

A. CONSIDERACIONES GENERALES

El presente análisis razonado se refiere a los estados financieros al 30 de junio de 2026 y se presentan comparativos con los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2025 para el caso del estado de resultados.

Las referencias están realizadas en miles de pesos y se encuentran expresados en moneda de cierre de los estados financieros, peso chileno.

B. ASUNTOS DE INTERES

1. Con fecha 29 de diciembre de 2025, la Sociedad suscribió junto a la empresa Hoffens S.A., el contrato de compraventa de sus activos, correspondientes a existencias, derechos sobre las marcas y registros de propiedad, activos fijos y las mercaderías en tránsito hacia Chile y las mercaderías en proceso de producción.

Las principales características del contrato suscrito son las que se detallan a continuación:

El precio de venta de los activos fue de \$2.225 millones, considerando el valor contable de los inventarios al 27 de diciembre de 2025, ajustado según los criterios acordados por las partes; el valor de los activos fijos a igual fecha, y el valor de los derechos sobre las marcas, valorizado en la oferta del comprador en \$200 millones.

Los costos operacionales asociados a la transacción ascendieron a \$2.699 millones, por lo que, la transacción generó una pérdida neta para la Sociedad de \$474 millones.

La composición de los costos operacionales está dada por los costos de inventarios por \$2.542; costos de activos fijos por \$46 millones y costos asociados a asesorías vinculadas a la venta de \$111 millones.

Cabe destacar que los derechos sobre las marcas no registran costo, por lo que el valor de venta de ellos generó directamente una utilidad de \$200 millones para la Sociedad.

También la transacción contempló la compra de las mercaderías en tránsito y las mercaderías en producción que la Sociedad recibió en el primer trimestre de 2026, cuyo valor FOB se estima en USD \$1.372.816. Estas mercaderías fueron internadas por la Sociedad, y posterior a ello, facturadas a Hoffens para su pago.

También es necesario destacar, que con la venta de activos que realizó la Sociedad, cesaron sus operaciones comerciales destinadas a la comercialización de productos en el mercado. Esto trajo como consecuencia, los siguientes hitos que fueron ejecutados durante el primer trimestre de 2026:

a) Término de contratos de trabajo del personal:

Entre enero y marzo de 2026, la Sociedad puso término a los contratos de trabajo del personal vigente al 31 de diciembre de 2025. Se cancelaron los finiquitos por pagar registrados al 31 de diciembre de 2025, por un monto ascendente a M\$ 88.662 y se incurrió en gastos por indemnización provisionados al 31 de diciembre de 2025 por un monto de M\$ 218.454.

El gasto por concepto de indemnizaciones y finiquitos del personal, que fueron desvinculados entre diciembre 2025 y marzo de 2026, ascendió a \$384 millones. El gasto anual incurrido por la Sociedad por concepto de indemnizaciones fue \$428 millones.

b) Liquidación de activos disponibles para la venta:

Entre enero y marzo de 2026, la Sociedad liquidó activos por un monto de M\$ 15.620, utilizados originalmente como Activos Fijos, cuyo valor fue deteriorado al 31 de diciembre de 2025, por un monto de M\$ 40.000.

c) Recaudación de cuentas por cobrar comerciales:

Entre enero y junio, la Sociedad recaudó las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre de 2025 y los movimientos del primer trimestre del 2026 (netas de provisión de incobrabilidad), que se encuentran asociadas a las ventas de productos a clientes tradicionales y principalmente el contrato con Hoffens S.A. Esta recaudación totalizó durante el primer trimestre \$3.240 aproximadamente.

Otras transacciones:

La Sociedad puso término a todos los contratos de servicios con sus proveedores locales, asociados al desarrollo de sus operaciones comerciales.

Además, finiquitó el contrato de arriendo, por el almacén destinado al centro de distribución, que dejó de operar en el mes de enero de 2026 y el contrato de arriendo de oficinas, que dejaron de operar en el mes de febrero de 2026. El término de ambos contratos se realizó en el mes de febrero de 2026, en concordancia con el término de la vigencia de los contratos.

Por último, y según consta en escritura pública otorgada con fecha 23 de diciembre de 2025 en la Notaría de Santiago de doña Patricia Manríquez H., la Sociedad modifica su razón social a "GARCÍA, LLORENTE, LEIVA S.A."

