



ANALISIS RAZONADO

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2026

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

Estados Consolidados de Situación Financiera	31-03-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Estado de Situación Financiera				
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	25.452.426	28.932.544	(3.480.118)	-12,0%
Otros activos financieros corrientes	26.779.324	15.881.818	10.897.506	68,6%
Otros activos no financieros corrientes	4.342.129	5.983.818	(1.641.689)	-27,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	246.878.937	230.824.751	16.054.186	7,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	21.100.881	21.707.730	(606.849)	-2,8%
Inventarios corrientes	329.740.664	291.183.724	38.556.940	13,2%
Activos por impuestos corrientes	13.794.583	13.469.307	325.276	2,4%
Total de activos corrientes	668.088.944	607.983.692	60.105.252	9,9%
Activos no corrientes				
Activos intangibles distintos de la plusvalía	238.357.509	235.939.591	2.417.918	1,0%
Propiedades, plantas y equipos	779.801.363	763.611.579	16.189.784	2,1%
Activos por derecho de uso	12.043.797	11.024.793	1.019.004	9,2%
Activos por impuestos diferidos	15.014.507	16.071.080	(1.056.573)	-6,6%
Total de activos no corrientes	1.045.217.176	1.026.647.043	18.570.133	1,8%
Total de Activos	1.713.306.120	1.634.630.735	78.675.385	4,8%
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	138.365.805	128.737.305	9.628.500	7,5%
Pasivos por arrendamientos corrientes	4.912.124	4.403.138	508.986	11,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	180.139.853	145.627.898	34.511.955	23,7%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.502.639	1.653.177	(150.538)	-9,1%
Otras provisiones a corto plazo	7.794.533	7.159.835	634.698	8,9%
Pasivos por impuestos corrientes	624.411	709.458	(85.047)	-12,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	34.466.106	28.648.650	5.817.456	20,3%
Total de pasivos corrientes	367.805.471	316.939.461	50.866.010	16,0%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	518.081.986	521.990.834	(3.908.848)	-0,7%
Pasivos por arrendamientos no corrientes	7.476.011	6.859.126	616.885	9,0%
Pasivos por impuestos diferidos	128.322.364	129.893.989	(1.571.625)	-1,2%
Provisiones por beneficios a los empleados	19.364.799	19.172.794	192.005	1,0%
Total de pasivos no corrientes	673.245.160	677.916.743	(4.671.583)	-0,7%
Total de Pasivos	1.041.050.631	994.856.204	46.194.427	4,6%
Patrimonio				
Capital emitido	78.379.772	78.379.772	0	0,0%
Ganancias acumuladas	576.300.130	562.730.946	13.569.184	2,4%
Otras reservas	17.503.292	(1.405.230)	18.908.522	-1345,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	672.183.194	639.705.488	32.477.706	5,1%
Participaciones no controladoras	72.295	69.043	3.252	4,7%
Patrimonio Total	672.255.489	639.774.531	32.480.958	5,1%
Total de Patrimonio y Pasivos	1.713.306.120	1.634.630.735	78.675.385	4,8%

a) Activos

Al 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025 la variación de los Activos alcanza los M\$ 78.675.385, explicado fundamentalmente por las siguientes variaciones:

- **Otros Activos Financieros Corrientes** (ver Nota N° 6): El incremento del rubro se explica principalmente por la valorización de swaps de inflación utilizados como cobertura.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes** (ver Nota N° 8): La variación se origina por mayores ventas en la división Chile.
- **Inventarios Corrientes** (ver Nota N° 10): La variación de saldos se produce en los rubros de materias primas y productos terminados, correspondiendo el primero a la compra estacional de granos y el segundo a la temporalidad de la división internacional.
- **Propiedades, plantas y equipos** (ver Nota N° 13): La variación del periodo corresponde al efecto de las inversiones realizadas, la depreciación y otros efectos registrados durante el periodo.

b) Pasivos

Al 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025 la variación de los Pasivos alcanza los M\$ 46.194.427, explicado fundamentalmente por las siguientes variaciones:

- ***Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*** (Ver Nota N° 17): El incremento del rubro se explica principalmente por las compras asociadas a la estacionalidad de la división internacional.

c) Patrimonio

Al 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025 la variación total en el Patrimonio equivale a M\$ 32.480.958.

