



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 marzo de 2025, el valor de activos consolidados de Frutícola Viconto S.A. y Filial asciende a MUS\$ 228.791.- de los cuales MUS\$ 120.337.-corresponden a activos corrientes y MUS\$ 108.854.- a activos no corrientes.

Al 31 de marzo de 2025, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS\$ 159.047. -, de los cuales MUS\$ 125.710.-, son pasivos corrientes y MUS\$ 33.337.- son pasivos no corrientes.

Al cierre del período, el 31 de marzo de 2025, el patrimonio consolidado de la Compañía asciende a MUS\$ 69.744.-, compuesto por MUS\$ 51.337.- correspondientes a la controladora y MUS\$ 18.407 correspondientes a la participación no controladora. Este monto incluye una utilidad consolidada de MUS\$ 2.421.-, de la cual MUS\$ 1.470.- corresponde a la controladora y MUS\$ 951 a la participación no controladora.

El balance general al 31 de marzo de 2025, genero una utilidad de MUS\$ 2.421 -, que equivale a un aumento del 3,47 % sobre el capital y reservas. En el mismo periodo al 31 de marzo de 2024, presento una utilidad de MUS\$ 531. -, equivalente a una disminución del 0,79% sobre el capital y reservas.

Al 31 de marzo de 2025, los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los MUS\$ 76.750, correspondientes principalmente a la venta de fruta fresca de exportación y otros ingresos relacionados. Esta cifra representa una leve disminución del 0,62 % en comparación con el mismo período del año anterior.



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

2) Índice de Liquidez

Concepto		31.03.2025	31.12.2024
Liquidez Corriente	Veces	0,96	0,93
Test ácido	Veces	0,85	0,64

3) Índices de Endeudamiento

Concepto		31.03.2025	31.12.2024
Relación deuda capital	Veces	2,28	2,44
Razón de endeudamiento	Veces	0,9	1,0
Porción deuda corto plazo		79,04%	80,56%
Porción deuda largo plazo		20,96%	19,44%
cobertura a gastos operacional	Veces	22,67	4,80

4) Actividad

Rubro		31.03.2025	31.12.2024
Activo corriente	MUSD	120.337	123.837
Activo no corriente	MUSD	108.454	108.840
Totales	MUSD	228.791	232.677

Al 31 de marzo de 2025, los activos corrientes registraron una disminución neta de MUS\$ 3.500 en comparación con el 31 de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por una reducción de MUS\$ 4.004 en efectivo y equivalentes, atribuida a mayores desembolsos durante el período. Asimismo, se registró una disminución de MUS\$ 10.725 en otros activos financieros relacionados con derivados de cobertura por tipo de cambio, utilizados para mitigar el descalce entre los ingresos en Yuan provenientes de clientes de cerezas carozos y los pagos en pesos a proveedores y productores

En contraste, las cuentas por cobrar aumentaron en MUS\$ 35.950, reflejando las ventas correspondientes a la temporada de fruta cerezas y carozos. Sin embargo, los inventarios y activos biológicos disminuyeron en MUS\$ 25.451, debido principalmente a las aplicaciones post cosecha, el embalaje de fruta y la reducción en fruta procesada. Finalmente, otros activos corrientes aumentaron en MUS\$ 730.



En cuanto al activo no corriente, al 31 de marzo de 2025 se registró una disminución neta de MUS\$ 386. Esta variación se explica principalmente por un aumento de MUS\$ 464 en derivados de cobertura por tipo de cambio, asociados a la financiación de maquinaria industrial, y un incremento de MUS\$ 413 en inversiones en asociadas.

No obstante, se produjo una disminución de MUS\$ 1.641 en impuestos diferidos, producto de diferencias temporarias. Asimismo, se registró un aumento de MUS\$ 455 en propiedades, plantas y equipos, mientras que otros activos no corrientes presentaron una disminución neta de MUS\$ 77.

