



ANALISIS RAZONADO

Correspondientes al periodo al 30 de septiembre de 2025

CAROZZI S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ANALISIS RAZONADO

Páginas

1)	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO	3
2)	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO DE RESULTADOS	5
3)	FINANCIAMIENTO	6
4)	FLUJOS DE EFECTIVOS	7
5)	INDICADORES FINANCIEROS	8
6)	OTROS INDICADORES	9
A)	DIFERENCIA VALORES LIBROS Y ECONÓMICOS	9
B)	VARIACIONES DE MERCADO	9
7)	RIESGOS	10
A)	ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	10
B)	GESTIÓN DE RIESGOS ESTRATÉGICOS	13
C)	OTROS RIESGOS	14
8)	OTROS HECHOS NOTICIOSOS DESTACADOS DEL PERÍODO DE SUBSIDIARIA EMPRESAS CAROZZI S.A.	15

1) Resumen de las principales variaciones de Activos, Pasivos y Patrimonio

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado	30-09-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Estado de Situación Financiera				
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	34.944.084	64.543.801	(29.599.717)	-45,9%
Otros activos financieros corrientes	18.353.630	11.779.909	6.573.721	55,8%
Otros activos no financieros corrientes	2.573.757	6.119.201	(3.545.444)	-57,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	213.721.091	238.061.186	(24.340.095)	-10,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	20.877.837	20.814.229	63.608	0,3%
Inventarios corrientes	356.008.852	279.834.861	76.173.991	27,2%
Activos por impuestos corrientes	12.841.861	667.683	12.174.178	1823,3%
Total de activos corrientes	659.321.112	621.820.870	37.500.242	6,0%
Activos no corrientes				
Activos intangibles distintos de la plusvalía	236.514.146	239.838.684	(3.324.538)	-1,4%
Propiedades, plantas y equipos	751.780.526	717.304.160	34.476.366	4,8%
Activos por derecho de uso	11.923.722	9.399.845	2.523.877	26,9%
Activos por impuestos diferidos	16.211.018	14.081.029	2.129.989	15,1%
Total de activos no corrientes	1.016.429.412	980.623.718	35.805.694	3,7%
Total de Activos	1.675.750.524	1.602.444.588	73.305.936	4,6%
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	166.383.452	139.114.836	27.268.616	19,6%
Pasivos por arrendamientos corrientes	4.856.247	3.897.286	958.961	24,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.328.544	165.551.740	(223.196)	-0,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.769.102	1.510.226	258.876	17,1%
Otras provisiones a corto plazo	4.658.291	9.010.998	(4.352.707)	-48,3%
Pasivos por impuestos, corrientes	1.010.888	7.486.836	(6.475.948)	-86,5%
Otros pasivos no financieros corrientes	20.188.450	40.545.480	(20.357.030)	-50,2%
Total de pasivos corrientes	364.194.974	367.117.402	(2.922.428)	-0,8%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	535.176.505	276.549.043	258.627.462	93,5%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	7.347.945	5.876.250	1.471.695	25,0%
Pasivos por impuestos diferidos	129.017.269	123.627.510	5.389.759	4,4%
Provisiones por beneficios a los empleados	17.992.168	17.535.939	456.229	2,6%
Total de pasivos no corrientes	689.533.887	423.588.742	265.945.145	62,8%
Total de Pasivos	1.053.728.861	790.706.144	263.022.717	33,3%
Patrimonio				
Capital emitido	78.379.772	78.379.772	0	0,0%
Ganancias acumuladas	540.558.417	496.047.690	44.510.727	9,0%
Otras reservas	3.016.151	40.622.682	(37.606.531)	-92,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	621.954.340	615.050.144	6.904.196	1,1%
Participaciones no controladoras	67.323	196.688.300	(196.620.977)	-100,0%
Patrimonio Total	622.021.663	811.738.444	(189.716.781)	-23,4%
Total de Patrimonio y Pasivos	1.675.750.524	1.602.444.588	73.305.936	4,6%

a) Activos

Al 30 de septiembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 la variación de los Activos alcanza los M\$ 73.305.936, explicado fundamentalmente por las siguientes variaciones:

- **Efectivo y equivalentes al efectivo** (ver Nota N° 5): La disminución obedece principalmente a uso de efectivo, debido a requerimientos de capital de trabajo, asociados a la estacionalidad de los negocios.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes** (ver Nota N°8): La variación se origina por fluctuaciones asociadas a la estacionalidad, tanto de los negocios de Chile como Internacional.
- **Inventarios corrientes** (ver Nota N° 10): La variación de saldos se produce en los rubros de materias primas y productos terminados, que se relaciona a la estacionalidad de los negocios en Chile e Internacional.
- **Activos por impuestos corrientes** (ver Nota N° 11): El incremento corresponde a mayores desembolsos por pagos provisionales mensuales (PPM), efectuados como anticipos del impuesto a la renta.
- **Propiedades, plantas y equipos** (ver Nota N° 13): La variación corresponde al movimiento normal de inversiones que realiza la Compañía y sus subsidiarias, más otros efectos explicados en detalle en la nota indicada.

b) Pasivos

Al 30 de septiembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 la variación de los Pasivos alcanza los M\$ 263.022.717, explicado fundamentalmente por las siguientes variaciones:

- **Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes** (ver Nota N° 16): La variación registrada en este rubro se explica principalmente por la colocación de bonos y la obtención de nuevos préstamos bancarios destinados al pago a sus accionistas del dividendo eventual aprobado en febrero 2025 y, en menor medida, al capital de trabajo estacional.

c) Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 la variación total en el Patrimonio equivale a M\$ 189.716.781.

