

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 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se explican a continuación:

Variaciones de activos:

Activos (cifras en miles de pesos)				Variaciones	
Rubros	SalDOS		mar 26 - dic 25	M\$	%
	31-03-2026	31-12-2025			
Activos corrientes	272.719.341	283.550.771	(10.831.430)		-3,8%
Propiedad, planta y equipo	162.655.325	166.763.114	(4.107.789)		-2,5%
Otros activos no corrientes	168.458.994	169.455.300	(996.306)		-0,6%
Totales	603.833.660	619.769.185	(15.935.525)		-2,6%

El activo corriente presenta una disminución de M\$10.831.430, el que se encuentra asociado a variaciones analizadas de forma detallada en los puntos i) al iv), siguientes:

- El efectivo y equivalentes al efectivo presenta una disminución de M\$18.414.528, explicado principalmente por el pago de dividendos e intereses financieros efectuados durante el período, parcialmente compensado por la generación de flujo operacional y una adecuada gestión del capital de trabajo.
- Los inventarios presentan un incremento de M\$5.335.887 respecto al cierre de diciembre de 2025, variación explicada principalmente por mayores niveles de inventarios de quesos y mantequillas, parcialmente compensados por menores saldos de leche en polvo y leches UHT, junto con menores costos de valorización asociados al efecto favorable del tipo de cambio.
- Los otros activos no financieros presentaron un aumento de M\$2.028.951, principalmente por mayores gastos pagados por anticipados asociados a desembolsos relacionados con la Ley REP, seguros y patentes.
- Los activos por impuestos corrientes presentan un incremento de M\$154.406, debido al incremento en los pagos provisionales mensuales del período y compensado parcialmente por el aumento en la provisión de impuesto a la renta por pagar.

Continuando con el análisis de activos no corrientes, la Sociedad registra una disminución de M\$4.107.789 en propiedad, planta y equipo, lo que se explica por el efecto neto del nivel de inversión y la depreciación del periodo.

Por su parte, los otros activos no corrientes presentan una disminución de M\$996.306 respecto al cierre de diciembre de 2025, explicado principalmente por una disminución en los activos por impuestos diferidos, parcialmente compensada por un incremento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, asociado principalmente a la actualización del saldo por variación de la UF.

Variaciones de pasivos y patrimonio:

Rubros	Pasivos y patrimonio (cifras en miles de pesos)			
	Saldos		Variaciones	
	31-03-2026	31-12-2025	mar 26 - dic 25	
Pasivos corrientes	137.766.832	158.674.778	(20.907.946)	-13,2%
Pasivos no corrientes	257.214.502	261.436.248	(4.221.746)	-1,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	208.355.019	199.197.434	9.157.585	4,6%
Participaciones no controladoras	497.307	460.725	36.582	7,9%
Totales	603.833.660	619.769.185	(15.935.525)	-2,6%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$20.907.946, variación que es el resultado neto de diferentes conceptos, los que se explican a continuación:

- Los otros pasivos no financieros corrientes presentan una disminución de M\$17.521.636 respecto a diciembre de 2025, originada principalmente por el pago de dividendos provisionados al cierre del ejercicio anterior.
- Las provisiones por beneficios a los empleados corrientes presentaron una disminución de M\$4.026.010 respecto a diciembre 2025, explicado principalmente por el pago de bonos y vacaciones provisionados al cierre del ejercicio anterior.
- Los otros pasivos financieros corrientes tuvieron una disminución de M\$1.481.014, lo que se explica principalmente por el efecto neto entre el pago y devengo de intereses y obligaciones financieras corrientes durante el período.
- Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentan un aumento de M\$2.616.233 respecto al cierre de diciembre de 2025, explicado principalmente por mayores cuentas por pagar a proveedores asociados a compras de materias primas y operaciones propias del negocio.

Continuando con el análisis de pasivos no corrientes, la Sociedad registra una disminución de M\$4.221.746 respecto al cierre de diciembre de 2025, explicado principalmente por la disminución en obligaciones con instituciones financieras y por arrendamiento financiero no corriente.

