



Sociedad de Inversiones
Campos Chilenos S.A.
Análisis Razonado
al 30 de Junio de 2025.



Análisis Razonado de Estados Financieros.
Al 30 de Junio de 2025

Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., presentó una pérdida después de impuestos de MUSD 2.605 al 30 de junio de 2025, inferior en MUSD 2.342 a la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó una pérdida de MUSD 263. El resultado operacional llegó a MUSD 96 de pérdida, y se compara desfavorablemente con el resultado operacional del año anterior a la misma fecha, cuando alcanzó a una pérdida de MUSD 71.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los gastos operacionales alcanzaron MUSD 96 al 30 de junio de 2025, superior en MUSD 25 al del mismo periodo del 2024, lo que responde a gastos asociados al reporte integrado y asesorías por MUSD 25.

El resultado no operacional fue una pérdida de MUSD 2.505 al 30 de junio de 2025, que se compara negativamente con la pérdida de MUSD 186 obtenida al finalizar el primer semestre del 2024. El resultado no operacional se ve influenciado, mayoritariamente, por el reconocimiento de la Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación, debido a la mayor pérdida obtenida en Empresas Iansa 30 de junio de 2025, respecto de la reconocida al 30 de junio de 2024.

Al 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., tiene una participación en el patrimonio de Empresas Iansa S.A. equivalente al 42,74% y no posee el control de dicha coligada.

II. Análisis del Estado de Situación Financiera.

Estado de Situación Financiera Clasificado			
	30-jun-25 MUSD	31-dic-24 MUSD	Variación Jun 25/ Dic 24
Activos			
Activos Corrientes	160	344	(184)
Activos No Corrientes	137.823	140.751	(2.928)
Total, de activos	137.983	141.095	(3.112)
Pasivos			
Pasivos corrientes	837	922	(85)
Pasivos no Corrientes	1.821	1.756	65
Patrimonio	135.325	138.417	(3.092)
Total, de pasivo y patrimonio	137.983	141.095	(3.112)



Análisis Razonado de Estados Financieros.
Al 30 de Junio de 2025

La variación en el total de activos corrientes corresponde, principalmente, al pago recibido de Empresas Iansa por concepto de dividendos, que se presentaba como cuenta por cobrar al finalizar el ejercicio 2024, que se compensa con el incremento del saldo en efectivo y equivalente en efectivo por MUSD 112.

La variación en el total de activos no corrientes corresponde al menor valor registrado en la inversión en Empresas Iansa, debido a la pérdida reconocida al 30 de junio de 2025.

La disminución en los pasivos corrientes corresponde al pago realizado durante el primer semestre del 2025 de pasivos financieros de MUSD 13, y al pago de dividendos por MUSD 185, que compensa los traspasos de fondos recibidos de ED&F Man Chile Holdings SpA. por MUSD 114

El cobro de intereses de la empresa relacionada ED&F Man Senior Finco Limited es la causa del incremento de los pasivos no corrientes al 30 de junio de 2025, respecto del cierre del ejercicio 2024.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de Campos Chilenos ascendió para este periodo a MUSD 135.325, en comparación con MUSD 138.417 registrados al cierre del ejercicio del 2024, lo que obedece, principalmente, a la pérdida obtenida al cierre de junio 2025.

III. Variaciones en el flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-Ene-25 30-Jun-25 MUSD	01-Ene-24 30-Jun-24 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de operación	(79)	(52)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de inversión	285	1.453
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de financiación	(99)	(1.454)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de Cambio	107	(53)

El flujo de efectivo mostró un flujo positivo de MUSD 107 al 30 de junio de 2025, superior al informado en el mismo periodo del año anterior.



Análisis Razonado de Estados Financieros.
Al 30 de Junio de 2025

El flujo de actividades de operación muestra un flujo negativo de MUSD 79, en comparación con un flujo negativo de MUSD 52 en el mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año actual se vio afectado por mayores gastos operacionales desembolsados durante este periodo.

El flujo de inversión se refleja los dividendos recibidos de Empresas Iansa, los que en el año 2024 son sustancialmente superiores a los pagados en el año 2025, lo que obedece al resultado obtenido por dicha sociedad.

Finalmente, al 30 de junio de 2025, se observa un flujo negativo de las actividades de financiamiento por un monto de MUSD 99, superior al presentado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó un flujo negativo de MUSD 1.454. Esta variación se explica principalmente, por los dividendos pagados durante dichos periodos, que se compensan con los traspasos recibidos y/o pagados a ED&F Man Holdings SpA.

Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez	30-Jun-25	30-Jun-24	Unidad
Liquidez corriente			
A. Activos corrientes	160	78	MUSD
B. Pasivos corrientes	837	664	MUSD
Indicador	0,19	0,12	Veces
Fórmula: A/B			

Razón ácida			
A. Activos corrientes	160	78	MUSD
B. Inventarios	-	-	MUSD
C. Pasivos corrientes	837	664	MUSD
Indicador	0,19	0,12	Veces
Fórmula: (A-B)/C			

Al 30 de junio de 2025 los indicadores de liquidez son superiores a los calculados en igual periodo del año anterior, debido al incremento del efectivo y equivalente al efectivo y al incremento de las cuenta por pagar a ED&F Man Holdings; manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.



Análisis Razonado de Estados Financieros.
Al 30 de Junio de 2025

Indicadores de Endeudamiento	30-Jun-25	30-Jun-24	Unidad
Razón de endeudamiento			
A. Pasivos corrientes	837	664	MUSD
B. Pasivos no corrientes	1.821	1.677	MUSD
C. Patrimonio total	135.325	138.456	MUSD
Fórmula: (A+B)/C Indicador	0,02	0,02	veces
Porción deuda corto plazo			
A. Pasivos corrientes	837	664	MUSD
B. Pasivos no corrientes	1.821	1.677	MUSD
Fórmula: A/(A+B) Indicador	31,49	28,36	%
Porción deuda largo plazo			
A. Pasivos corrientes	837	664	MUSD
B. Pasivos no corrientes	1.821	1.677	MUSD
Fórmula: B/(A+B) Indicador	68,51	71,64	%

Al 30 de junio de 2025 el indicador de porción de deuda corto plazo es superior al calculado en el mismo periodo del año anterior, debido a que el incremento de la cuenta por pagar a ED&F Man Holdings SpA. es superior al incremento de la deuda con ED&F Man Senior Finco Limited.

Indicadores de Endeudamiento	30-Jun-25	30-Jun-24	Unidad
Razón de endeudamiento financiero			
A. Otros pasivos financieros corrientes	120	182	MUSD
B. Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	MUSD
C. Efectivo y equivalente al efectivo	158	49	MUSD
D. Patrimonio total	137.823	138.456	MUSD
Indicador	(0,0003)	0,0010	veces
Fórmula: (A+B-C)/D			

El índice de endeudamiento financiero que presenta la Compañía al 30 de junio de 2025 es inferior al calculado en el mismo periodo del año anterior, ya que el Efectivo y equivalente al efectivo es superior al total de pasivos financieros al finalizar el segundo trimestre del 2025.



*Análisis Razonado de Estados Financieros.
Al 30 de Junio de 2025*

Indicadores de Rentabilidad	30-Jun-25	30-Jun-24	Unidad
Rentabilidad del patrimonio			
A. Resultado del ejercicio	(2.605)	(263)	MUSD
B. Patrimonio Total	135.325	138.456	MUSD
C. Patrimonio del mismo periodo año anterior	138.456	134.741	MUSD
Indicador	(0,19)	(0,19)	%
Fórmula: A/(B+C)/2			
Rentabilidad del activo			
A. Resultado del ejercicio	(2.605)	(263)	MUSD
B. Activos totales	137.983	140.797	MUSD
C. Activos totales cierre ejercicio anterior	140.797	137.106	MUSD
Indicador	(0,19)	(0,19)	%
Fórmula: A/(B+C)/2			
Utilidad por acción			
Resultado del ejercicio	(2.605.295)	(262.632)	USD
Total acciones suscritas y pagadas	934.796.001	934.796.001	USD
Indicador	(0,0028)	(0,0003)	USD
Fórmula: A/B			

Al 30 de junio de 2025 los indicadores de Rentabilidad del Patrimonio y Rentabilidad del activo son iguales a los calculados en el mismo periodo del año anterior.

Fuentes de financiamiento

Sociedad Campos Chilenos S.A. tiene como principal fuente de financiamiento, los dividendos que obtiene por la participación que mantiene en Empresas Iansa S.A. Durante el año 2025 la Compañía recibió MUSD 285 por concepto de dividendos y durante el año 2024 recibió MUSD 1.453 por el mismo concepto, por lo tanto, no ha sido necesario solicitar nuevo financiamiento. En los años anteriores Empresas Iansa no obtuvo resultados positivos y por ende no pagó dividendos, y la Sociedad se vio en la necesidad de solicitar créditos tanto a bancos locales, como a Agman Holdings Limited (controlador final ED&F Man Ltd.).

Al 30 de junio de 2025 la Sociedad mantiene deuda con bancos locales equivalente a MUSD 120, que se presenta dentro de los pasivos corrientes.

