502	49.824.502	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	665,21	653,10	12,11

(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 aumentó de 13,06% a 16,62% al cierre de septiembre de 2025. Este incremento se explica principalmente por una disminución más significativa en el patrimonio promedio respecto de la caída en la utilidad neta del período, lo que elevó el rendimiento relativo sobre el capital propio.

b) Rentabilidad de activos:

La rentabilidad sobre activos se reduce levemente de 6,11% a 5,56%, efecto de un incremento en la base de activos promedio que no se tradujo en un aumento proporcional de la utilidad del período, la cual solo crece marginalmente.

c) Rendimientos de activos operacionales:

El rendimiento de activos operacionales alcanzó 40,26% al cierre de septiembre de 2025, ligeramente inferior al nivel registrado en igual período de 2024. Esta variación se explica por un mayor crecimiento de los activos operativos en relación con la ganancia bruta. No obstante, el indicador continúa situándose en rangos elevados, evidenciando una sólida eficiencia en la utilización de los recursos destinados a la operación.

Estado de Resultados

Estado de Resultados (cifras en miles de pesos)				
Rubros	SalDOS		Variaciones sep 25 - sep 24	
	30-09-2025	30-09-2024	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	662.900.754	605.586.303	57.314.451	9,5%
Costo de ventas	(488.882.856)	(449.567.408)	(39.315.448)	8,7%
Ganancia bruta	174.017.898	156.018.895	17.999.003	11,5%
Costos de distribución	(34.765.508)	(31.684.521)	(3.080.987)	9,7%
Gasto de administración	(88.843.832)	(79.051.260)	(9.792.572)	12,4%
Otras ganancias (pérdidas)	761.796	356.312	405.484	113,8%
Ingresos financieros	1.477.443	2.897.571	(1.420.128)	(49,0%)
Costos financieros	(12.614.922)	(8.409.882)	(4.205.040)	50,0%
Diferencias de cambio	(91.801)	(1.915)	(89.886)	4.693,8%
Resultados por unidades de reajuste	3.616.971	3.436.825	180.146	5,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	43.558.045	43.562.025	(3.980)	0,0%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(10.246.107)	(10.875.318)	629.211	(5,8%)
Ganancia (pérdida)	33.311.938	32.686.707	625.231	1,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	33.143.952	32.540.569	603.383	1,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	167.986	146.138	21.848	15,0%
Ganancia (pérdida)	33.311.938	32.686.707	625.231	1,9%
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica y diluida				
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones continuadas	665,21	653,10	12,11	1,9%
Ganancia (pérdidas) por acción básica y diluida en operaciones discontinuadas	-	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	665,21	653,10	12,11	1,9%

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 2025 fueron de M\$662.900.754, lo cual representa un incremento de un 9,5% respecto al mismo período del año anterior, que fue de M\$605.586.303. Este mayor ingreso de M\$57.314.451 se fundamenta por un aumento del 7,2% del volumen medido en toneladas y un aumento del valor por tonelada de un 2,1%. A su vez, la mayor venta señalada se ejecutó principalmente en el mercado doméstico y específicamente, en el canal de ventas a consumidor.

Por su parte, el costo de venta fue de M\$488.882.856, lo que representa un aumento de un 8,7% respecto al año anterior. Este mayor costo se explica principalmente por un aumento del mayor volumen de leche recepcionada, de 5,1%, con un costo de compra también superior, de un 2,9%.

Consecuentemente con el aumento en los ingresos de actividades ordinarias y el costo de venta recién explicado, la ganancia bruta aumentó en M\$17.999.003 lo que representa un aumento de un 11,5% respecto al año anterior.

Ahora bien, respecto de los gastos de administración, estos aumentaron en un 12,4%, explicados principalmente por un aumento en remuneraciones y en servicios de terceros. Por su parte, los gastos de distribución presentaron un incremento de 9,7% lo que está directamente relacionado con el mayor volumen de leche procesada y mayor volumen de productos lácteos vendidos por Soprole y sus filiales.

Por otra parte, el efecto financiero de menores ingresos y mayores gastos está dado principalmente por un cambio en la estructura de pasivos, al comparar el 30 de septiembre de 2024 con el 30 de septiembre de 2025. Esta nueva estructura financiera está vigente desde julio de 2024.

De esta manera, la ganancia antes de impuestos fue de M\$43.558.045, que se compara con M\$43.562.025 en el año 2024, lo que representa una nula variación de la partida.

Finalmente, la ganancia neta después de impuestos fue de M\$33.311.938 que se compara con M\$32.686.707 del año previo, lo que representa un aumento de un 1,9%.

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 25 - sep 24	
	30-09-2025	30-09-2024	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	102.055.426	90.477.424	11.578.002	13%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8.856.768)	(11.595.092)	2.738.324	(24%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(90.154.063)	(36.784.461)	(53.369.602)	145%
Flujo neto del periodo	3.044.595	42.097.871	(39.053.276)	(93%)

El flujo originado en actividades de operación durante el tercer trimestre del 2025 obedece principalmente al efecto neto entre la obtención de recursos por ingresos de clientes y pagos a proveedores y productores. Esto se ha visto compensado en parte por los pagos efectuados a y por cuenta de los empleados y por el pago de impuestos realizado en el periodo.

