



Análisis Razonado

1) Generalidades

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados en dólares estadounidenses, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Además, estos estados financieros se han elaborado siguiendo las disposiciones y directrices establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero. La base contable utilizada en este análisis razonado proviene directamente de los estados financieros, los cuales han sido elaborados de acuerdo con estas normativas internacionales y las regulaciones locales correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2024, el valor de activos consolidados de Frutícola Viconto S.A. y Filial asciende a MUS\$ 232.677.- de los cuales MUS\$ 123.837.-corresponden a activos corrientes y MUS\$ 108.840.- a activos no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS\$ 165.063. -, de los cuales MUS\$ 132.967-, son pasivos corrientes y MUS\$ 32.096.- son pasivos no corrientes.

Al cierre del período, el 31 de diciembre de 2024, el patrimonio consolidado de la Compañía asciende a MUS\$ 67.614, compuesto por MUS\$ 50.010 correspondientes a la controladora y MUS\$ 17.604 correspondientes a la participación no controladora. Este monto incluye una utilidad consolidada de MUS\$ 6.599, de la cual MUS\$ 5.778 corresponde a la controladora y MUS\$ 821 a la participación no controladora.

El balance general al 31 de diciembre de 2024, genero una utilidad de MUS\$ 6.599 -, que equivale a un aumento del 9,76 % sobre el capital y reservas. En el mismo periodo al 31 de diciembre de 2023, presento una pérdida de MUS\$ (677). -, equivalente a una disminución del 0,88% sobre el capital y reservas.

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2024, alcanzaron a MUS\$ 154.658., correspondientes a la venta de fruta fresca y seca de exportación y otros, esto significó un aumento de un 27,67 % en los ingresos con relación a igual periodo de 2023.

La situación financiera de la Sociedad puede apreciarse por los siguientes índices:

2) Índice de Liquidez

Concepto		31.12.2024	31.12.2023
Liquidez Corriente	Veces	0,93	0,99
Test ácido	Veces	0,64	0,62



3) Índices de Endeudamiento

Concepto		31.12.2024	31.12.2023
Relación deuda capital	Veces	2,44	1,58
Razón de endeudamiento	Veces	1,0	0,6
Porción deuda corto plazo		80,56%	57,56%
Porción deuda largo plazo		19,44%	17,53%
cobertura a gastos operacional	Veces	4,80	(0,87)

4) Actividad

Rubro		31.12.2024	31.12.2023
Activo corriente	MUSD	123.837	100.042
Activo no corriente	MUSD	108.840	99.563
Totales	MUSD	232.677	199.605

Las variaciones en los activos al 31 de diciembre de 2024, en comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2023, reflejan un aumento neto en los activos corrientes de MUS\$ 23.795. Este incremento se desglosa en un aumento de MUS\$ 1.034 en efectivo y equivalentes de efectivo, proveniente del flujo de pago de la fruta. Además, se registró un aumento de MUS\$ 11.238 en otros activos financieros relacionados con derivados de cobertura por tipo de cambio, utilizados para mitigar el desajuste entre los pagos de clientes en monedas distintas de dólares y los pagos a proveedores y remuneraciones en pesos. También se observó un incremento de MUS\$ 9.312 en cuentas por cobrar, correspondientes a la venta de fruta tempranera. Por otro lado, se produjo un aumento de MUS\$ 1.518 en inventarios y activo biológico, principalmente debido a las aplicaciones post y precosecha, así como a la fruta procesada y por procesar. Asimismo, otros activos corrientes aumentaron en MUS\$ 693.

En cuanto al activo no corriente, se registró un aumento de MUS\$ 9.277, principalmente como resultado de un incremento de MUS\$ 4.651 en derivados de cobertura por tipo de cambio asociados a la financiación de maquinaria industrial. Un aumento significativo también se refleja en otros derechos por cobrar no corriente, relacionados con el contrato por la venta de plantas frutales y sus respectivos royalties, por un monto de MUS\$ 2.496. Además, se observó un aumento en las inversiones en asociadas de MUS\$ 1.179, así como en los impuestos diferidos, debido a variaciones temporarias, por un total de MUS\$ 1.002. Por otro lado, se registró una disminución neta en otros activos no corrientes por MUS\$ (51).