2. Con fecha 18 de agosto de 2025, la Sociedad celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual los accionistas aprobaron una disminución de capital de \$2.600 millones.

El acuerdo de disminución de capital significa que el capital de la sociedad se modificó a la suma de \$7.392.048.907.- dividido en 930.000 acciones de una misma serie, ordinarias y nominativas, sin valor nominal.

3. Durante el primer trimestre del 2026, se han llevado a cabo las actividades contempladas en este acuerdo de compra y venta, finalizando sus operaciones comerciales tal cual se indica.
4. Con fecha 27 de abril de 2026, se llevó a cabo la junta general extraordinaria de accionistas de la Sociedad. En esta junta se acordó efectuar una disminución del capital social por la suma de \$1.488. millones

RESUMEN DE RESULTADOS

1. ANÁLISIS

Como se hace mención en los asuntos de interés, la Sociedad firmó un contrato de venta, lo que generó una mezcla de efectos, los que se resumen en el término de sus operaciones normales, la venta al valor de compra de sus existencias y el término contractual con sus trabajadores. Lo anterior conlleva a que las cifras de junio 2026 no son comparables de manera directa con las cifras anteriores, y así mismo se debe tener como contexto a la hora del análisis en detalle.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo con los resultados al 30 de junio de 2026, comparados con los resultados al 30 de junio de 2025:

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	30.06.2026 M\$	30.06.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.115.970	3.046.239	-1.930.269	-173%
Costo de ventas	(1.116.278)	(2.090.105)	973.827	-87%
Resultado operacional	(308)	956.134		
Otros ingresos	51.160	773	50.387	98%
Costos de distribución	(33.776)	(1.021.922)	988.146	-2926%
Gasto de administración	(221.469)	(404.475)	183.006	-83%
Pérdida de actividades operacionales	(204.393)	(469.490)		
Ingresos financieros	43.871	119.206	-75.335	-172%
Costos financieros	(16.159)	(76.176)	60.017	-371%
Diferencias de cambio	(29.618)	(64.732)	35.114	-119%
Resultado por unidades de reajuste	30.478	2.804	27.674	91%
Pérdida, antes de impuestos	(175.821)	(488.388)		
Impuesto a la renta	(71.157)	363.533		
Resultado del período	(246.978)	(124.855)	(122.123)	49%
EBITDA	(159.662)	(435.252)	275.590	-173%

Los ingresos por actividades ordinarias y sus costos de venta presentan una disminución de un 173% y 87% respecto al mismo mes del año anterior, lo que se explica por el acuerdo de venta firmado con Hoffens S.A., ya que el acuerdo contemplaba la venta de estos activos a su valor FOB. Adicionalmente, se denota que no se generaron costos de distribución directa, debido a que no existió durante las 2026 actividades de distribución para clientes distintos al contrato antes mencionado.

En otros ingresos se demuestra un aumento equivalente al 98% de la cuenta, lo que se explica por el reconocimiento de un acuerdo de recuperabilidad de cobro de una transacción provisionada en ejercicios anteriores.

Por otra parte, los gastos de administración y distribución muestran una baja respecto al mismo período del año anterior, la cual se explica por las particularidades en que se encuentra la Sociedad, considerando que se ha puesto término a la relación contractual que se mantenía con los trabajadores y otros gastos administrativos propios de la operación, como son gastos de arriendos, por lo que ambos períodos son poco comparables.

Respecto a los ingresos y costos financieros, estas variaciones se explican por las actividades de inversión efectuadas durante este año 2026, como también el efecto que se ha generado por concepto de costos financieros por el pago de la deuda financiera vigente, las cuales fueron canceladas antes del cierre de este semestre.

También cabe destacar que, a nivel de impuestos, la Sociedad reconoció un gasto de \$71 millones, que nace de la actualización de los impuestos diferidos a la fecha de cierre. Particularmente al cierre del ejercicio 2025, la

Sociedad registró una provisión de deterioro del activo por impuesto diferido, por un monto ascendente a \$923 millones, considerando que dicho activo no se considera recuperable, dado el cese de operaciones comerciales de la Sociedad.

El resultado después de impuestos registra una disminución significativa en relación al mismo periodo del año, lo que se explica por el término de su operación y la no existencia de ventas durante el último trimestre de este periodo.

