



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) y las disposiciones de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). La base contable utilizada en este análisis razonado proviene de los estados financieros auditados, los cuales reflejan la integración operativa entre la Matriz (segmento agrícola/productivo) y sus Subsidiarias (segmento exportador/comercial).

Al 31 de diciembre de 2025, el valor de activos consolidados de Frutícola Viconto S.A. y Subsidiaria asciende a MUS\$ 258.845.- de los cuales MUS\$ 147.951.- corresponden a activos corrientes y MUS\$ 110.894.- a activos no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS\$ 185.906. -, de los cuales MUS\$ 163.481.-, son pasivos corrientes y MUS\$ 22.425.- son pasivos no corrientes.

Al cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio consolidado de la Compañía asciende a MUS\$ 72.939.-, compuesto por MUS\$ 53.932.- correspondientes a la controladora y MUS\$ 19.007 correspondientes a la participación no controladora. Este monto incluye una utilidad consolidada de MUS\$ 5.019.-, de la cual MUS\$ 3.154.- corresponde a la controladora y MUS\$ 1.865.- a la participación no controladora.

El resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2025, generó una utilidad de MUS\$ 5.019. -, que equivale a un aumento del 6,88 % sobre el capital y reservas. En el mismo periodo al 31 de diciembre de 2024, presentó una utilidad de MUS\$ 6.599. -, equivalente a un aumento del 9,76% sobre el capital y reservas.

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los MUS\$ 167.146.-, correspondientes principalmente a la venta de fruta fresca de exportación y otros ingresos relacionados. Esta cifra representa un aumento del 8,07 % 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		31.12.2025	31.12.2024
Liquidez Corriente	Veces	0,91	0,93
Test ácido	Veces	0,74	0,64

3) Índices de Endeudamiento

Concepto		31.12.2025	31.12.2024
Relación deuda capital	Veces	2,55	2,44
Razón de endeudamiento	Veces	1,2	1,0
Porción deuda corto plazo		87,94%	80,56%
Porción deuda largo plazo		12,06%	19,44%
cobertura a gastos operacional	Veces	2,32	4,80

4) Actividad

Rubro		31.12.2025	31.12.2024
Activo corriente	MUSD	147.951	123.837
Activo no corriente	MUSD	110.894	108.840
Totales	MUSD	258.845	232.677

Al 31 de diciembre de 2025, los activos corrientes reflejaron un incremento neto, impulsado principalmente por el aumento de MUS\$ 18.791 en deudores comerciales y anticipos a productores destinados a asegurar el suministro futuro, junto con un alza de MUS\$ 2.089 en activos biológicos y seguros. Este crecimiento fue parcialmente contrarrestado por la disminución de inventarios, producto del crecimiento de los volúmenes de ventas junto con un adelanto de aproximadamente 2 semanas de la temporada agrícola, lo que implicó despachar la fruta antes (mayores deudores comerciales versus menores inventarios). Esto tuvo también como consecuencia una disminución de MUS\$ 2.062 en el efectivo equivalente, además de una baja conjunta de MUS\$ 1.892 en cuentas con relacionadas e impuestos por recuperar.

Al 31 de diciembre de 2025, el activo no corriente presentó un aumento neto de MUS\$ 2.055 respecto al cierre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un aumento de MUS\$ 1.570 en otros activos no financieros y un incremento de MUS\$ 1.052 en inversiones contabilizadas a valor patrimonial proporcional. Asimismo, se observó un alza de MUS\$ 5.656 en propiedades, plantas y equipos orientadas a mejorar la eficiencia productiva, junto con un aumento de MUS\$ 2.543 en impuestos diferidos. Como contrapartida la disminución de MUS\$ 8.318 en otros activos financieros, asociada al derivado de tasa que cubre la cuota de pago de una máquina en leasing, el cual pasa a corto plazo debido a su vencimiento en abril de 2026 y



que será refinanciado durante el ejercicio siguiente.,. Adicionalmente, se registró una disminución de MUS\$ 448 en activos intangibles y derechos de uso.