Concepto		31.03.2025	31.12.2024
Rotación de inventarios	veces	2,65	3,74
Permanecía de inventarios en días		34	98

5) Resultados

Unidad de Negocio	31.03.2025	31.03.2025	31.03.2025
	Ingresos MUS\$	Costos MUS\$	Margen MUS\$
Fruta fresca	76.654	68.705	7.949
Arriendo y otros	96	38	58
Totales	76.750	68.743	8.007

6) Índices de rentabilidad

Concepto		31.03.2025	31.03.2024
Resultado Operacional (1)	MUSD	4.294	1.889
Gastos financieros	MUSD	(189)	(175)
Resultado no operacional	MUSD	(9)	(706)
Resultado antes de impuestos	MUSD	4.285	1.183
Utilidad(perdida) después de impuestos	MUSD	2.421	531
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	MUSD	5.768	5.076

(1) El aumento en el resultado de operación se explica principalmente por una disminución en los costos, atribuida a una mayor eficiencia operativa,

Concepto	31.03.2025	31.03.2024
Margen de explotación %	10,43%	5,70%
Rentabilidad del patrimonio	3,53%	0,69%
Rentabilidad del activo	1,05%	0,56%
Propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente	3,03%	1,69%
Utilidad por acción	0,00336	0,00185



Concepto		31.03.2025	31.03.2024
Utilidad ejercicio	MUSD	2.421	531
Patrimonio Neto	MUSD	69.744	77.013
R.O. E		3,47%	0,69%

7) Valor de la Empresa

Concepto	Moneda	31.03.2025	31.03.2024
Capitalización bursátil	MUSD	12.992	20.500
Deuda Total	MUSD	159.047	179.227
Efectivo y efectivo equivalente	MUSD	(4.841)	(12.565)
E.V. (valor Empresa)	MUSD	167.198	187.162

8) Diferencias entre Valor Libro y Valores Económicos

Análíticamente 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 marzo de 2025, se registró un aumento en los volúmenes exportados de cerezas, pero no así en precios, lo que resultó en disminución neta de los ingresos en comparación con el mismo período del año anterior, equivalente a un 0,62%.

Análisis de los Componentes en el Estado de Flujo de Efectivo

En el Estado de Flujo de Efectivo, las actividades operativas generaron un flujo negativo de MUS\$ 153.- Este saldo se desglosa de la siguiente manera: recaudación de deudores por ventas por MUS\$ 40.760 e IVA recuperado por MUS\$ 2.987, menos el pago a proveedores y personal por MUS\$ (43.317). A este flujo se agrega un flujo neto negativo de otros ítems por MUS\$ (583).

Los flujos por actividades de inversión presentan un flujo negativo de MUS\$ (851). - y las actividades de financiamiento presenta un flujo negativo de MUS\$ (3.000.) -

Todo lo anterior genera un flujo negativo total del período de MUS 4.004. –



El análisis comparativo del flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo 2025 revela una disminución en el flujo operativo de MUS\$ 20.762 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por un decremento neto de MUS\$ (14.226). - en los cobros por ventas y otros ingresos operacionales, debido a menores precios de retorno en especial cerezas. Paralelamente, los pagos a proveedores y empleados aumentaron en MUS\$ (7.049), debido al efecto neto del aumento en los pagos a productores, como anticipos de su fruta exportada. Adicionalmente, se registra una variación positiva neta de MUS\$ 513.- entre los intereses pagados y los recibidos, junto con un efecto positivo proveniente de los impuestos pagados y el IVA exportador recuperado

Las actividades de inversión disminuyeron en MUS\$ 5.284. -respecto del año anterior esto se explica por una disminución en inversión propiedades planta y equipos respecto del año anterior y el rescate y renovación de derivados para cubrir descalces de monedas.

En cuanto a las actividades de financiamiento, el flujo negativo registrado el año anterior, de MUS\$ (9.720). -, disminuyó en este período a MUS\$ (3.000). Esta reducción se atribuye principalmente al menor pago de créditos en comparación con el ejercicio anterior, lo que resultó en una variación neta de MUS\$ 7.544.

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 financieras 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 filiales y subsidiarias cuentan con líneas de crédito de corto plazo aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 31 de marzo de 2025 ascienden a US\$37,1 millones (US\$ 35,1 millones al 31 de diciembre de 2024), 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 marzo de 2025 se detallan en el cuadro adjunto.

10) Fortalezas

La compañía mantiene distintas especies y variedades de frutales que le permiten enfrentar el mercado con un apropiado mix de productos.

Nivel de gastos de administración y ventas acorde a las características del negocio

La Compañía es pionera en producción de fruta orgánica



El 100% de su producción es propia, esto potencia los márgenes de venta.

Tiene bajo nivel de deuda con relación al patrimonio

11) 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, respecto de los costos la totalidad es en moneda nacional.

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