Concepto		31.12.2024	31.12.2023
Rotación de inventarios	veces	3,74	1,54
Permanecía de inventarios en días		98	120

5) Resultados

Unidad de Negocio	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
	Ingresos MUS\$	Costos MUS\$	Margen MUS\$
Fruta fresca y seca más servicios	154.562	141.709	12.853
Arriendo y otros	96	38	58
Totales	154.658	141.747	12.911

6) Índices de rentabilidad

Concepto		31.12.2024	31.12.2023
Resultado Operacional	MUSD	12.908	10.625
Gastos financieros	MUSD	(1.374)	(1.049)
Resultado no operacional	MUSD	11.309	(1.775)
Resultado antes de impuestos (1)	MUSD	6.596	(909)
Utilidad(perdida) después de impuestos	MUSD	6.599	(677)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	MUSD	12.998	5.624

(1) Efecto reorganización filial Comercial Greenvic SPA ver nota 22 de los Estados Financieros consolidados efecto USD MUSD 5.222.-

Concepto		31.12.2024	31.12.2023
Margen de explotación %		8,35%	8,77%
Rentabilidad del patrimonio		9,11%	(1,08%)
Rentabilidad del activo		3,05%	(0,52%)
Propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente		8,29%	(1,32%)
Utilidad por acción		0,00917	(0,00094)

Concepto		31.12.2024	31.12.2023
Utilidad ejercicio	MUSD	6.599	(678)
Patrimonio Neto	MUSD	67.614	77.300
R.O.E		9,76%	-0,88%



7) Valor de la Empresa

Concepto	Moneda	31.12.2024	31.12.2023
Capitalización bursátil	MUSD	12.992	14.841
Deuda Total	MUSD	165.063	122.305
Efectivo y efectivo equivalente	MUSD	(8.845)	(7.811)
E.V. (valor Empresa)	MUSD	169.210	129.335

8) Diferencias entre Valor Libro y Valores Económicos

Analíticamente no existen diferencias entre los valores libros y los valores económicos y/o de mercado de los principales activos de la Sociedad, los cuales a juicio de la administración representan una adecuada valoración de los activos de la Sociedad.

9) Variaciones de Mercado

Al 31 de diciembre de 2024, se registró un aumento en los volúmenes exportados de cerezas, uvas, manzanas y kiwis convencionales, lo que resultó en un incremento neto de los ingresos en comparación con el mismo período del año anterior, equivalente a un 27,67%. En términos generales, los precios experimentaron un comportamiento al alza durante el año.

10) Análisis de los Componentes en el Estado de Flujo de Efectivo

En el Estado de Flujo de Efectivo, las actividades operativas generaron un flujo positivo de MUS\$ 15.014. Este saldo se desglosa de la siguiente manera: recaudación de deudores por ventas por MUS\$ 172.349 e IVA recuperado por MUS\$ 17.090, menos el pago a proveedores y personal por MUS\$ (170.127). A este flujo se agrega un flujo neto positivo de otros ítems por MUS\$ 4.298.-

Los flujos por actividades de inversión presentan un flujo negativo de MUS\$ (7.791). - y las actividades de financiamiento presenta un flujo positivo de MUS\$ (6.190.) -

Todo lo anterior genera un flujo positivo total del período de MUS 1.033. -

El análisis comparativo del flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 revela un incremento en el flujo operativo positivo de MUS\$ 7.662 en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por un incremento neto de MUS\$ 23.589 en los cobros por ventas y otros ingresos operacionales, impulsado por una mayor recaudación y mejores precios. Paralelamente, los pagos a proveedores y empleados aumentaron en MUS\$ (15.702), debido al efecto neto del



aumento en los pagos a productores, como resultado de los mejores precios de la fruta exportada. Adicionalmente, se registra una variación negativa neta de MUS\$ (532) entre los intereses pagados y los recibidos, junto con un efecto positivo proveniente de los impuestos pagados y el IVA exportado recuperado

Las actividades de inversión aumentaron en MUS\$ 2.598. -respecto del año anterior esto se explica por una disminución en inversión propiedades planta y equipos respecto del año anterior.