- ***Patrimonio*** (ver Nota N° 21): La variación obedece a diferentes conceptos los que se revelan en el Estado Consolidado de cambios del Patrimonio (ver página 9 de los Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2026).

2) Resumen de las principales variaciones del Estado de Resultados

Los ingresos consolidados acumulados a marzo 2026 crecieron en 2,6% respecto de igual periodo del año anterior, alcanzando los MM\$ 379.900, generando un margen de explotación de un 33,7% sobre los ingresos de actividades ordinarias. Los Gastos de administración y distribución fueron de MM\$ 89.954.

Con lo anterior, el resultado operacional del periodo fue de MM\$ 38.113 (Ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas menos gastos de distribución y administración).

Al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2026, Carozzi S.A. registró una utilidad neta de MM\$ 19.387.

El EBITDA al 31 de marzo de 2026 alcanzó los MM\$ 50.532, lo que representa un 13,3% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde el 01-01-2026 - Hasta el 31-03-2026				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	254.070.722	53.857.597	71.066.332	905.278	379.899.929
Costo de ventas	(159.050.432)	(37.771.845)	(54.175.501)	(835.066)	(251.832.844)
Margen de explotación	95.020.290	16.085.752	16.890.831	70.212	128.067.085
Gastos de distribución y administración	(59.910.860)	(14.244.860)	(15.409.344)	(389.131)	(89.954.195)
Resultado operacional	35.109.430	1.840.892	1.481.487	(318.919)	38.112.890
Otros ingresos, por función					3.811
Gasto financiero					(7.229.038)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera					(630.565)
Resultado unidades de reajuste					(2.518.551)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	35.109.430	1.840.892	1.481.487	(10.693.262)	27.738.547
Impuestos a las ganancias					(8.352.031)
Ganancia (pérdida)	35.109.430	1.840.892	1.481.487	(19.045.293)	19.386.516

Depreciación y amortización	6.716.322	2.459.696	3.242.926	0	12.418.944
EBITDA	41.825.752	4.300.588	4.724.413	(318.919)	50.531.834

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde el 01-01-2025 - Hasta el 31-03-2025				
	División				Consolidado
	Chile M\$	Perú M\$	Internacional M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	243.030.693	51.447.768	74.013.098	1.820.596	370.312.155
Costo de ventas	(157.665.340)	(35.980.850)	(52.027.523)	(1.844.811)	(247.518.524)
Margen de explotación	85.365.353	15.466.918	21.985.575	(24.215)	122.793.631
Gastos de distribución y administración	(55.827.274)	(14.044.805)	(14.927.654)	(756.684)	(85.556.417)
Resultado operacional	29.538.079	1.422.113	7.057.921	(780.899)	37.237.214
Otros ingresos, por función					2.603
Gasto financiero					(4.313.325)
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera					257.578
Resultado unidades de reajuste					(3.812.317)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	29.538.079	1.422.113	7.057.921	(8.646.360)	29.371.753
Impuestos a las ganancias					(5.249.167)
Ganancia (pérdida)	29.538.079	1.422.113	7.057.921	(13.895.527)	24.122.586

Depreciación y amortización	6.119.201	2.423.838	3.256.417	0	11.799.456
EBITDA	35.657.280	3.845.951	10.314.338	(780.899)	49.036.670

División Chile

La División Chile, tuvo un aumento de MM\$ 11.040 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 4,5% y sus costos de ventas aumentaron en un 0,9%. Con lo anterior, el margen de explotación alcanzó los MM\$ 95.020.

El Ebitda al 31 de marzo de 2026 alcanzó los MM\$ 41.826, lo que representa un 16,5% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Chile representa un 66,9% de los ingresos consolidados.

