



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 30 de junio de 2025, el valor de activos consolidados de Frutícola Viconto S.A. y Filial asciende a MUS\$ 209.150.- de los cuales MUS\$ 100.354.- corresponden a activos corrientes y MUS\$ 108.796.- a activos no corrientes.

Al 30 de junio de 2025, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS\$ 139.085. -, de los cuales MUS\$ 105.987.-, son pasivos corrientes y MUS\$ 33.098.- son pasivos no corrientes.

Al cierre del período, al 30 de junio de 2025, el patrimonio consolidado de la Compañía asciende a MUS\$ 70.065.-, compuesto por MUS\$ 51.635.- correspondientes a la controladora y MUS\$ 18.430 correspondientes a la participación no controladora. Este monto incluye una utilidad consolidada de MUS\$ 2.259.-, de la cual MUS\$ 1.473.- corresponde a la controladora y MUS\$ 786.- a la participación no controladora.

El balance general al 30 de junio de 2025, generó una utilidad de MUS\$ 2.259 -, que equivale a un aumento del 3,22 % sobre el capital y reservas. En el mismo periodo al 30 de junio de 2024, presento una utilidad de MUS\$ 1.509. -, equivalente a una disminución del 2,23% sobre el capital y reservas.

Al 30 de junio de 2025, los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los MUS\$ 103.802.-, correspondientes principalmente a la venta de fruta fresca de exportación y otros ingresos relacionados. Esta cifra representa un aumento del 3,04 % 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		30.06.2025	31.12.2024
Liquidez Corriente	Veces	0,95	0,93
Test ácido	Veces	0,79	0,64

3) Índices de Endeudamiento

Concepto		30.06.2025	31.12.2024
Relación deuda capital	Veces	1,99	2,44
Razón de endeudamiento	Veces	0,8	1,0
Porción deuda corto plazo		76,20%	80,56%
Porción deuda largo plazo		23,80%	19,44%
cobertura a gastos operacional	Veces	4,94	4,80

4) Actividad

Rubro		30.06.2025	31.12.2024
Activo corriente	MUSD	100.354	123.837
Activo no corriente	MUSD	108.796	108.840
Totales	MUSD	209.150	232.677

Al 30 de junio de 2025, los activos corrientes registraron una disminución de MUS\$ 23.483 en comparación con el cierre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un aumento en cuentas por cobrar por MUS\$ 23.201, derivado de mayores ventas durante la temporada y saldos pendientes de recuperación, así como por pagos anticipados de seguros y operaciones con entidades relacionadas por MUS\$ 4.592, asociadas a la venta de fruta.

Entre las principales disminuciones se destacan: inventarios, con una baja de MUS\$ 20.043 como resultado de la comercialización de fruta; efectivo y equivalentes, con una reducción de MUS\$ 6.578 destinada a cubrir operaciones; instrumentos financieros, que disminuyeron en MUS\$ 21.361 principalmente debido a la liquidación de las cuentas por cobrar en yuanes y la correspondiente reducción de las coberturas asociadas; y activos biológicos e impuestos por recuperar, con una baja conjunta de MUS\$ 3.294, atribuible a las cosechas realizadas y a la recuperación de créditos.



Respecto al activo no corriente, al 30 de junio de 2025 se registró una disminución neta de MUS\$ 44 en comparación con el 31 de diciembre de 2024. Dentro de este resultado, se observó un aumento de MUS\$ 676 en otros activos financieros, relacionado con contratos de swap de tasa, y un incremento de MUS\$ 163 en derechos por cobrar no corrientes. Asimismo, la participación en empresa asociada creció en MUS\$ 1.316.

Por otro lado, los activos por impuestos diferidos disminuyeron en MUS\$ 1.813, mientras que propiedades, planta y equipo, intangibles y activos por derecho de uso se redujeron en MUS\$ 386, principalmente debido a cargos por amortización y depreciación del período.

