

**EMPRESAS IANSA S.A.
Y FILIALES.**

**Análisis Razonado
al 31 de diciembre de 2025.**

Empresas Iansa, como sociedad controladora, presentó un resultado operacional de USD 4,2 millones de pérdida, lo que es inferior en USD 25,7 millones al del año anterior en la misma fecha, el cual alcanzó los USD 21,5 millones de utilidad. La pérdida antes de impuestos y operaciones discontinuadas fue de USD 35,5 millones, inferior en USD 38,8 millones a la utilidad registrada al finalizar el ejercicio 2024. Por su parte, la ganancia antes de cargos por intereses, impuestos, depreciación y amortización (Ebitda) fue de USD 27,4 millones al 31 de diciembre de 2025, inferior en USD 23,7 millones al monto registrado durante el mismo periodo del 2024, cuando alcanzó a USD 51,1 millones.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los ingresos ordinarios consolidados acumulados al 31 de diciembre de 2025 alcanzaron USD 519,0 millones, lo que representa una disminución de 8,1% respecto al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaron USD 564,9 millones. Esta disminución de ingresos se explica principalmente por el segmento Azúcar y Otras Marcas Iansa con una variación de USD 42,8 millones, y por el segmento Pulpas, Pastas y Jugos el cual disminuyó en USD 9,1 millones.

Durante el año 2025 el precio internacional de la azúcar refinada ha mostrado una disminución, promediando USD 480 por tonelada (Londres N°5) en comparación con un precio promedio de USD 575 por tonelada a la misma fecha del año 2024, lo que representa una disminución de 16,5%. Esta disminución no se refleja 100% en los resultados al cierre del ejercicio debido a que la estrategia de cobertura de la Compañía se realiza con 6 a 12 meses de anticipación. En el caso de la pasta de tomate, el precio promedio exportado de Chile de enero a noviembre del 2025 fue de USD 1.170 por tonelada, lo que representa una disminución de 22,7% respecto al mismo periodo al año 2024 cuyo precio fue de USD 1.514 por tonelada.

El costo de ventas consolidado (consumo de materias primas y materiales secundarios y gastos variables) llegó a USD 444,5 millones al 31 de diciembre de 2025, el cual fue inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a USD 465,9 millones, lo que representa una disminución de 4,6%. Esto principalmente por una baja en el costo de venta de un 11,6% en el segmento Azúcar y Otras Marcas Iansa, mayoritariamente en el negocio de Azúcar producción, principalmente debido a que el costo de producción de azúcar refinada fue menor versus al año anterior.

De este modo, el margen de contribución consolidado antes de gastos ordinarios alcanzó USD 74,5 millones, lo que representa un 14,0% sobre el ingreso de la operación, inferior en USD 24,5 millones al margen consolidado del mismo periodo del año anterior, tal como se indica en la Tabla No.1.

Los gastos operacionales, que incluyen gastos de remuneraciones, distribución, mantención operativa, marketing, comercialización, gastos logísticos, indirectos de la operación y provisiones varias, alcanzaron los USD 68,2 millones al 31 de diciembre de 2025, inferiores a los registrados el año anterior donde alcanzaron los USD 67,6 millones, lo que significa una disminución del 0,9%, principalmente por menores gastos en servicios y fletes de traslado de productos de acuerdo con las menores ventas en su mayoría de azúcar.

Con lo anterior, el resultado de la operación consolidada al 31 de diciembre de 2025 mostró una pérdida de USD 4,2 millones, inferior en USD 25,7 millones al año anterior en la misma fecha. El menor desempeño se debe principalmente al segmento de Pulpas, Pastas y Jugos, debido a menores ventas de pasta de tomate en parte explicado por la caída del precio a nivel internacional.

Por otra parte, el resultado no operacional consolidado presenta una pérdida de USD 31,3 millones al 31 de diciembre de 2025, inferior en USD 13,1 millones a la pérdida de USD 18,2 millones obtenida al finalizar el mismo periodo del año 2024. Esta diferencia se explica, principalmente, por la constitución de deterioro de propiedades, plantas y equipos, provisión de juicios y mayor gasto de comisiones por USD 19,0 millones que compensa la disminución de los costos financieros netos por menores tasas de interés durante el año 2025 y por la utilidad generada por la venta de bienes inmuebles no prescindibles para la Compañía.

Con todo, la ganancia (pérdida) antes de impuestos y operaciones discontinuadas consolidada de la Sociedad fue pérdida de USD 35,5 millones al 31 de diciembre de 2025, inferior en USD 38,8 millones a la utilidad de USD 3,3 millones registrada durante el mismo período del año anterior.

Al finalizar el año 2025, el gasto por impuestos consolidado es una pérdida de USD 9,3 millones, que se compara de manera negativa con la pérdida de USD 1,1 millones obtenida en el mismo periodo del año anterior. La variación responde principalmente al gasto por impuesto diferido asociado al Badwill de la fusión de Iansa Ingredientes en Iansagro y al deterioro de impuesto diferido realizado en las afiliadas Terrandes y Agromás por USD 15,7 millones.

Resultados por Segmentos (Negocios).

La Tabla No. 1 muestra los resultados por segmentos, utilizando el mismo formato presentado en análisis razonados anteriores, lo que permite realizar una comparación histórica de estos segmentos de negocios.

Tabla No. 1: Resultados por segmentos, Ene – Dic 2025 vs. Ene – Dic 2024

Resultados	Azúcar y Otras Marca Iansa			Agrocomercial			Pulpas, Pastas y Jugos			Administración y Otros			Ajustes de consolidación			Total Consolidado		
(millones de USD)	Dic-25	Dic-24	Dif.	Dic-25	Dic-24	Dif.	Dic-25	Dic-24	Dif.	Dic-25	Dic-24	Dif.	Dic-25	Dic-24	Dif.	Dic-25	Dic-24	Dif.
Ingresos Ordinarios	330,2	373,0	(42,8)	85,4	84,7	0,7	118,3	127,4	(9,1)	1,5	11,0	(9,5)	(16,4)	(31,2)	14,8	519,0	564,9	(45,9)
Consumo de Materias Primas y Materiales Secundarios y gastos variables	(280,9)	(318,2)	37,3	(74,6)	(71,9)	(2,7)	(104,1)	(95,8)	(8,3)	(1,0)	(10,6)	9,6	16,1	30,6	(14,5)	(444,5)	(465,9)	21,4
Margen Contribución	49,3	54,8	(5,5)	10,8	12,8	(2,0)	14,2	31,6	(17,4)	0,5	0,4	0,1	(0,3)	(0,6)	0,3	74,5	99,0	(24,5)
Razón Contribución (%)	15%	15%	0%	13%	15%	-2%	12%	25%	-13%	33%	4%	30%	2%	2%	0%	14%	18%	-3%
Depreciación y Amortización	(6,6)	(5,9)	(0,7)	(1,0)	(0,9)	(0,1)	(1,1)	(1,2)	0,1	(2,4)	(2,4)	0,0	0,6	0,5	0,1	(10,5)	(9,9)	(0,6)
Gastos operacionales	(42,9)	(41,0)	(1,9)	(7,7)	(7,1)	(0,6)	(9,6)	(9,6)	0,0	(8,0)	(9,5)	1,5	-	(0,4)	0,4	(68,2)	(67,6)	(0,6)
Ganancia (pérdida) de la operación	(0,2)	7,9	(8,1)	2,1	4,8	(2,7)	3,5	20,8	(17,3)	(9,9)	(11,5)	1,6	0,3	(0,5)	0,8	(4,2)	21,5	(25,7)
Costo/Ingresos ⁽¹⁾ Financieros	(9,3)	(9,4)	0,1	(0,9)	(1,4)	0,5	(4,4)	(3,9)	(0,5)	(1,4)	(1,8)	0,4	-	0,1	(0,1)	(16,0)	(16,4)	0,4
Otros no operacional	(42,9)	(41,0)	(1,9)	(7,7)	(7,1)	(0,6)	(9,6)	(9,6)	0,0	(8,0)	(9,5)	1,5	-	(0,4)	0,4	(68,2)	(67,6)	(0,6)
Ganancia (Pérdida) No Operacional	(17,0)	(9,4)	(7,6)	(1,5)	(2,3)	0,8	(10,9)	(3,8)	(7,1)	(2,1)	(3,0)	0,9	0,2	0,3	(0,1)	(31,3)	(18,2)	(13,1)
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(17,2)	(1,5)	(15,7)	0,6	2,4	(1,8)	(7,4)	17,0	(24,4)	(12,0)	(14,5)	2,5	0,5	(0,1)	0,6	(35,5)	3,3	(38,8)
Impuestos ⁽²⁾	(8,5)	0,4	(8,9)	(0,2)	(0,7)	0,5	2,4	(3,8)	6,2	(3,0)	3,1	(6,1)	-	-	-	(9,3)	(1,0)	(8,3)
Ganancia (pérdida) Total	(25,7)	(1,1)	(24,6)	0,4	1,8	(1,4)	(5,0)	13,2	(18,2)	(15,0)	(11,4)	(3,6)	0,5	(0,2)	0,7	(44,8)	2,3	(47,1)
EBITDA	17,3	24,4	(7,1)	3,5	6,0	(2,5)	14,4	30,6	(16,2)	(7,4)	(9,1)	1,7	(0,4)	(0,8)	0,4	27,4	51,1	(23,7)

(1): Ingresos financieros relacionados (2): Distribuido en los segmentos nacionales de acuerdo con la tasa nominal vigente.