División Perú

La División Perú, expresada en pesos chilenos, tuvo un aumento de MM\$ 2.410 en sus ingresos de actividades ordinarias, lo que equivale a un 4,7%. Los costos de ventas aumentaron en un 5%. Con lo anterior el margen de explotación alcanzó los MM\$ 16.086.

El Ebitda al 31 de marzo de 2026 alcanzó los MM\$ 4.301, lo que representa un 8% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Perú representa un 14,2% de los ingresos consolidados.

División Internacional

La División Internacional, en sus ingresos de actividades ordinarias, alcanzó los MM\$ 71.066. Considerando la variación de sus costos de ventas, el margen de explotación fue de MM\$ 16.891.

El Ebitda al 31 de marzo de 2026 alcanzó los MM\$ 4.724, lo que representa un 6,6% sobre los ingresos de actividades ordinarias. La División Internacional representa un 18,7% de los ingresos consolidados.

3) Financiamiento

Al 31 de marzo de 2026, las fuentes de financiamiento de Empresas Carozzi S.A. y sus subsidiarias están estructuradas en un 82,67% en Chile y un 17,33% en Perú.

A nivel consolidado, el 44,29% del financiamiento proviene de instituciones bancarias y un 55,71% de inversionistas institucionales del mercado local de capitales, a través de la emisión de bonos corporativos en Chile.

4) Flujos de efectivos

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en)	31-03-2026			
	División			Consolidado
	Chile y otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	26.076.037	8.727.793	(6.941.525)	27.862.305
Actividades de inversión	(22.631.335)	(304.755)	(2.786.869)	(25.722.959)
Actividades de financiación	3.353.628	(8.879.932)	0	(5.526.304)
Totales	6.798.330	(456.894)	(9.728.394)	(3.386.958)

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en)	31-03-2025			
	División			Consolidado
	Chile y otros (*) M\$	Perú M\$	Internacional M\$	
Actividades de operación	(8.172.835)	(627.045)	(2.251.114)	(11.050.994)
Actividades de inversión	(184.689.632)	(485.097)	(5.898.129)	(191.072.858)
Actividades de financiación	168.643.546	1.221.629	(4.000)	169.861.175
Totales	(24.218.921)	109.487	(8.153.243)	(32.262.677)

(*) 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 efectivo proveniente de actividades de operación de Carozzi S.A. fue positivo a nivel consolidado, permitiendo financiar parte de las inversiones del periodo y pagar obligaciones financieras.

El flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión corresponde a la mayor ejecución de proyectos orientados al mejoramiento de los procesos productivos.

5) Indicadores financieros

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Carozzi S.A. y su subsidiaria, 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.

	31-03-2026	31-12-2025
<u>LIQUIDEZ</u>	Veces	Veces
<u>Corriente</u> : Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,82	1,92
<u>Razón ácida</u> : Activos Corrientes, Total - Inventarios / Pasivos Corrientes, Total	0,92	1,00
	31-03-2026	31-12-2025
<u>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO</u>	Veces	Veces
<u>Leverage</u> : Préstamos que Devengan Intereses, Corrientes + Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes / Patrimonio Neto, Total	0,98	1,02
<u>Corto plazo</u> : Pasivos Corrientes, Total / Pasivos Corrientes, Total + Pasivos No Corrientes, Total	0,35	0,32
<u>Largo plazo</u> : Pasivos No Corrientes, Total / Pasivos Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,65	0,68
<u>Razón de Endeudamiento</u> : Pasivos Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	1,55	1,56
	31-03-2026	31-03-2025
<u>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</u>	Veces	Veces
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros / Costos Financieros	4,84	7,81
	31-03-2026	31-03-2025
<u>ACTIVIDAD (INVENTARIOS)</u>	Veces	Veces
<u>Rotación Anualizada</u> : Costo de Ventas / Inventarios Promedios	3,24	3,13
<u>Permanencia</u> : 360 días / Rotación	110,95	114,98
	31-03-2026	31-03-2025
<u>RENTABILIDAD</u>	Veces	Veces
<u>Patrimonial</u> : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,12	0,16
<u>Activo</u> : Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,05	0,06
<u>Utilidad por acción</u> : Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones suscritas y pagadas	\$ 87	\$ 108
<u>Valor libro acción</u> : Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	\$ 3.013	\$ 2.673
Total Acciones suscritas y pagadas	N° Acciones 223.062.717	N° Acciones 223.062.717
	31-03-2026	31-03-2025
<u>RESULTADOS</u>	MM\$	MM\$
Ingresos por ventas	379.900	370.312
Costos de ventas	251.833	247.519
Resultados de las operaciones + otros ingresos, por función	38.117	37.240
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización)	47.387	45.485
Gastos financieros netos	7.229	4.313
Utilidad tenedores de acciones	19.385	24.120

