

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

**Análisis Razonado
al 31 de marzo de 2026.**

Empresas Iansa, como sociedad controladora, presentó un resultado operacional de USD 1,8 millones de pérdida, lo que es inferior en USD 0,1 millones al del año anterior en la misma fecha, el cual alcanzó los USD 1,7 millones de pérdida. La pérdida antes de impuestos y operaciones discontinuadas fue de USD 5,8 millones, inferior en USD 0,1 millones a la pérdida registrada al finalizar el primer trimestre del 2025. Por su parte, la ganancia antes de cargos por intereses, impuestos, depreciación y amortización (Ebitda) fue USD 5,6 millones al 31 de marzo de 2026, inferior en USD 0,5 millones al monto registrado durante el mismo periodo del 2025, cuando alcanzó a USD 6,1 millones.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los ingresos ordinarios consolidados acumulados al 31 de marzo de 2026 alcanzaron USD 122,4 millones, lo que representa una disminución de 4,9% respecto al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaron USD 128,7 millones. Esta disminución de ingresos se explica principalmente por el segmento Azúcar y Otras Marcas Iansa por una disminución de USD 7,1 millones, debido al menor precio internacional del azúcar, en el segmento Pulpas, Pastas y Jugos que disminuyó USD 1,4 millones, por menores precio de la pasta de tomates, que compensan el incremento en el segmento agrocomercial, por el aumento en el negocio de nutrición animal.

Durante el año 2026 el precio internacional de la azúcar refinada ha mostrado una disminución, promediando USD 419 por tonelada (Londres N°5) en comparación con un precio promedio de USD 525 por tonelada a la misma fecha del año 2024, lo que representa una disminución de 20,1%. 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 febrero del 2026 fue de USD 1.084 por tonelada, lo que representa una disminución de 17,0% respecto al mismo periodo al año 2025 cuyo precio fue de USD 1.306 por tonelada.

El costo de ventas consolidado (consumo de materias primas y materiales secundarios y gastos variables) llegó a USD 97,7 millones al 31 de marzo de 2026, el cual fue inferior al registrado en el mismo período del año anterior, cuando alcanzó a USD 103,3 millones, lo que representa una disminución de 5,5%. Esto principalmente por una baja en el costo de venta de un 11,4% 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 24,7 millones, lo que representa un 20,2% sobre el ingreso de la operación, inferior en USD 0,7 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 24,2 millones al 31 de marzo de 2026, inferiores a los registrados el año anterior donde alcanzaron los USD 24,3 millones, lo que significa una disminución del 0,1%, 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 marzo de 2026 mostró una pérdida de USD 1,8 millones, inferior en USD 0,1 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 4,1 millones al 31 de marzo de 2026, inferior en USD 0,1 millones a la pérdida de USD 4,0 millones obtenida al finalizar el mismo periodo del año 2025.

Con todo, la ganancia (pérdida) antes de impuestos y operaciones discontinuadas consolidada de la Sociedad fue pérdida de USD 5,8 millones al 31 de marzo de 2026, inferior en USD 0,1 millones a la pérdida de USD 5,7 millones registrada durante el mismo período del año anterior.

Al finalizar el primer trimestre del 2026, el gasto por impuestos consolidado es una utilidad de USD 1,1 millones, que se compara de manera negativa con la utilidad de USD 1,6 millones obtenida en el mismo periodo del año anterior. La variación responde principalmente a la utilidad por impuesto diferido de USD 0,5 millones no contabilizada producto de las nuevas pérdidas tributarias de las filiales Agrícola Terrandes y Agromas del primer trimestre del año 2026. Adicionalmente la filial en el extranjero está afecta a una tasa impositiva del 15%, menor a la tasa del 27%, aplicada en Chile.

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 – Mar 2026 vs. Ene – Mar 2025