Concepto		31.12.2025	31.12.2024
Rotación de inventarios	veces	4,47	3,74
Permanecía de inventarios en días		81	98

5) Resultados

Unidad de Negocio	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025
	Ingresos MUS\$	Costos MUS\$	Margen MUS\$
Fruta fresca	167.069	147.675	19.394
Arriendo y otros	77	38	39
Totales	167.146	147.713	19.433

6) Índices de rentabilidad

Concepto		31.12.2025	31.12.2024
Ganancia (perdida) bruta (1)	MUSD	19.433	12.907
Resultado Operacional (2)	MUSD	5.535	7.190
Resultados financieros	MUSD	(2.044)	(1.374)
Resultado no operacional	MUSD	(799)	(594)
Resultado antes de impuestos	MUSD	4.736	6.596
Utilidad(perdida) después de impuestos	MUSD	5.019	6.599
Ebitda	MUSD	11.990	7.007
R.A.I.I.D.A.I.E. (3)	MUSD	13.566	12.995

(1) El incremento de las ventas en el cuarto trimestre respecto del año anterior, junto con una mayor eficiencia operativa, se tradujo en una mejora significativa del margen.

(2) El resultado operacional fue sustancialmente superior, considerando que en el ejercicio anterior se había registrado el efecto extraordinario de la reorganización de una subsidiaria, que aportó un resultado de MUSD 5.222.

(3) El resultado antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones) refleja la capacidad de generación de flujo operativo del período, aislando los efectos financieros y contables.

Concepto	31.12.2025	31.12.2024
Margen de explotación %	11,63%	8,35%
Rentabilidad del patrimonio	6,88%	9,76%
Rentabilidad del activo	2,04%	3,05%
Propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente	6,10%	8,29%
Utilidad por acción	0,00629	0,00917



Concepto		31.12.2025	31.12.2024
Utilidad ejercicio	MUSD	5.019	6.599
Patrimonio Neto	MUSD	72.939	67.614
R.O. E		6,88%	9,76%

7) Valor de la Empresa

Concepto	Moneda	31.12.2025	31.12.2024
Capitalización bursátil	MUSD	22.751	12.992
Deuda Total	MUSD	185.906	165.063
Efectivo y efectivo equivalente	MUSD	(6.783)	(8.845)
E.V. (valor Empresa)	MUSD	201.874	169.210

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 2025, se registró un aumento de 8,07% en las ventas, explicado principalmente por mayores volúmenes exportados. El incremento más relevante se produjo en el cuarto trimestre, impulsado por el crecimiento global en los programas de fruta tempranera carozos y cerezas junto con el adelantamiento de 2 semanas en la temporada por factores climáticos. Este desempeño se logró gracias a una eficiencia operativa significativa, que permitió capitalizar el mayor dinamismo comercial.

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\$ 308. Este saldo se desglosa en una recaudación de deudores por ventas por MUS\$ 167.296 y recuperación de IVA por MUS\$ 13.929, menos pagos a proveedores y personal por MUS\$ (180.750). A este resultado se adiciona un flujo neto negativo de otros ítems por MUS\$ (167).



Los flujos por actividades de inversión presentan un flujo negativo de MUS\$ (8.130). - y las actividades de financiamiento presenta un flujo positivo de MUS\$ 5.748. -

Todo lo anterior genera un flujo negativo total del período de MUS\$ (2.074). -

El análisis comparativo del flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 evidencia una disminución de MUS\$ (14.706) en los flujos provenientes de actividades de operación respecto del mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por una reducción de MUS\$ (6.351) en los cobros por ventas y otros ingresos operacionales, junto con un incremento de MUS\$ (8.355) en los desembolsos a proveedores —principalmente anticipos a productores para asegurar fruta— y a empleados, debido a mayores requerimientos de mano de obra en los procesos productivos. Adicionalmente, los retornos asociados al incremento de ventas del cuarto trimestre se recibirán mayoritariamente en el primer trimestre de 2026, en concordancia con la estacionalidad de la fruta de temporada, cuyos pagos por parte de los importadores internacionales se concentran en dicho período. En consecuencia, la disminución del flujo operativo obedece al descalce temporal entre los mayores pagos efectuados a productores y trabajadores durante el período y la postergación en la recepción de los ingresos, que se materializarán en el siguiente trimestre.