- **Patrimonio** (ver Nota N° 21): La variación obedece a diferentes conceptos los que se revelan en el Estado Consolidados de cambios del Patrimonio (ver página 9 de los Estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2025).

2) Resumen de las principales variaciones del Estado de Resultados

Los ingresos consolidados acumulados a septiembre 2025 crecieron en 5,4% respecto de igual período del año anterior, alcanzando los MM\$ 1.179.266, generando un margen de explotación de un 32,5% sobre los ingresos de actividades ordinarias. Los Gastos de administración y distribución fueron de MM\$ 263.779.

Con lo anterior, se generó un resultado operacional de MM\$ 119.686 en el período (Ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración).

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2025, Carozzi S.A. registró una utilidad neta de MM\$ 67.289.

El EBITDA al 30 de septiembre de 2025 alcanzó los MM\$ 154.451, lo que representa un 13,1% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde el 01-01-2025 - Hasta el 30-09-2025				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	726.818.091	177.672.588	267.892.687	6.883.061	1.179.266.427
Costo de ventas	(474.143.821)	(124.824.846)	(189.877.216)	(6.955.802)	(795.801.685)
Margen de explotación	252.674.270	52.847.742	78.015.471	(72.741)	383.464.742
Gastos de distribución y administración	(171.070.135)	(44.823.334)	(45.754.533)	(2.130.527)	(263.778.529)
Resultado operacional	81.604.135	8.024.408	32.260.938	(2.203.268)	119.686.213
Otros ingresos, por función				(5.848)	(5.848)
Gasto financiero				(20.958.264)	(20.958.264)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera				921.365	921.365
Resultado unidades de reajuste				(9.405.891)	(9.405.891)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	81.604.135	8.024.408	32.260.938	(31.651.906)	90.237.575
Impuestos a las ganancias				(22.948.327)	(22.948.327)
Ganancia (pérdida)	81.604.135	8.024.408	32.260.938	(54.600.233)	67.289.248
Depreciación y amortización	19.049.955	7.978.755	7.736.261		34.764.971
EBITDA	100.654.090	16.003.163	39.997.199	(2.203.268)	154.451.184

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde el 01-01-2024 - Hasta el 30-09-2024				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	717.132.518	164.046.200	232.698.419	5.050.925	1.118.928.062
Costo de ventas	(459.332.860)	(115.321.598)	(142.409.689)	(4.819.326)	(721.883.473)
Margen de explotación	257.799.658	48.724.602	90.288.730	231.599	397.044.589
Gastos de distribución y administración	(166.099.855)	(41.247.370)	(47.670.712)	(2.871.041)	(257.888.978)
Resultado operacional	91.699.803	7.477.232	42.618.018	(2.639.442)	139.155.611
Otros ingresos, por función				1.501.426	1.501.426
Gasto financiero				(9.415.545)	(9.415.545)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera				(166.741)	(166.741)
Resultado unidades de reajuste				(10.675.447)	(10.675.447)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	91.699.803	7.477.232	42.618.018	(21.395.749)	120.399.304
Impuestos a las ganancias				(29.582.537)	(29.582.537)
Ganancia (pérdida)	91.699.803	7.477.232	42.618.018	(50.978.286)	90.816.767
Depreciación y amortización	18.181.991	7.198.200	4.591.682	0	29.971.873
EBITDA	109.881.794	14.675.432	47.209.700	(2.639.442)	169.127.484

División Chile

La División Chile, tuvo un aumento de MM\$ 9.686 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 1,4% y sus costos de ventas aumentaron en un 3,2%, este aumento se debe al alza de precios de algunas materias primas, tales como el Cacao. Con lo anterior, el margen de explotación alcanzó los MM\$ 252.674.

El Ebitda al 30 de septiembre de 2025 alcanzó los MM\$ 100.654, lo que representa un 13,8% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Chile representa un 61,6% de los ingresos consolidados.

División Perú

La División Perú, expresada en pesos chilenos, tuvo un aumento de MM\$ 13.626 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 8,3%. Los costos de ventas aumentaron en un 8,2%. Con lo anterior el margen de explotación alcanzó los MM\$ 52.848.

El Ebitda al 30 de septiembre de 2025 alcanzó los MM\$ 16.003, lo que representa un 9,0% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Perú representa un 15,1% de los ingresos consolidados.

División Internacional

La División Internacional, tuvo un aumento de MM\$ 35.194 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 15,1%. Considerando la variación de sus costos de ventas, el margen de explotación fue de MM\$ 78.015, esto a pesar de la baja experimentada en el precio de la pasta de tomate.

El Ebitda al 30 de septiembre de 2025 alcanzó los MM\$ 39.997, lo que representa un 14,9% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Internacional representa un 22,7% de los ingresos consolidados.

3) Financiamiento

Al 30 de septiembre de 2025, las fuentes de financiamiento de Carozzi S.A. y sus subsidiarias están estructuradas en un 81,94% en Chile, un 18,06% en Perú.

A nivel consolidado, el 47,78% del financiamiento proviene de instituciones bancarias y un 52,22% de inversionistas institucionales del mercado local de capitales, a través de la emisión de bonos corporativos en Chile.