Resultados	Azúcar y Otras Marca Iansa			Agrocomercial			Pulpas, Pastas y Jugos			Administración y Otros			Ajustes de consolidación			Total Consolidado		
(millones de USD)	Mar-26	Mar-25	Dif.	Mar-26	Mar-25	Dif.	Mar-26	Mar-25	Dif.	Mar-26	Mar-25	Dif.	Mar-26	Mar-25	Dif.	Mar-26	Mar-25	Dif.
Ingresos Ordinarios	85,3	92,4	(7,1)	16,4	14,8	1,6	22,8	24,2	(1,4)	4,3	5,2	(0,9)	(6,4)	(7,9)	1,5	122,4	128,7	(6,3)
Consumo de Materias Primas y Materiales Secundarios y gastos variables	(66,8)	(75,4)	8,6	(13,0)	(11,5)	(1,5)	(20,0)	(18,6)	(1,4)	-	(0,3)	0,3	2,1	2,5	(0,4)	(97,7)	(103,3)	5,6
Margen Contribución	18,5	17,0	1,5	3,4	3,3	0,1	2,8	5,6	(2,8)	4,3	4,9	(0,6)	(4,3)	(5,4)	1,1	24,7	25,4	(0,7)
Razón Contribución (%)	22%	18%	3%	21%	22%	-2%	12%	23%	-11%	100%	94%	6%	67%	68%	-1%	20%	20%	-
Depreciación y Amortización	(1,6)	(1,7)	0,1	(0,2)	(0,3)	0,1	(0,2)	(0,3)	0,1	(0,7)	(0,6)	(0,1)	0,5	0,1	0,4	(2,2)	(2,8)	0,6
Gastos operacionales	(15,4)	(15,2)	(0,2)	(3,3)	(3,4)	0,1	(3,7)	(3,8)	0,1	(6,1)	(6,6)	0,5	4,2	4,7	(0,5)	(24,3)	(24,3)	-
Ganancia (pérdida) de la operación	1,5	0,1	1,4	(0,1)	(0,4)	0,3	(1,1)	1,5	(2,6)	(2,5)	(2,3)	(0,2)	0,4	(0,6)	1,0	(1,8)	(1,7)	(0,1)
Costo/Ingresos ⁽¹⁾	(2,1)	(2,2)	0,1	(0,3)	(0,1)	(0,2)	(1,2)	(0,8)	(0,4)	(0,5)	(0,4)	(0,1)	-	0,1	(0,1)	(4,1)	(3,4)	(0,7)
Financieros	-	-	-	-	(0,4)	0,4	0,1	(0,1)	0,2	0,3	(0,4)	0,7	(0,3)	0,3	(0,6)	0,1	(0,6)	0,7
Otros no operacional	(2,1)	(2,2)	0,1	(0,3)	(0,5)	0,2	(1,1)	(0,9)	(0,2)	(0,2)	(0,8)	0,6	(0,3)	0,4	(0,7)	(4,0)	(4,0)	-
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(0,6)	(2,1)	1,5	(0,4)	(0,9)	0,5	(2,2)	0,6	(2,8)	(2,7)	(3,1)	0,4	0,1	(0,2)	0,3	(5,8)	(5,7)	(0,1)
Impuestos ⁽²⁾	0,2	0,5	(0,3)	0,1	0,2	(0,1)	0,6	(0,2)	0,8	0,1	0,9	(0,8)	-	0,2	(0,2)	1,0	1,6	(0,6)
Ganancia (pérdida) Total	(0,4)	(1,6)	1,2	(0,3)	(0,7)	0,4	(1,6)	0,4	(2,0)	(2,6)	(2,2)	(0,4)	0,1	-	0,1	(4,8)	(4,1)	(0,7)
EBITDA	5,9	4,4	1,5	0,3	0,0	0,3	1,3	4,1	(2,8)	(1,8)	(1,7)	(0,1)	(0,1)	(0,7)	0,6	5,6	6,1	(0,5)

(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 (coqueta y melaza) para la producción de alimentos y para nutrición animal, alimentos para despensa, jugos y alimentos para mascotas. Sobre este último, el negocio se vendió en enero 2026, por lo que en el primer trimestre del 2026 el resultado del negocio considera liquidación de producto y gastos asociados a cierre de contratos con proveedores.