Segmento Azúcar y otras marcas Iansa

Este segmento incluye la producción y comercialización de azúcar y sus derivados, la administración de campos propios y las líneas de negocio asociados a la Marca Iansa. Los principales productos de este segmento incluyen, el azúcar industrial y retail, endulzantes no calóricos, coproductos del proceso de producción de azúcar (coseta y melaza) para la producción de alimentos y para nutrición animal, alimentos para despensa, jugos y alimentos para mascotas.

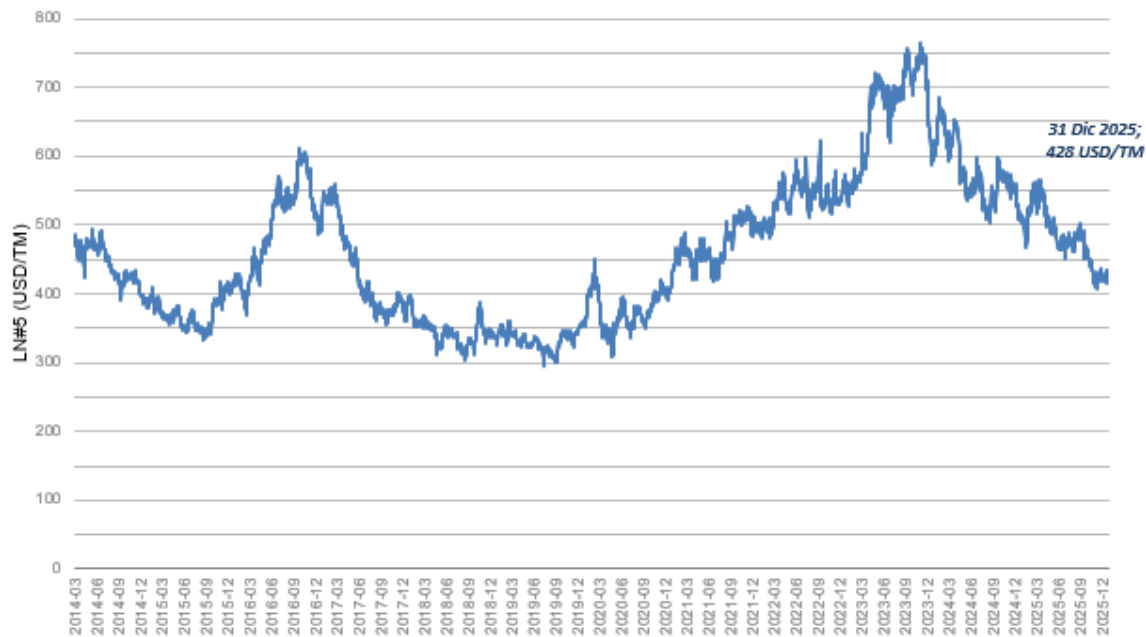
Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 330,2 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con USD 373,0 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa una disminución de 11,5%. A su vez, alcanzó un EBITDA de USD 17,3 millones, lo que representa una caída de USD 7,1 millones en comparación con USD 24,4 millones obtenido el año anterior a igual fecha.

El margen de contribución fue de USD 49,3 millones, inferior en USD 5,5 millones al obtenido en la misma fecha del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al menor margen en la producción y comercialización de azúcar explicado en parte por el menor precio internacional de azúcar, sumado al menor margen en la venta de coproductos derivados del proceso de producción de azúcar.

Los gastos operacionales disminuyeron en USD 1,9 millones, lo que lleva a un resultado de la operación de USD 0,2 millones de pérdida al 31 de diciembre de 2025, que se compara negativamente con una ganancia de USD 7,9 millones registrada en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el programa de coberturas, cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar y que se presenta en el costo de ventas de esta UN, se ha desempeñado de acuerdo con lo esperado, nivelando el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales. Este programa se gestiona anualmente, y permitió asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

La estrategia de cobertura de la Compañía consiste en fijar un precio de venta de la producción de azúcar nacional futura de manera anticipada en el mercado financiero con derivados, a través instrumentos de transacción habitual del mercado del commodity azúcar (actualmente contratos swaps).



Fuente: Bloomberg

El gráfico muestra la evolución del precio internacional del azúcar, Londres N°5, durante los últimos 12 años, donde se ve la volatilidad de éste en el tiempo. En el último año se ha visualizado una disminución en los precios de este commodity, comportamiento que tuvo para el 2025 un precio promedio de USD 480 por tonelada, mientras que para el mismo periodo del año anterior alcanzó un precio promedio de USD 575 por tonelada.

Segmento Agrocomercial

Este segmento incluye el negocio de nutrición animal con diversas soluciones para bovinos y equinos y la venta de insumos agrícolas como fertilizantes, semillas, cal agrícola, entre otros. Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 85,4 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con los USD 84,7 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa un aumento de 0,8%, debido en su mayoría por mayores ventas en el negocio de insumos agrícolas a agricultores.

Al 31 de diciembre de 2025 el resultado de la operación de este negocio es inferior en USD 2,7 millones al obtenido en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 4,8 millones de utilidad.

Urea (USD/TM)

Promedio mensual 2022 -2025

Fuente: Trading Economics



El gráfico presenta la evolución del precio promedio mensual de exportación FOB de Urea de los últimos 5 años, donde se aprecia una normalización del precio desde 2023, luego de un significativo impacto al alza.

Segmento Pulpa, pasta y jugos

Este segmento incluye la producción y comercialización de pasta de tomates (Chile y Perú), jugos y pulpas de frutas.

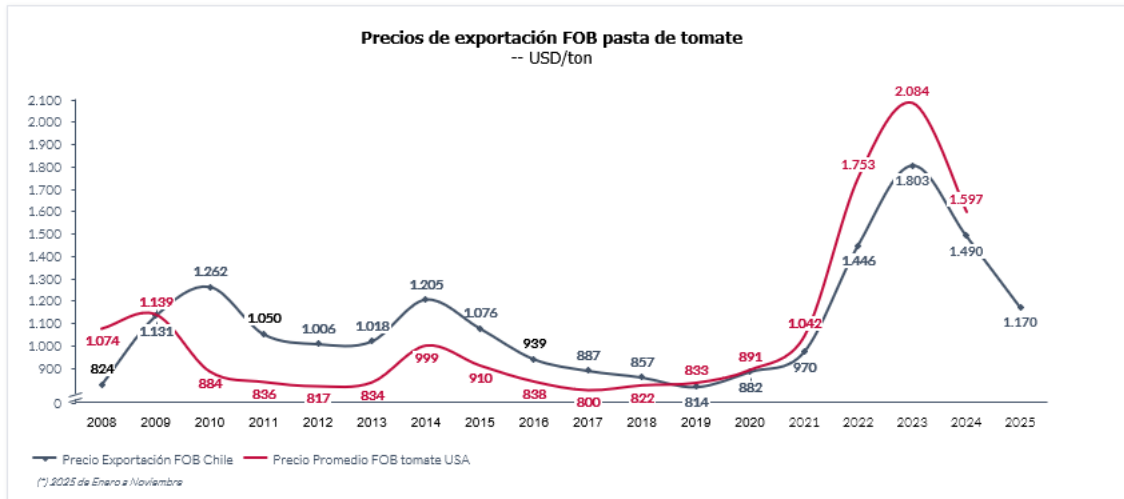
Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 118,3 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con los USD 127,4 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 7,1%. Esto explicado principalmente por una baja del precio de la pasta de tomate en 2025, siguiendo la tendencia a la baja desde el 2024, luego de alcanzar su valor más alto en 2023. Lo anterior debido a las actuales condiciones del mercado global en términos de la oferta disponible y la demanda de los principales mercados.