Concepto		30.06.2025	31.12.2024
Rotación de inventarios	veces	3,40	3,74
Permanecía de inventarios en días		53	98

5) Resultados

Unidad de Negocio	30.06.2025 Ingresos MUS\$	30.06.2025 Costos MUS\$	30.06.2025 Margen MUS\$
Fruta fresca	103.706	93.129	10.577
Arriendo y otros	96	38	58
Totales	103.802	93.167	10.635

6) Índices de rentabilidad

Concepto		30.06.2025	30.06.2024
Resultado Operacional (1)	MUSD	4.771	2.412
Gastos financieros	MUSD	(1.041)	(572)
Resultado no operacional	MUSD	371	(101)
Resultado antes de impuestos	MUSD	5.142	2.311
Utilidad(perdida) después de impuestos	MUSD	2.259	1.509
Ebitda	MUSD	8.035	5.588
R.A.I.I.D.A.I.E.(*)	MUSD	9.804	5.241

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

(*) Resultado antes de impuesto más intereses, depreciaciones y amortizaciones



Concepto	30.06.2025	30.06.2024
Margen de explotación %	10,25%	6,94%
Rentabilidad del patrimonio	3,28%	1,94%
Rentabilidad del activo	1,02%	0,74%
Propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente	2,84%	1,92%
Utilidad por acción	0,00314	0,00210

Concepto		30.06.2025	30.06.2024
Utilidad ejercicio	MUSD	2.259	1.509
Patrimonio Neto	MUSD	70.065	78.111
R.O. E		3,28%	1,94%

7) Valor de la Empresa

Concepto	Moneda	30.06.2025	30.06.2024
Capitalización bursátil	MUSD	17.741	19.442
Deuda Total	MUSD	139.085	141.270
Efectivo y efectivo equivalente	MUSD	(2.267)	(9.468)
E.V. (valor Empresa)	MUSD	154.559	151.244

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 30 de junio de 2025, se registró Incremento moderado por mayores volúmenes exportados y mejores precios en ciertos mercados en comparación con el mismo período del año anterior, equivalente a un 3,04%.

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\$ 7.624.- Este saldo se desglosa de la siguiente manera: recaudación de deudores por ventas por MUS\$ 89.408 e IVA recuperado por MUS\$ 4.021.-, menos el pago a proveedores y



personal por MUS\$ (101.858). A este flujo se agrega un flujo neto positivo de otros ítems por MUS\$ 805.-

Los flujos por actividades de inversión presentan un flujo positivo de MUS\$ 4.848. - y las actividades de financiamiento presenta un flujo positivo de MUS\$ 1.786. -

Todo lo anterior genera un flujo negativo total del período de MUS\$ (990). –

El análisis comparativo del flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 30 de junio 2025 revela una disminución en el flujo operativo de MUS\$ 12.425.- en comparación con el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por un decrecimiento neto de MUS\$ (8.117). - 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\$ (641), debido al efecto neto del aumento en los pagos a productores, como anticipos de su fruta exportada. Adicionalmente, se registra una variación negativa neta de MUS\$ (3.667). - 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 aumentaron en MUS\$ 5.787. -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 de efectivo negativo registrado en el ejercicio anterior por MUS\$ 2.204 se redujo en este período a un flujo negativo de MUS\$ 1.786. Esta mejora se explica principalmente por un aumento neto de MUS\$ 6.025 en créditos de corto plazo, parcialmente compensado por el pago de dividendos por MUS\$ 2.035, generando una variación neta positiva de MUS\$ 3.990 en comparación con el ejercicio anterior

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 financieras, 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 se detallan en los Estados Financieros, Nota 4 Gestión de Riesgo ítem 4.2



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 y comercialización de fruta orgánica

La compañía es altamente diversificada en los mercados a los cuales exporta, manteniendo un abanico de clientes en variados mercados, con una adecuado peso relativo que permite diversificar el riesgo ante fluctuaciones locales de cada mercado.

Abastecimiento diversificado, con productores que cubren distintas zonas geográficas dentro de Chile, lo que permite mitigar los impactos de riesgos climáticos locales.

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.