Las variaciones de patrimonio corresponden al registro de los resultados del periodo, y la contabilización de dividendos provisorios de acuerdo con la política de dividendos definida por la Sociedad.

Indicadores Financieros

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando los periodos terminados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se explican a continuación:

LIQUIDEZ	31-03-2026	31-12-2025	Variación
Liquidez corriente	1,98	1,79	0,19
Razón ácida	1,01	0,99	0,02

La razón de liquidez corriente muestra un aumento frente al cierre de diciembre de 2025 (de 1,79 a 1,98), manteniéndose en niveles adecuados para cubrir obligaciones de corto plazo.

Por su parte, la razón ácida presentó un leve incremento respecto al cierre del ejercicio anterior, reflejando una adecuada posición de activos líquidos para cubrir obligaciones inmediatas.

ENDEUDAMIENTO	31-03-2026	31-12-2025	Variación
Razón de endeudamiento	1,89	2,10	(0,21)
Proporción deuda corriente /deuda total	0,35	0,38	(0,03)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,65	0,62	0,03
	31-03-2026	31-03-2025	Variación
Cobertura de gastos financieros	5,37	4,05	1,32

La razón de endeudamiento disminuyó de 2,10 a 1,89 respecto al cierre de diciembre de 2025, variación explicada principalmente por el aumento del patrimonio producto del reconocimiento de la ganancia del período, mientras que los pasivos totales presentan una disminución asociada principalmente al pago de dividendos y obligaciones financieras corrientes.

Con relación a la cobertura de gastos financieros, de acuerdo con los índices presentados en el cuadro precedente, se puede apreciar que la compañía mantiene una adecuada capacidad para cubrir sus costos financieros.

ACTIVIDAD	31-03-2026	31-03-2025	Variación
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	128.938.745	135.458.492	(6.519.747)
Rotación de inventarios	1,20	1,16	0,04
Permanencia de inventarios	300,62	309,99	(9,37)

El inventario promedio disminuyó en M\$6.519.747 en comparación con marzo de 2025. Por su parte, la rotación de inventarios aumentó de 1,16 a 1,20 veces, mientras que la permanencia de inventarios disminuyó de 309,99 a 300,62 días, reflejando una mejora en la eficiencia de la gestión de existencias respecto al mismo período del año anterior.

RENTABILIDAD	31-03-2026	31-03-2025	Variación
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	204.255.243	204.379.645	(124.402)
Rentabilidad del patrimonio	6,53%	5,18%	26,06%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	611.801.423	597.388.628	14.412.795
Rentabilidad del activo	2,18%	1,77%	(23,16%)
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	442.844.276	429.441.545	13.402.731
Rendimiento activos operacionales (1)	14,96%	12,97%	(15,34%)
Número de acciones suscritas y pagadas	49.824.502	49.824.502	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	266,45	211,40	55,05

(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 presentó un aumento de 5,18% a 6,53% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la utilidad del período, manteniéndose el patrimonio promedio en niveles similares respecto a marzo de 2025.

b) Rentabilidad de activos:

La rentabilidad sobre activos aumentó de 1,77% a 2,18% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un mayor resultado del período, en relación con el incremento presentado en el promedio de activos totales.

c) Rendimientos de activos operacionales:

El rendimiento de los activos operacionales aumentó de 12,97% a 14,96% respecto a marzo de 2025, explicado principalmente por el incremento de la ganancia bruta del período, superior al aumento presentado en los activos operacionales promedio.