El resultado de la operación de este negocio es una utilidad de USD 3,5 millones en el año 2025, que se compara negativamente con la utilidad de USD 20,8 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. Este menor desempeño se debe a la ya comentada disminución del precio de venta de la pasta de tomate producida tanto en Perú como en Chile, siendo en parte compensado con la mayor venta de Jugos concentrados para exportación.

Durante el año 2025 el precio FOB promedio de Patagoniafresh S.A. para la pasta de tomates es de USD 1.277 por tonelada, lo que significa una disminución de 29,0% con respecto al precio promedio del año anterior.

La producción de pasta de tomate se contrata con agricultores a un precio de compra fijo en pesos y con condiciones de financiamiento de mercado durante el periodo de septiembre a septiembre de cada año. La pasta de tomate se produce entre octubre y marzo del año siguiente en Perú, y entre febrero y abril del año siguiente en Chile, cuando se realiza la cosecha del tomate industrial. La Compañía vende la pasta de tomate a precio de mercado a través de un contrato de abastecimiento, donde se estipula el volumen y fechas de despacho del producto, que en promedio son de 10 meses y se suelen fijar en torno al inicio de la temporada de cosecha. Por esto, puede existir un rezago entre la información pública de los precios y el precio de venta, debido a que los valores fueron acordados con anterioridad y dependen de las condiciones contractuales con cada cliente y el plan de despacho de los productos.

Precios de Exportación de Pasta de Tomate



Fuente: Servicio nacional de aduanas; Morning Star Statistic Report (2025)

El gráfico presenta la evolución del precio de exportación FOB de Chile y USA de pasta de tomates de los últimos 18 años. Se visualiza que en los últimos años existe un incremento significativo en los precios en ambos países hasta 2023, donde luego se ha tenido una disminución del precio FOB Chile.

Segmento Administración y otros.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no requieren un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas, administración del patrimonio separado N°7 y servicios financieros.

Este segmento presentó un resultado de la operación de USD 9,9 millones de pérdida al 31 de diciembre de 2025, lo que se compara positivamente con USD 11,5 millones de pérdida en el mismo periodo del año 2024. En ambos años da como resultado una pérdida dada principalmente que en este segmento se consideran gastos de administración, los cuales a su vez fueron menores en USD 1,6 millones debido en su mayoría a menores gastos en remuneraciones y servicios de consultoría.

Ajustes de consolidación.

Bajo este grupo se presentan todas las transacciones realizadas entre empresas relacionadas, que no deben ser consideradas al momento de emitir Estados Financieros Consolidados.

El comportamiento de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2024, se muestra en la Tabla No. 2, y el Flujo de Efectivo en la Tabla No. 3.

Tabla No. 2: Estado de Situación Financiera Consolidada

<i>(millones de USD)</i>	31-dic-25	31-dic-24	Variación Dic-25/Dic-24
Activos			
Activos corrientes	393,2	366,7	26,5
Activos no corrientes	285,6	303,4	(17,8)
Total de activos	678,8	670,1	8,7
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes	282,1	207,5	74,6
Pasivos no corrientes	115,6	133,3	(17,7)
Patrimonio	281,1	329,3	(48,2)
Total de patrimonio y pasivos	678,8	670,1	8,7

El activo corriente de Empresas Iansa S.A. consolidado presentó un incremento de USD 26,5 millones respecto al cierre del ejercicio 2024, como se muestra en la Tabla No. 2. Esta variación se explica, principalmente, por:

- En efectivo y equivalente al efectivo se presenta una disminución de USD 7,2 millones que responde, principalmente, a menor saldo en cuentas de bancos por USD 4,1 millones y menor saldo de inversiones por MUSD 3,1 millones.
- En otros activos financieros se presenta un incremento de USD 2,8 millones que responde, a valor razonable de derivados, que en el ejercicio 2024 se presentaron en pasivo financiero corriente y no corriente.
- En otros activos no financieros se presenta un aumento de USD 4,4 millones que responde, principalmente, al mayor resultado de la operación de retrocompra por 47.816 TM por USD 4,7 millones.
- En el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar existe un aumento de USD 13,4 millones, relacionada, principalmente, con el incremento de clientes nacionales y extranjeros por USD 14,7 millones.
- En el rubro inventarios el aumento de USD 2,6 millones se explica, principalmente, el incremento en el segmento Pastas, pulpas y jugos y Agrocomercial por USD 15,5 millones, que compensa la disminución de USD 13,5 millones en el segmento Azúcar y otras marcas Iansa.

En el rubro activos o grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta presenta un incremento de USD 9,0 millones que corresponde a la incorporación de la planta de mascotas, incluyendo repuestos, en esta categoría, hasta el momento de la venta, la que se concretó en enero 2026.

Por su parte, el activo no corriente mostró una disminución de USD 17,8 millones al 31 de diciembre de este año, lo que se explica principalmente por:

- En Propiedades, plantas y equipos se presenta una disminución de USD 14,9 millones, que responde, principalmente, a constitución de deterioro por USD 11,0 millones, altas, netas de bajas por USD 14,9 millones, que incluye el traspaso de la planta de mascotas, y depreciación por USD 21,1 millones.
- En Activos por derecho de uso se presenta un incremento de USD 3,5 millones, producto de nuevos o renovación de contratos, netos de bajas, por USD 12,7 millones, que compensa la amortización del periodo por USD 9,2 millones.

- En Activos por impuestos diferidos se presenta una disminución de USD 6,1 millones, producto del castigo de impuesto diferido de USD 15,7 millones relacionado con las pérdidas tributarias de Agromás y Agrícola Terrandes el cual fue contrarrestado principalmente con el aumento de Activo por impuesto diferidos de USD 9,6 millones, producto de nuevas pérdidas tributarias de las filiales Iansagro, LDA, Patagoniafresh, Agrocomercial Iansa e Inversiones Iansa.

El pasivo corriente, que representa el 70.9% del total del pasivo exigible, aumentó en USD 74,6 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2024. La fluctuación en los pasivos corrientes se debe, principalmente a:

- El rubro Pasivos financieros corrientes aumentó en USD 70,0 millones, producto, principalmente, por un sobregiro de USD 10,4 millones, incremento de la venta de cartera con responsabilidad de USD 6,8 millones, traspaso desde el pasivo financiero no corriente de créditos y bono securitizado por USD 32,4 millones a la obtención de nuevos créditos por USD 203,4 millones, y devengo de intereses por USD 13,9 millones, que compensan los pagos por USD 193,6 millones y disminución de derivados de USD 3,5 millones.
- En Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar el aumento de USD 8,6 millones corresponde, principalmente, a la constitución de provisión de juicios por USD 4,0 millones y a nuevas obligaciones contraídas por el segmento Agrocomercial por USD 5,9 millones, que compensan la disminución en el segmento de Azúcar y otras marcas Iansa por USD 3,1 millones.

El pasivo no corriente, por su parte, alcanzó a USD 115,6 millones al 31 de diciembre de 2025, mostrando una disminución de USD 17,7 millones comparado con diciembre 2024. Esta variación en los pasivos no corrientes se explica, principalmente, por:

- Una disminución de USD 20,9 millones en Pasivos financieros no corrientes, producto, principalmente, del traspaso de las cuotas del pasivo financiero no corriente al corriente, que se compensa con el incremento de la diferencia de cambio de USD 2,1 millones.
- Un incremento de USD 6,1 millones en Pasivos por arrendamientos no corrientes, producto, principalmente, de nuevos contratos, devengo de intereses y traspaso al Pasivo corriente por derechos de uso por USD 16,3 millones, que se compensa con los pagos por USD 10,2 millones.

El patrimonio consolidado de Empresas Iansa S.A. al 31 de diciembre de 2025 asciende a USD 281,1 millones, inferior en USD 48,2 millones al informado al cierre del ejercicio 2024. Durante el año 2025 el patrimonio de la Sociedad se ha visto disminuido por la constitución de deterioro por USD 33,4 millones, que impacta como menor patrimonio al cierre del año 2025; y por la disminución del resultado integral en USD 3,2 millones.

II. Variaciones en el flujo de efectivo

Tabla No. 3: Resumen del Estado de Flujo de Efectivo

	01-ene-25	01-ene-24
(millones de USD)	31-dic-25	31-dic-24
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15,9	71,4
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(18,7)	(30,8)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4,7)	(52,1)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(7,5)	(11,5)

El flujo de efectivo mostró un flujo negativo de USD 7,5 millones al concluir el ejercicio 2025. Este flujo es favorable respecto del presentado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó un flujo negativo de USD 11,5 millones, tal como se muestra en la Tabla No.3. Cada componente del flujo se explica a continuación.