4) Flujos de efectivos

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	30-09-2025			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	83.189.050	3.347.096	(28.618.857)	57.917.289
Actividades de inversión	(235.388.495)	(2.895.945)	(11.329.035)	(249.613.475)
Actividades de financiación	163.359.903	(1.456.016)	(2.785)	161.901.102
Totales	11.160.458	(1.004.865)	(39.950.677)	(29.795.084)

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	30-09-2024			
	División			Consolidado
	Chile y Otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	105.777.027	19.705.004	(36.841.456)	88.640.575
Actividades de inversión	(12.798.327)	(492.272)	(13.565.585)	(26.856.184)
Actividades de financiación	(68.968.542)	(21.576.269)	(31.351)	(90.576.162)
Totales	24.010.158	(2.363.537)	(50.438.392)	(28.791.771)

(*) En Otros se incluyen unidades corporativas y estratégicas de servicios, así como otros ingresos y egresos no asociados a las divisiones Chile, Perú o Internacional.

El flujo de las operaciones de Carozzi S.A. fue positivo, principalmente por la generación de flujo en la división Chile y Otros (*). En la división Internacional, el flujo proveniente de las actividades de la operación es negativo, por la estacionalidad propia del negocio.

El flujo de inversión se explica principalmente por la adquisición del 24,38% de su subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

El flujo de financiación corresponde principalmente a los dividendos recibidos de su subsidiaria Empresas Carozzi S.A., que se utilizaron para la transacción mencionada en el párrafo anterior.

5) Indicadores financieros

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Carozzi S.A. y sus subsidiarias, a continuación, se presentan algunos índices relevantes comparativos.

La Compañía ha definido como activos operacionales, la suma de Activos corrientes y Propiedades, plantas y equipos del Activo no corriente.

	30-09-2025	31-12-2024
LIQUIDEZ	Veces	Veces
<u>Corriente</u> : Activos Corrientes, Corriente, Total / Pasivos Corrientes, Corriente, Total	1,81	1,69
<u>Razón ácida</u> : Activos, Corriente, Total - Inventarios / Pasivos, Corrientes, Total	0,83	0,93
ENDEUDAMIENTO	30-09-2025	31-12-2024
	Veces	Veces
<u>Leverage</u> : Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	1,13	0,52
<u>Corto plazo</u> : Pasivos, Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,35	0,46
<u>Largo plazo</u> : Pasivos, No Corrientes, Total / Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,65	0,54
<u>Razón de Endeudamiento</u> : Pasivos, Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,69	0,97
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	30-09-2025	30-09-2024
	Veces	Veces
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros / Costos Financieros	5,31	13,79
ACTIVIDAD (INVENTARIOS)	30-09-2025	31-12-2024
	Veces	Veces
<u>Rotación Anualizada</u> : Costo de Ventas/ Inventarios Promedios	3,34	3,89
<u>Permanencia</u> : 360 días / Rotación	107,86	92,55
RENTABILIDAD	30-09-2025	30-09-2024
	Veces	Veces
<u>Patrimonial</u> : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,14	0,17
<u>Activo</u> : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,05	0,08
	MM\$	MM\$
<u>Utilidad por acción</u> : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones Suscritas y Pagadas	286	308
<u>Valor libro acción</u> : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	2.788	2.757
	N° Acciones	N° Acciones
Total de acciones suscritas y pagadas	223.062.717	223.062.717
RESULTADOS	30-09-2025	30-09-2024
	MM\$	MM\$
Ingresos por ventas	1.179.266	1.118.928
Costos de ventas	795.802	721.883
Resultados de las operaciones, + de otros ingresos por función	119.680	140.657
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización)	145.961	159.092
Gastos financieros netos	20.958	9.416
Utilidad tenedores de acciones	63.814	68.598

Al 30 de septiembre de 2025, la liquidez corriente, presenta una leve mejora respecto al período comparado, debido al mayor nivel de inventario.

La variación del leverage financiero y la razón de endeudamiento de Carozzi S.A., se explica principalmente por la colocación de bonos y la obtención de nuevos préstamos bancarios destinados al pago a sus accionistas del dividendo eventual aprobado en febrero 2025 y, en menor medida, al capital de trabajo estacional.

Con respecto al ratio de rotación de inventarios disminuyó respecto a diciembre 2024, debido a la estacionalidad del capital de trabajo por la compra de granos e insumos agroindustriales. Esto genera que la permanencia de inventarios aumente.

6) Otros indicadores

A) Diferencia valores libros y económicos

Con respecto a las existencias, Carozzi S.A. y sus subsidiarias están aplicando el criterio del menor valor entre su costo y valor de realización. En cuanto a los valores de los principales activos no corrientes, estos se revisan cuando existen cambios significativos en el entorno y, a lo menos, una vez al año.

B) Variaciones de mercado

Durante el presente período no han existido variaciones importantes en el mercado que afecten los resultados de la Compañía en forma significativa.

7) Riesgos

A) Administración del Riesgo Financiero

Carozzi S.A. y sus subsidiarias constantemente revisan que los riesgos financieros a los que se exponen sean debidamente medidos y gestionados, buscando minimizar los efectos que podrían tener sobre sus resultados, balance y su posición competitiva. La Administración de riesgos es llevada a cabo por equipos de personas dentro de la organización debidamente supervisados y que poseen los conocimientos adecuados para realizar esta gestión.

No es política de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. la compra o venta de instrumentos derivados con fines especulativos.

I. Riesgo de mercado

La Sociedad subsidiaria, Empresas Carozzi S.A. participa en una amplia gama de subcategorías de productos dentro del negocio de alimentos, enfrentando, tanto en Chile como en sus negocios en el extranjero, altos niveles de competitividad. La industria alimenticia en la región incluye a importantes Compañías locales y multinacionales, lo que la hace una industria muy dinámica. Sin embargo, la amplitud del portafolio de productos que comercializa la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., le permite reducir el riesgo agregado de su operación, asegurando así estabilidad en sus flujos y creación de valor para sus accionistas. La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. estima que estos niveles de competitividad y dinamismo se mantendrán en el tiempo, por lo que se revisan las estrategias de negocio en un proceso continuo, de manera de responder a las necesidades del mercado con una oferta adecuada a sus requerimientos.