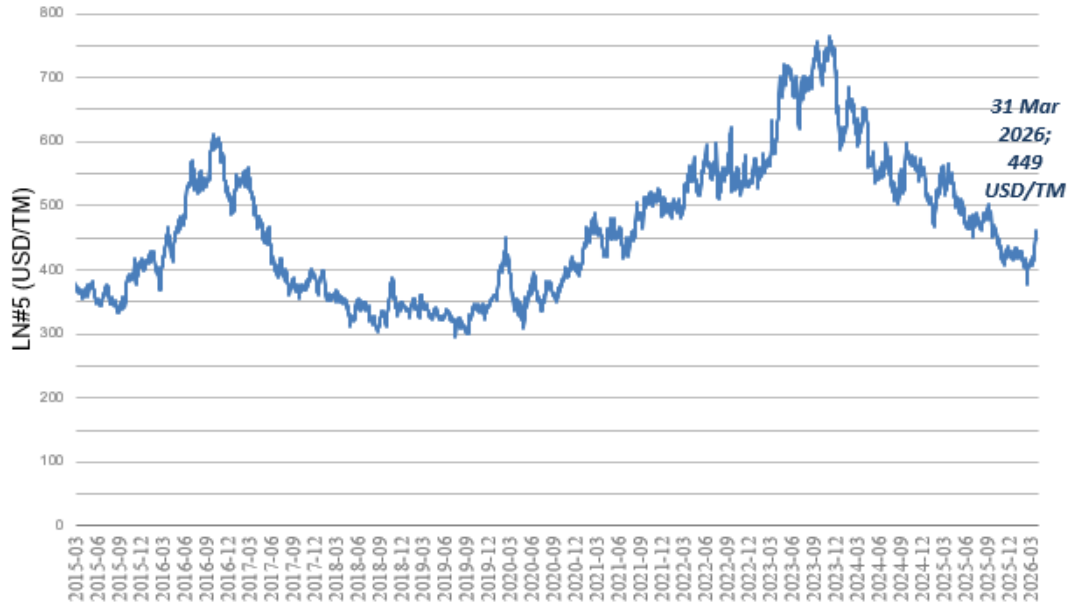
Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 85,3 millones al 31 de marzo de 2026, en comparación con USD 92,4 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa una disminución de 7,8%, que responde a menor precio internacional del azúcar. A su vez, alcanzó un EBITDA de USD 5,9 millones, lo que representa un aumento de USD 1,5 millones en comparación con USD 4,4 millones obtenido el año anterior a igual fecha.

El margen de contribución fue de USD 18,5 millones, superior en USD 1,5 millones al obtenido en la misma fecha del año anterior. Este aumento se debe principalmente al mayor margen en el negocio de azúcar alimentos principalmente por mayores volúmenes de venta.

Los gastos operacionales aumentaron en USD 0,2 millones, principalmente en fletes, lo que lleva a un resultado de la operación de USD 1,5 millones de ganancia al 31 de marzo de 2026, que se compara positivamente con una ganancia de USD 0,1 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 2026 un precio promedio de USD 419 por tonelada, mientras que para el mismo periodo del año anterior alcanzó un precio promedio de USD 525 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 tiene mayores ventas del negocio de nutrición animal.

Al 31 de marzo de 2026 el resultado de la operación de este negocio es superior en USD 0,3 millones al obtenido en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 0,4 millones de pérdida, debido a menores gastos operacionales y depreciación.

Urea (USD/TM)

Promedio mensual 2022 -2026

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 hasta inicios del 2026, luego de un significativo impacto al alza en el 2022.

Segmento Pulpa, pasta y jugos

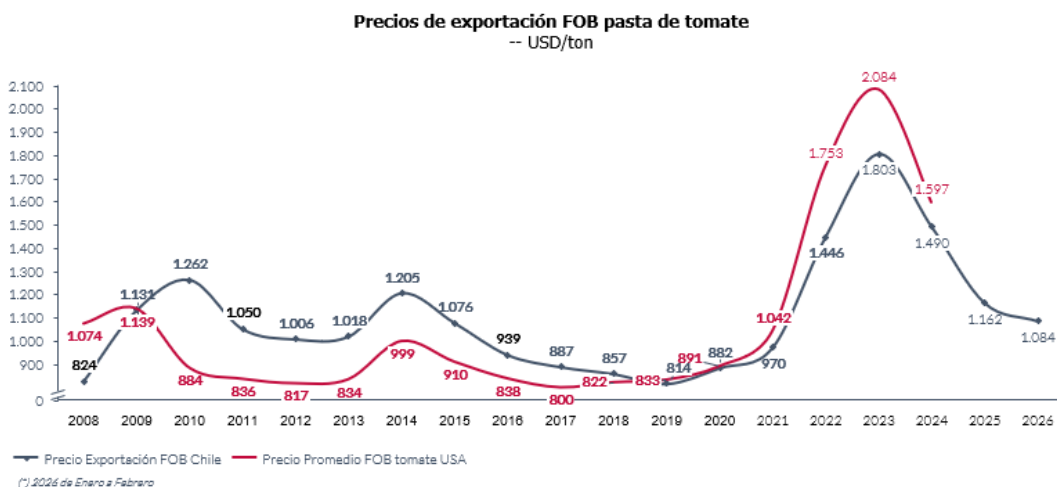
Este segmento incluye la producción y comercialización de pasta de tomates (Chile y Perú), jugos y pulpas de frutas.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 22,8 millones al 31 de marzo de 2026, en comparación con los USD 24,2 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 5,6%. Esto explicado principalmente por una baja del precio de la pasta de tomate en 2025 y comienzos del 2026, 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 pérdida de USD 1,1 millones al 31 de marzo de 2026, que se compara negativamente con la utilidad de USD 1,5 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 levemente compensado con mayor venta de Jugos concentrados para exportación.

