

A. CONSIDERACIONES GENERALES

El presente análisis razonado se refiere a los estados financieros al 31 de marzo de 2026 y se presentan comparativos con los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo 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 registrado 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 marzo de 2026, la Sociedad recaudó las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre de 2025 (netas de provisión de incobrabilidad), que se encuentran asociadas a las ventas de productos a clientes tradicionales de la Sociedad. Estas cuentas por cobrar ascendían a M\$ 845.162, y estaban afectas a una provisión de incobrabilidad de M\$ 65.921. Por lo tanto, la recaudación fue de M\$779.241.

d) 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.

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 marzo 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 31 de marzo de 2026, comparados con los resultados al 31 de marzo de 2025:

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	31.03.2026 M\$	31.03.2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	1.115.970	1.475.522	-359.552	-32%
Costo de ventas	(1.116.278)	(993.415)	-122.863	11%
Resultado operacional	(308)	482.107		
Otros ingresos	43.349	270	43.079	99%
Costos de distribución	(33.437)	(503.456)	470.019	-1406%
Gasto de administración	(155.472)	(191.700)	36.228	-23%
Otros egresos	-	(609)	609	100%
Pérdida de actividades operacionales	(145.868)	(213.388)		
Ingresos financieros	20.381	59.760	-39.379	-193%
Costos financieros	(13.283)	(32.325)	19.042	-143%
Diferencias de cambio	(29.455)	(152.041)	122.586	-416%
Resultado por unidades de reajuste	1.666	2.249	-583	-35%
Pérdida, antes de impuestos	(166.559)	(335.745)		
Impuesto a la renta	(49.012)	95.720		
Resultado del período	(215.571)	(240.025)	24.454	-11%
EBITDA	(153.276)	(326.460)	173.184	

Los ingresos por actividades ordinarias y sus costos de venta presentan una disminución de un 32% y aumento del 11% 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.

En otros ingresos se demuestra un aumento equivalente al 99% 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, arriendos y se ha finalizado la operación comercial, 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.

También cabe destacar que, a nivel de impuestos, la Sociedad reconoció un gasto de \$49 millones, que nace de la actualización de los impuestos diferidos a la fecha de cierre. Particularmente al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad registro 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 en relación al mismo periodo del año anterior de \$24 millones. El EBITDA determinado al cierre del periodo del 31 de marzo de 2026 muestra una mejora en relación con el mismo periodo anterior de \$173 millones.

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 asociadas 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 31 de marzo de 2026, comparados con el balance al 31 de diciembre de 2025:

ACTIVOS	31.03.2026	31.12.2025	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total activos corrientes	5.140.481	7.056.724	-1.916.243	-37%
Total activos no corrientes	77.161	139.706	-62.545	-81%
TOTAL ACTIVOS	5.217.641	7.196.430	-1.978.789	-38%
PASIVOS	31.03.2026	31.12.2025	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total pasivos corrientes	280.604	2.044.026	-1.763.422	-628%
Total pasivos no corrientes	4.756	4.551	205	100%
Total Patrimonio	4.932.282	5.147.853	-215.571	-4%
TOTAL PASIVOS	5.217.641	7.196.430	-1.978.788	-5

La disminución que muestran los activos corrientes del 37% se debe principalmente por la baja en las existencias y las cuentas por cobrar, explicadas la primera de estas 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 \$1.400 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 \$60 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 \$1.540 millones aproximadamente.

2. ÍNDICES DE LIQUÍDEZ

2.01. ÍNDICE LIQUIDEZ CORRIENTE

	31.03.2026	31.12.2025
Indice de liquidez	18,32	1,09

Este índice muestra una variación significativa con respecto a diciembre de 2025, lo que se explica por la disminución del pasivo financiero en \$1.700 millones aproximadamente, debido a la cancelación el primer semestre de gran parte de las obligaciones corrientes, lo que sumado a que al 31 de marzo de 2026 no se cuenta con inventarios incrementa este efecto.