Las actividades de inversión registraron una disminución de MUS\$ (339) respecto del ejercicio anterior. Esta variación se explica por un aumento neto de MUS\$ 5.167 en inversiones en propiedades, plantas y equipos, destinado a fortalecer la capacidad productiva, contrarrestado por un efecto negativo de MUS\$ (4.846) derivado del rescate y renovación de instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir descalces de monedas.

En cuanto a las actividades de financiamiento, el flujo de efectivo negativo registrado en el ejercicio anterior por MUS\$ (6.190) se redujo en el presente período a MUS\$ (5.748), reflejando una mejora de MUS\$ 442. Esta variación se explica principalmente por un aumento neto de MUS\$ 2.659 en créditos de corto y largo plazo, junto con pagos de préstamos y cuotas de leasing. Dicho efecto fue parcialmente compensado por el pago de dividendos por MUS\$ (1.952) y por el aumento de capital de MUS\$ 1.629 correspondiente a acciones de primera emisión.

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 mercados internacionales, con presencia relevante en Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia. La cartera de cuentas por cobrar está compuesta principalmente por grandes cadenas de retail, destacando supermercados en Estados Unidos como clientes clave. En este mercado, las operaciones de fruta fresca se encuentran amparadas por la ley PACA, que otorga protección a los proveedores de frutas y verduras frescas.

Adicionalmente, el Grupo gestiona el riesgo de crédito operacional asociado a los anticipos otorgados a productores por MUS\$ 24.275, destinados a asegurar el suministro de fruta. Este riesgo se mitiga mediante un estricto seguimiento técnico de los huertos, y el seguimiento de situación legal y financiera de productores, lo que mitiga en gran parte el riesgo de que la inversión en capital de trabajo no pueda recuperarse con la entrega de fruta durante la temporada 2026.

Para mitigar los riesgos inherentes a la venta internacional, el Grupo complementa su gestión con instrumentos de crédito como anticipos, garantías y cartas de crédito de clientes, asegurando la cobertura de envíos a distintos destinos. En la práctica, estos mecanismos se aplican en mercados específicos, mientras que en términos generales la Compañía controla el riesgo de crédito mediante la suspensión inmediata de despachos en caso de incumplimiento de pago.

Si bien hasta la fecha no se han registrado problemas significativos de incobrabilidad, la exposición al riesgo de crédito persiste. Como medida adicional de mitigación, el Grupo mantiene seguros de crédito para la matriz y sus subsidiarias, los cuales operan frente a la morosidad de clientes y reducen la probabilidad de pérdida, en línea con 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 nocional, 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 cuentan con líneas de crédito de corto plazo aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 31 de diciembre de 2025 ascienden a US\$37,1 millones (US\$ 35,1 millones al 31 de diciembre de 2024), distribuidas entre siete bancos.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo presenta una ratio de liquidez corriente de 0,91, reflejando la concentración de pasivos de corto plazo (87,94% del total) destinados a financiar la temporada de exportación. La suficiencia de capital de trabajo está garantizada por la estacionalidad del negocio, donde la liquidación de las cuentas por cobrar del exterior por MUSD 41.068 generadas en el Q4 permitirá cubrir los compromisos inmediatos. Respecto a la cuota de leasing reclasificada al corto plazo, la Sociedad se encuentra en proceso de renegociación para su traspaso al pasivo no corriente durante el ejercicio 2026, alineando el servicio de la deuda con la vida útil de los activos productivos.