Durante lo que va del año 2026 el precio FOB promedio de Patagoniafresh S.A. para la pasta de tomates es de USD 1.146 por tonelada, lo que significa una disminución de 20,3% con respecto al precio promedio del mismo periodo 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 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.



Fuente: Servicio nacional de aduanas; Morning Star Statistic Report (2026)

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 2,5 millones de pérdida al 31 de marzo de 2026, lo que se compara negativamente con USD 2,3 millones de pérdida en el mismo periodo del año 2025, debido a menores ingresos por concepto de arriendos de propiedades, plantas y equipos por USD 0,6 millones, que compensa la disminución de gastos operacionales de remuneraciones, principalmente.

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 marzo de 2026, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2025, se muestra en la Tabla No. 2, y el Flujo de Efectivo en la Tabla No. 3.

Tabla No. 2: Estado de Situación Financiera Consolidado

(millones de USD)	Variación		
	31-mar-26	31-dic-25	Mar-26-25/Dic-25
Activos			
Activos corrientes	361,1	393,2	(32,1)
Activos no corrientes	282,6	285,6	(3,0)
Total de activos	643,7	678,8	(35,1)
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes	269,2	282,1	(12,9)
Pasivos no corrientes	106,1	115,6	(9,5)
Patrimonio	268,4	281,1	(12,7)
Total de patrimonio y pasivos	643,7	678,8	(35,1)

El activo corriente de Empresas Iansa S.A. consolidado presentó una disminución de USD 32,1 millones respecto al cierre del ejercicio 2025, como se muestra en la Tabla No. 2. Esta variación se explica, principalmente, por:

- En efectivo y equivalente al efectivo se presenta un incremento de USD 7,5 millones que responde, principalmente, a mayor saldo de inversiones por MUS\$ 7,0 millones.
- En otros activos financieros se presenta una disminución de USD 5,3 millones que responde, a valor razonable de derivados de azúcar, materias primas y gastos operacionales que disminuyeron en USD 5,2 millones.

- En otros activos no financieros se presenta una disminución de USD 6,5 millones que responde, al resultado diferido de la operación de retrocompra, al 31 de diciembre de 2025, por 47.816 TM por USD 4,7 millones. AL 31 de marzo de 2026 existe una operación de retrocompra por 7.331 TM, por un monto de USD 10 millones, y cuyo resultado diferido se presenta en otros pasivos no financieros.
- En el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar existe una disminución de USD 12,2 millones, relacionada, principalmente, con una disminución en el segmento de pulpas y pastas por USD 2,6 millones y por el término del negocio de alimento para mascotas por USD 7,3 millones.

En el rubro inventarios la disminución de USD 3,5 millones se explica, principalmente, la disminución en el segmento Azúcar y otras marcas Iansa por USD 31,7 millones, que responde a menor stock de azúcar en la fábrica de 37 mil TM, que compensa el incremento de USD 28,9 millones en el segmento Pastas, pulpas y jugos, producto de la producción de pasta de tomates y jugos realizada en el primer trimestre del 2026.

En el rubro activos o grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta presenta una disminución de USD 9,0 millones que responde a la venta de la planta de mascotas, incluyendo repuestos, la que se concretó en enero 2026.

Por su parte, el activo no corriente mostró una disminución de USD 3,0 millones al 31 de marzo de 2026, lo que se explica principalmente por:

- En Propiedades, plantas y equipos se presenta una disminución de USD 5,3 millones, que responde, principalmente, a altas, netas de bajas por USD 0,6 millones y depreciación por USD 4,8 millones.
- En Activos por derecho de uso se presenta una disminución de USD 0,6 millones, producto de nuevos o renovación de contratos de campos en Icatom, netos de bajas, por USD 1,6 millones, que compensa la amortización del periodo por USD 2,2 millones.
- En Activo por impuestos diferidos se presenta un incremento de USD 3,9 millones, relacionado principalmente con las nuevas pérdidas tributarias de las filiales LDA y Patagoniafresh generando un aumento en impuestos diferidos de USD 2,4 millones. Adicionalmente, la filial Iansagro presenta un aumento en impuestos diferidos debido a la utilidad diferida de la operación de retrocompra y la amortización del badwill de la fusión con Ingredientes generando un aumento de impuestos diferidos de USD 2,0 millones.