Su razón de endeudamiento financiero es negativa de 0,0003 veces al 30 de junio de 2025, inferior a la calculada en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a 0,001 veces.



*Análisis Razonado de Estados Financieros.
Al 30 de Junio de 2025*

Así mismo la deuda que mantiene con las sociedades Matrices ED & F Man Chile Holdings SpA y ED&F Man Senior Finco Limited alcanza a MUSD 2.521 al 30 de junio de 2025, en comparación con MUSD 2.514 al 31 de diciembre de 2024.

Dada la Importancia que tiene en el activo de Campos Chilenos su Inversión en empresas Iansa, a continuación, se presentan las actividades y negocios de esta coligada.

Segmento Azúcar y otras marcas Iansa

Este segmento incluye la producción y comercialización de azúcar y sus derivados, la administración de campos propios, y las líneas de negocio asociados a la Marca Iansa. Los principales productos de este segmento incluyen, el azúcar industrial y retail, endulzantes no calóricos, coproductos del proceso de producción de azúcar (coseta y melaza) para la producción de alimentos y para nutrición animal, alimentos para despensa, jugos y alimentos para mascotas.

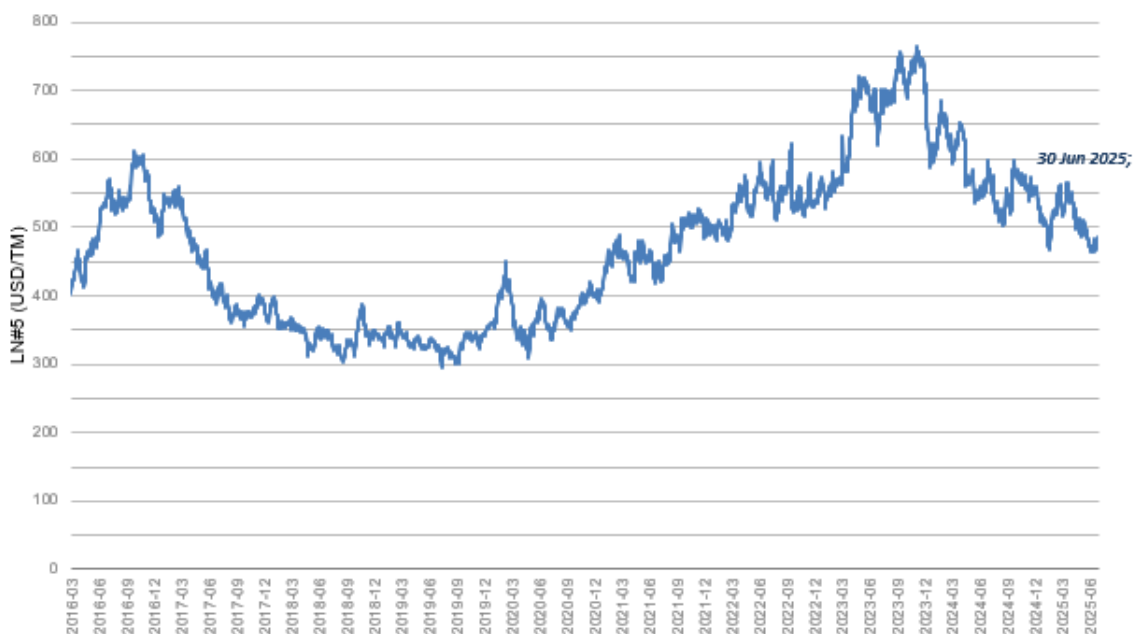
Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 172,8 millones al 30 de junio de 2025, en comparación con USD 196,1 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa una disminución de 11,9%. A su vez, alcanzó un EBITDA de USD 10,2 millones, lo que representa una caída de USD 2,2 millones en comparación con USD 12,4 millones obtenido el año anterior a igual fecha.

El margen de contribución fue de USD 35,8 millones, inferior en USD 3,3 millones al obtenido en la misma fecha del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al menor margen en la producción y comercialización de azúcar explicado en parte por el menor precio internacional de azúcar, sumado al menor margen en la venta de coproductos derivados del proceso de producción de azúcar.

Los gastos operacionales disminuyeron en USD 1,2 millones, lo que lleva a una ganancia de la operación de USD 1,6 millones al 30 de junio de 2025, que se compara negativamente con una ganancia de USD 4,6 millones registrada en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el programa de coberturas, cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar y que se presenta en el costo de ventas de esta UN, se ha desempeñado de acuerdo con lo esperado, nivelando el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales. Este programa se gestiona anualmente, y permitió asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

La estrategia de cobertura de la Compañía consiste en fijar un precio de venta de la producción de azúcar nacional futura de manera anticipada en el mercado financiero con derivados, a través instrumentos de transacción habitual del mercado del commodity azúcar (actualmente contratos swaps).