2.02. ÍNDICE ACIDO

	31.03.2026	31.12.2025
Indice acido	18,32	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 \$1.700 millones aproximadamente, debido a la cancelación el primer semestre de gran parte de las obligaciones corrientes, lo que sumado a que al 31 de marzo de 2026 no se cuenta con inventarios incrementa este efecto.

2.03. CAPITAL DE TRABAJO

	31.03.2026	31.12.2025
	M\$	M\$
Capital de trabajo	4.859.877	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 \$ 152 millones, que se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo por el pago de las obligaciones.

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

	31.03.2026	31.12.2025
Rotación promedio cobranza	238	154
Rotación promedio pago	60	87

Si bien al 31 de marzo 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.

Por otra parte, la disminución del período promedio de pago a proveedores se explica debido a que durante el primer trimestre 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 llevo a una baja significativa de este indicador.

2.05. RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

	31.03.2026	31.12.2025
Razón de endeudamiento	0,1	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

	31.03.2026	31.12.2025
Relación pasivos corrientes	98%	99,8%
Relación pasivos no corrientes	2%	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:

	31.03.2026	31.12.2025
Relación pasivo financiero corriente	42%	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 31 de marzo de 2026 solo queda registrada la obligación financiera asociada a un crédito bancario, el cual se espera cancelar durante el ejercicio.

2.07. TOTAL DE ACTIVOS

El análisis comparativo del total de activos es el siguiente:

	31.03.2026	31.12.2025
	M\$	M\$
Total de activos	5.217.642	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 \$520 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 PERIODO

	31.03.2026	31.03.2025
	M\$	M\$
Pérdida del período	(215.571)	(240.025)

La pérdida del período 2026 asciende a \$215 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 31 de marzo de 2026 y 2025, son los siguientes:

	31.03.2026	31.03.2025
Margen de Resultado Neto	-19,32%	-16,27%
Sobre Activos	-4,13%	-8,23%
Sobre el Patrimonio	-4,37%	-10,03%
Margen EBITDA	-13,73%	-12,90%

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

	31.03.2026	31.03.2025
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de operación	(142.812)	30.141
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	82.830	59.760
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(328.598)	(505.207)
Efecto variación tipo de cambio sobre efectivo	(1.796)	3.861
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(390.376)	(411.445)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.984.396	5.736.216
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.594.020	5.324.771

El flujo neto de la operación arrojó un saldo negativo, 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 trimestre 2026.

Dado el movimiento de flujos registrado en el periodo 2026, la Sociedad registra una disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo de \$390 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 31 de marzo de 2026 se mantienen \$2.204 millones aproximadamente en instrumentos de inversión.

C. ANÁLISIS DE RIESGO DEL MERCADO

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgos de mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, y del tipo de cambio.

La Administración de la Sociedad ha buscado controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto y largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual procura estructurar sus pasivos bancarios con una porción en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo.

Para efectuar el análisis de sensibilidad la Sociedad determina la diferencia entre las cuentas de activos y pasivos en su moneda de origen, convirtiéndolas a la moneda funcional de acuerdo con las tasas de cambio señaladas en la Nota 2(e). Luego se procede a sensibilizar el efecto que tiene sobre la diferencia entre activos y pasivos, variar en un 10% de disminución e incremento, la tasa de cambio del dólar americano, bajo el supuesto que la relación entre el dólar y las otras monedas de origen distintas a la funcional, mantiene la tasa de conversión, y que todas las demás variables permanecen constantes.

El efecto en resultado se presenta en el siguiente cuadro:

Variación dólar americano	31-03-2026	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10%	Disminución de 10%
Impacto en Resultado (M\$)	2.682	(2.682)

Riesgo de liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La Administración de la Sociedad en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

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.

El grado de exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota 9 "Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar corrientes".

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo esta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La Administración de la Sociedad está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se proceden a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

El grado de exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota 9 “Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar corrientes”.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente, sin embargo, por el término de sus operaciones este riesgo esta acotado, entendiendo que gran parte del activo vigente por cuentas por cobrar nace por la transacción de venta a Hoffens.