El flujo de actividades de operación, netos de la recaudación de deudores, muestra un flujo positivo de USD 15,9 millones, en comparación con un flujo positivo de USD 71,4 millones en el mismo periodo del año anterior. Esto se explica, principalmente por menor recaudación de clientes, mayor pago de proveedores e impuestos que impactan de manera negativa en el flujo de actividades de operación.

Por su parte, el flujo de inversión muestra un flujo negativo de USD 18,7 millones, superior al flujo obtenido en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó un flujo negativo de USD 30,8 millones. La variación se explica por el menor desembolso para compras de Propiedades plantas y equipos por USD 7,5 millones, que compensa la mayor recaudación por venta de activos no prescindibles de la Compañía por USD 5,1 millones

Finalmente, al 31 de diciembre de 2025, se observa un flujo negativo de las actividades de financiamiento por un monto de USD 4,7 millones, que se compara favorablemente con un flujo negativo de USD 52,1 millones. Esta variación se explica principalmente por la mayor obtención de créditos por USD 95,2 millones, que compensa los pagos realizados, incluidos intereses y pago de dividendos, por USD 49,2 millones.

Indicadores Financieros

Tabla No. 4: Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
Liquidez corriente			
A. Activos corrientes	393.227	366.677	MUSD
B. Pasivos corrientes	282.064	207.502	MUSD
Índice: Liquidez corriente	1,39	1,77	veces
Fórmula: A/B			

Razón Ácida			
A. Activos corrientes	393.227	366.677	MUSD
B. Inventarios	197.773	195.162	MUSD
C. Pasivos corrientes	282.064	207.502	MUSD
Índice: Razón Ácida	0,69	0,83	veces
Fórmula: (A-B)/C			

Al 31 de diciembre de 2025 el indicador de liquidez corriente y razón ácida son inferiores a los calculados el año anterior, en el mismo periodo debido, principalmente, al incremento de los pasivos corrientes.

Tabla No. 5: Indicadores de Endeudamiento

Indicadores de Endeudamiento	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
Razón de Endeudamiento			
A. Pasivos corrientes	282.064	207.502	MUSD
B. Pasivos no corrientes	115.623	133.263	MUSD
C. Patrimonio Total	281.098	329.319	MUSD
Índice: Razón de endeudamiento	1,41	1,03	veces
Fórmula: (A+B)/C			
Razón de Endeudamiento financiero			
A. Otros pasivos financieros corrientes	143.341	73.552	MUSD
B. Pasivos por arrendamientos corrientes	7.229	6.501	MUSD
C. Otros pasivos financieros no corrientes	83.369	110.231	MUSD
D. Pasivos por arrendamientos no corrientes	20.462	14.403	MUSD
E. Efectivo y equivalente al efectivo	13.863	21.090	MUSD
F. Patrimonio Total	281.098	329.319	MUSD
Índice: Razón de endeudamiento financiero	0,86	0,56	veces
Fórmula: (A+B+C+D-E)/F			

Al finalizar el ejercicio 2025 el indicador de endeudamiento y endeudamiento financiero son superiores a los informados en el mismo periodo del año anterior, producto de un menor patrimonio causado por la pérdida obtenida al cierre del periodo actual y al incremento de los pasivos financieros.

Indicadores de Endeudamiento	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
Porción deuda corriente			
A. Pasivos corrientes	282.064	207.502	MUSD
B. Pasivos no corrientes	115.623	133.263	MUSD
Índice: Porción deuda corriente	70,93	60,89	%
Fórmula: $A/(A+B)$			

Porción deuda no corriente			
A. Pasivos corrientes	282.064	207.502	MUSD
B. Pasivos no corrientes	115.623	133.263	MUSD
Índice: Porción deuda no corriente	29,07	39,11	%
Fórmula: $B/(A+B)$			

El incremento en la deuda corriente responde a la reestructuración de la deuda de la Compañía, lo que influye directamente en que el índice de Porción deuda corriente al 31 de diciembre de 2025 sea superior al calculado en el mismo periodo del año 2024, y además que el indicador Porción deuda no corriente sea inferior al finalizar el año 2025, respecto del mismo periodo del año anterior.

Concepto	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
Depreciación activada			
A. Total, depreciación propiedades, plantas y equipos	21.075	20.559	MUSD
B. Total, depreciación propiedades de inversión	5	5	MUSD
C. Total, depreciación intangible distintos a la plusvalía	1.386	1.144	MUSD
D. Total, depreciación activos por derechos de uso	9.151	7.856	MUSD
E. Gastos por depreciación	10.504	9.850	MUSD
Índice: Depreciación activada (1)	21.113	19.714	MUSD
Fórmula: $(A+B+C+D)-E$			

(1) Índice utilizado en cálculo de Ebitda.

Ebit	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
A. Ingresos de actividades ordinarias	519.022	564.863	MUSD
B. Materias primas y consumibles utilizados	(412.682)	(432.070)	MUSD
C. Gastos por beneficios a los empleados	(31.529)	(30.688)	MUSD
D. Gastos por depreciación y amortización	(10.504)	(9.850)	MUSD
E. Otros gastos por naturaleza	(68.452)	(70.745)	MUSD
Índice: Ebit (2)	(4.145)	21.510	MUSD
Fórmula: (A+B+C+D+E)			
Ebitda			
A. Ebit (2)	(4.145)	21.510	MUSD
B. Gastos por depreciación	10.504	9.850	MUSD
C. Depreciación activada (1)	21.113	19.714	MUSD
Índice: Ebitda (3)	27.472	51.074	MUSD
Fórmula: (A+B+C)			

(1) Cálculo realizado en página anterior.

(2) Cálculo utilizado en indicador de Ebitda y Rendimiento de activos operacionales.

(3) Cálculo utilizado en indicador de Cobertura de intereses últimos 12 meses.

El Ebitda calculado al 31 de diciembre de 2025 es inferior al del mismo periodo del año anterior, principalmente, por el menor Ebit obtenido al cierre del ejercicio 2025, específicamente en el segmento Azúcar y otras marcas Iansa y Pulpas, pastas y jugos, comparado con el mismo periodo del mes anterior.

Indicadores de Endeudamiento	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
Cobertura de intereses últimos 12 meses			
A. Ebitda (3)	27.472	51.074	MUSD
B. Ebitda mismo periodo año anterior	51.074	50.086	MUSD
C. Ebitda diciembre año anterior	51.074	50.086	MUSD
(1) Ebitda últimos 12 meses (A-B+C)	27.472	51.074	MUSD
D. Costos financieros	16.824	17.875	MUSD
E. Costos financieros mismo periodo año anterior	17.875	16.766	MUSD
F. Costos financieros diciembre año anterior	17.875	16.766	MUSD
(2) Costos financieros últimos 12 meses (D-E+F)	16.824	17.875	MUSD
G. Ingresos financieros	839	1.437	MUSD
H. Ingresos financieros mismo periodo año anterior	1.437	3.307	MUSD
I. Ingresos financieros diciembre año anterior	1.437	3.307	MUSD
(3) Ingresos financieros últimos 12 meses (G-H+I)	839	1.437	MUSD
Índice: Cobertura de intereses	1,72	3,11	veces
Fórmula: (1)/((2)-(3))			

(3) Cálculo realizado en página anterior.

Al 31 de diciembre de 2025 la Cobertura de intereses de los últimos 12 meses es inferior a la del mismo periodo del año anterior, debido al menor Ebitda e ingreso financiero obtenido al finalizar el ejercicio 2025, respecto del mismo periodo del año 2024.

Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
A. Total de activos	678.785	670.084	MUSD
B. Activos con gravámenes o en garantía	153.797	154.820	MUSD
C. Otros pasivos financieros corrientes	143.341	73.552	MUSD
D. Pasivos por arrendamientos corrientes	7.229	6.501	MUSD
E. Otros pasivos financieros no corrientes	83.369	110.231	MUSD
F. Pasivos por arrendamientos no corrientes	20.462	14.403	MUSD
G. Efectivo y equivalente al efectivo	13.863	21.090	MUSD
Índice: Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta	2,18	2,81	veces
Fórmula: (A-B)/(C+D+E+F-G)			

El indicador Activos libres de gravámenes determinado al 31 de diciembre de 2025 es inferior al informado en el mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento en el total de activos en garantía, que compensa parcialmente el incremento de los pasivos financieros al finalizar el periodo 2025, respecto del mismo periodo del año 2024.

Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta sin garantías	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
A. Total, de activos	678.785	670.084	MUSD
B. Activos con gravámenes o en garantía	153.797	154.820	MUSD
C. Otros pasivos financieros corrientes	143.341	73.552	MUSD
D. Pasivos por arrendamientos corrientes	7.229	6.501	MUSD
E. Otros pasivos financieros no corrientes	83.369	110.231	MUSD
F. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes con garantía	122.438	125.099	MUSD
G. Pasivos por arrendamientos no corrientes	20.462	14.403	MUSD
H. Efectivo y equivalente al efectivo	13.863	21.090	MUSD
Índice: Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta sin garantías	4,45	8,81	veces
Fórmula: (A-B)/(C+D+E-F+G-H)			

El indicador Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta sin garantías determinado al 31 de diciembre de 2025 es inferior al informado en el mismo periodo del año anterior, principalmente por el incremento en el total de activos en garantía y aumento de los pasivos financieros al finalizar el tercer trimestre del 2025, respecto del mismo periodo del año 2024.

Tabla No. 6: Indicadores de actividad (inventarios) y rentabilidad

Rotación de inventarios	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
A. Costo de ventas	412.682	432.070	MUSD
B. Inventarios	197.773	195.162	MUSD
C. Inventarios del mismo periodo año anterior	195.162	164.392	MUSD
Índice: Rotación de inventarios	2,10	2,40	%
Fórmula: $A/((B+C)/2)$			

La Rotación de inventarios determinada al 31 de diciembre de 2025 es inferior a la informada en el mismo periodo del año anterior a causa del menor costo de ventas al 31 de diciembre de 2025.

Rentabilidad del patrimonio Controladora	31-12-2025	31-12-2024
A. Utilidad controladora	(44.849)	2.521
B. Patrimonio	281.098	329.319
C. Patrimonio del mismo periodo año anterior	329.319	328.983
Índice: Rentabilidad del patrimonio controladora	(14,69)	0,67
Fórmula: $A/((B+C)/2)$		

Al 31 de diciembre de 2025 este indicador es inferior al calculado en el mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a la pérdida obtenida al finalizar el periodo 2025 respecto del mismo periodo del año anterior.

Rentabilidad del activo	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
A. Utilidad controladora	(44.849)	2.221	MUSD
B. Total activos	678.785	670.084	MUSD
C. Total activos del mismo periodo año anterior	670.084	670.922	MUSD
Índice: Rentabilidad del activo	(6,65)	0,33	%
Fórmula: $A/((B+C)/2)$			

La Rentabilidad del activo es inferior al 31 de diciembre de 2025, respecto del mismo periodo del año anterior, producto del menor resultado obtenido durante el año 2025.

Indicadores de Rentabilidad	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
Rendimiento de activos operacionales			
A. Ebit (1)	(4.145)	21.510	MUSD
B. Total activos	678.785	670.084	MUSD
C. Total activos mismo periodo año anterior	670.084	670.922	MUSD
D. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	MUSD
E. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación del mismo periodo del año anterior	-	-	MUSD
F. Plusvalía	12.771	12.771	MUSD
G. Plusvalía del mismo periodo año anterior	12.771	12.771	MUSD
H. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	MUSD
I. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente del mismo periodo del año anterior	-	-	MUSD
Índice: Rendimiento de activos operacionales	(0,63)	3,27	%
Fórmula: $A/((B+C-D-E-F-G-H-I)/2)$			

(1) Cálculo realizado en página 15.

El indicador Rendimiento de activos operacionales es inferior al informado al 31 de diciembre de 2024 principalmente, porque el Ebit calculado en el año 2025 es inferior al informado en el mismo periodo del año anterior.

Resultado por acción	31-12-2025	31-12-2024	Unidad
A. Utilidad (Pérdida) controladora	(41.317.927)	2.220.885	USD
B. Cantidad de acciones suscritas y pagadas	3.983.886.864	3.983.886.864	
Índice: Resultado por acción	(0,0104)	0,0006	USD
Fórmula: A/B			

La pérdida reconocida al 31 de diciembre de 2025 influye de manera negativa en el indicador en el año actual, siendo inferior al calculado en el mismo periodo del año anterior.

III. Análisis de Riesgos.

Empresas Iansa y sus afiliadas están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. La Política y Procedimiento de Gestión de Riesgos de Empresas Iansa y sus afiliadas busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio, incorporando un monitoreo de riesgos. El Directorio establece el marco general para la gestión de los riesgos y monitorea la correcta implementación de la Política. También se establecen comités específicos que atienden temáticas relacionadas a distintos aspectos, como el Comité de Auditoría, Integridad, el Comité de Finanzas y el Comité de Sostenibilidad. Cada gerencia es responsable de la prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Adicionalmente, por medio de su Política y Estrategia de Sostenibilidad, Empresas Iansa da cuenta del compromiso adquirido con el cuidado del medio ambiente, hemos definido tres temas foco a abordar desde nuestras operaciones: reducir las emisiones de gases efecto invernadero, reducir el uso del recurso hídrico y aumentar la revalorización, reciclabilidad y reúso de residuos mediante la promoción de la economía circular.

1) Riesgo de mercado

El principal riesgo de mercado para Empresas Iansa proviene de las fluctuaciones en el precio del azúcar, un factor clave en su negocio. Entre 2022 y 2023, el precio internacional del azúcar tuvo un aumento significativo debido a un déficit de oferta y un aumento en el consumo mundial. Durante el año 2025, el precio ha disminuido volviendo a niveles similares a los observados a fines del 2021. Esta volatilidad en los precios puede afectar los márgenes de la compañía.

Factores Impactantes:

- **Oferta y demanda global:** La producción de azúcar ha fluctuado en los últimos años, con un aumento significativo en la producción en Brasil, lo que ha compensado las caídas en otros países como India y Tailandia. Luego de 2 años de déficit, 1 año plano y 1 año con superávit, la campaña 2024-2025 cerró con déficit, principalmente por menores producciones en Brasil e India. Estimaciones para la campaña 2025-2026 proyectan un superávit importante, considerando recuperaciones en las producciones de Brasil, India y Tailandia.
-
- **Tipo de cambio:** La cotización del real brasileño frente al dólar también puede afectar los precios del azúcar a nivel internacional.
- **Producción de etanol:** Las decisiones de los productores de caña de azúcar sobre la proporción de producción destinada a azúcar o etanol, según los precios de ambos productos, son otro factor por considerar.

Para mitigar este riesgo, Empresas Iansa ha implementado un programa de coberturas diseñado para estabilizar los márgenes de venta, reduciendo el impacto de la volatilidad de los precios internacionales.

Otros Productos:

Empresas Iansa también comercializa coproductos como coseta y melaza, los cuales enfrentan riesgos asociados a la volatilidad de los precios de los commodities en mercados globales inciertos. Además, participa en el mercado de jugos concentrados y pulpas de frutas, que también se comportan como commodities. La volatilidad en los precios internacionales de estos productos puede afectar negativamente los márgenes de la empresa. La compañía gestiona este riesgo mediante un control estricto de los inventarios y la exposición a los precios del mercado.

Finalmente, el desempeño de la economía mundial puede influir en los precios y volúmenes de venta. Para manejar este riesgo, Empresas Iansa reduce al mínimo sus inventarios, controla su endeudamiento y mantiene márgenes de contribución adecuados en sus distintos negocios.

2) Riesgo de precios de commodities.

Empresas Iansa, cuya principal fuente de ingresos proviene del negocio de Azúcar y otras marcas Iansa, está expuesta a las fluctuaciones de los precios del azúcar en los mercados internacionales y nacionales. Para mitigar este riesgo, la compañía ha implementado un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, gestionado anualmente, tiene como objetivo proteger los márgenes de producción del azúcar de remolacha frente a las variaciones de precio en el mercado internacional, lo que, a su vez, impacta los precios de ventas locales. Gracias a este programa de cobertura, Empresas Iansa ha logrado mantener una estabilidad financiera, asegurando la rentabilidad de su negocio de azúcar y otras marcas Iansa en el corto plazo. Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad que muestra cómo las variaciones en los precios del azúcar impactan los resultados, evidenciando la efectividad del programa de coberturas.

En su gestión de riesgos, la compañía también se enfoca en equilibrar los compromisos de venta y los niveles de stock de productos terminados y de abastecimiento de materias primas, para evitar que caídas abruptas en los precios internacionales afecten significativamente el margen de ventas.

