

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General Nro. 30 de la Comisión para el Mercado Financiero, se presenta el análisis de los Estados Financieros :

1.- VALORIZACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en el Estado de Situación Financiera valorizados, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas normas tienen como objeto básico permitir una demostración razonable de la situación financiera de la empresa.

2.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se presentan estos antecedentes a la fecha de cierre del último ejercicio como sigue:

	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$
a) <u>Razones financieras :</u>		
Liquidez corriente	1,31	1,30
Liquidez ácida	0,99	1,00
Razón de endeudamiento :		
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,60	1,51
Porción deuda total :		
Corto Plazo	96,30%	96,29%
Largo Plazo	3,70%	3,71%
b) <u>Situación Económica</u>	31-03-2026	31-12-2025
Activos corrientes	123.382.338	107.761.794
Activos no corrientes	35.349.513	34.641.870
Total de activos	158.731.851	142.403.664
Pasivos corrientes	94.023.727	82.579.228
Pasivos no corrientes	3.609.799	3.185.301
Total de pasivos	97.633.526	85.764.529
Patrimonio total	61.098.325	56.639.135

Los activos corrientes aumentan en MM\$15.621 (14,5%) lo que se debe al aumento de efectivo y equivalente al efectivo en MM\$2.337, al aumento de Otros Activos No Financieros Corrientes en MM\$574, al aumento de Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar por MM\$7.975, al aumento de "Existencias" en MM\$5.104, al aumento de los Activos Biológicos en MM\$205 y a la disminución de Activos por Impuestos Corrientes por MM\$322.- Por su parte, los pasivos corrientes aumentan en MM\$11.444 (13,86%), debido al aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en MM\$12.567, los pasivos bancarios corrientes disminuyen en MM\$3.293, los otros pasivos no financieros corrientes aumentan en MM\$1.907 y Otras Provisiones disminuyen en MM\$111.- El aumento total de Activos es MM\$16.328, mientras los Pasivos Exigibles aumentan en MM\$11.869.-

		31-03-2026	31-03-2025
c) <u>Gastos Financieros</u>	M\$	470.739	519.705
<u>Ingresos Financieros</u>	M\$	847.812	621.445

Los gastos financieros disminuyen en 9,42% y los ingresos financieros aumentan un 36,43%.

d) Análisis de Resultados :

	31-03-2026	31-03-2025
	M\$	M\$
Ganancia Bruta	6.755.615	5.490.521
Ganancia antes Impuestos	6.015.600	1.633.709
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.379.401	1.392.295
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	10.635	4.586
Ganancia del Período	4.390.036	1.396.881

La Ganancia Bruta aumenta en M\$1.265.094 con respecto de marzo 2025, lo que equivale a un 23,04%, con un impacto en la ganancia neta total del 214,27%.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a marzo 2026 es positiva en un 7,74%, mientras que a marzo 2025 fue del 2,65%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio, es de 3,56% para el período marzo 2026 y de 1,33% para marzo 2025.

4.- ANÁLISIS DE VENTAS

A continuación se analizan las operaciones más significativas de los rubros que explota la empresa :

4.1 Transacciones Ganaderas en Fegosa S.A.:

Se presentan las transacciones ganaderas en valores y en cabezas :

	31-03-2026	31-03-2025	
	M\$	M\$	Variaciones
En Remates	53.102.309	39.878.480	33,16%
En Privado	7.585.739	5.963.571	27,20%
TOTAL	60.688.048	45.842.051	32,39%

	31-03-2026	31-03-2025	
	Cabezas	Cabezas	
En Remates	69.379	69.187	0,28%
En Privado	7.271	6.858	6,02%
TOTAL	76.650	76.045	0,80%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra un aumento de ventas en valores del 32,4% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan un 0,8%, lo que muestra un aumento en el precio.

4.2 Ingresos en Frigosorno S.A.:

4.2.1 Ventas de productos cárneos :

a) Las operaciones por ventas de productos cárneos realizadas por Frigosorno S.A., se detallan como sigue :

		31-03-2026 M\$	31-03-2025 M\$	Variaciones
Carne :				
Carne al Por Mayor		29.146.864	25.035.870	16,42%
Productos Ciclo III		166.335	148.465	12,04%
Carne al Detalle		22.900.755	21.386.821	7,08%
SUMA	M\$	52.213.954	46.571.156	12,12%
Subproductos:				
Industriales		917.853	1.012.802	-9,37%
Comestibles		1.364.382	1.294.138	5,43%
SUMA	M\$	2.282.235	2.306.940	-1,07%
TOTAL VENTAS	M\$	54.496.189	48.878.096	11,49%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

		31-03-2026 KILOS	31-03-2025 KILOS	Variaciones
Carne :				
Carne al Por Mayor		5.556.795	5.449.384	1,97%
Productos Ciclo III		27.792	27.792	0,00%
Carne al Detalle		4.115.486	3.952.543	4,12%
SUMA		9.700.073	9.429.719	2,87%
Subproductos:				
Industriales (*)		4.352.882	4.479.742	-2,83%
Comestibles		374.446	382.515	-2,11%
SUMA		4.727.328	4.862.257	-2,78%
TOTAL		14.427.401	14.291.976	0,95%

Se aprecia un aumento en las ventas físicas de carne de 0,95% y en valores un aumento de 2,87% lo que muestra un aumento en el precio de venta por el mayor costo de materia prima.