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.

La Compañía gestiona su exposición de MUSD 41.068 mediante instrumentos derivados (Forwards), orientados a neutralizar la volatilidad cambiaria sobre el margen. Esta estrategia cubre tanto las ventas en dólares como los descalses operativos en el balance, armonizando los ingresos con la estructura de costos incurridos en GBP, EUR y CNH.

- 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 descalses 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 2025 se detallan en los Estados Financieros, Nota 4 Gestión de Riesgo ítem 4.2

10) Fortalezas

Mix de Productos y Especialización: La compañía mantiene un portafolio diversificado de especies y variedades frutales, siendo pionera en la producción y comercialización de fruta orgánica. Esto permite enfrentar los mercados globales con una oferta de alto valor agregado y un mix comercial apropiado.

Estructura Operativa Escalable: El nivel de gastos de administración y ventas se mantiene en una estructura eficiente y escalable, diseñada para soportar el crecimiento del 8,07% en los ingresos ordinarios y el procesamiento de los volúmenes récord del último trimestre.

Diversificación de Mercados: La alta diversificación geográfica de las exportaciones, con un abanico de clientes en diversos continentes, permite mitigar el riesgo ante fluctuaciones locales. Esta fortaleza fue clave para gestionar el exitoso despacho de MUS\$ 41.068 en fruta fresca durante el cuarto trimestre de 2025.

Abastecimiento Estratégico Resiliente: El modelo de abastecimiento diversificado en distintas zonas geográficas de Chile permite mitigar riesgos climáticos locales. Esta capacidad se ve



fortalecida por una política activa de anticipos a productores, asegurando el suministro y la calidad de la fruta para las próximas temporadas.

11) Debilidades y Gestión de Riesgos

La naturaleza del negocio agrícola y exportador expone a la Sociedad a factores como:

Riesgos Biológicos y Climáticos: Períodos de sequía, lluvias fuera de temporada, heladas y plagas.

Volatilidad de Mercados: Fluctuación de precios por sobreoferta internacional y cambios en las preferencias de los consumidores externos.

Riesgo de Liquidez y Estacionalidad: La concentración de deudas de corto plazo para financiar la campaña y la reclasificación de la cuota de leasing de maquinaria han situado la liquidez corriente en 0,91 al cierre del ejercicio.

Descalce de Monedas: Percepción de ingresos mayoritariamente en dólares frente a una estructura de costos y gastos en moneda nacional.

Medidas de Mitigación y Control:

Para minimizar los impactos anteriores, la Sociedad aplica las siguientes estrategias:

Infraestructura Hídrica y Tecnológica: Cuenta con pozos propios para aminorar efectos de sequía y moderna tecnología con asesoría especializada para el control de plagas en predios propios y de terceros.

Calidad y Cumplimiento: Programas de higiene y control alimentario que aseguran el acceso a mercados con altas exigencias fitosanitarias.

Gestión Financiera Activa: Ante el impacto de las tasas de interés, se monitorea permanentemente el mercado para optimizar el endeudamiento. Respecto al leasing de maquinaria, la Sociedad ha iniciado gestiones para su renegociación hacia el largo plazo durante 2026, alineando el pasivo con la generación de caja de los activos.

Cobertura Cambiaria: Dado que el 99,58% de los ingresos son en dólares y los costos en moneda nacional, se utilizan instrumentos derivados para estabilizar el flujo de caja.

Garantía de Cobro: Los MUS\$ 41.068 pendientes de cobro al cierre cuentan con el respaldo de seguros de crédito y la diversificación de recibidores en América del Norte y Europa, garantizando la recuperación del capital de trabajo.



En relación con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad estima que ellos reflejan razonablemente la situación económica y financiera de la empresa, demostrando que la solidez operativa y el éxito comercial del periodo permiten gestionar adecuadamente los desafíos de liquidez transitorios.