Estado de Resultados

Estado de Resultados (cifras en miles de pesos)				
Rubros	SalDOS		Variaciones	
	31-03-2026	31-03-2025	mar 26 - mar 25	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	220.647.483	213.026.815	7.620.668	3,6%
Costo de ventas	(154.408.452)	(157.313.182)	2.904.730	-1,8%
Ganancia bruta	66.239.031	55.713.633	10.525.398	18,9%
Costos de distribución	(12.655.913)	(11.301.618)	(1.354.295)	12,0%
Gasto de administración	(32.067.005)	(28.428.720)	(3.638.285)	12,8%
Otras ganancias (pérdidas)	88.763	47.411	41.352	87,2%
Ingresos financieros	574.969	196.345	378.624	192,8%
Costos financieros	(4.198.787)	(4.397.825)	199.038	-4,5%
Diferencias de cambio	(4.457)	5.446	(9.903)	-181,8%
Resultados por unidades de reajuste	357.248	1.568.679	(1.211.431)	-77,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.333.849	13.403.351	4.930.498	36,8%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(5.005.614)	(2.814.580)	(2.191.034)	77,8%
Ganancia (pérdida)	13.328.235	10.588.771	2.739.464	25,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.275.803	10.532.655	2.743.148	26,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	52.432	56.116	(3.684)	-6,6%
Ganancia (pérdida)	13.328.235	10.588.771	2.739.464	25,9%
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica y diluida				
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones continuadas	266,45	211,40	55,06	26,0%
Ganancia (pérdidas) por acción básica y diluida en operaciones discontinuadas	-	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	266,45	211,40	55,06	26,0%

Resultados:

Los ingresos de actividades ordinarias de Soprole Inversiones S.A. para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2026 fueron de M\$220.647.483, lo que representa un incremento de un 3,6% respecto al mismo período del año anterior, que fue de M\$213.026.815. Este mayor ingreso de M\$7.620.668 se genera en un contexto donde Soprole y sus filiales tuvieron un mayor procesamiento de leche, producto de un aumento en su recepción de leche de un 4,9% respecto al año anterior.

El aumento de los ingresos ya mencionados se fundamenta por un aumento del 1,9% del volumen medido en toneladas y un aumento del valor por tonelada de un 1,7%. En términos de mercados, la mayor venta se generó principalmente en el mercado doméstico y más precisamente, en el canal consumidor.

Por su parte, el costo de ventas fue de M\$154.408.452, lo que representa una disminución de un 1,8% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el impacto que tiene la disminución del tipo de cambio, el que fue menor en un 8,1% respecto del primer trimestre del año anterior. Esto tiene un efecto directo en los insumos y materias primas vinculados a precios externos.

Consecuentemente con los mayores ingresos de actividades ordinarias y el efecto de la disminución del tipo de cambio en el costo de ventas antes explicadas, la ganancia bruta aumentó en M\$10.525.398, lo que representa un incremento de un 18,9% respecto al mismo período del año anterior.

Respecto de los gastos de administración, éstos aumentaron en un 12,8%, explicado principalmente por mayores gastos asociados a remuneraciones y gastos por servicios de terceros. Por su parte, los costos de distribución presentaron un incremento de 12,0%, explicado principalmente por mayores gastos de fletes, distribución y logística asociados a la operación.

Por otra parte, los ingresos financieros aumentaron respecto al mismo período del año anterior, mientras que los costos financieros disminuyeron un 4,5%, producto principalmente de variaciones en la estructura financiera de la compañía.

De esta manera, la ganancia antes de impuestos fue de M\$18.333.849, que se compara con M\$13.403.351 al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de un 36,8%.

Finalmente, la ganancia neta después de impuestos fue de M\$13.328.235, que se compara con M\$10.588.771 del mismo período del año anterior, representando un incremento de un 25,9%.

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 mar 26 - mar 25	
	31-03-2026	31-03-2025	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	27.411.949	18.685.861	8.726.088	47%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.330.220)	(6.005.562)	1.675.342	-28%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(41.415.760)	(39.030.901)	(2.384.859)	6%
Flujo neto del periodo	(18.334.031)	(26.350.602)	8.016.571	-30%

El flujo originado en actividades de operación durante el período 2026 obedece principalmente al efecto neto entre los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, y los pagos efectuados a proveedores por el suministro de bienes y servicios. Adicionalmente, este flujo se vio afectado por pagos a y por cuenta de los empleados y pagos de impuestos a las ganancias realizados durante el período.

En cuanto a los flujos utilizados en actividades de inversión, éstos se destinaron principalmente a inversiones en propiedades, plantas y equipos, asociadas a la operación y continuidad de las actividades productivas de la compañía.