El EBITDA determinado al cierre del periodo al 30 de junio de 2026 muestra un efecto negativo en relación con el mismo periodo del año anterior, explicado por el término de su operación y la continuación de pagos propios de mantener aún en funcionamiento la Sociedad.

Cabe mencionar que, para el cálculo del EBITDA la Sociedad considera el resultado del periodo, menos las depreciaciones y amortizaciones, los intereses e impuestos, sin considerar los gastos asociados a los activos por derecho de uso, que se presentan como costo de distribución. Las cifras de estos componentes explican la variación que muestra comparativamente el EBITDA.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo con el balance al 30 de junio de 2026, comparados con el balance al 31 de diciembre de 2025:

ACTIVOS	30.06.2026 M\$	31.12.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Total activos corrientes	3.421.153	7.056.724	(3.635.571)	-106%
Total activos no corrientes	53.743	139.706	(85.963)	-160%
TOTAL ACTIVOS	3.474.896	7.196.430	(3.721.534)	-107%
PASIVOS	30.06.2026 M\$	31.12.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Total pasivos corrientes	58.538	2.044.026	(1.985.488)	-3392%
Total pasivos no corrientes	3.483	4.551	(1.068)	-31%
Total patrimonio	3.412.875	5.147.853	(1.734.978)	-51%
TOTAL PASIVOS	3.474.896	7.196.430	(3.721.534)	-107%

La disminución que muestran los activos corrientes del 106% se debe principalmente por la baja en las existencias y las cuentas por cobrar, explicadas la primera de éstas por la venta de la totalidad de los inventarios y la segunda por la recuperabilidad de las cuentas por cobrar vigentes al 31 de diciembre de 2025. El efecto de ambas por sí solo representa una disminución de \$2.260 millones aproximadamente.

En el caso de los activos no corrientes, la disminución se explica por la baja de los derechos de uso y los activos por impuestos diferidos, ambos efectos totalizan \$85 millones aproximadamente.

En el caso de los pasivos, la variación se explica principalmente por la disminución de los saldos de proveedores y obligaciones financieras, debido al pago de gran parte de este saldo, lo que representa una variación efectiva de \$1.740 millones aproximadamente.

En el caso del patrimonio, la variación se explica principalmente por la disminución de capital por \$1.488 millones

2. ÍNDICES DE LIQUÍDEZ

2.01. ÍNDICE LIQUIDEZ CORRIENTE

	30.06.2026	31.12.2025
Indice de liquidez	58,44	3,45

Este índice muestra una variación significativa con respecto a diciembre de 2025, lo que se explica por la disminución del pasivo financiero en \$1.985 millones aproximadamente, debido a la cancelación el primer semestre de gran parte de las obligaciones corrientes, lo que sumado a que al 30 de junio de 2026 aún se cuenta con un monto importante en activo corriente de alta liquidez.

2.02. ÍNDICE ÁCIDO

	30.06.2026	31.12.2025
Indice acido	58,44	3,26

Este índice muestra una variación significativa con respecto a diciembre de 2025, lo que se explica por la disminución del pasivo financiero en \$1.985 millones aproximadamente, debido a la cancelación el primer semestre de gran parte de las obligaciones corrientes, lo que sumado a que al 30 de junio de 2026 no se cuenta con inventarios incrementa este efecto.

2.03. CAPITAL DE TRABAJO

	30.06.2026	31.12.2025
	M\$	M\$
Capital de trabajo	3.362.615	5.012.698

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos con que la Sociedad cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa una disminución respecto al 31 de diciembre de 2025 de \$1.650 millones aproximadamente, la que se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo por el pago de las obligaciones, como también por la recuperabilidad en el tiempo de las cuentas por cobrar.

Dado lo anterior, y considerando que los activos que se mantienen son altamente líquidos, se puede concluir que la Sociedad puede hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

2.04. ROTACIÓN DE CUENTAS

	30.06.2026	31.12.2025
Rotación promedio cobranza	205	154
Rotación promedio pago	57	87

Si bien al 30 de junio de 2026 el período promedio de cobranza se ve aumentado, este efecto no representa un riesgo respecto a la recuperación real de cobro, ya que se explica principalmente por la venta de activos a Hoffens S.A., que llevó a que a finales del año 2025 se viera aumentada significativamente. La recuperación de las cuentas por cobrar anteriores al 2026, se encuentra en pleno proceso de recuperación, no representando un riesgo de cobranza distinto al ya provisionado.