Fuente: Bloomberg

El gráfico muestra la evolución del precio internacional del azúcar, Londres N°5, durante los últimos 10 años, donde se ve la volatilidad de éste en el tiempo. . En el último año se ha visualizado una disminución en los precios de este commodity, comportamiento que tuvo para el 2025 un precio promedio de USD 509 por tonelada, mientras que para el mismo periodo del año anterior alcanzó un precio promedio de USD 604 por tonelada

Segmento Agrocomercial

Este segmento incluye el negocio de nutrición animal con diversas soluciones para bovinos y equinos y la venta de insumos agrícolas como fertilizantes, semillas, cal agrícola, entre otros. Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 30,4 millones al 30 de junio de 2025, en comparación con los USD 30,7 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa una disminución de 1,0%, debido en su mayoría por la caída en el volumen de venta de nutrición animal debido a la mayor disponibilidad de sustitutos a menor costo.

Al 30 de junio de 2025 el resultado de la operación de este negocio es inferior en USD 0,1 millones al obtenido en el mismo periodo del año anterior, la cual fue de USD 0,1 millones.

Urea (USD/TM)

Promedio mensual 2021 -2025



Fuente: Trading Economics

El gráfico presenta la evolución del precio promedio mensual de exportación FOB de Urea de los últimos 5 años, donde se aprecia una normalización del precio desde 2023, luego de un significativo impacto al alza.

Segmento Pulpa, pasta y jugos

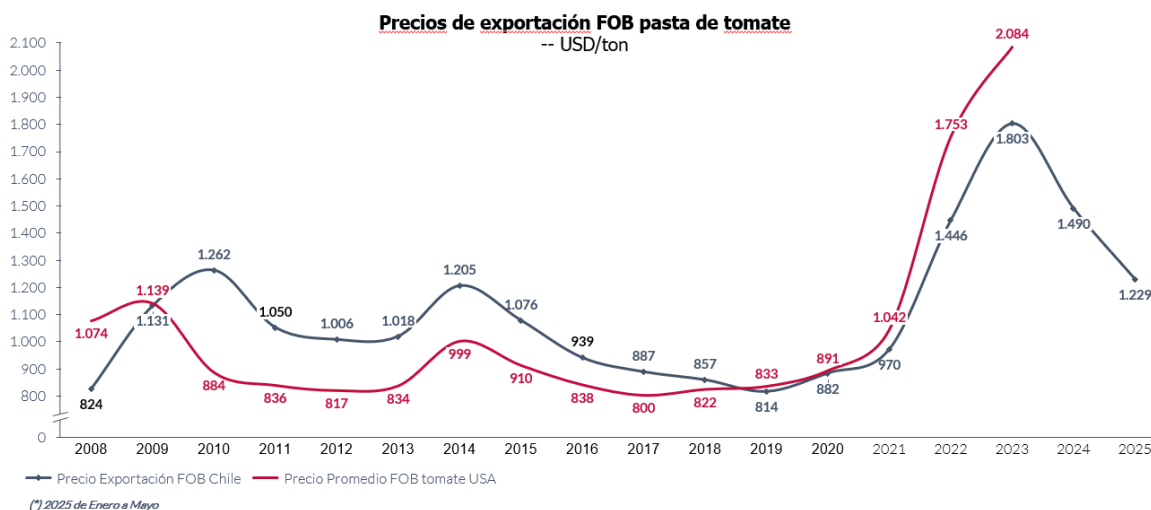
Este segmento incluye la producción y comercialización de pasta de tomates (Chile y Perú), jugos y pulpas de frutas.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 57,1 millones al 30 de junio de 2025, en comparación con los USD 66,7 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 14,4%. Esto explicado principalmente por una baja del precio de la pasta de tomate en 2025, siguiendo la tendencia a la baja desde el 2024 luego de alcanzar su valor más alto en 2023. Lo anterior debido a las actuales condiciones del mercado global en términos de la oferta disponible y la demanda de los principales mercados.

El resultado de la operación de este negocio es una utilidad de USD 4,7 millones en el año 2025, que se compara negativamente con la utilidad de USD 12,2 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. Este menor desempeño se debe a la ya comentada disminución del precio de venta de la pasta de tomate producida tanto en Perú como en Chile, siendo en parte compensado con la mayor venta de Jugos concentrados para exportación.

Durante el año 2025 el precio FOB promedio de Patagoniafresh S.A. para la pasta de tomates es de USD 1.369 por tonelada, lo que significa una disminución de 23,2% con respecto al precio promedio del año anterior. Estos valores consideran, en su mayoría, los resultados obtenidos en la estrategia de cobertura de la Compañía.