Los flujos de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A., lo mismo que la valoración de algunos de sus activos y pasivos, se encuentran afectos a fluctuaciones de ciertas variables de mercado, los que se resumen en cuatro grupos:

a) Riesgo de precios

Desde el punto de vista de las materias primas, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias, están expuestas principalmente a las variaciones en el precio de algunos commodities como: trigo, arroz, avena, tomate y algunas frutas, como durazno, manzana, pera y otros insumos como el cacao y el azúcar. Ninguna de estas materias primas representa individualmente un porcentaje relevante sobre el resultado completo de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

Respecto al trigo, en el caso de Chile aproximadamente el 75% del consumo de esta materia prima se abastece localmente y se adquiere durante el primer semestre de cada año, y el resto se compra en el mercado internacional según los planes de consumo del año. En el caso de Perú, no hay producción local de trigo por lo que el 100% de éste es importado. Con esta mezcla de abastecimiento y la consolidación de las compras como grupo, se optimiza el oportuno abastecimiento. En cuanto al arroz, la avena y el maíz, los volúmenes de compra efectuados en el mercado local se sitúan en torno al 95% de las necesidades totales.

La forma de enfrentar las fluctuaciones en el mercado de pasta de tomate y de pulpas de fruta, ha sido mantener contratos con los agricultores, acordando anualmente el precio de compra, asegurando así el abastecimiento. Además, se ha diversificado la producción de pulpas de manera de no depender del precio de una sola fruta o vegetal.

Las otras materias primas relevantes, como el cacao, café y el azúcar se abastecen en el mercado internacional.

Para algunas materias primas relevantes como el cacao, azúcar, maíz, trigo y petróleo se utilizan instrumentos derivados, de manera de mitigar las fluctuaciones del precio para un período determinado.

En caso de fluctuaciones más estructurales en el precio de materias primas, la industria de alimentos tiene capacidad de traspasar estos movimientos al precio de los productos que comercializa.

b) Tasas de interés

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. analiza permanentemente el mercado financiero para así optimizar su portafolio de fuentes de financiamiento (bancos y tenedores de bonos, principalmente) de manera de minimizar costo y volatilidad.

De este modo, se balancea la proporción de deuda que se encuentra a tasa fija y variable, según las condiciones imperantes en el mercado, mientras que la proporción de deuda de corto y largo plazo se mantiene alineada con una conservadora proyección de los flujos futuros que provendrán de la operación de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

La proporción de deuda de corto plazo de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. tiene un comportamiento estacional durante el año, debido a las importantes compras en el mercado local de materias primas agrícolas realizadas durante la época de cosecha.

En términos de sensibilidad a la fluctuación de las tasas de intereses, al 30 de septiembre de 2024, la exposición que tiene el resultado a variaciones de éstas es de 722 millones de pesos chilenos anuales, por cada cincuenta puntos base de fluctuación.

c) Tipos de cambio

La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se vincula principalmente con su posición neta entre las exportaciones que se realizan en moneda extranjera y todas las importaciones y compras locales que se encuentran denominadas también en estas monedas. Para mitigar el riesgo financiero a las variaciones en los tipos de cambio, la política de la Compañía es cubrir parte de esas variaciones mediante la utilización de contratos derivados (opciones, forwards u otros instrumentos que pudieran implementarse a futuro). Respecto de la posición de balance (activos menos pasivos en moneda extranjera) Carozzi S.A. y sus subsidiarias cubren esta exposición neta mediante la utilización de instrumentos derivados.

d) Riesgo de Inflación

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. actualmente mantiene deuda financiera denominada en Unidades de Fomento (Bonos Corporativos). El valor de dichos pasivos se incrementa en la medida que la unidad de fomento aumenta por efecto de la inflación. Para mitigar parte de la exposición de la Compañía a este riesgo, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. ha contratado instrumentos derivados (Swap UF/CLP).

II. Riesgo de crédito

La NIIF 7 define el riesgo crediticio como “el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación”. Respecto de los deudores por venta, la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. se relaciona con clientes nacionales y extranjeros. Para ambos existen exhaustivos controles que se revisan constantemente para la autorización de cupos de crédito, tanto para los actuales como para los nuevos clientes. Adicionalmente, la Compañía contrata seguros de crédito con la finalidad de resguardar el valor de estos activos. Este seguro y el deducible son considerados al momento del cálculo de la provisión de deterioro del activo. La medición de las Pérdidas crediticias esperadas (PCE), se realizan de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 9 y lo indicado en la Nota 3.4. "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes".

Los excedentes de efectivo de la subsidiaria Empresas Carozzi S.A. son invertidos, principalmente, en depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija de corto plazo. Estas inversiones están contabilizadas como “Efectivo y equivalentes al efectivo”. Los instrumentos derivados que la subsidiara Empresas Carozzi S.A. contrata, principalmente contratos forward y swap, han sido suscritos con instituciones bancarias y con la finalidad de efectuar coberturas.

Con el propósito de disminuir el riesgo de la contraparte, las operaciones financieras anteriormente descritas, están diversificadas entre bancos e instituciones financieras que cuentan con alta calificación crediticia.

III. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la eventual incapacidad que podría enfrentar la Compañía, producto de no contar con la liquidez suficiente, para cumplir oportunamente con sus obligaciones económicas.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período móvil de doce meses y mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir sus obligaciones.

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando siempre el oportuno pago de sus obligaciones tanto con el sistema financiero (bancos y tenedores de bonos) como con sus proveedores. Esta gestión implica también el velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus clientes en los plazos establecidos. Para minimizar el riesgo de liquidez, la Compañía diversifica su estructura de financiamiento entre corto y largo plazo, realizando los refinanciamientos de sus obligaciones con la suficiente anticipación.

B) Gestión de riesgos estratégicos

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. tiene adoptada una metodología para la gestión continua de riesgos. Cada año, priorizamos los riesgos mediante un análisis comparativo con aquellos que emergen en la industria y a nivel global, además de considerar nuestra percepción interna y local. Esta actividad es llevada a cabo por los ejecutivos y Directores que integran el Comité de Directorio de Sostenibilidad y Riesgos y culmina en un plan de trabajo que es aprobado por el Directorio.

En el marco de la Gestión de Riesgos, se han establecido roles y responsabilidades a nivel estratégico, directivo y operativo, con el objetivo de gestionar los principales riesgos e impactos que la organización podría generar o a los que podría estar expuesta, definiendo métodos pertinentes para mitigar dichos riesgos.

Con el propósito de reforzar nuestro Modelo, en 2024 se realizó un diagnóstico con la ayuda de un asesor externo independiente, quien analizó nuestro modelo siguiendo las mejores prácticas y considerando los estándares ISO 31000 y COSO ERM, mediante la revisión documental, el análisis de herramientas de gestión y la realización de entrevistas. En base a los resultados de esta evaluación, se diseñó un plan de trabajo de mejora continua y fortalecimiento de nuestro modelo de gestión de riesgos.

Una de las mejoras consideradas fue la revisión y actualización de la política corporativa de gestión de riesgos, incorporando conceptos como las tres líneas de defensa, cultura y capacitaciones, para efectos de promover la gestión de riesgos en toda la organización.

Fomentar una cultura de gestión de riesgos en nuestra Compañía es esencial, ya que influye directamente en la capacidad de identificar, evaluar y gestionar los riesgos de manera efectiva, fortaleciendo así la resiliencia y el logro de los objetivos estratégicos. En este contexto, estamos implementando un plan de capacitaciones transversales, que incluye diversos canales de comunicación, como correos internos, la App Mi Carozzi, revista interna y charlas.

Principales riesgos identificados:

- Productos contaminados o de mala calidad
- Selección y fidelización de talento
- Indisponibilidad de los sistemas y/o mal uso de la información
- Desastres y catástrofes
- Conflictos con comunidades
- Daños al medioambiente
- Salud y seguridad de las personas
- Campañas negativas
- Ataques a las instalaciones
- Volatilidad de tasas de interés, tipos de cambio o commodities
- Interrupción de servicios básicos
- Interrupción de servicios logísticos país
- Paralización de colaboradores
- Escasez de agua en abastecimiento agrícola
- Evolución de las preferencias de consumidores
- Cumplimiento regulatorio

Los riesgos identificados por la Compañía son gestionados mediante un proceso estructurado y alineado a ISO 31000 y COSO ERM. La primera etapa es la identificación, en la cual se determinan las situaciones y factores que podrían generar riesgos, asignando un dueño responsable para cada uno de ellos. Luego, en la etapa de evaluación, se analizan las causas y consecuencias de cada riesgo, se evalúan su probabilidad e impacto, y se determina el nivel de riesgo inherente.

Una vez evaluados, los riesgos pasan a la etapa de tratamiento, que considera la selección de estrategias apropiadas —como evitar, mitigar, transferir o aceptar el riesgo—, el diseño e implementación de controles, la evaluación del riesgo residual y la elaboración de planes de acción. Finalmente, la etapa de seguimiento y comunicación permite monitorear la implementación de las medidas adoptadas y evaluar su efectividad, promoviendo la mejora continua. En esta fase, se utilizan

Indicadores Clave de Riesgo (KRIs) para detectar cambios en la exposición al riesgo y apoyar la toma de decisiones, así como medir la efectividad de controles y fortalecer la cultura preventiva.

C) Otros riesgos

Con respecto al cambio climático, este factor se considera una causa de otros riesgos como desastres naturales e interrupción de servicios básicos, incluso de la escasez de materias primas, que es considerado dentro del plan estratégico de la Compañía como un lineamiento que afecta la gestión del negocio. Estamos conscientes de los efectos de este fenómeno y en los últimos años hemos emprendido diversas iniciativas para disminuir el consumo de energía, gestionar el uso de agua y cambiar a fuentes energéticas menos contaminantes y renovables.

En relación a los cambios regulatorios, subsidiaria Empresas Carozzi S.A. deben observar las leyes y normas aplicables, tanto generales como específicas a sus negocios. Su cumplimiento está radicado en diversas áreas y/o gerencias, según su naturaleza y de acuerdo a la estructura organizativa de la Compañía. Independiente de lo anterior, disponemos de un área de compliance que monitorea aspectos que se han definido claves para el desarrollo de los negocios de manera ética y sustentable, como son: anticorrupción, medioambiente, libre competencia, salud y seguridad en el trabajo, entre otros. Esta área también se encarga de organizar las capacitaciones de los colaboradores que se relacionan con estas normativas.