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Producción azúcar de remolacha 2025	118,8	000 TM Azúcar
Cobertura (asignable campaña 2025)	112,8	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	6,0	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios spot	12,7	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	-	000 TM Azúcar
Precio Internacional cierre diciembre 2025	427,5	US\$/TM
Variación U12M de 8,2% en el precio (*)	35,0	US\$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	-	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	(44,8)	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	-	
EBITDA (últimos 12m)	27,4	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	-	
Ingresos (últimos 12m)	519,0	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	-	

(*): Corresponde a desviación estándar del Precio Internacional de los últimos 12 meses.

3) Riesgo de sustitución.

Los productos “edulcorantes no calóricos” se han convertido en los principales sustitutos del azúcar, y su consumo ha mostrado un leve aumento en los últimos años. Si bien existen otros sustitutos, como el jarabe de alta fructosa, su uso en ciertos sectores industriales, como las bebidas gaseosas, no representa un riesgo significativo para Empresas Iansa debido al bajo nivel de consumo en el país. Para enfrentar el riesgo de sustitución del azúcar, la compañía ha desarrollado un negocio de edulcorantes, diversificando su oferta y mitigando posibles impactos en la demanda de azúcar.

Las importaciones de “edulcorantes no calóricos” en el país han experimentado fuertes fluctuaciones, con variaciones notables tanto al alza como a la baja en los últimos años. Paralelamente, el consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar o bajos en calorías ha sido promovido por las autoridades de salud, quienes han implementado campañas para fomentar hábitos y estilos de vida más saludables. Estas iniciativas han incluido la reducción del consumo de sal, azúcar y grasas saturadas, y se han visto reforzadas por medidas como el incremento del impuesto adicional a las bebidas azucaradas y la posterior implementación de la ley de etiquetado de productos alimenticios.

Estas regulaciones y cambios en las preferencias del consumidor reflejan un entorno en evolución para el mercado del azúcar, donde la capacidad de adaptación de Empresas Iansa, a través de su negocio de edulcorantes, resulta clave para mitigar los riesgos asociados a la sustitución del azúcar en su portafolio de productos.

4) Riesgo de abastecimiento de materia prima.

Empresas Iansa depende de dos materias primas principales para la fabricación de azúcar refinada: la remolacha y el azúcar cruda.

Remolacha:

El abastecimiento de remolacha para las plantas de Iansa depende de la disponibilidad de suelos para su siembra y de los rendimientos agrícolas. En los últimos años, las hectáreas sembradas han experimentado cambios significativos. En la temporada 2018-2019, con tres plantas productivas, se sembraron aproximadamente 11.400 hectáreas. Para la temporada 2022-2023, la superficie sembrada disminuyó a 6.284 hectáreas, operando con una sola planta productiva. A pesar de la reducción en la superficie sembrada, los rendimientos agrícolas han mejorado notablemente, pasando de 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005-2009 a un promedio de 101,5 toneladas por hectárea en las últimas cinco temporadas. Sin embargo, las temporadas recientes han enfrentado desafíos climáticos significativos. En la campaña 2021-2022, el rendimiento bajó a 96,6 toneladas por hectárea debido a una de las sequías más severas en años, afectando a toda la agricultura nacional. En la campaña 2022-2023, al igual que la temporada 2023-2024, el rendimiento fue similar, con 96,2 toneladas por hectárea, afectado por enfermedades radiculares y golpes de calor superiores a 40°C y siembras tardías por lluvias presentadas en la primavera. Durante la temporada 2024-2025 el rendimiento aumentó a 108,8 toneladas por hectárea.

Dado que la superficie futura de siembra de remolacha es difícil de proyectar con precisión debido a la volatilidad de los márgenes de cultivos alternativos, tipo de cambio, condiciones climáticas y precios internacionales del azúcar, Empresas Iansa ha implementado un plan permanente de apoyo a los agricultores remolacheros. Este plan incluye asesoría técnica, nuevas tecnologías de cosecha, riego tecnificado, variedades de semillas de alto rendimiento, contratos a precios conocidos, y financiamiento de costos de producción y maquinaria. Este apoyo busca incentivar a los agricultores a optar por la siembra de remolacha en lugar de otros cultivos.

Azúcar Cruda:

Empresas Iansa también ha implementado una planta de refinación de azúcar cruda, transformándola en azúcar refinada apta para el consumo humano. Además, la compañía importa azúcar refinada directamente desde ingenios extranjeros para satisfacer la demanda interna de sus clientes.

Abastecimiento de Fruta y Tomate Industrial:

Para el suministro de fruta, la estrategia comercial y de abastecimiento sigue una política de máxima exposición durante la temporada, definida por el Directorio. En cuanto al tomate industrial, utilizado en la producción de pasta de tomate, Empresas Iansa enfrenta desafíos similares a los de la remolacha, como la competencia por suelos y el abastecimiento de agua. La producción de tomate se lleva a cabo tanto mediante la contratación de agricultores como a través de la producción propia, especialmente en la filial peruana Icatom y la chilena Patagoniafresh.

En la temporada 2023-2024, la producción propia de tomate en Chile, con una plantación propia de 137 hectáreas y 346 hectáreas de la filial Terrandes, las cuales representan, en conjunto, aproximadamente el 28% del abastecimiento total, en comparación con 502 hectáreas en la temporada anterior, sólo de la filial Terrandes. Los contratos con agricultores para el tomate se establecen en condiciones de financiamiento similares a los de los agricultores remolacheros, y también incluyen asistencia técnica especializada para asegurar un desarrollo óptimo de las plantaciones. A pesar de las posibles variaciones en la superficie cultivada, históricamente se ha logrado abastecer las plantas productivas con las materias primas necesarias para cumplir con el plan de producción anual.

5) Riesgo agrícola.

Empresas Iansa opera principalmente en el sector de Azúcar y otras marcas Iansa, lo que la hace susceptible a diversos riesgos climáticos y fitosanitarios que podrían afectar sus niveles de producción.

Riesgos Climáticos y Fitosanitarios en el Cultivo de Remolacha:

La remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, enfrenta riesgos significativos debido a problemas climáticos como inundaciones, heladas y sequías, así como riesgos fitosanitarios, incluyendo plagas y enfermedades. Para mitigar estos riesgos, la producción de remolacha se dispersa en distintas regiones, y se aplican altos niveles tecnológicos en su cultivo. Entre las medidas clave se encuentra el riego tecnificado, que mejora la resistencia de los cultivos frente a las sequías, y el uso de variedades de semillas tolerantes a enfermedades como Rhizoctonia y esclerocio.

Además, los agricultores que trabajan con financiamiento de Empresas Iansa están protegidos por una póliza de seguro agrícola frente a riesgos climáticos y ciertas enfermedades del cultivo. Este seguro cubre una parte significativa de los costos directos de producción, y sus términos y condiciones se licitan anualmente para asegurar las mejores condiciones disponibles en el mercado asegurador local.

Riesgos en el Abastecimiento de Tomate:

Similar al cultivo de remolacha, los contratos de compra de tomate para la producción de pasta de tomate se establecen en condiciones de financiamiento similares, incluyendo asistencia técnica especializada para garantizar un óptimo desarrollo de las plantaciones. Aunque la superficie cultivada puede variar anualmente debido a factores climáticos y de mercado, históricamente Empresas Iansa ha logrado asegurar el abastecimiento necesario para cumplir con el plan de producción anual. Los contratos vigentes con los agricultores aseguran un suministro constante de materia prima, lo que permite a la compañía mantener la estabilidad en su producción de tomate.

6) Riesgo financiero.

6.1) Riesgo de tipo de cambio.

Dado que los ingresos de los principales negocios de Empresas Iansa —azúcar y coproductos de la remolacha, insumos agrícolas, jugos concentrados y pasta de tomates— están denominados en dólares, ya que dependen del precio alternativo de importación o exportación, la compañía ha adoptado políticas específicas para gestionar el riesgo cambiario.

Fijación de Precios de Materias Primas: Para mitigar el impacto de las fluctuaciones en el tipo de cambio sobre los márgenes, Empresas Iansa establece los precios de compra de materias primas en dólares o utiliza coberturas cambiarias. Por ejemplo, para la campaña 2023-2024, todos los contratos de compra de remolacha, el principal insumo para la producción de azúcar, se expresaron en dólares. Esto asegura una alineación directa entre los ingresos y los costos en la misma moneda, protegiendo así los márgenes operacionales.