La producción de pasta de tomate se contrata con agricultores a un precio de compra fijo en pesos y con condiciones de financiamiento de mercado durante el periodo de septiembre a septiembre de cada año. La pasta de tomate se produce entre octubre y marzo del año siguiente en Perú, y entre febrero y abril del año siguiente en Chile, cuando se realiza la cosecha del tomate industrial. La Compañía vende la pasta de tomate a precio de mercado a través de un contrato de abastecimiento, donde se estipula el volumen y fechas de despacho del producto, que en promedio son de 10 meses y se suelen fijar en torno al inicio de la temporada de cosecha. Por esto, puede existir un rezago entre la información pública de los precios y el precio de venta, debido a que los valores fueron acordados con anterioridad y dependen de las condiciones contractuales con cada cliente y el plan de despacho de los productos.



Fuente: Servicio nacional de aduanas; Morning Star Statistic Report (2025)



El gráfico presenta la evolución del precio de exportación FOB de Chile y USA de pasta de tomates de los últimos 18 años. . Se visualiza que en los últimos años existe un incremento significativo en los precios en ambos países hasta 2023, donde luego se ha tenido una disminución del precio FOB Chile.

Segmento Administración y otros.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no requieren un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas, administración del patrimonio separado N°7 y servicios financieros.

Este segmento presentó un resultado de la operación de USD 4,9 millones de pérdida al 30 de junio de 2025, lo que se compara positivamente con USD 6,9 millones de pérdida en el mismo periodo del año 2024. En ambos años da como resultado una pérdida dada principalmente que en este segmento se consideran gastos de administración, los cuales a su vez fueron menores en USD 1,9 millones debido en su mayoría a menores gastos en remuneraciones y servicios de consultoría.

Ajustes de consolidación.

Bajo este grupo se presentan todas las transacciones realizadas entre empresas relacionadas, que no deben ser consideradas al momento de emitir Estados Financieros Consolidados.

Principales riesgos

1) Riesgo de liquidez

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 30 de junio de 2025 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

30 de junio de 2025				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 5años
Préstamos Bancarios	-	120	-	-
Línea de crédito	-	-	-	-
Total	-	120	-	-
30 de junio de 2024				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 5años
Préstamos Bancarios	3	132	-	-
Línea de crédito	-	47	-	-
Total	3	179	-	-

2) Riesgo de mercado

El principal riesgo de mercado para Empresas Iansa proviene de las fluctuaciones en el precio del azúcar, un factor clave en su negocio. Entre 2022 y 2023, el precio internacional del azúcar tuvo un aumento significativo debido a un déficit de oferta y un aumento en el consumo mundial. Durante el año 2025, el precio ha disminuido volviendo a niveles similares a los observados a fines del 2021. Esta volatilidad en los precios puede afectar los márgenes de la compañía.

Factores Impactantes:

- **Oferta y demanda global:** La producción de azúcar ha fluctuado en los últimos años, con un aumento significativo en la producción en Brasil, lo que ha compensado las caídas en otros países como India y Tailandia. Luego de 3 años de déficit y 1 año plano, la campaña 2023-2024 cerró con un superávit, lo que ha estabilizado los precios. Para la campaña 2024-2025 se proyecta cerrar con déficit, algo más moderado que los años anteriores, principalmente por menores producciones en Brasil e India. Primeras estimaciones para la campaña 2025-2026 proyectan un superávit importante, considerando recuperaciones en las producciones de Brasil, India y Tailandia.

- **Tipo de cambio:** La cotización del real brasileño frente al dólar también puede afectar los precios del azúcar a nivel internacional.
- **Producción de etanol:** Las decisiones de los productores de caña de azúcar sobre la proporción de producción destinada a azúcar o etanol, según los precios de ambos productos, son otro factor por considerar.

Para mitigar este riesgo, Empresas Iansa ha implementado un programa de coberturas diseñado para estabilizar los márgenes de venta, reduciendo el impacto de la volatilidad de los precios internacionales.

Otros Productos:

Empresas Iansa también comercializa coproductos como coseta y melaza, los cuales enfrentan riesgos asociados a la volatilidad de los precios de los commodities en mercados globales inciertos. Además, participa en el mercado de jugos concentrados y pulpas de frutas, que también se comportan como commodities. La volatilidad en los precios internacionales de estos productos puede afectar negativamente los márgenes de la empresa. La compañía gestiona este riesgo mediante un control estricto de los inventarios y la exposición a los precios del mercado.