Además y en particular, dado que somos una empresa de alimentos, el cumplimiento de las regulaciones relacionadas con la inocuidad y la calidad de los productos están radicadas en una fuerte estructura de aseguramiento de calidad, en donde no sólo se considera el cumplimiento de leyes locales, sino que también se suman estándares internacionales.

Importante señalar que, en caso de que surjan situaciones o eventos que generen, o puedan generar, la materialización de los riesgos anteriores u otra situación no prevista, que origine altos impactos a la Compañía, se conforma un Comité de Crisis que actúa de acuerdo con una política formal establecida para tales efectos. Dicho comité lo integran los altos ejecutivos de todas las líneas de negocio de subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

Modelo de prevención de delitos

Si bien en Carozzi disponemos desde hace varios años de un Modelo de Prevención de Delitos, el año 2024 fue intenso en el trabajo de actualización de éste, con motivo de los cambios que tuvo la Ley N° 20.393, de Responsabilidad penal de la persona jurídica, a raíz de la incorporación de las materias reguladas en la Ley N° 21.595, de delitos económicos y medioambientales. Este proceso de actualización contó con la asesoría de abogados externos, quienes además de efectuar un diagnóstico, realizaron un análisis de aplicabilidad, con el objetivo de lograr disponer de un modelo que cumpla con las nuevas exigencias legales. Las conclusiones determinaron la implementación efectiva del modelo y algunas recomendaciones de mejora del estándar. De acuerdo con los nuevos requisitos de la ley, se generó un plan de trabajo que fue seguido en forma detallada y permanente por parte del Directorio, el que estableció rendición de cuentas de forma trimestral. Uno de los aspectos fundamentales abordados en 2024, fueron nuevas charlas de capacitación y difusión, con el fin de concientizar respecto de los riesgos legales, como también de transferir adecuadamente el sentido ético y de cumplimiento legal que Carozzi exige para el desarrollo de sus operaciones. Este Modelo de Prevención de Delitos, incluye aspectos como:

- Código de Ética.
- Matriz de Riesgos.
- Línea Ética/Denuncias.
- Cláusulas en contratos de trabajo y de proveedores.
- Reglamento interno de orden, higiene y seguridad.
- Políticas relacionadas al modelo (anticorrupción, donaciones, auspicios, regalos, relacionamiento con FFPP).
 - Código de Ética para Proveedores.
 - Política y Manual de Prevención de Delitos.

Las actividades que llevamos a cabo son:

- Programa de auditorías recurrentes.
- Inducciones y charlas.
- Curso interactivo de Código de Ética.
- Cursos interactivos de prevención de delitos (I, II y III).
- Cápsulas educativas sobre delitos económicos.
- Encuestas de efectividad de implementación del Modelo de prevención de delitos.

8) Otros hechos noticiosos destacados del período de subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

- **Jornada Deportiva Familiar Viña del Mar**

Durante enero, Empresas Carozzi llevó a cabo por primera vez en Viña del Mar sus tradicionales Jornadas Deportivas Familiares que realiza hace más de seis años en las comunas de Nos y Teno. En esta ocasión, convocó a más de mil vecinos y sus familias, a quienes invitó a compartir y disfrutar en torno al deporte y la actividad física. El multitudinario encuentro se realizó en el Complejo Deportivo de Everton.

- **Semana del Consumidor**

Con el objetivo de celebrar el Día del Consumidor, Empresas Carozzi llevó a cabo la semana del consumidor, a través de diversas iniciativas que tuvieron como fin reforzar esa cercana relación que tiene la compañía con quienes los prefieren. Durante toda la semana, su planta de gerentes y ejecutivos estuvo a cargo de contestar los llamados en su Sistema de Atención a Consumidores y Clientes (SAC) Carozzi Hablemos, poniéndose del otro lado del teléfono y escuchando sus opiniones, inquietudes y sugerencias. Además, ejecutivos de la compañía visitaron a algunos consumidores en sus domicilios, que se habían contactado previamente con Carozzi Hablemos, para conocerlos y escucharlos.

- **Vuelta a Clases 2025 del Programa Puertas Abiertas**

Como cada año, Empresas Carozzi abrió sus puertas para dar inicio a una nueva temporada de visitas con el hito Vuelta a Clases 2025, en el contexto de su programa Puertas Abiertas, una experiencia de aprendizaje que invita a los colegios a conocer de manera entretenida sobre procesos productivos, cómo llevar un estilo de vida saludable y el compromiso de la compañía con el cuidado del entorno. El programa es una iniciativa de visitas guiadas que Empresas Carozzi realiza durante todo el año en sus plantas de Nos y Reñaca. La iniciativa busca que colegios, universidades, comunidades vecinas y diferentes agrupaciones puedan recorrer las instalaciones, a través de sus skyviews y conocer en primera persona cómo se elaboran sus tan reconocidas galletas, pastas, chocolates y cientos de productos que fabrica.

- **Ok To shop**

Empresas Carozzi presentó durante este periodo su nueva alianza con la startup Ok To Shop bajo un acuerdo de colaboración estratégica que tiene el fin de mejorar la experiencia de compra de las personas con información más detallada y actualizada de los productos que adquieren en supermercados o el canal tradicional. La compañía lleva décadas impulsando la importancia de una alimentación informada y equilibrada, a través de la promoción de la transparencia en los datos que se entregan en cada uno de sus productos y su aporte nutricional, con el fin de promover los estilos de vida saludable en las personas. Con este acuerdo, espera continuar con ese propósito entregando a los consumidores una alternativa más directa y accesible sobre la información de sus productos.