La variación de la liquidez corriente se explica principalmente por un incremento proporcional de los pasivos corrientes superior al de los activos corrientes, asociado a mayores cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros.

La variación asociada a los ratios Leverage Financiero y la razón de endeudamiento de Carozzi S.A. se explica principalmente porque el incremento patrimonial (resultado del ejercicio y diferencia de conversión) fue mayor a la variación del endeudamiento.

El ratio de cobertura de gastos financieros presenta una disminución respecto al periodo comparativo, explicado principalmente por el alza de los gastos financieros producto de la mayor deuda relacionada con la colocación de bonos corporativos en el año 2025.

6) Otros indicadores

A) Diferencia valores libros y económicos

Con respecto a las existencias, Carozzi S.A. y su subsidiaria 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 su subsidiaria 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 afectados 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 73% 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 92% 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 interés, al 31 de marzo de 2026, la exposición que tiene el resultado a variaciones de éstas es de 682 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 subsidiaria 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 los directores y ejecutivos que forman parte de dicho comité, que a su vez reporta dos veces al año al 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.

La compañía cuenta con una política corporativa de gestión de riesgos, que busca establecer un marco general y directrices para la adopción, implementación y gestión de riesgos. Dicho marco se basa en la norma ISO 31000 y el enfoque COSO ERM, integrándose los aspectos de definición del contexto, evaluación, tratamiento, seguimiento y revisión, registro e informe, a los procesos de planificación y toma de decisiones de la Compañía. Además, incorpora los conceptos de cultura y capacitaciones, para efectos de promover la gestión de riesgos en toda la organización, realizando en base a ello la debida difusión interna.

Principales riesgos identificados:

Riesgos	Descripción
<u>Productos contaminados o de mala calidad</u>	Compra y/o consumo de productos contaminados o de baja calidad.
<u>Selección y fidelización de talento</u>	Riesgo de que la organización no logre seleccionar y fidelizar el talento Carozzi adecuado a nuestra cultura y que permita la continuidad de la Compañía.
<u>Indisponibilidad de los sistemas y/o mal uso de la información</u>	Pérdidas financieras por indisponibilidad de los sistemas, mal uso o pérdida de la información, multas o sanciones regulatorias y/o daño reputacional de la Compañía.
<u>Desastres y catástrofes</u>	Pérdidas en infraestructura y daños a las personas por desastres naturales o incendios en alguna de las instalaciones.
<u>Conflictos con comunidades</u>	Conflictos con comunidades vecinas, en diversos ámbitos.
<u>Daños al medioambiente</u>	Toda pérdida, disminución, detrimento o menoscabo significativo inferido al medioambiente o a uno o más de sus componentes.
<u>Salud y seguridad de las personas</u>	Lesiones incapacitantes, temporales o permanentes y/o fatales que pueda afectar a uno o más colaboradores que se originen en el desarrollo de actividades propias del giro de la empresa, por condiciones y/o acciones subestándares del trabajo.
<u>Campañas Negativas</u>	Daño reputacional a la marca corporativa o marcas Carozzi, provocado por campañas negativas desde diversos actores de la sociedad a través de RR.SS. u otros medios masivos.
<u>Ataques a las Instalaciones</u>	Ataques a colaboradores e instalaciones provocados por organizaciones, grupos o individuos con el fin de causar graves daños, motivados por causas económicas, políticas, sociales, ambientales, alimentarias u otras.
<u>Volatilidad de tasas de interés, tipos de cambio, commodities</u>	Exposición a variaciones abruptas de tipo de cambio, tasas de interés, y commodities, que puedan afectar el patrimonio de la Compañía a corto plazo.
<u>Interrupción de Servicios Básicos</u>	Daño causado a los procesos de negocio por interrupción del suministro de servicios básicos: agua, energía, combustibles, evacuación de riles y aguas residuales.
<u>Interrupción de Servicios Logísticos País</u>	Detenciones temporales o permanentes de líneas, plantas o recintos, por falta de servicios que apoyan la cadena logística.
<u>Paralización de colaboradores</u>	Paralización parcial o total de operaciones, producto de huelgas o manifestaciones de colaboradores.
<u>Escasez de agua en abastecimiento agrícola</u>	Posibilidad de no contar con la cantidad, calidad y precio adecuado en abastecimiento agrícola debido a la escasez hídrica, afectando la operación, competitividad y costos.
<u>Evolución de las preferencias de consumidores</u>	Posibilidad de que cambios en las preferencias de los consumidores desalineen la propuesta de valor (productos, canales) con sus nuevas expectativas, lo que podría resultar en pérdida de participación de mercado, reducción de ingresos o deterioro de la marca.
<u>Cumplimiento regulatorio</u>	Posibilidad de incumplimiento de la normativa aplicable, que traiga como consecuencia eventuales sanciones económicas, restricciones operacionales o daño reputacional.

Luego de la identificación de riesgos y priorización de los riesgos, en base a las tendencias globales y nuestra percepción, se realizan análisis de causas y consecuencias, se evalúan los riesgos inherentes con el fin de identificar los efectos considerando el impacto financiero, operacional, de salud y seguridad, de pérdida de información, cumplimiento, medioambiente y reputacional. Posteriormente, se levantan los controles y se determina el riesgo residual. Para llevar a cabo estos procesos, contamos con una unidad de gestión de riesgos estratégicos bajo la Gerencia Corporativa de Sostenibilidad y Marketing. Esta unidad coordina la detección, cuantificación, monitoreo y comunicación de riesgos, trabajando junto a los responsables de cada gerencia y al Comité de Sostenibilidad y Riesgos, integrado por directores y ejecutivos. Además, disponemos de una unidad de auditoría interna que realiza su plan de trabajo en base a riesgos.

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.

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 nuestra subsidiaria Empresas Carozzi S.A.

Modelo de prevención de delitos

La subsidiaria Empresas Carozzi S.A. dispone de un Modelo de Prevención de Delitos, que contempla todos los elementos establecidos en la ley 20.393, actualizada por la ley 21.595 de delitos económicos, incluyendo una sólida estructura de gobierno, un programa efectivo de capacitaciones, canales de denuncias, políticas, procedimientos y controles que permiten mitigar adecuadamente los riesgos. Además, la plataforma de gestión de la matriz de riesgos asociada al modelo permite dejar trazabilidad tanto del cumplimiento de controles como de auditorías permanentes, y contar con reportería adecuada destinada ya sea a distintos estamentos de la administración como al directorio. Todo lo anterior, asegura un modelo de prevención de delitos que funcione de manera efectiva.

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

- **Convenio con Universidad de Chile para formación veterinaria**

Empresas Carozzi S.A. firmó un convenio de colaboración con la Facultad de Ciencias Veterinarias de la Universidad de Chile, con el objetivo de impulsar la formación integral de futuros médicos veterinarios y promover la tenencia responsable. Esta alianza busca fortalecer el vínculo entre la academia y la industria, generando conocimiento aplicado, y abrir nuevas oportunidades para estudiantes.