El pasivo corriente, que representa el 71,7% del total del pasivo exigible, disminuyó en USD 12,9 millones al 31 de marzo de 2026, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2025. La fluctuación en los pasivos corrientes se debe, principalmente a:

- El rubro Pasivos financieros corrientes disminuyó en USD 11,5 millones, producto, principalmente, por un sobregiro de USD 10,4 millones registrado en diciembre 2025, disminución de la venta de cartera con responsabilidad de USD 9,5 millones, y pagos netos de obtención de nuevos créditos por USD 2,7 millones, que compensa el traspaso desde el pasivo financiero no corriente de créditos y bono securitizado por USD 14,0 millones.

El pasivo no corriente, por su parte, alcanzó a USD 106,1 millones al 31 de marzo de 2026, mostrando una disminución de USD 9,5 millones comparado con diciembre 2025. Esta variación en los pasivos no corrientes se explica, principalmente, por:

- Una disminución de USD 10,9 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 2,6 millones.
- Un incremento de USD 1,9 millones en Impuestos diferidos por pagar, relacionado con la disminución de la pérdida tributaria de Empresas Iansa por USD 2,5 millones, el cuál es contrarrestado con la variación de la depreciación de activos fijos por USD 0,5 millones.

El patrimonio consolidado de Empresas Iansa S.A. al 31 de marzo de 2026 asciende a USD 268,4 millones, inferior en USD 12,7 millones al informado al cierre del ejercicio 2025. Durante el año 2026 el patrimonio de la Sociedad se ha visto disminuido por la pérdida del ejercicio por USD 4,8 millones, que impacta como menor patrimonio al finalizar el primer trimestre del 2026; y por la disminución del resultado integral en USD 8,0 millones.

II. Variaciones en el flujo de efectivo

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

	01-ene-26	01-ene-25
(millones de USD)	31-mar-26	31-mar-25
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	24,2	(1,8)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10,0	(9,4)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(25,9)	14,8
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	8,3	3,6

El flujo de efectivo mostró un flujo positivo de USD 8,3 millones al concluir el primer trimestre del 2026. Este flujo es favorable respecto del presentado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó un flujo positivo de USD 3,6 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 24,2 millones, en comparación con un flujo negativo de USD 1,8 millones en el mismo periodo del año anterior. Esto se explica, principalmente por menor pago de proveedores, que compensa la menor recaudación de clientes, remuneración e impuestos.

Por su parte, el flujo de inversión muestra un flujo positivo de USD 10,0 millones, superior al flujo obtenido en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó un flujo negativo de USD 9,4 millones. La variación se explica por el menor desembolso para compras de Propiedades plantas y equipos por USD 6,4 millones, que compensa la mayor recaudación por venta de activos no prescindibles de la Compañía por USD 12,9 millones, que incluye la venta de la planta de alimento para mascotas.

Finalmente, al 31 de marzo de 2026, se observa un flujo negativo de las actividades de financiamiento por un monto de USD 25,9 millones, que se compara desfavorablemente con un flujo positivo de USD 14,8 millones. Esta variación se explica principalmente porque durante el año 2026 se han realizado más pagos de deuda, incluida intereses, respecto de los nuevos créditos obtenidos.

Indicadores Financieros

Tabla No. 4: Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
Liquidez corriente			
A. Activos corrientes	361.109	360.855	MUSD
B. Pasivos corrientes	269.169	217.221	MUSD
Índice: Liquidez corriente	1,34	1,66	veces
Fórmula: A/B			
Razón Ácida			
A. Activos corrientes	361.109	360.855	MUSD
B. Inventarios	194.249	187.487	MUSD
C. Pasivos corrientes	269.169	217.221	MUSD
Índice: Razón Ácida	0,62	0,80	veces
Fórmula: (A-B)/C			

Estos indicadores miden la capacidad de la Sociedad para convertir sus activos corrientes en efectivo para cubrir sus obligaciones y deudas corrientes.