Finalmente, el desempeño de la economía mundial puede influir en los precios y volúmenes de venta. Para manejar este riesgo, Empresas Iansa reduce al mínimo sus inventarios, controla su endeudamiento y mantiene márgenes de contribución adecuados en sus distintos negocios.

3) Participación en mercados de commodities.

Empresas Iansa, cuya principal fuente de ingresos proviene del negocio de Azúcar y otras marcas Iansa, está expuesta a las fluctuaciones de los precios del azúcar en los mercados internacionales y nacionales. Para mitigar este riesgo, la compañía ha implementado un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, gestionado anualmente, tiene como objetivo proteger los márgenes de producción del azúcar de remolacha frente a las variaciones de precio en el mercado internacional, lo que, a su vez, impacta los precios de ventas locales. Gracias a este programa de cobertura, Empresas Iansa ha logrado mantener una estabilidad financiera, asegurando la rentabilidad de su negocio de azúcar y otras marcas Iansa en el corto plazo. Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad que muestra cómo las variaciones en los precios del azúcar impactan los resultados, evidenciando la efectividad del programa de coberturas.

En su gestión de riesgos, la compañía también se enfoca en equilibrar los compromisos de venta y los niveles de stock de productos terminados y de abastecimiento de materias primas, para evitar que caídas abruptas en los precios internacionales afecten significativamente el margen de ventas.

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Producción azúcar de remolacha 2025	114,6	000 TM Azúcar
Cobertura (asignable campaña 2025)	73,8	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	40,8	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios spot	12,8	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	28,0	000 TM Azúcar
Precio Internacional cierre junio 2025	472,9	US\$/TM
Variación U12M de 13,7% en el precio (*)	64,6	US\$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	1,8	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	(3,3)	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	55,7%	
EBITDA (últimos 12m)	43,9	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	4,1%	
Ingresos (últimos 12m)	535,9	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	0,3%	

(*): Corresponde a desviación estándar del Precio Internacional de los últimos 12 meses.

4) Riesgo de sustitución.

Los productos “edulcorantes no calóricos” se han convertido en los principales sustitutos del azúcar, y su consumo ha mostrado un leve aumento en los últimos años. Si bien existen otros sustitutos, como el jarabe de alta fructosa, su uso en ciertos sectores industriales, como las bebidas gaseosas, no representa un riesgo significativo para Empresas Iansa debido al bajo nivel de consumo en el país. Para enfrentar el riesgo de sustitución del azúcar, la compañía ha desarrollado un negocio de edulcorantes, diversificando su oferta y mitigando posibles impactos en la demanda de azúcar.

Las importaciones de “edulcorantes no calóricos” en el país han experimentado fuertes fluctuaciones, con variaciones notables tanto al alza como a la baja en los últimos años.

Paralelamente, el consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar o bajos en calorías ha sido promovido por las autoridades de salud, quienes han implementado campañas para fomentar hábitos y estilos de vida más saludables. Estas iniciativas han incluido la reducción del consumo de sal, azúcar y grasas saturadas, y se han visto reforzadas por medidas como el incremento del impuesto adicional a las bebidas azucaradas y la posterior implementación de la ley de etiquetado de productos alimenticios.

Estas regulaciones y cambios en las preferencias del consumidor reflejan un entorno en evolución para el mercado del azúcar, donde la capacidad de adaptación de Empresas Iansa, a través de su negocio de edulcorantes, resulta clave para mitigar los riesgos asociados a la sustitución del azúcar en su portafolio de productos.

5) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Empresas Iansa depende de dos materias primas principales para la fabricación de azúcar refinada: la remolacha y el azúcar cruda.

Remolacha:

El abastecimiento de remolacha para las plantas de Iansa depende de la disponibilidad de suelos para su siembra y de los rendimientos agrícolas. En los últimos años, las hectáreas sembradas han experimentado cambios significativos. En la temporada 2018-2019, con tres plantas productivas, se sembraron aproximadamente 11.400 hectáreas. Para la temporada 2022-2023, la superficie sembrada disminuyó a 6.284 hectáreas, operando con una sola planta productiva. A pesar de la reducción en la superficie sembrada, los rendimientos agrícolas han mejorado notablemente, pasando de 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005-2009 a un promedio de 101,5 toneladas por hectárea en las últimas cinco temporadas.

Sin embargo, las temporadas recientes han enfrentado desafíos climáticos significativos. En la campaña 2021-2022, el rendimiento bajó a 96,6 toneladas por hectárea debido a una de las sequías más severas en años, afectando a toda la agricultura nacional. En la campaña 2022-2023, el rendimiento fue similar, con 96,2 toneladas por hectárea, afectado por enfermedades radiculares y golpes de calor superiores a 40°C.