Por otra parte, la disminución del período promedio de pago a proveedores se explica debido a que durante el primer semestre del 2026 se efectuaron pagos importantes respecto a los saldos pendientes a diciembre 2025,

debido al cese de sus operaciones comerciales en diciembre de 2025, lo que llevó a una baja significativa de este indicador.

2.05. RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

	30.06.2026	31.12.2025
Razón de endeudamiento	0,0	0,4

La variación que presenta este indicador, se explica por la baja que ha tenido los pasivos durante este primer semestre, originado por el pago de las obligaciones corrientes, como también la baja de activos corrientes, pero en una proporción menor de esta última.

2.06. RELACIONES RESPECTO AL TOTAL DE PASIVOS

	30.06.2026	31.12.2025
Relación pasivos corrientes	94%	99,8%
Relación pasivos no corrientes	6%	0,2%

La proporción del pasivo corriente y no corriente en relación con el pasivo total no presenta variaciones significativas a nivel porcentual, sin embargo, muestra variaciones importantes en los saldos que estas presentan, lo que se explica con la decisión de poner término a las operaciones comerciales de la Sociedad, cancelándose una parte importante de estas obligaciones.

La relación del pasivo financiero corriente y no corriente, respecto al pasivo financiero total, es la siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
Relación pasivo financiero corriente	-	22%
Relación pasivo financiero no corriente	-	-

El pasivo financiero corriente, corresponde principalmente a operaciones bancarias utilizadas para financiar compras de mercadería en el extranjero y a créditos que la Sociedad tomó con la banca, bajo el programa de créditos FOGAES, para su uso como capital de trabajo.

Al 30 de junio de 2026 no queda obligación financiera pendiente de pago.

2.07. TOTAL DE ACTIVOS

El análisis comparativo del total de activos es el siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
	M\$	M\$
Total de activos	3.474.896	7.196.430

La disminución del total de activos, se explica principalmente por la disminución del inventario, por la venta de las existencias que se mantenían al 31 de diciembre de 2025 y la disminución de las cuentas por cobrar, asociadas a la recuperación de estos saldos. Ambos efectos representan por sí solo \$1.450 millones aproximadamente.

Adicionalmente se originó una disminución del efectivo y equivalente de efectivo y una disminución de los activos por impuestos, generando un efecto a la baja de \$1.200 millones aproximadamente.

Cabe mencionar que el principal activo por impuesto diferido se genera por la pérdida tributaria que presenta actualmente la Sociedad. La Administración dado el cese de sus operaciones comerciales, registró al cierre del ejercicio 2025, una provisión de deterioro por dicho activo, dado que no podrá ser recuperado.

2.08. RESULTADO DEL PERÍODO

	30.06.2026	31.03.2025
	M\$	M\$
Pérdida del período	(246.978)	(240.025)

La pérdida del período 2026 asciende a \$246 millones, y se explica principalmente por las pérdidas operacionales determinadas por la Sociedad, consecuencia de la transacción de venta de activos a Hoffens S.A. Además, se explica por el incremento de los resultados negativos (a nivel no operacional), por la pérdida por diferencia de cambio y la disminución de los ingresos financieros principalmente.

3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad al 30 de junio de 2026 y 2025, son los siguientes:

	30.06.2026	30.06.2025
Margen de Resultado Neto	-22,13%	-8,04%
Sobre Activos	-7,11%	-3,34%
Sobre el Patrimonio	-7,24%	-4,66%
Margen EBITDA	-14,31%	-14,29%

4. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad no cuenta con información que permita realizar estimaciones sobre la participación de mercado, dado que las empresas de la competencia son sociedades que no entregan información de sus resultados en forma pública.

5. ANÁLISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

	30.06.2026	30.06.2025
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	220.722	1.106.191
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	528.818	119.206
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(1.952.099)	(1.035.501)
Efecto variación tipo de cambio sobre efectivo	(6.993)	(9.498)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.209.552)	180.398
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.984.396	5.736.216
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.774.844	5.916.614

El flujo neto de la operación arrojó una disminución en relación con el mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por el término de la operación y el desfase propio entre la recaudación de clientes y el pago a proveedores. Así mismo, la disminución del flujo de financiación se explica por el pago de una carga financiera más baja durante el primer semestre 2025, ya que este año 2026 se terminó de cancelar toda la deuda financiera y también se efectuó pago de dividendos por \$1.488 millones aproximadamente.