Al 31 de marzo de 2026 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	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
Razón de Endeudamiento			
A. Pasivos corrientes	269.169	217.221	MUSD
B. Pasivos no corrientes	106.138	133.105	MUSD
C. Patrimonio Total	268.361	324.877	MUSD
Índice: Razón de endeudamiento	1,40	1,08	veces
Fórmula: (A+B)/C			
Razón de Endeudamiento financiero			
A. Otros pasivos financieros corrientes	131.854	94.460	MUSD
B. Pasivos por arrendamientos corrientes	6.686	6.985	MUSD
C. Otros pasivos financieros no corrientes	72.450	105.324	MUSD
D. Pasivos por arrendamientos no corrientes	20.208	17.936	MUSD
E. Efectivo y equivalente al efectivo	21.357	25.055	MUSD
F. Patrimonio Total	268.361	324.877	MUSD
Índice: Razón de endeudamiento financiero	0,78	0,61	veces
Fórmula: (A+B+C+D-E)/F			

Este indicador mide la proporción de activos de la Sociedad que está financiada por terceros, sean estos bancos y/o acreedores.

Al finalizar el primer trimestre del año 2026 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	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
Porción deuda corriente			
A. Pasivos corrientes	269.169	217.221	MUSD
B. Pasivos no corrientes	106.138	133.105	MUSD
Índice: Porción deuda corriente	71,72	62,01	%
Fórmula: $A/(A+B)$			

Porción deuda no corriente			
A. Pasivos corrientes	269.169	217.221	MUSD
B. Pasivos no corrientes	106.138	133.105	MUSD
Índice: Porción deuda no corriente	28,28	37,99	%
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 marzo de 2026 sea superior al calculado en el mismo periodo del año 2025, y además que el indicador Porción deuda no corriente sea inferior al finalizar el primer trimestre del año 2026, respecto del mismo periodo del año anterior.

Concepto	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
Depreciación activada			
A. Total, depreciación propiedades, plantas y equipos	4.785	5.250	MUSD
B. Total, depreciación propiedades de inversión	1	2	MUSD
C. Total, depreciación intangible distintos a la plusvalía	371	326	MUSD
D. Total, depreciación activos por derechos de uso	2.201	2.174	MUSD
E. Gastos por depreciación	2.239	2.777	MUSD
Índice: Depreciación activada (1)	5.119	4.975	MUSD
Fórmula: $(A+B+C+D)-E$			

(1) Índice utilizado en cálculo de Ebitda.

Ebit	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
A. Ingresos de actividades ordinarias	122.372	128.715	MUSD
B. Materias primas y consumibles utilizados	(97.670)	(103.334)	MUSD
C. Gastos por beneficios a los empleados	(7.538)	(7.287)	MUSD
D. Gastos por depreciación y amortización	(2.239)	(2.777)	MUSD
E. Otros gastos por naturaleza	(16.689)	(16.977)	MUSD
Índice: Ebit (2)	(1.764)	(1.660)	MUSD
Fórmula: (A+B+C+D+E)			
Ebitda			
A. Ebit (2)	(1.764)	(1.660)	MUSD
B. Gastos por depreciación	2.239	2.777	MUSD
C. Depreciación activada (1)	5.119	4.975	MUSD
Índice: Ebitda (3)	5.594	6.092	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 marzo de 2026 es inferior al del mismo periodo del año anterior, principalmente, por el menor Ebit obtenido al 31 de marzo de 2026, específicamente en el segmento Pulpas, pastas y jugos, por menor precio de venta, comparado con el mismo periodo del mes anterior.

Indicadores de Endeudamiento	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
Cobertura de intereses últimos 12 meses			
A. Ebitda (3)	5.594	6.092	MUSD
B. Ebitda mismo periodo año anterior	6.092	12.132	MUSD
C. Ebitda diciembre año anterior	27.472	51.074	MUSD
(1) Ebitda últimos 12 meses (A-B+C)	26.974	45.034	MUSD
D. Costos financieros	4.278	3.762	MUSD
E. Costos financieros mismo periodo año anterior	3.762	4.479	MUSD
F. Costos financieros diciembre año anterior	16.824	17.875	MUSD
(2) Costos financieros últimos 12 meses (D-E+F)	17.340	17.158	MUSD
G. Ingresos financieros	223	324	MUSD
H. Ingresos financieros mismo periodo año anterior	324	419	MUSD
I. Ingresos financieros diciembre año anterior	839	1.437	MUSD
(3) Ingresos financieros últimos 12 meses (G-H+I)	738	1.342	MUSD
Índice: Cobertura de intereses	1,62	2,85	veces
Fórmula: (1)/((2)-(3))			

(3) Cálculo realizado en página anterior.