4.2.2. Exportaciones:

EXPORTACIONES 2025 EN KILOS					
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	CUEROS	TOTAL
ene-25	402.977,40	170.281,03	107.901,26	130.503,58	811.663,27
feb-25	441.950,70	313.759,50	149.658,72	324.871,63	1.230.240,55
mar-25	402.633,30	251.120,67	108.592,49	172.891,05	935.237,51
TOTAL	1.247.561,40	735.161,20	366.152,47	628.266,26	2.977.141,33

EXPORTACIONES 2026 EN KILOS					
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	CUEROS	TOTAL
ene-26	462.610,00	264.745,35	103.389,76	195.363,41	1.026.108,52
feb-26	671.506,80	188.626,63	129.652,80	280.099,35	1.269.885,58
mar-26	387.736,50	236.667,23	107.650,40	145.495,17	877.549,30
TOTAL	1.521.853,30	690.039,21	340.692,96	620.957,93	3.173.543,40

La exportación de subproductos comestibles disminuyen un 7,47% en relación al período anterior, la carne en vara aumenta en un 21,99% y la carne en cortes para uso industrial disminuye un 6,14%, mientras el total de exportaciones físicas aumentan en un 6,6%. -

4.2.3. Ingresos por servicios :

Están constituidos por los servicios de faena, limpieza de subproductos, refrigeración y desposte de los animales faenados a terceros y propios en Frigosorno S.A.:

	31-03-2026	31-03-2025	
	M\$	M\$	
Servicio de Faena	1.630.638	1.513.287	7,75%
Servicio de Desposte	2.165.042	2.136.332	1,34%
Subtotal	3.795.680	3.649.619	4,00%
	31-03-2026	31-03-2025	
	KILOS	KILOS	
Servicio de Faena	8.629.811	8.516.180	1,33%
Servicio de Desposte	4.580.295	4.417.320	3,69%
Subtotal	13.210.106	12.933.500	2,14%

4.3 Ingresos Totales de Explotación:

Con el objeto de presentar un análisis del conjunto de los ingresos por las actividades de las empresas subsidiarias y su origen, se presenta el siguiente cuadro :

	31-03-2026	31-03-2025	
	M\$	M\$	
Comisiones Fegosa	3.041.197	2.163.170	
Servicios, Comisiones y Otros	829.042	642.764	
Ventas Especiales Fegosa	3.264.132	1.877.981	
Ventas Carne Frigosorno	52.090.499	46.571.155	
Ventas Subproductos Frigosorno	2.282.235	2.301.978	
Ventas Insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor	19.292.785	17.400.173	
Soc.Inmobiliaria	77.184	81.803	
Otros Ingresos	280.488	124.256	
TOTALES	81.157.562	71.163.280	14,04%

-- La variación positiva de las comisiones en Fegosa es de un 40,59%, como resultado principalmente del aumento de precio y de cabezas con respecto al período anterior. La venta de carne aumenta en un 11,85% en Frigosorno y la de insumos agrícolas y maquinarias aumenta en un 10,88% en Ferosor Agrícola.

5.- ANÁLISIS DEL MERCADO EN QUE SE PARTICIPA

Con el objeto de efectuar un análisis del mercado en que se participa, nos referiremos a la producción de carne mediante la comparación del beneficio de cabezas de bovinos y a las transacciones ganaderas, a nivel nacional en relación con las realizadas por la empresa, durante los años 2022, 2023, 2024, 2025 y a marzo 2026.

a) Todas las carnes : Toneladas de carne bovina

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2022	190.745,2	31.773,2	16,66
Año 2023	187.564,1	32.754,2	17,46
Año 2024	197.958,3	32.967,7	16,65
Año 2025	196.785,7	32.586,0	16,56
A marzo 2026	48.255,1	8.629,8	17,88

Durante el período enero a marzo de 2026 se logró una participación de mercado del 17,88% de la producción de carne nacional en términos de toneladas.

b) Beneficio ganado bovino : Cabezas

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2022	732.991	121.025	16,51
Año 2023	723.367	124.176	17,17
Año 2024	760.265	123.791	16,28
Año 2025	750.219	123.834	16,51
A marzo 2026	180.548	31.722	17,57