Capital de Trabajo y Financiamiento: Dado que la moneda funcional de la compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (como azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal) y sus ingresos están denominados en esa moneda. Para gestionar el riesgo cambiario, la compañía prefiere financiar sus pasivos en dólares. Si las condiciones de mercado sugieren una alternativa, la empresa podría optar por un financiamiento en una moneda diferente, y de ser necesario, utilizar forwards y/o swaps para convertir estos pasivos a dólares. Además, cualquier diferencia no cubierta de esta manera se maneja a través de forwards, manteniendo un calce de balance por moneda.

Gastos en pesos: Algunos gastos, como remuneraciones, servicios y ciertos costos variables, están denominados en pesos chilenos, lo que los deja expuestos a las variaciones en el tipo de cambio. La compañía mitiga este riesgo a través de programas de coberturas cambiarias, asegurando que las fluctuaciones del tipo de cambio no afecten significativamente su estructura de costos.

6.2) Riesgo de tasa de interés.

Empresas Iansa utiliza una combinación de instrumentos de financiamiento a corto y largo plazo para gestionar su estructura de deuda, con un enfoque en minimizar el riesgo asociado a las fluctuaciones en las tasas de interés.

- i. **Financiamiento a Tasa Fija:** La Compañía prefiere contratar financiamiento a tasa fija para evitar la exposición al riesgo de variación en las tasas de interés. Esto asegura una mayor previsibilidad en los costos financieros, contribuyendo a la estabilidad en los resultados financieros de la empresa. No obstante, la Compañía puede contratar deuda a tasa variable si las condiciones de mercado lo ameritan.
- ii. **Coberturas para Financiamiento a Tasa Variable:** En los casos en que el financiamiento es a tasa variable, Empresas Iansa evalúa la contratación de derivados financieros, como swaps de tasas de interés, para convertir esas tasas variables en tasas fijas. Esto ayuda a eliminar la volatilidad que podría impactar los estados financieros debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

- iii. **Monitoreo de Condiciones Macroeconómicas:** La Compañía realiza un seguimiento constante de las condiciones macroeconómicas globales y locales. Este monitoreo incluye el análisis de las decisiones de política monetaria tanto de la Reserva Federal de EE.UU. como del Banco Central de Chile, dado que estas decisiones impactan directamente las tasas de interés y, por ende, los costos de financiamiento.
- iv. **Riesgo de Tasa de Interés en Financiamiento de Corto Plazo:** Los financiamientos de corto plazo que eventualmente deban renovarse están expuestos a las fluctuaciones en las tasas de interés del mercado. Empresas Iansa gestiona esta exposición monitoreando las tasas de interés y las condiciones macroeconómicas para decidir cuándo y cómo asegurar o renovar estos financiamientos de manera eficiente.

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
	Dic 2025 (No Auditado)			Dic 2024 (No Auditado)	
Deuda*	240,2	millones US\$	Deuda*	196,3	millones US\$
Arrendamiento financiero	0,2	(tasa fija)	Arrendamiento financiero	0,3	(tasa fija)
Bancaria (tasa variable)	175,3		Bancaria (tasa variable)	29,3	
Bancaria (tasa fija)	16,7	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	109,6	(tasa fija)
No bancaria (tasa fija UF)	-		No bancaria (tasa fija UF)	14,5	
Pasivos por derecho de uso	13,5		Pasivos por derecho de uso	20,9	
Bono Securitizado	13,7		Bono Securitizado	21,7	
Factoring con responsabilidad	20,8		Factoring con responsabilidad	-	
Caja	(13,9)	millones US\$	Caja	(21,1)	millones US\$
Deuda Total Neta	226,3	millones US\$	Deuda Total Neta	175,2	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	175,3	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	29,3	millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,9	millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,1	millones US\$

(*): La deuda al 31 de diciembre de 2025 no considera USD 0,2 millones (USD 5,2 millones al 31 de diciembre de 2024) que corresponden al valor de mercado de instrumentos de cobertura vigentes al cierre de los respectivos estados financieros.

7) Riesgo de Liquidez.

El riesgo de liquidez es un aspecto crítico en la gestión financiera de Empresas Iansa, y se refiere a la posible incapacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones económicas en los plazos estipulados.

- i. **Cumplimiento Oportuno de Obligaciones:** Empresas Iansa otorga alta prioridad al pago oportuno de sus obligaciones tanto con el sistema financiero como con sus proveedores. Esto se extiende a la gestión eficiente de las cuentas por cobrar, asegurando que los clientes cumplan con sus pagos dentro de los plazos establecidos, lo que a su vez facilita la capacidad de la Compañía para cumplir con sus propios compromisos.
- ii. **Diversificación de la Estructura de Financiamiento:** Para mitigar el riesgo de liquidez, Empresas Iansa diversifica su estructura de financiamiento entre obligaciones a corto y largo plazo. Esta diversificación permite a la Compañía manejar de manera más efectiva sus necesidades de capital de trabajo y sus inversiones a largo plazo, reduciendo la dependencia de fuentes de financiamiento de corto plazo que podrían estar sujetas a condiciones de mercado más volátiles.
- iii. **Refinanciamiento Anticipado:** La Compañía también gestiona proactivamente el refinanciamiento de sus obligaciones, asegurándose de hacerlo con la suficiente anticipación y en condiciones favorables de mercado. Esta estrategia permite minimizar la exposición a riesgos de liquidez y a fluctuaciones inesperadas en las condiciones financieras globales y locales.

Empresas Iansa implementa una estrategia financiera prudente y diversificada para mitigar el riesgo de liquidez. A través de un enfoque en el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, la diversificación del financiamiento, y el aumento del financiamiento a largo plazo, la Compañía asegura su capacidad para enfrentar desafíos financieros y mantener una posición de liquidez saludable, respaldada por sólidos indicadores financieros.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de diciembre de 2025							
Importes nominales de Clases de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos bancarios	43.158	50.115	17.004	16.010	14.990	38.712	-
Pasivo por arriendo financiero	31	74	125	-	-	-	-
Mutuos Hipotecarios	247	744	992	992	991	992	10.658
Compromiso de retrocompra	18.940	6.370	-	-	-	-	-
Bono Securitizado	2.737	8.212	10.949	2.737	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	2.099	8.327	8.522	5.909	4.416	4.412	20.460
Total	67.212	73.842	37.592	25.648	20.397	44.116	31.118

31 de diciembre de 2024							
Importes nominales de Clases de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos bancarios	29.866	20.335	26.510	17.714	16.601	15.456	39.059
Pasivo por arriendo financiero	27	81	108	108	8	8	31
Mutuos Hipotecarios	218	655	872	873	873	872	10.256
Compromiso de retrocompra	14.524	-	-	-	-	-	-
Bono Securitizado	2.399	7.229	9.639	2.409	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	1.462	6.066	6.899	3.652	1.662	1.189	3.088
Total	29.866	20.335	26.510	17.714	16.601	15.456	39.059

8) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que Empresas Iansa enfrente pérdidas debido al incumplimiento de pago por parte de sus clientes. Este riesgo es particularmente relevante para las cuentas por cobrar, ya que el no pago de estas podría afectar negativamente la posición financiera de la Compañía.

- i. **Comité de Crédito: Evaluación y Asignación de Líneas de Crédito:** En los segmentos de Azúcar y otras marcas Iansa, Agrocomercial y Pulpas, pastas y jugos, el riesgo de crédito es cuidadosamente evaluado por un Comité de Crédito. Este comité es responsable de determinar el nivel de exposición crediticia de cada cliente, asignándole una línea de crédito específica. Las líneas de crédito asignadas son revisadas regularmente para ajustar la exposición según el comportamiento de pago y la situación financiera de los clientes, asegurando que la Compañía mantenga un control riguroso sobre el riesgo de crédito.
- ii. **Seguros de Crédito:** Para mitigar el riesgo asociado a las cuentas por cobrar, Empresas Iansa utiliza seguros de crédito, especialmente para aquellos segmentos de clientes que presentan un mayor riesgo. Estos seguros ofrecen una cobertura que protege a la Compañía contra pérdidas derivadas del incumplimiento de sus clientes.