Al 31 de marzo de 2026 la Cobertura de intereses de los últimos 12 meses es inferior a la del mismo periodo del año anterior, debido al incremento del costo financiero y al menor Ebitda e ingreso financiero obtenido al finalizar el primer trimestre del 2026, respecto del mismo periodo del año 2025.

Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
A. Total de activos	643.668	675.203	MUSD
B. Activos con gravámenes o en garantía	140.546	154.820	MUSD
C. Otros pasivos financieros corrientes	131.854	94.460	MUSD
D. Pasivos por arrendamientos corrientes	6.686	6.985	MUSD
E. Otros pasivos financieros no corrientes	72.450	105.324	MUSD
F. Pasivos por arrendamientos no corrientes	20.208	17.936	MUSD
G. Efectivo y equivalente al efectivo	21.357	25.055	MUSD
Índice: Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta	2,40	2,61	veces
Fórmula: (A-B)/(C+D+E+F-G)			

El indicador Activos libres de gravámenes determinado al 31 de marzo de 2026 es inferior al informado en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la disminución del total de activos y el total de activos en garantía,

Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta sin garantías	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
A. Total, de activos	643.668	675.203	MUSD
B. Activos con gravámenes o en garantía	140.546	154.820	MUSD
C. Otros pasivos financieros corrientes	131.854	94.460	MUSD
D. Pasivos por arrendamientos corrientes	6.686	6.985	MUSD
E. Otros pasivos financieros no corrientes	72.450	105.324	MUSD
F. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes con garantía	94.309	125.099	MUSD
G. Pasivos por arrendamientos no corrientes	20.208	17.936	MUSD
H. Efectivo y equivalente al efectivo	21.357	25.055	MUSD
Índice: Activos libres de gravámenes/Deuda financiera neta sin garantías	4,35	6,98	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 marzo de 2026 es inferior al informado en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la disminución en el total de activos en garantía al finalizar el primer trimestre del 2026, respecto del mismo periodo del año 2025.

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

Rotación de inventarios	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
A. Costo de ventas	97.670	103.334	MUSD
B. Inventarios	194.249	187.487	MUSD
C. Inventarios del mismo periodo año anterior	187.487	165.742	MUSD
Índice: Rotación de inventarios	0,51	0,59	%
Fórmula: $A/((B+C)/2)$			

La Rotación de inventarios determinada al 31 de marzo de 2026 es inferior a la informada en el mismo periodo del año anterior a causa del menor costo de ventas al cierre de marzo 2026.

Rentabilidad del patrimonio Controladora	31-03-2026	31-03-2025
A. Utilidad controladora	(4.782)	(4.123)
B. Patrimonio	268.361	324.877
C. Patrimonio del mismo periodo año anterior	324.877	329.319
Índice: Rentabilidad del patrimonio controladora	(1,61)	(1,26)
Fórmula: $A/((B+C)/2)$		

Al 31 de marzo de 2026 este indicador es inferior al calculado en el mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, a la pérdida obtenida al finalizar el periodo 2026 respecto del mismo periodo del año anterior.

Rentabilidad del activo	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
A. Utilidad controladora	(4.782)	(4.123)	MUSD
B. Total activos	643.668	675.203	MUSD
C. Total activos del mismo periodo año anterior	675.203	677.517	MUSD
Índice: Rentabilidad del activo	(0,73)	(0,61)	%
Fórmula: $A/((B+C)/2)$			

La Rentabilidad del activo es inferior al 31 de marzo de 2026, respecto del mismo periodo del año anterior, producto del menor resultado obtenido durante el año 2026, mayoritariamente en el segmento de Pulpas, pastas y jugos, debido a los menores precios de ventas.

Indicadores de Rentabilidad	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
Rendimiento de activos operacionales			
A. Ebit (1)	(1.764)	(1.660)	MUSD
B. Total activos	643.668	675.203	MUSD
C. Total activos mismo periodo año anterior	675.203	677.517	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	-	16	MUSD
Índice: Rendimiento de activos operacionales	(0,27)	(0,25)	%
Fórmula: $A/((B+C-D-E-F-G-H-I)/2)$			

(1) Cálculo realizado en página 14.

El indicador Rendimiento de activos operacionales es inferior al informado al 31 de marzo de 2026 principalmente, porque el Ebit calculado en el año 2026 es inferior al informado en el mismo periodo del año anterior.