- **Ranking Merco ESG**

Empresas Carozzi obtuvo el puesto N°21 en el Ranking Merco ESG 2024, avanzando 13 posiciones en relación con el año anterior (N°34 en 2023). Además, en el ranking sectorial de alimentos, la compañía se posicionó en el 3° lugar, subiendo un puesto respecto al año anterior. Esta medición evalúa el desempeño de las organizaciones en materias ambientales, sociales y de gobernanza.

- **Memoria Integrada y Estados Financieros 2024**

Durante abril, Empresas Carozzi publicó su Reporte Integrado 2024, presentando sus principales avances y resultados en sus ámbitos económicos, sociales y medioambientales. El reporte incluyó la actualización de su Estrategia de Sostenibilidad, que tiene foco en las personas y el entorno, junto con una carta del presidente del Directorio, Gonzalo Bofill Velarde.

- **Encuentro Mundial de Inocuidad**

En el marco del 6° Foro Internacional de Jefes de Agencias de Inocuidad Alimentaria (IHFAF), Empresas Carozzi recibió la visita de líderes de agencias alimentarias de países como Alemania, China, Noruega, Arabia Saudita y Australia, junto a representantes de la FAO. Durante la jornada, las autoridades recorrieron la planta de Carozzi en Nos, conociendo los estándares de inocuidad y sostenibilidad de la compañía, junto con la presentación de su modelo de trabajo con más de 3.000 agricultores, a quienes considera sus socios estratégicos.

- **Aniversario Brigada 50 años**

La compañía celebró los 50 años de su Brigada de Emergencias Industriales, la más antigua del país, conformada por colaboradores voluntarios de sus distintas plantas. La ceremonia encabezada por el presidente del directorio de Empresas Carozzi, Gonzalo Bofill, se llevó a cabo en el Centro Industrial de Nos, junto con brigadistas actuales y fundadores, representantes de Bomberos de Chile y ejecutivos de la compañía. Durante el encuentro, se reconoció la trayectoria y compromiso de quienes han sido parte de este equipo clave en la prevención y respuesta ante emergencias.

- **Participación en Summit Futuro Sostenible**

En abril, Empresas Carozzi participó en la segunda edición del Summit Futuro Sostenible, organizado por El Mercurio, que reunió a líderes del mundo público, privado y académico para dialogar sobre los desafíos y oportunidades en sostenibilidad. En esta instancia, Luz María Rojas, gerente corporativo de Sostenibilidad y Marketing, representó a la compañía en los paneles enfocados en sostenibilidad y agricultura, abordando la actual Estrategia de Sostenibilidad de Empresas Carozzi.

- **Mi Compromiso Pyme**

Empresas Carozzi lanzó su programa “Mi Compromiso Pyme – Carozzi” en colaboración con la organización Unión Emprendedora, para apoyar a proveedores de servicios y emprendedores locales con herramientas, capacitaciones y mentorías realizadas por colaboradores de la compañía. La iniciativa se implementará durante el primer semestre del 2025, buscando fortalecer la gestión de sus negocios, ampliar sus redes, facilitar el acceso a nuevas oportunidades y fomentar su desarrollo. Hoy Empresas Carozzi trabaja con más de 11.000 proveedores, de los cuales 900 son proveedores de servicios y más del 90% son pequeñas y medianas empresas.

- **Selection Day - Carozzi Sinergia**

Como parte del programa de innovación abierta Carozzi Sinergia, que busca encontrar soluciones innovadoras en el ecosistema emprendedor, la compañía realizó el Selection Day, una jornada en la que 11 startups preseleccionadas presentaron sus proyectos para entregar soluciones a cuatro desafíos concretos del negocio. Este programa, fue lanzado en noviembre de 2024 y recibió más de 200 postulaciones de emprendedores.

- **Premiación CVC: Mejor Programa Emergente en Ranking Best Venture Builders Chile 2025**

En mayo, el Corporate Venture Capital de Empresas Carozzi, Carozzi Ventures, fue reconocido como el Mejor Programa Emergente dentro de la categoría “Rising Star” del Ranking Best Venture Builders Chile 2025, que distingue a los principales programas de Corporate Venture Capital del país. Esta categoría destaca programas con menos de un año de existencia que, por su enfoque, se perfilan como actores relevantes dentro del ecosistema de innovación.

- **Semana de la Inocuidad**

Empresas Carozzi conmemoró la Semana Mundial de la Inocuidad junto a sus trabajadores, destacando los avances y prácticas implementadas a lo largo de su cadena de valor para garantizar alimentos seguros y de calidad. La compañía abrió un espacio de reflexión y aprendizaje en torno a las buenas prácticas sobre esta temática.

- **Primer Manual de Buenas Prácticas para la Fabricación de Alimentos para Mascotas**

La compañía participó en la ejecución y el lanzamiento del Manual de Buenas Prácticas para la Fabricación de Alimentos de Perros y Gatos, elaborado por el Comité Pet Food de AB Chile y presentado junto al Servicio Agrícola y Ganadero (SAG). Esta guía técnica es la primera de su tipo en América Latina y busca establecer estándares comunes para promover la mejora continua y el desarrollo sostenible de la industria de alimentos para mascotas.

- **Encuentro Agricultores Trigo Candeal**

Durante mayo, Empresas Carozzi realizó su tradicional Encuentro de Agricultores de Trigo Candeal, que reunió a más de 150 agricultores de la zona centro sur del país en su planta de Nos. Este año, la jornada incluyó la Expo Agro-Conexión con proveedores del sector agrícola y la firma de un nuevo convenio de colaboración con el Instituto de Investigaciones Agropecuarias (INIA), orientado al desarrollo de variedades, transferencia tecnológica y proyectos de sostenibilidad de trigo candeal para fortalecer la cadena de valor del cultivo.