La conveniencia de mantener estos seguros de crédito es revisada de manera periódica, asegurando que la Compañía esté protegida en las mejores condiciones disponibles en el mercado. La póliza se contrata con una compañía aseguradora líder en este rubro, garantizando así una cobertura robusta.
- iii. **Provisiones para Cuentas Deterioradas:** Para protegerse contra cuentas deterioradas, Empresas Iansa realiza una segmentación de sus clientes utilizando un modelo crediticio simplificado de pérdida esperada. Este modelo ayuda a identificar aquellos clientes que presentan un riesgo significativo de incumplimiento. En base a la segmentación, se constituyen provisiones específicas para los clientes que tienen una morosidad significativa o que representan un riesgo crediticio elevado. Estas provisiones permiten a la Compañía anticiparse a posibles pérdidas y mantener un balance financiero sólido. Este riesgo está referido a la posibilidad que la Compañía sufra una pérdida como consecuencia del incumplimiento de pago por parte de sus clientes.

9) Riesgo medioambiental.

Empresas Iansa S.A. ha mantenido una gestión ambiental proactiva en diversas áreas:

- a) **Gestión en biodiversidad:** Empresas Iansa ha continuado el trabajo participando en:
 - El plan de acción empresarial en biodiversidad con Acción Empresas.
 - Piloto con la empresa LEMU con el fin de reconocer aspectos de biodiversidad en algunos de los predios agrícolas de la sociedad Terrandes.
- b) **Ley de delitos económicos y ambientales:** La compañía ha continuado con el trabajo para asegurar el cumplimiento de la Ley N° 21.595. Lo anterior a través de reuniones y cursos on-line, los cuales han finalizado en su primera etapa, continuando ahora con un trabajo de análisis y mejora de los controles existentes.

c) Plan de gestión energética: Se mantienen al día las validaciones de los Sistemas de Gestión de la Energía (SGE) en base a la norma ISO 50.001 en instalaciones de Patagoniafresh y Ley N°21.305 sobre eficiencia energética en nuestra Planta Azucarera.

d) Plan de descarbonización: Se continúa con el trabajo de análisis de datos histórico de nuestras instalaciones en orden a establecer nuestro plan de descarbonización en línea con el compromiso con la iniciativa SBTi (Science Based Targets Initiative).

e) Plan de gestión de residuos y economía circular: Se ha mantenido el trabajo para asegurar el cumplimiento de las obligaciones asociadas a la Ley N° 20.290 de Responsabilidad Extendida del Productor (Ley REP) y a la vez mantener el % de valorización de residuos sólidos en nuestras instalaciones industriales por sobre el 90%.

En relación con el desempeño de sus filiales:

IANSAGRO S.A.:

La fábrica azucarera de Ñuble, ha terminado exitosamente su campaña de refinación de azúcar cruda a inicios de año y se encuentra desarrollando con normalidad su proceso de intercampaña, entre las campañas de refino y remolacha. En este sentido, se ha mantenido el control del tratamiento de sus residuos líquidos para los parámetros normados por el D.S. N° 90/00, cumpliendo con la declaración mensual de autocontroles.

Respecto al impuesto verde de la Ley N° 20.780, la fábrica azucarera Ñuble, ha continuado normalmente con el reporte trimestral de la cuantificación de consumos de combustible de sus fuentes fijas afectas (calderas industriales, calderas de calefacción, secadores de coseta y grupos electrógenos), a la Superintendencia de Medio Ambiente.

Respecto a riesgos climáticos se destaca lo siguiente:

- Si bien el riesgo de sequía y la desertificación en la zona central del país es latente, la Compañía ha podido mitigarlo a través del aumento de riego tecnificado, disminuyendo el requerimiento hídrico y fortaleciendo relaciones con agricultores que cuentan con suministro en el largo plazo.
- Los accidentes climáticos extemporáneos, como las lluvias intensas en épocas no habituales producto de El Niño, podrían significar un riesgo de pérdida de producción. El mayor riesgo es no poder cosechar la remolacha por la dificultad de acceso a los campos, sin embargo, esto se ha mitigado con el aumento de la proporción presupuestada para cosecha a módulo en las próximas temporadas. En paralelo, el plan estratégico proyecta invertir en cosechadoras a módulo propias para poder tener mayor capacidad de respuesta frente a estos eventos climáticos.

PATAGONIAFRESH S.A.:

las plantas ubicadas en Molina y San Fernando iniciaron sus procesos productivos en el mes de enero de 2025. La Planta de Molina se encuentra operando en sus procesos productivos de pasta de tomates y pulpa de fruta. Cabe destacar que la planta de Molina cesa sus procesos productivos en el mes de junio del año 2025.

Se cumple con las mediciones normativas según Decreto Supremo 90 y RPM 1853 y 1214, para las plantas de Molina y San Fernando respectivamente, este decreto y programa de monitoreo regulan la emisión de contaminantes asociados a las descargas de residuos líquidos, aguas marinas y continentales superficiales información la cual se declara mensualmente en la Superintendencia de medio ambiente (SMA).

En referencia a los residuos sólidos, la filial cumple programa de manejo estandarizado para todas. En relación con la gestión de residuos sólidos, la filial implementa un programa de manejo estandarizado en todas sus plantas. Este programa consiste en la segregación de residuos, donde los residuos orgánicos industriales no peligrosos se disponen en plantas de compostaje, engorda animal, mejoramiento de suelo en predios autorizados y rellenos sanitarios autorizados (para basura domiciliaria). Los residuos industriales peligrosos son transportados y dispuestos por empresas especializadas con los permisos correspondientes. Adicionalmente, se cumple con la declaración mensual y anual en el Sistema Nacional de Declaración de Residuos No Peligrosos (SINADER).

En relación al tratamiento de RILes, las plantas tanto de San Fernando como Molina cuentan con sistemas modernos de tratamiento y mediciones de sus procesos (lodos activados con aireación superficial y extendida).

Respecto a las certificaciones orientadas a la gestión ambiental y de energía se indica lo siguiente:

- Durante enero del 2025 se realizó seguimiento de auditoria certificación ISO 14.001 para el periodo 2025, donde Patagoniafresh obtuvo su aprobación.
- En enero del 2025 se realiza recertificación de auditoria certificación ISO 50.001 para el periodo 2025, obteniendo su aprobación.
- Se establece auditoria por parte de Chilealimentos en marco del quinto acuerdo de producción limpia.
- Durante el año 2025 se continúa con capacitaciones y talleres relacionados con el quinto acuerdo de producción limpia (APL V)

Respecto a riesgos climáticos se destaca lo siguiente:

- Al igual que en la planta San Carlos, el riesgo de baja disponibilidad hídrica, se ha mitigado a través del aumento de riego tecnificado de los productores y de Terrandes.

- La inestabilidad climática y potenciales lluvias fuera de temporada, principalmente durante la cosecha, podrían generar riesgos de pérdida de materia prima, lo que se mitiga en parte al tener una buena planificación de siembra y cosecha.
- La mayor frecuencia con la que se presentan olas de calor son un riesgo para la calidad y la producción de materia prima.

ICATOM:

sobre su fábrica de pasta de tomate ubicada en Ica – Perú, nos encontramos en proceso de mantenimiento de la planta. Con relación a las actividades y compromisos ambientales, estos se vienen desarrollando conforme a lo establecido en su instrumento de gestión ambiental PAMA (Programa de Adecuación y Manejo Ambiental), aprobado mediante Resolución Directoral R.D. N° 756-2024-PRODUCE/DGAAMI, por la autoridad ambiental competente del sector (Dirección de Asuntos Ambientales de Industria del Ministerio de la Producción). Dentro de los principales compromisos se encuentran las actividades de mantenimiento de equipos, capacitaciones, señalizaciones, inspecciones técnicas y monitoreos de condiciones ambientales que permiten detectar alteraciones en la calidad del aire, ruido y agua; que se vienen desarrollando conforme a lo establecido en el instrumento de gestión ambiental. A su vez, se ejecuta de manera permanente el Programa de Capacitaciones, Plan de Minimización y Manejo de Residuos Sólidos, Plan de Sostenibilidad y el Programa Anual de Monitoreo Ambiental.

Respecto a riesgos climáticos se destaca lo siguiente:

- La producción depende de la contratación de hectáreas de tomate para cumplir con el plan de producción. La baja disponibilidad hídrica implica potencial riesgo de no conseguir suficientes hectáreas con irrigación, lo que se mitiga en parte con un plan de compra de 400 hectáreas con disponibilidad de agua en un plazo de 8 años, esto baja la exposición a terceros.
- El principal riesgo climático son las olas de calor producto de eventos específicos como el fenómeno del Niño. Estos eventos podrían provocar aumentos en plagas y cambios fisiológicos en el desarrollo de las plantas, que se traduce en bajas en rendimientos. Estos efectos se mitigan parcialmente a través de controles permanentes de los cultivos, consultorías y monitoreos ambientales, gastos de gestión y donaciones (responsabilidad social empresarial).