En cuanto a las actividades de financiamiento, el flujo positivo registrado el año anterior, de MUS\$ 7.478, disminuyó en este período a MUS\$ (6.190). Esta reducción se atribuye principalmente al pago de créditos en comparación con el ejercicio anterior, lo que resultó en una variación neta de MUS\$ (7.937). Adicionalmente, se efectuaron pagos más elevados en concepto de dividendos, debido al desembolso asociado a la liquidación de la participación de uno de los accionistas de Greenvic SpA.

11) Gestión del Riesgo

Dada las características del mercado frutícola nacional e internacional, podemos observar que la compañía se encuentra expuesta a una serie de riesgos, ya sean estos agrícolas, operacionales y financieros. La sociedad identifica y administra estos riesgos con el fin de minimizar posibles impactos que puedan afectar la solvencia de la compañía. Por otra parte, el Directorio determina la estrategia y el lineamiento general en el cual se debe basar la gestión del riesgo de la compañía.

El principal negocio del Grupo. corresponde a la producción y exportación de Fruta Fresca, por lo tanto, está ligada 100% con la actividad agrícola que se encuentra influida por factores climáticos (sequías, lluvias fuera de temporada, heladas y plagas entre otras).

Con respecto al funcionamiento operacional, la compañía busca resguardar el normal funcionamiento manteniendo suscritas pólizas de seguros generales ante todo evento (sismo, incendio, etc.), que cubran la totalidad de los activos que mantiene la sociedad. De esta manera se asegura la continuidad de pérdidas de activos por siniestro.

- Riesgos Financieros

La compañía al estar inmersa en el mercado exportador se ve afectada ante las volatilidades de los mercados internacionales, estando expuesta a la ocurrencia de un evento externo que tenga consecuencias financieras negativas para la organización. La probabilidad de ocurrencia de algún suceso de este se puede separar en tres tipos riesgos financieros: de mercado, de crédito y de liquidez.



- Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta el Grupo y sus subsidiarias si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente en las cuentas por cobrar.

- Riesgo de inversiones de excedentes de caja

Las instituciones financieras con las que opera el Grupo y sus subsidiarias, así como los productos financieros en los que se invierten los excedentes de caja, se consideran de bajo riesgo para la Compañía.

La política de la Sociedad regula las inversiones y el endeudamiento, procurando minimizar el impacto de las fluctuaciones en el valor de las monedas y en las tasas de interés sobre los resultados netos. Para ello, se realizan inversiones en excedentes de caja y se contratan forwards y otros instrumentos que permitan mantener una posición de cambio y tasa equilibrada.

Los instrumentos autorizados deben contar con vencimientos no mayores a 90 días y poseer alta liquidez, entre ellos:

- Efectivo en caja
- Depósitos a plazo
- Inversiones en fondos mutuos
- Otras inversiones de corto plazo y alta liquidez
- Las entidades financieras utilizadas son de alta calidad crediticia.

- Riesgo proveniente de las operaciones de venta

El Grupo y sus subsidiarias realizan ventas de fruta fresca y otros productos en diversos países, con una presencia destacada en los mercados del norte, centro y Sudamérica, europeo y asiático.

La cartera de cuentas por cobrar está compuesta principalmente por grandes cadenas de retail, con supermercados en Estados Unidos como clientes clave. En este mercado, el negocio de la fruta fresca está sujeto a la ley PACA, que protege a los proveedores de frutas y verduras frescas en EE.UU.

Para mitigar los riesgos de la venta internacional de fruta fresca, y considerando el comportamiento de las relaciones comerciales, el Grupo puede gestionar otros instrumentos



de mitigación de crédito, como anticipos, garantías o cartas de crédito de clientes, asegurando los envíos de productos a los distintos destinos de comercialización.