- **Inauguración 10 años Copa Culinaria Carozzi**

Empresas Carozzi lanzó una edición única de la Copa Culinaria Carozzi para celebrar los 10 años del principal concurso gastronómico del país. La versión 2025 cuenta con dos categorías, un senior que reunirá a ganadores de ediciones anteriores, y una junior, enfocada en estudiantes de gastronomía de instituciones técnicas y de educación superior. El evento, desarrollado junto a la Federación Gastronómica de Chile (FEGACH), busca seguir impulsando el talento nacional, la innovación y la profesionalización de la cocina chilena.

- **Puertas Abiertas vacaciones de invierno**

Durante las vacaciones de invierno, Empresas Carozzi recibió a más de 1.700 personas, entre niños y adultos, en sus instalaciones de Nos y Reñaca. La iniciativa forma parte del programa Puertas Abiertas, que busca acercar a la comunidad a la historia, cultura y procesos productivos de la compañía. Para este 2025, la compañía proyecta superar las 30.000 visitas a sus plantas a lo largo del país con este programa.

- **Conmemoración 15 años del incendio**

Empresas Carozzi realizó una conmemoración por los 15 años del incendio que ocurrió en agosto de 2010 en su planta de Pasta en el Centro Industrial de Nos, San Bernardo, destacando la transformación de la compañía tras el incendio y el liderazgo de quienes estaban a cargo en esos momentos.

- **Visita agregada agrícola de Estados Unidos**

Empresas Carozzi recibió la visita de Amanda Hinkle, Agregada Agrícola de Estados Unidos, junto a su equipo USDA Foreign Agricultural Service (FAS). En la jornada se compartieron experiencias y visiones en torno al desarrollo del sector agrícola, reafirmando el compromiso de ambas partes por fortalecer la colaboración y construir puentes que impulsen el desarrollo agrícola.

- **Feria Expo Mercado Público**

Empresas Carozzi participó en la Expo Mercado Público, el principal encuentro de compras públicas del país. Enrique González, gerente de Inocuidad de la compañía, presentó en dos paneles vinculados al ámbito alimentario: “Nutrición y salud en la compra pública” y “¿Cómo la defensa alimentaria nos ayuda a obtener alimentos inocuos?”.

- **Premio Mejores Empresas Pagadoras**

Empresas Carozzi fue reconocida con el premio Mejores Empresas Pagadoras (MEP), otorgado por la Bolsa de Productos de Chile y la Asociación de Emprendedores de Chile (ASECH). El galardón destaca a las compañías que promueven buenas prácticas en el pago oportuno a sus proveedores, contribuyendo al financiamiento sostenible de las pymes.

- **Panel Desafíos Transformadores para un Futuro Sostenible**

Santiago Valdés, gerente general de Empresas Carozzi, participó en el panel “Liderazgo empresarial para una transformación sostenible” durante el Encuentro de Alto Nivel 2025: Desafíos transformadores para un futuro sostenible, organizado por Pacto Global Chile y El Mercurio. La instancia reunió a líderes empresariales, representantes del sector público y actores clave del desarrollo sostenible, en el marco de la conmemoración de los 25 años del Pacto Global de las Naciones Unidas.

- **Lanzamiento estacionamientos fotovoltaicos**

En el Centro Industrial de Nos, Empresas Carozzi y Copec Flux pusieron en marcha el proyecto de estacionamientos fotovoltaicos más grande del país, con 5.000 paneles solares en 13 mil m². La iniciativa generará 3,94 GWh anuales, reducirá 1.555 toneladas de CO₂ y beneficiará a los trabajadores con espacios techados. El proyecto forma parte de la Estrategia de Sostenibilidad de la compañía y su compromiso con una operación más eficiente y baja en emisiones.

- **Visita Confederación de la Producción y del Comercio a Teno**

El Comité Ejecutivo de la CPC, encabezado por su presidenta Susana Jiménez, visitó la división agroindustrial de Carozzi, Agrozzi, en Teno, donde fue recibido por el gerente general, Santiago Valdés. Durante el encuentro, recorrieron las instalaciones de Agrozzi y abordaron los desafíos de la industria agroalimentaria, destacando el compromiso de Carozzi con la sostenibilidad y su trabajo conjunto con más de 3.000 agricultores.

- **Lanzamiento proyecto de valorización de residuos orgánicos**

Empresas Carozzi puso en marcha su primer punto de compostaje en el casino del centro cívico de Nos, donde se sirven más de 1.700 raciones diarias. La iniciativa, desarrollada junto a Aramark, Resiter y Ecoretorna, busca valorizar el 100% de los residuos orgánicos y transformarlos en compost, como parte del compromiso de la compañía de alcanzar cero residuos a eliminación al 2030.

- **20 años brigada Reñaca**

Empresas Carozzi conmemoró los 20 años de su Brigada de Emergencias de la Planta de Reñaca, formada en 2005 tras la integración de las brigadas de Costa y Ambrosoli. Conformada por 49 colaboradores voluntarios, en la ceremonia se reconoció a los brigadistas que han destacado por su dedicación, asistencia, mérito y aportes técnicos.

- **Feria Food & Service**

Empresas Carozzi participó en la 13ª versión de la Feria Espacio Food & Service, que reunió a más de 50.000 visitantes y 800 empresas expositoras. En la instancia, la compañía celebró los 10 años de la Copa Culinaria Carozzi.