La participación en el beneficio total del país, medida en cabezas faenadas alcanza un 17,57% a marzo 2026.

c) Remates de ganado bovino: Cabezas

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2022	850.861	240.641	28,28
Año 2023	823.657	226.844	27,54
Año 2024	877.872	238.804	27,20
Año 2025	928.384	263.369	28,37
A marzo 2026	241.571	69.379	28,72

La participación de Fegosa sobre el mercado nacional alcanzó un 28,28% al 31 de diciembre de 2022, al 31 de diciembre de 2023 fue de 27,54%, al 31 de diciembre de 2024 fue de 27,20%, al 31 de diciembre de 2025 fue de 28,37% y al 31 de marzo de 2026 fue de 28,72%.-

6.- RETORNO DE DIVIDENDOS

El retorno de la inversión en dividendos asciende a \$ 15,0.- por acción pagada, ya que los Dividendos pagados el 16 de mayo de 2025 ascendieron a \$14,0.- por acción. En tanto el 28 de noviembre de 2025 se pagaron Dividendos Provisorios a razón de \$1,0 por acción.

7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 65,19% del Activo Corriente consolidado corresponde a "Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes", lo que constituye el mayor riesgo para la compañía. Por esta razón, las empresas operacionales que otorgan créditos tienen vigentes Pólizas de Seguro de Crédito con la Compañía "Solunion." con vigencia hasta el 30 de junio de 2027. La cobertura del seguro alcanza al 60,3% de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes. Las ventas al extranjero se hacen con Carta de Crédito o anticipos contra cierres de negocios. Las coberturas individuales son: 90% por seguros nominados y el 85% por innominados y que los saldos deudores de las personas y de las empresas relacionadas se excluyen del seguro de crédito.

- Los inventarios aumentan en M\$5.103.939, correspondiendo M\$4.526.605 a Frigosorno. En Ferosor Agrícola el aumento es M\$255.002.- En Fegosa aumenta en M\$240.979.- A vez la variación en las existencias por concepto de rebaja y menor costo del valor de mercado alcanza a M\$38.780 en las empresas Ferosor y Frigosorno. Los activos biológicos aumentan M\$205.186 en Frigosorno.

8.- EXPECTATIVAS DE LOS SECTORES INDUSTRIALES

a) Ganadería:

El año 2026 comenzó con precios sostenidamente altos y mayores a los del año anterior, impulsados por la reducción de existencias en los principales países productores a nivel mundial unidos a una sólida demanda. Esta tendencia, combinada con una renovada demanda global de proteínas animales, se consolidó y se proyecta con continuidad hacia todo el 2026. El impacto de los aranceles internacionales sigue introduciendo volatilidad en los flujos históricos de comercio, sin afectar la escasez estructural de stock ganadero a nivel mundial que sigue siendo el factor dominante. Para el año 2026, se espera que los precios del ganado se mantengan elevados, lo que debería sostener los niveles de actividad en ferias y mataderos, aunque con mayor presión sobre los costos de materia prima para la industria procesadora.

b) Agroinsumos:

El primer trimestre del 2026, se caracterizó por una demanda modesta en el sector agroinsumos. Con un verano caracterizado por condiciones climáticas benignas para las pasturas y un crecimiento dado por buena humedad y temperatura hacia fines del primer trimestre, condicionó una demanda sin presiones en volúmenes y tiempos de fertilizantes y otros insumos. El sector lechero, en tanto, mantuvo precios favorables. En el segmento cultivos, las expectativas de siembra son bajas, dado precio poco atractivos y las hostilidades en medio oriente, que impactan en el precio de fertilizantes nitrogenado y fosfóricos. El segmento de papas ha mostrado una recuperación en sus precios de venta, aún cuando existe mucho tubérculo no cosechado y aún en tierra en espera de condiciones más favorables de comercialización. Para 2026, las expectativas en agroinsumos son moderadas. El riesgo de guerra en oriente medio, pasó a ser el principal factor de incertidumbre.

c) Inmobiliario:

Durante el primer trimestre del año 2026, se concretó la venta de la propiedad ubicada en Calle Gramados 1215, ubicado en la ciudad Puerto Varas y parte de la propiedad ubicada en calle Patricio Lynch 1102, ubicado en la ciudad de Rio Bueno. Para este año, la administración continuará evaluando oportunidades de desinversión inmobiliaria, condicionadas al cumplimiento de precios objetivo, priorizando la eficiencia en el uso de activos y la generación de liquidez adicional para el grupo.

9.- Factores de Riesgo

La administración analiza permanentemente los riesgos propios de cada una de las empresas, en materias de mercado, de crédito, contingencias agrícolas, comerciales y operacionales. Se les identifica y vigila con el ánimo de controlarlos y eventualmente mitigarlos o transferirlos a través de la aplicación de Pólizas de Seguro, Garantías u Otros Instrumentos del mercado. El Departamento de Contraloría Interna actúa en la misma función de minimizar los riesgos.