- **Vizzio reconocido por rediseño sostenible de su envase**

Empresas Carozzi S.A. obtuvo el primer lugar en el Packaging Innovation Award 2025, otorgado por el Laboratorio de Envases de la Universidad de Santiago de Chile, por el rediseño sostenible del envase de su chocolate Vizzio de Costa. Esta innovación permitirá reducir en 22 toneladas anuales el consumo de cartulina y en 26 toneladas las emisiones de CO₂eq, optimizando el uso de recursos a lo largo de toda la cadena productiva.

- **Segunda inversión del área de Carozzi Ventures**

A través del área de Corporate Venture Capital, Carozzi Ventures, la Compañía participó en la ronda de financiamiento de Neocrop Technologies, startup especializada en el desarrollo de cultivos más resilientes y con mejores atributos nutricionales. La inversión refuerza el compromiso con la innovación y la sostenibilidad, impulsando soluciones que aporten a la seguridad alimentaria y al desarrollo del agro en el largo plazo.

- **Graduación de programa Mi Compromiso Pyme**

Se realizó la graduación en el marco del programa Mi Compromiso Pyme. A través de mentorías, la iniciativa ha permitido fortalecer capacidades, profesionalizar procesos y generar vínculos de largo plazo, promoviendo el traspaso de experiencia y un impacto positivo tanto en las pymes como en quienes las acompañan.

- **Semana del Consumidor con foco en experiencia, colaboración y cercanía**

Para la Semana del Consumidor, Empresas Carozzi S.A. desarrolló una serie de iniciativas. Entre ellas, un conversatorio interno sobre experiencia del consumidor, con la participación de expertos en calidad, sostenibilidad y derecho del consumidor; un webinar junto a Red de Alimentos para relevar la alianza con la Despensa Social de San Bernardo; y una nueva versión de la premiación Sentimiento Positivo en la planta de Lontué.

- **Programa Vuelta a Clases 2026**

A través de su programa Puertas Abiertas, Empresas Carozzi S.A. dio inicio a la Vuelta a Clases 2026 en su planta de Reñaca y de Nos, recibiendo a estudiantes de establecimientos educacionales de Viña del Mar, Valparaíso y San Bernardo. En la jornada participó el deportista y medallista Lucas Nervi, quien compartió un mensaje sobre la importancia de los estilos de vida saludable, la actividad física y la alimentación informada.

- **Nueva convocatoria de Carozzi Sinergia**

Empresas Carozzi S.A. lanzó la segunda versión de su programa de innovación abierta Carozzi Sinergia Startup, que busca desarrollar soluciones tecnológicas junto a emprendedores, startups y universidades, con foco en los alimentos del futuro. El programa contempla la ejecución de pilotos en sus plantas productivas en Chile, Perú y Argentina, permitiendo trabajar directamente con equipos técnicos en entornos reales.

- **Destacado puesto en ranking Merco ESG 2025**

En la edición 2025 del ranking Merco ESG, Empresas Carozzi S.A. registró un importante avance en reputación corporativa, subiendo del puesto 21 al 14 en la medición general de las empresas más responsables del país. La Compañía alcanzó el tercer lugar dentro del sector alimentos, consolidando su posicionamiento en materia ambiental, social y de gobernanza.

- **Adhesión al APL Pérdida y Desperdicio de alimentos**

Empresas Carozzi S.A. firmó el Acuerdo de Producción Limpia (APL) para la reducción de la pérdida y el desperdicio de alimentos. El instrumento, desarrollado en conjunto por Alimentos y Bebidas de Chile A.G. (AB Chile) y la Agencia de Sustentabilidad y Cambio Climático de Corfo, establece metas concretas para enfrentar la gestión de estos residuos y contribuirá con el objetivo de la compañía en su meta de ser una empresa cero residuos en 2030.