Dado que la superficie futura de siembra de remolacha es difícil de proyectar con precisión debido a la volatilidad de los márgenes de cultivos alternativos, tipo de cambio, condiciones climáticas y precios internacionales del azúcar, Empresas Iansa ha implementado un plan permanente de apoyo a los agricultores remolacheros. Este plan incluye asesoría técnica, nuevas tecnologías de cosecha, riego tecnificado, variedades de semillas de alto rendimiento, contratos a precios conocidos, y financiamiento de costos de producción y maquinaria. Este apoyo busca incentivar a los agricultores a optar por la siembra de remolacha en lugar de otros cultivos.

Azúcar Cruda:

Empresas Iansa también ha implementado una planta de refinación de azúcar cruda, transformándola en azúcar refinada apta para el consumo humano. Además, la compañía importa azúcar refinada directamente desde ingenios extranjeros para satisfacer la demanda interna de sus clientes.

Abastecimiento de Fruta y Tomate Industrial:

Para el suministro de fruta, la estrategia comercial y de abastecimiento sigue una política de máxima exposición durante la temporada, definida por el Directorio. En cuanto al tomate industrial, utilizado en la producción de pasta de tomate, Empresas Iansa enfrenta desafíos similares a los de la remolacha, como la competencia por suelos y el abastecimiento de agua. La producción de tomate se lleva a cabo tanto mediante la contratación de agricultores como a través de la producción propia, especialmente en la filial peruana Icatom y la chilena Patagoniafresh.

En la temporada 2023-2024, la producción propia de tomate en Chile, con una plantación propia de 137 hectáreas y 346 hectáreas de la filial Terrandes, las cuales representan, en conjunto, aproximadamente el 28% del abastecimiento total, en comparación con 502 hectáreas en la temporada anterior, sólo de la filial Terrandes. Los contratos con agricultores para el tomate se establecen en condiciones de financiamiento similares a los de los agricultores remolacheros, y también incluyen asistencia técnica especializada para asegurar un desarrollo óptimo de las plantaciones. A pesar de las posibles variaciones en la superficie cultivada, históricamente se ha logrado abastecer las plantas productivas con las materias primas necesarias para cumplir con el plan de producción anual.

6) Riesgo agrícola.

Empresas Iansa opera principalmente en el sector de Azúcar y otras marcas Iansa, lo que la hace susceptible a diversos riesgos climáticos y fitosanitarios que podrían afectar sus niveles de producción.

Riesgos Climáticos y Fitosanitarios en el Cultivo de Remolacha:

La remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, enfrenta riesgos significativos debido a problemas climáticos como inundaciones, heladas y sequías, así como riesgos fitosanitarios, incluyendo plagas y enfermedades. Para mitigar estos riesgos, la producción de remolacha se dispersa en distintas regiones, y se aplican altos niveles tecnológicos en su cultivo. Entre las medidas clave se encuentra el riego tecnificado, que mejora la resistencia de los cultivos frente a las sequías, y el uso de variedades de semillas tolerantes a enfermedades como Rhizoctonia y esclerocio.

Además, los agricultores que trabajan con financiamiento de Empresas Iansa están protegidos por una póliza de seguro agrícola frente a riesgos climáticos y ciertas enfermedades del cultivo. Este seguro cubre una parte significativa de los costos directos de producción, y sus términos y condiciones se licitan anualmente para asegurar las mejores condiciones disponibles en el mercado asegurador local.

Riesgos en el Abastecimiento de Tomate:

Similar al cultivo de remolacha, los contratos de compra de tomate para la producción de pasta de tomate se establecen en condiciones de financiamiento similares, incluyendo asistencia técnica especializada para garantizar un óptimo desarrollo de las plantaciones. Aunque la superficie cultivada puede variar anualmente debido a factores climáticos y de mercado, históricamente Empresas Iansa ha logrado asegurar el abastecimiento necesario para cumplir con el plan de producción anual. Los contratos vigentes con los agricultores aseguran un suministro constante de materia prima, lo que permite a la compañía mantener la estabilidad en su producción de tomate.

7) Riesgo financiero.

7.1) Riesgo de tipo de cambio.

Dado que los ingresos de los principales negocios de Empresas Iansa —azúcar y coproductos de la remolacha, insumos agrícolas, jugos concentrados y pasta de tomates— están denominados en dólares, ya que dependen del precio alternativo de importación o exportación, la compañía ha adoptado políticas específicas para gestionar el riesgo cambiario.