En cuanto a los flujos utilizados en actividades de inversión, estos se destinaron principalmente a inversiones en Propiedad, Planta y Equipo.

Los flujos de financiamiento se destinaron principalmente al pago de dividendos, al pago de intereses de obligaciones bancarias y al pago de operaciones de confirming. 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 2025 asciende a M\$488.882.856. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente un 81,16% 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\$39.677.733 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	488.882.856
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	19.838.866
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	39.677.733
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	59.516.599

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 2025 asciende a M\$10.972.097, el cual representa un 25,19% 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 (5,09% 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 período y el patrimonio, ante cambios en la tasa variable por un periodo similar generaría un impacto en costo financiero de M\$260.442. 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%	163.109
Efecto total en el resultado si la tasa varía en 10%	260.442
Efecto total en el resultado si la tasa varía en 15%	358.452

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 2025 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 intermedios para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a una pérdida de M\$91.801.

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 y en el patrimonio al final del período sería de M\$9.180. 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	4.590
Efecto total en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	9.180
Efecto total en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	13.770

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 29,6% 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 33 días y para el mercado gubernamental alcanza los 101 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\$89.853 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 2025 las siguientes líneas de crédito aprobadas en distintos bancos de la plaza:

- Líneas de crédito en CLP por un total de \$ 73.600 millones
- Líneas de crédito en USD por un total de US\$ 49 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 2025 refleja un nivel de liquidez saludable, con capacidad suficiente para cubrir las obligaciones de corto plazo y expectativas de mantener una evolución positiva. Si bien el Grupo mantiene un volumen relevante de pasivos financieros, estos se encuentran gestionados de manera adecuada y no representan un riesgo inmediato para su estabilidad. Asimismo, la estructura y filosofía de la organización destacan por un sólido control de las cobranzas, aplicando una política alineada con los flujos recibidos para el pago oportuno a 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\$39.677.733. 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:

	Índice Sensibilizado	Índice Actual	
	30-09-2025	30-09-2025	Variación
Liquidez corriente	1,64	1,93	(0,29)
Razón ácida	0,78	1,07	(0,29)
Razón de endeudamiento	1,99	1,99	-

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

30-09-2025	No corriente			Total
	Menor a 1 año M\$	Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Pasivos en Operación				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	86.918.945	-	-	86.918.945
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	47.744	-	-	47.744
Arrendamientos financieros	13.494.977	34.173.885	17.468.602	65.137.464
Obligaciones por tarjetas de crédito	859.770	-	-	859.770
Préstamos con entidades bancarias	15.696.298	246.736.599	-	262.432.897
Operaciones confirming	11.821.012	-	-	11.821.012
Total	128.838.746	280.910.484	17.468.602	427.217.832

Resumen de indicadores financieros

LIQUIDEZ	30-09-2025	31-12-2024	Variación
Liquidez corriente	1,93	1,84	0,09
Razón ácida (1)	1,07	0,94	0,13
ENDEUDAMIENTO	30-09-2025	31-12-2024	Variación
Razón de endeudamiento	1,99	1,98	0,01
Proporción deuda corriente /deuda total	0,34	0,40	(0,06)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,66	0,60	0,06
	30-09-2025	30-09-2024	Variación
Cobertura de gastos financieros	4,45	6,18	(1,73)
ACTIVIDAD	30-09-2025	30-09-2024	Variación
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	125.307.005	131.904.917	(6.597.912)
Rotación de inventarios	3,90	3,41	0,49
Permanencia de inventarios	92,27	105,63	(13,36)
RENTABILIDAD	30-09-2025	30-09-2024	Variación
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	200.457.689	250.193.729	(49.736.040)
Rentabilidad del patrimonio	16,62%	13,06%	27,26%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	599.146.652	535.177.485	63.969.167
Rentabilidad del activo	5,56%	6,11%	(9,00%)
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	432.224.222	374.911.460	57.312.762
Rendimiento activos operacionales (2)	40,26%	41,61%	(3,24%)
Número de acciones suscritas y pagadas	49.824.502	49.824.502	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	665,21	653,10	12,11
RESULTADOS (expresados en miles de pesos)	30-09-2025	30-09-2024	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	662.900.754	605.586.303	57.314.451
Costo de ventas	(488.882.856)	(449.567.408)	(39.315.448)
Ganancia bruta	174.017.898	156.018.895	17.999.003
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	43.558.045	43.562.025	(3.980)
Gastos financieros	(12.614.922)	(8.409.882)	(4.205.040)
EBITDA	69.617.557	62.761.396	6.856.161
Utilidad tenedores de acciones	33.311.938	32.686.707	625.231

(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.