



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 marzo de 2026, el valor de activos consolidados de Frutícola Viconto S.A. y Subsidiaria asciende a MUS\$ 224.932.- de los cuales MUS\$ 120.077.-corresponden a activos corrientes y MUS\$ 104.855.- a activos no corrientes.

Al 31 de marzo de 2026, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS\$ 150.565. -, de los cuales MUS\$ 127.682.-, son pasivos corrientes y MUS\$ 22.883.- son pasivos no corrientes.

Al cierre del ejercicio, al 31 de marzo de 2026, el patrimonio consolidado de la Compañía asciende a MUS\$ 74.367.-, compuesto por MUS\$ 54.792.- correspondientes a la controladora y MUS\$ 19.575 correspondientes a la participación no controladora. Este monto incluye una utilidad consolidada de MUS\$2.448.-, de la cual MUS\$ 1.506.- corresponde a la controladora y MUS\$ 942.- a la participación no controladora.

El resultado del ejercicio al 31 de marzo de 2026, generó una utilidad de MUS\$ 2.448. -, que equivale a un aumento del 3,29 % sobre el capital y reservas. En el mismo periodo al 31 de marzo de 2025, presentó una utilidad de MUS\$ 2.421. -, equivalente a un aumento del 3,32% sobre el capital y reservas.

Al 31 de marzo de 2026, los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los MUS\$ 58.655.-, correspondientes principalmente a la venta de fruta fresca de exportación y otros ingresos relacionados. Esta cifra representa una disminución del 23,57 % 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		31.03.2026	31.12.2025
Liquidez Corriente	Veces	0,94	0,91
Test ácido	Veces	0,83	0,74

3) Índices de Endeudamiento

Concepto		31.03.2026	31.12.2025
Relación deuda capital	Veces	2,02	2,55
Razón de endeudamiento	Veces	0,8	1,2
Porción deuda corto plazo		84,80%	87,94%
Porción deuda largo plazo		15,20%	12,06%
cobertura a gastos operacional	Veces	38,85	2,32

4) Actividad

Rubro		31.03.2026	31.12.2025
Activo corriente	MUSD	120.077	147.951
Activo no corriente	MUSD	104.855	110.894
Totales	MUSD	224.932	258.845

Al cierre de marzo de 2026, los activos corrientes registraron una contracción neta derivada de las variaciones del trimestre. Por una parte, se observó un incremento de MUS\$ 11.068 en deudores comerciales, cuentas por cobrar relacionadas y anticipos a productores para garantizar el abastecimiento futuro. Este avance fue compensado por una disminución de MUS\$ 13.031 en inventarios y activos biológicos producto de las cosechas. Finalmente, el periodo concluyó con un descenso de MUS\$ 2.549 en efectivo y equivalentes, junto con una reducción de MUS\$ 23.362 en la liquidación de derivados (swap y forward); ambos efectos explicados por el calce de operaciones y las necesidades de liquidez propias del trimestre.

Al 31 de marzo de 2026, el activo no corriente presentó una disminución neta de MUS\$ 6.039 respecto al cierre de 2025. Esta variación se explica principalmente por una reducción de MUS\$ 5.437 en propiedades, plantas y equipos, sumada a una baja de MUS\$ 2.153 en impuestos diferidos y un descenso neto de MUS\$ 102 en otros activos. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por un incremento de MUS\$ 1.653 en inversiones contabilizadas bajo el método del valor patrimonial proporcional (VPP).



Concepto		31.03.2026	31.12.2025
Rotación de inventarios	veces	2,38	4,54
Permanecía de inventarios en días		38	81

5) Resultados

Unidad de Negocio	31.03.2026 Ingresos MUS\$	31.03.2026 Costos MUS\$	31.03.2026 Margen MUS\$
Fruta fresca	58.578	49.863	8.715
Arriendo y otros	77	38	39
Totales	58.655	49.901	8.754

6) Índices de rentabilidad

Concepto		31.03.2026	31.03.2025
Ganancia (perdida) bruta (1)	MUSD	8.754	8.007
Resultado Operacional	MUSD	5.154	4.294
Gastos financieros	MUSD	(130)	(189)
Resultado no operacional	MUSD	(104)	(9)
Resultado antes de impuestos	MUSD	5.050	4.285
Utilidad(perdida) después de impuestos	MUSD	2.448	2.421
Ebitda	MUSD	6.469	6.101
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUSD	6.601	6.840

(1) El incremento en margen en el primer trimestre respecto del año anterior, se debe principalmente a una mayor eficiencia operativa.