En la práctica, estos mecanismos se utilizan principalmente en ciertos mercados específicos. Generalmente, la Compañía mitiga el riesgo de crédito a través del control de envíos internacionales: si un cliente incurre en no pago, se suspende de inmediato el despacho de nuevos envíos.

Si bien hasta la fecha el Grupo no ha enfrentado problemas significativos relacionados con el riesgo de crédito, esto no garantiza que en el futuro la Compañía no se vea expuesta a este riesgo.

Como medida adicional de mitigación, el Grupo mantiene seguros de crédito para la matriz y subsidiarias. Estos seguros operan ante la morosidad de clientes y permiten reducir la probabilidad de incobrabilidad, minimizando el impacto según el modelo de pérdida crediticia esperada. La máxima exposición al riesgo de crédito se presenta en los cuadros de la Nota 10 "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar".

- Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Este riesgo está asociado a la posibilidad de que el Grupo y sus subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones debido a liquidez insuficiente o dificultad para acceder a financiamiento. Además, existe el riesgo de que, producto de un deterioro en sus operaciones o por otras circunstancias, determinados ratios financieros superen los límites establecidos en los contratos de crédito, lo que podría limitar la capacidad de endeudamiento o acelerar el vencimiento de pasivos financieros.

Para mitigar este riesgo, la Compañía monitorea continuamente sus ratios financieros y otras obligaciones estipuladas en sus contratos de crédito, permitiendo tomar acciones oportunas y evitar efectos negativos. Hasta la fecha, el Grupo no ha tenido inconvenientes en este sentido, aunque esto no garantiza que en el futuro no se vea expuesta a este riesgo.

El Grupo administra estos riesgos centralizadamente a través de la sociedad matriz, mediante una adecuada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, además del mantenimiento de reservas de liquidez. El endeudamiento de subsidiarias como Greenvic Perú S.A.C. y Exportadora y Comercializadora Greenvic S.A.C. en Perú es gestionado en coordinación con la matriz. Las deudas se obtienen tanto en Chile como en el extranjero, optimizando condiciones crediticias según necesidades de financiamiento.

La aplicación de la norma IFRS 16 ha generado un incremento en los pasivos financieros debido al reconocimiento de obligaciones por arriendos. Sin embargo, el Grupo a través de Greenvic



SpA ha acordado con las entidades financieras excluir estas obligaciones de las fórmulas de cálculo pertinentes.

Asimismo, en cumplimiento de la norma NIIF 9 sobre Instrumentos Financieros, las operaciones de cobertura de moneda mediante forwards o cross currency swaps se registran a su valor nominal, reflejándose tanto en el activo como en el pasivo financiero, ya sea corriente o no corriente. Esta metodología puede generar altos valores contables, cuyos efectos se compensan, dejando como impacto real únicamente la diferencia neta entre ellos, ya sea positiva o negativa.

Al igual que con las obligaciones por arriendos, el Grupo ha acordado con sus entidades financieras ajustar el cálculo de los ratios financieros, excluyendo los valores nominales de los derivados en activo y pasivo, de manera que solo se considere el impacto real, asegurando así una representación más precisa de los pasivos financieros en dichos cálculos.

El Grupo y sus subsidiarias cuentan con líneas de crédito de corto plazo aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 31 de diciembre de 2024 ascienden a US\$35,1 millones (US\$26,1 millones al 31 de diciembre de 2023), distribuidas entre siete bancos.

Con base en su desempeño actual y posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo y los pagos de intereses durante los próximos 12 meses y en el futuro previsible.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para un ejercicio móvil de doce meses y mantiene efectivo y equivalentes disponibles para cumplir con sus obligaciones.

- **Riesgo de Tipo de Cambio**

Debido a la naturaleza internacional de su negocio, el Grupo está expuesto a riesgos por fluctuaciones en los tipos de cambio, particularmente entre el dólar estadounidense y monedas como el peso chileno, el euro, el sol peruano, el yuan, libras esterlinas, entre otros.