Resultado por acción	31-03-2026	31-03-2025	Unidad
A. Utilidad (Pérdida) controladora	(4.781.955)	(4.123.410)	USD
B. Cantidad de acciones suscritas y pagadas	3.983.886.864	3.983.886.864	
Índice: Resultado por acción	(0,0012)	(0,0010)	USD
Fórmula: A/B			

La pérdida reconocida al 31 de marzo de 2026 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 y en lo que va de 2026, el precio ha disminuido volviendo a niveles similares a los observados a mediados 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, Tailandia y Pakistán. Sin embargo, se espera que India, el segundo productor a nivel mundial tenga una caída en su producción.
- **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 2026	98,1	000 TM Azúcar
Cobertura (asignable campaña 2026)	83,5	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	14,6	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios spot	14,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	0,6	000 TM Azúcar
Precio Internacional cierre marzo 2026	448,5	US\$/TM
Variación U12M de 7,7% en el precio (*)	34,4	US\$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	-	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	(45,5)	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	-	
EBITDA (últimos 12m)	27,0	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	-	
Ingresos (últimos 12m)	512,7	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 luvias presentadas en la primavera. Durante la temporada 2024-2025 el rendimiento aumentó a 108,8 toneladas por hectárea.

En Sesión de directorio efectuada el 28 de abril de 2026, se acordó que para la temporada 2026-2027 no se contratará remolacha para la producción de azúcar, sino que se dedicará la capacidad de producción de la planta azucarera ubicada en San Carlos, Región de Ñuble, a la producción de azúcar a partir del procesamiento de azúcar cruda. Esta decisión responde, por una parte, a factores internacionales relacionados con las condiciones actuales del mercado internacional del azúcar, que mantiene bajos precios, debido a la alta producción mundial, y por otra parte, a la alta presión y volatilidad de los factores de costo de la cadena productiva completa.

En las referidas instalaciones se continuará la producción de endulzante líquido, además de la ya indicada operación de producción de azúcar a partir del procesamiento de azúcar cruda.

Esta decisión busca asegurar la continuidad de su producción en Chile, con el objetivo de seguir abasteciendo a los clientes industriales y consumidores finales, reafirmando el compromiso con la calidad, seguridad de suministro, innovación, nuestro equipo de personas y comunidades donde estamos presentes.

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 2025-2026, 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)					
	Marzo 2026			Marzo 2025	
Deuda*	231,0	millones US\$	Deuda*	224,6	millones US\$
Arrendamiento financiero	0,2	(tasa fija)	Arrendamiento financiero	0,3	(tasa fija)
Bancaria (tasa variable)	78,4		Bancaria (tasa variable)	150,8	
Bancaria (tasa fija)	114,1	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	28,2	(tasa fija)
Pasivos por derecho de uso	26,9		Pasivos por derecho de uso	24,9	
Bono Securitizado	10,7		Bono Securitizado	20,4	
Factoring con responsabilidad	0,7		Factoring con responsabilidad	-	
Caja	(21,4)	millones US\$	Caja	(25,1)	millones US\$
Deuda Total Neta	209,6	millones US\$	Deuda Total Neta	199,5	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	78,4	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	150,8	millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,4	millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,8	millones US\$

(*): La deuda al 31 marzo de 2026 no considera USD 0,2 millones (USD 0,1 millones al 31 de marzo de 2025) 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 marzo de 2026							
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	101.759	14.102	16.342	15.420	14.490	34.948	-
Pasivo por arriendo financiero	6	30	35	31	9	9	27
Mutuos Hipotecarios	138	417	557	555	557	557	5.926
Compromiso de retrocompra	10.137						
Bono Securitizado	2.684	8.052	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	4.149	9.232	7.868	8.309	5.004	3.597	3.497
Total	118.873	31.833	24.802	24.315	20.060	39.111	9.450

31 de marzo 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	58.800	17.870	26.119	17.430	16.316	15.193	35.344
Pasivo por arriendo financiero	26	87	113	87	9	9	26
Mutuos Hipotecarios	231	693	924	924	924	924	10.624
Compromiso de retrocompra	-	15.015	-	-	-	-	-
Bono Securitizado	2.551	7.651	10.202	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	1.688	6.687	6.877	4.039	2.202	1.625	5.631
Total	63.296	48.003	44.235	22.480	19.451	17.751	51.625

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:

IANSA 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 refinó 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 los procesos productivos de la campaña 2025-2026 en el mes de enero de 2026. 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 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 con el 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.