Concepto	31.03.2026	31.03.2025
Margen de explotación %	14,92%	10,43%
Rentabilidad del patrimonio	3,29%	3,47%
Rentabilidad del activo	1,01%	1,05%
Propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente	2,97%	3,03%
Utilidad por acción	0,001886	0,00204



Concepto		31.03.2026	31.03.2025
Utilidad ejercicio	MUSD	2.448	2.421
Patrimonio Neto	MUSD	74.367	69.744
R.O.E		3,29%	3,47%

7) Valor de la Empresa

Concepto	Moneda	31.03.2026	31.03.2025
Capitalización bursátil	MUSD	22.252	12.992
Deuda Total	MUSD	150.565	159.047
Efectivo y efectivo equivalente	MUSD	(4.234)	(4.841)
E.V. (valor Empresa)	MUSD	168.583	167.198

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 marzo de 2026, se registró una disminución del 23,57% en las ventas. Esta contracción se explica principalmente por el adelantamiento de la fruta, cuyo volumen se reflejó de manera anticipada en el cuarto trimestre del año anterior. A pesar de este menor nivel de facturación, la compañía logró mantener su eficiencia operativa, ratificando así el dinamismo comercial con el que cerró el ejercicio 2025.

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\$ 7.489. Este saldo se desglosa en una recaudación de deudores por ventas por MUS\$ 57.210 y recuperación de IVA por MUS\$ 5.515, menos pagos a proveedores y personal por MUS\$ (53.920). A este resultado se adiciona un flujo neto negativo de otros ítems por MUS\$ (1.316).

Los flujos por actividades de inversión presentan un flujo negativo de MUS\$ (1.191). - y las actividades de financiamiento presenta un flujo negativo de MUS\$(8.848)

Todo lo anterior genera un flujo negativo total del período de MUS\$ (2.550). -



Al 31 de marzo de 2026, el flujo de efectivo de las **actividades de operación** aumentó en MUS\$ 7.642 respecto al año anterior. Este resultado se originó por un incremento de MUS\$ 18.245 en los cobros por ventas —derivado de las liquidaciones de recibidores por fruta entregada en el cuarto trimestre de 2025—, lo cual compensó el alza de MUS\$ 10.603 en los egresos operativos. Dichos egresos correspondieron a mayores anticipos a productores para asegurar materia prima y al aumento de costos laborales propios de la estacionalidad de la cosecha.

Por su parte, las **actividades de inversión** registraron un flujo neto negativo de MUS\$ 340 interanual. Esta variación se explica por un incremento de MUS\$ 1.036 en egresos de capital (Capex) destinados a propiedades, planta y equipo para fortalecer la capacidad productiva, efecto que fue compensado parcialmente por un impacto positivo de MUS\$ 696 derivado del rescate y renovación de instrumentos financieros para la cobertura de riesgo cambiario.

Finalmente, las **actividades de financiamiento** presentaron un flujo neto negativo de MUS\$ 8.832, lo que representa un aumento en las salidas de efectivo de MUS\$ 5.832 en comparación con los MUS\$ 3.000 registrados el ejercicio anterior. Esta variación responde principalmente a un incremento neto en los pagos de créditos de corto plazo, sumado a la amortización de préstamos y cuotas de contratos de *leasing*.

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\$ 29.605, 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 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 cuentan con líneas de crédito de corto plazo aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 31 de marzo de 2026 ascienden a US\$37,1 millones (US\$ 35,1 millones al 31 de marzo de 2025), distribuidas entre siete bancos.

Al 31 de marzo de 2026, el Grupo presenta una ratio de liquidez corriente de 0,94, reflejando la concentración de pasivos de corto plazo (84,80% del total) destinados a financiar la temporada de exportación.

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 25.217 mediante instrumentos derivados (Forwards), orientados a neutralizar la volatilidad cambiaria sobre el margen. Esta estrategia cubre tanto las ventas en dólares como los descalces 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 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 2026 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 la actual operación.

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.

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 0,94 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\$ 29.620 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 marzo de 2026, 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.