Dado el movimiento de flujos registrado en el periodo 2026, la Sociedad registra una disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo de \$4.140 millones aproximadamente.

Adicionalmente, es importante indicar, que existen depósitos a plazo y fondos mutuos en los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo, los que se han originado por los fondos recibidos de la venta de los inmuebles de la Sociedad y el contrato de venta con Hoffens. Al 30 de junio de 2026 se mantienen \$1.750 millones aproximadamente en instrumentos de inversión.

C. ANÁLISIS DE RIESGO DEL MERCADO

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la exposición de la Sociedad a los riesgos financieros (riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito) se encuentra directamente condicionada por el cese de sus actividades comerciales y la venta de sus principales activos operativos detallados en la Nota 4.

En este contexto, la gestión de riesgos de la Administración ha reorientado su objetivo hacia la preservación de la liquidez necesaria para el cumplimiento de las obligaciones laborales, tributarias y comerciales remanentes, así como a la cobranza final de los saldos por cobrar de la Sociedad.

Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio: Históricamente, la Sociedad estuvo expuesta al riesgo de variación en el tipo de cambio principalmente por las importaciones de mercaderías expresadas en dólares estadounidenses (USD). Tras el acuerdo de venta de activos celebrado en diciembre de 2025 y la posterior recepción, internación y facturación a Hoffens S.A. del lote final de mercaderías en tránsito durante el primer trimestre de 2026 (por un valor FOB estimado de USD 1.372.816), la Sociedad ha cesado la realización de operaciones de importación. En consecuencia, la exposición futura a fluctuaciones de tipo de cambio es mínima y se limita exclusivamente al cierre y liquidación de los saldos remanentes pactados en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés: Dada la reestructuración operativa de la Sociedad y la liquidación de sus compromisos, la exposición a variaciones en las tasas de interés se reduce al mantenimiento de saldos en cuentas bancarias e instrumentos de liquidez de corto plazo, no manteniéndose deudas financieras de largo plazo que representen una variabilidad significativa en los resultados.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la capacidad de la Sociedad para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento. A raíz del cese de las operaciones comerciales en el primer trimestre de 2026, la gestión de liquidez ya no responde a la continuidad del ciclo operativo normal ni a proyecciones de caja de largo plazo, sino al cumplimiento ordenado del plan de liquidación de pasivos, pago de indemnizaciones laborales y finiquitos de contratos de arrendamiento y servicios.

Al 31 de diciembre de 2025 y con posterioridad al cierre del ejercicio, la Sociedad cuenta con los recursos generados por la venta de activos a Hoffens S.A. (\$2.225 millones) y los fondos provenientes de la recaudación de la cartera de clientes (\$779 millones recaudados entre enero y marzo de 2026), lo que le permite cubrir la totalidad de los pasivos corrientes constitutivos de indemnizaciones, finiquitos (\$384 millones acumulados) y compromisos con proveedores locales.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde a la posibilidad de que una contraparte incumpla sus obligaciones contractuales. Con la interrupción de las ventas a clientes tradicionales, la exposición al riesgo de crédito se ha concentrado sustancialmente en:

Cartera histórica de clientes: Durante el primer trimestre de 2026, la Sociedad recaudó M\$779.241 netos de las cuentas por cobrar comerciales registradas al 31 de diciembre de 2025 (cuyo saldo bruto ascendía a M\$ 845.162 con una provisión por deterioro de M\$ 65.921). El saldo remanente no recaudado se encuentra provisionado bajo el método de deterioro específico.

Cuentas por cobrar por traspaso de activos: Las cuentas por cobrar derivadas de la venta de activos y liquidación de importaciones directas a Hoffens S.A., respecto de las cuales la Administración monitorea el cumplimiento de las condiciones de pago establecidas contractualmente.

La Sociedad no mantiene garantías constituidas ni coberturas crediticias adicionales sobre los saldos remanentes.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, la Sociedad presenta índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad todas las obligaciones corrientes que se mantienen.