Para ello el Grupo ha implementado un proceso de Contabilidad de cobertura, el cual formó un comité dedicado a la gestión de este riesgo con monitoreo semanal y mediante la contratación de instrumentos de forward de monedas distintas de dólar estadounidense. Asimismo, su subsidiaria Greenvic ha efectuado coberturas de flujo de caja, por flujos futuros previsibles en monedas distinta de dólar también mediante la contratación de forwards o cross currency swaps.



- Riesgo de Tasa de Interés

El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de interés debido a la variabilidad en los costos financieros asociados a sus pasivos de largo plazo. Para mitigar este riesgo, la compañía mantiene una estructura de financiamiento alineada con sus inversiones de largo plazo, minimizando descalces de plazos. Históricamente, el Grupo ha contratado instrumentos de deuda a tasa fija, reduciendo así la exposición a fluctuaciones en las tasas de interés y asegurando mayor estabilidad en sus costos financieros.

En cuanto a la deuda de corto plazo destinada a capital de trabajo, el riesgo de variaciones en tasas de interés se mitiga naturalmente, ya que los anticipos otorgados a productores están sujetos a la misma fluctuación, permitiendo así una compensación entre ingresos y costos financieros. Adicionalmente, la mayoría de los pasivos están denominados en dólares, lo que contribuye a reducir la exposición a tasas locales y mantener alineación con la moneda funcional de la Sociedad. En ciertos casos, la subsidiaria Greenvic implementa instrumentos de cobertura, como swaps de tasa de interés, para estabilizar aún más sus costos financieros y asegurar una mayor predictibilidad en sus obligaciones.

- Riesgos Operacionales

La gestión de riesgos es parte fundamental de la estrategia del Grupo, considerando el contexto interno y externo de la Compañía, la interacción con grupos de interés y el análisis de continuidad operacional para identificar y mitigar los riesgos más relevantes.

Los riesgos críticos al 31 de diciembre de 2024 se detallan en el cuadro adjunto.

12) Fortalezas

- La compañía mantiene distintas especies y variedades de frutales que le permiten enfrentar el mercado con un apropiado mix de productos.
- La compañía cuenta con una distribución equilibrada de clientes en diversos mercados a nivel mundial, lo que le permite mantener un balance adecuado y afrontar de manera más efectiva las fluctuaciones económicas y las variaciones en la demanda de cada mercado. Nivel de gastos de administración y ventas acorde a las características del negocio
- La Compañía es pionera en producción de fruta orgánica
- Tiene bajo nivel de deuda con relación al patrimonio



13) Debilidades

- Factores climáticos, períodos de sequías o de lluvias excesivas y fuera de temporada, entre otras.
- Volatilidad del precio de venta, en base a la sub o sobre oferta de los países productores.
- Tipo de cambio, se reciben ingresos en dólares y se generan costos y gastos en pesos,
- Plagas y enfermedades en campos propios y de terceros,
- Controles y regulaciones de los mercados externos, especialmente sobre el tema fitosanitario.
- Vende principalmente un producto perecible.
- Cambios en los gustos y preferencias de los mercados externos.
- De la situación anteriormente descrita la Sociedad tiene tomadas medidas para mitigar los factores de riesgos, tales como:
- Cuenta con pozos propios para aminorar el efecto de las sequías.

La Compañía cuenta con moderna tecnología y asesoría especializada para minimizar los efectos negativos de las plagas y enfermedades sobre los predios agrícolas.

Se está trabajando en programas de higiene y control alimentario, esto nos posiciona positivamente frente a requerimientos externos de calidad.

Se cuenta con una estructura organizacional adecuada para abordar los distintos frentes de riesgos de mercado.

Con relación al impacto de las tasas de interés, se buscan las mejores opciones de mercados.

La composición de moneda (dólares) extranjera, para este período, respecto de los ingresos asciende a un 98,25 % sobre el total

En relación a los estados financieros, la sociedad estima que ellos reflejan razonablemente la situación económica y financiera de la empresa.