El riesgo de asaltos y robos ha aumentado significativamente en los últimos años, tanto en instalaciones como en el transporte de nuestros productos. Todos han sido cubiertos con las Pólizas de Seguro vigentes, por un plazo de 18 meses. Ello obliga a seguir evaluando permanentemente la situación, para evaluar aumentos de valores, coberturas y medidas que permitan mitigar este riesgo.

Los riesgos relativos a los precios de mercado son imposibles de predeterminar y controlar, porque se deben a variables muy difíciles de anticipar y afectan los ingresos netos del grupo.

El manejo de inventarios constituye por sí un riesgo económico, por lo mismo permanentemente se mejoran los controles, evaluando su rotación con el objeto de disminuir las obsolescencias y pérdidas de valor. La empresa aplica pruebas de precio de mercado con el objeto de verificar periódicamente que los valores de los inventarios no superen los valores netos realizables, sustentando una política rigurosa de provisiones para registrar los ajustes.

El factor climático es fundamental en toda actividad agropecuaria, porque modifica la normalidad de la temporada, generando variables en los ingresos de los clientes, afectando sus flujos y en consecuencia modificando sus capacidades de pagos. Esta situación se atiende mediante prórrogas y planes de pago cubiertos por el Seguro de Crédito, cuando corresponde.

10.- VARIACIÓN FLUJOS OPERACIONALES

El flujo operacional neto procedente de actividades de operación fue de M\$4.432.110 a marzo de 2026, siendo a marzo de 2025 por M\$1.272.675.- En el primer trimestre a marzo 2026 se destinó un mayor pago a proveedores por M\$7.856.571 con una mayor recaudación por la venta de bienes y servicios por M\$12.366.329 que el período anterior. En el primer trimestre 2026, hubo flujo de efectivo neto procedentes de actividades de inversión por M\$1.507.743, principalmente en venta de propiedades, plantas y equipos en la empresa Matriz. El flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación fue de M\$3.603.199,-

11.- ANALISIS DE INGRESOS POR SEGMENTO

Segmento Agrícola	31-03-2026	31-03-2025	Variaciones
	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	82.054.537	72.126.365	13,76%
Ganancia Bruta	6.772.633	5.503.489	23,06%

El segmento agrícola presenta un aumento en los Ingresos del 9,16%, la ganancia bruta aumenta en 17,55%.

Segmento Inversión	31-03-2026	31-03-2025	Variaciones
	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	217.089	178.550	21,58%
Ganancia Bruta	204.800	167.561	22,22%

La principal fuente de financiamiento del Segmento Agrícola es su capital de trabajo, además de préstamos eventuales de instituciones bancarias.

En el caso del Segmento de Inversión está dado por los préstamos entre empresas relacionadas.

12.- INDICES DE ACTIVIDAD

A continuación presentamos nuestros índices de actividad, clasificados por segmentos:

		marzo 2026			marzo 2025		
		Agrícola	Inversiones	Consolidado	Agrícola	Inversiones	Consolidado
Rotación CxC (*)	Ventas	1,03	6,21	1,01	1,12	10,08	1,10
	CxC						
Periodo Medio de Cobro (*)	90 días	87,10	14,48	89,20	80,52	8,93	81,65
	Rotación CxC						
Rotación Inventario	Costo Ventas	2,47	-	2,44	2,17	-	2,14
	Inventarios						
Permanencia Inventario	90 días	36,44	-	36,87	41,51	-	42,11
	Rotación Inventario						
Rotación CxP (*)	Costo Ventas	1,30	0,06	1,28	1,36	0,02	1,32
	CxP						
Periodo Medio de Pago (*)	90 días	69,06	-	70,10	66,39	-	68,00
	Rotación CxC						
Ciclo de conversión a efectivo		54,49	-	55,97	55,64	-	55,76

(*) Considera como ingreso las transacciones de Fegosa ya que las Cuentas por Cobrar y Por Pagar reconocen la factura total transada.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura:

		marzo 2026		marzo 2025	
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta	4.390.036	7,74%	1.396.881	2,65%
	Patrimonio Neto	56.708.289		52.641.376	
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta	4.390.036	2,77%	1.396.881	0,99%
	Activos Totales	158.731.851		141.601.177	
Razón de cobertura	EBITDA	6.605.155	(18,00)	2.503.795	(25,00)
	Costos financieros netos	(377.073)		(101.740)	
Razón de cobertura	Resultado Op.	5.619.767	(15,00)	1.503.765	(15,00)
	Costos financieros netos	(377.073)		(101.740)	

FERIA DE OSORNO S.A.

ALEJANDRO ANWANDTER GRALLERT
GERENTE GENERAL