Los flujos utilizados en actividades de financiamiento se destinaron principalmente al pago de dividendos, pagos de intereses asociados a obligaciones financieras y pagos relacionados con operaciones de confirming. En menor medida, también se destinaron al pago de pasivos por arrendamientos financieros.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN 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 31 de marzo de 2026 asciende a M\$154.408.452. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente un 79,12% 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\$12.216.797 aproximadamente (7,9% de los costos directos).

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

Conceptos	Efecto M\$
Costo de ventas al cierre	154.408.452
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	6.108.398
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	12.216.797
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	18.325.195

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 Crédito 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 intermedios para el periodo terminado al 31 de marzo de 2026 asciende a M\$3.506.580, el cual representa un 19,13% 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\$396.205. 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%	306.150
Efecto total en el resultado si la tasa varía en 10%	396.205
Efecto total en el resultado si la tasa varía en 15%	486.261

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 31 de marzo de 2026 la exposición neta del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es M\$8,21. 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2026, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a una pérdida de M\$4.457.

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 periodo sería de M\$446. 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	223
Efecto total en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	446
Efecto total en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	669

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 27,4% 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 34 días y para el mercado gubernamental alcanza los 100 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\$54.316 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 31 de marzo de 2026 las siguientes líneas de crédito aprobadas en distintos bancos de la plaza:

- Líneas de crédito en CLP por un total de \$ 75.600 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 31 de marzo de 2026 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\$12.216.797. 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 31-03-2026	Índice Actual 31-03-2026	Variación
Liquidez corriente	1,88	1,96	(0,08)
Razón ácida	0,91	1,00	(0,09)
Razón de endeudamiento	1,89	1,89	-

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

31-03-2026	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	93.791.113	-	-	93.791.113
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	559.419	-	-	559.419
Arrendamientos financieros	12.750.976	34.600.229	14.341.107	61.692.312
Obligaciones por tarjetas de crédito	478.816	-	-	478.816
Préstamos con entidades bancarias	7.141.270	235.903.276	-	243.044.546
Operaciones confirming	9.947.147	-	-	9.947.147
Total	124.668.741	270.503.505	14.341.107	409.513.353

Resumen de indicadores financieros

LIQUIDEZ	31-03-2026	31-12-2025	Variación
Liquidez corriente	1,98	1,79	0,19
Razón ácida (1)	1,01	0,99	0,02
ENDEUDAMIENTO	31-03-2026	31-12-2025	Variación
Razón de endeudamiento	1,89	2,10	(0,21)
Proporción deuda corriente /deuda total	0,35	0,38	(0,03)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,65	0,62	0,03
	31-03-2026	31-03-2025	Variación
Cobertura de gastos financieros	5,37	4,05	1,32
ACTIVIDAD	31-03-2026	31-03-2025	Variación
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	128.938.745	131.095.819	(2.157.074)
Rotación de inventarios	1,20	1,20	-
Permanencia de inventarios	300,62	300,00	0,62
RENTABILIDAD	31-03-2026	31-03-2025	Variación
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	204.255.243	205.395.061	(1.139.818)
Rentabilidad del patrimonio	6,53%	5,16%	26,55%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	611.801.423	588.443.418	23.358.005
Rentabilidad del activo	2,18%	1,80%	(21,11%)
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	442.844.276	422.601.698	20.242.578
Rendimiento activos operacionales (2)	14,96%	13,18%	(13,51%)
Número de acciones suscritas y pagadas	49.824.502	49.824.502	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	266,45	211,40	55,05
RESULTADOS (expresados en miles de pesos)	31-03-2026	31-03-2025	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	220.647.483	213.026.815	7.620.668
Costo de ventas	(154.408.452)	(157.313.182)	2.904.730
Ganancia bruta	66.239.031	55.713.633	10.525.398
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.333.849	13.403.351	4.930.498
Gastos financieros	(4.198.787)	(4.397.825)	199.038
EBITDA	28.582.010	21.954.546	6.627.464
Utilidad tenedores de acciones	13.328.235	10.588.771	2.739.464

(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.