Fijación de Precios de Materias Primas: Para mitigar el impacto de las fluctuaciones en el tipo de cambio sobre los márgenes, Empresas Iansa establece los precios de compra de materias primas en dólares o utiliza coberturas cambiarias. Por ejemplo, para la campaña 2023-2024, todos los contratos de compra de remolacha, el principal insumo para la producción de azúcar, se expresaron en dólares. Esto asegura una alineación directa entre los ingresos y los costos en la misma moneda, protegiendo así los márgenes operacionales.

Capital de Trabajo y Financiamiento: Dado que la moneda funcional de la compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (como azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal) y sus ingresos están denominados en esa moneda. Para gestionar el riesgo cambiario, la compañía prefiere financiar sus pasivos en dólares. Si las condiciones de mercado sugieren una alternativa, la empresa podría optar por un financiamiento en una moneda diferente, y de ser necesario, utilizar forwards y/o swaps para convertir estos pasivos a dólares. Además, cualquier diferencia no cubierta de esta manera se maneja a través de forwards, manteniendo un calce de balance por moneda.

Gastos en pesos: Algunos gastos, como remuneraciones, otros gastos fijos y ciertos costos variables, están denominados en pesos chilenos, lo que los deja expuestos a las variaciones en el tipo de cambio. La compañía mitiga este riesgo a través de programas de coberturas cambiarias, asegurando que las fluctuaciones del tipo de cambio no afecten significativamente su estructura de costos.

7.2) Riesgo de tasa de interés.

Empresas Iansa utiliza una combinación de instrumentos de financiamiento a corto y largo plazo para gestionar su estructura de deuda, con un enfoque en minimizar el riesgo asociado a las fluctuaciones en las tasas de interés.

- i. **Financiamiento a Tasa Fija:** La Compañía prefiere contratar financiamiento a tasa fija para evitar la exposición al riesgo de variación en las tasas de interés. Esto asegura una mayor previsibilidad en los costos financieros, contribuyendo a la estabilidad en los resultados financieros de la empresa. No obstante, la Compañía puede contratar deuda a tasa variable si las condiciones de mercado lo ameritan.
- ii. **Coberturas para Financiamiento a Tasa Variable:** En los casos en que el financiamiento es a tasa variable, Empresas Iansa evalúa la contratación de derivados financieros, como swaps de tasas de interés, para convertir esas tasas variables en tasas fijas. Esto ayuda a eliminar la volatilidad que podría impactar los estados financieros debido a cambios en las tasas de interés del mercado.
- iii. **Monitoreo de Condiciones Macroeconómicas:** La Compañía realiza un seguimiento constante de las condiciones macroeconómicas globales y locales. Este monitoreo incluye el análisis de las decisiones de política monetaria tanto de la Reserva Federal de EE.UU. como del Banco Central de Chile, dado que estas decisiones impactan directamente las tasas de interés y, por ende, los costos de financiamiento.
- iv. **Riesgo de Tasa de Interés en Financiamiento de Corto Plazo:** Los financiamientos de corto plazo que eventualmente deban renovarse están expuestos a las fluctuaciones en las tasas de interés del mercado. Empresas Iansa gestiona esta exposición monitoreando las tasas de interés y las condiciones macroeconómicas para decidir cuándo y cómo asegurar o renovar estos financiamientos de manera eficiente.



*Análisis Razonado de Estados Financieros.
Al 30 de Junio de 2025*

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
	Jun 2025 (No Auditado)			Jun 2024 (No Auditado)	
Deuda*	264,8	millones US\$	Deuda*	229,8	millones US\$
Arrendamiento financiero	0,2	(tasa fija)	Arrendamiento financiero	0,4	(tasa fija)
Bancaria (tasa variable)	192,7		Bancaria (tasa variable)	75,7	
Bancaria (tasa fija)	19,6	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	105,1	(tasa fija)
No Bancaria (tasa fija UF)	-	(tasa fija)	No Bancaria (tasa fija UF)	-	(tasa fija)
Pasivos por derecho de uso	29,9		Pasivos por derecho de uso	21,5	
Bono Securitizado	18,4		Bono Securitizado	27,4	
Factoring con responsabilidad	4,0		Factoring con responsabilidad	-	
Caja	(19,3)	millones US\$	Caja	(19,1)	millones US\$
Deuda Total Neta	245,5	millones US\$	Deuda Total Neta	210,7	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	192,7	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	75,7	millones US\$
Variación 0,8% en la tasa	1,0	millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,4	millones US\$

(*): La deuda al 30 de junio de 2024 no considera USD 1,5 millones que corresponden al valor de mercado de instrumentos de cobertura vigentes al cierre de los respectivos estados financieros.

8) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que Empresas Iansa enfrente pérdidas debido al incumplimiento de pago por parte de sus clientes. Este riesgo es particularmente relevante para las cuentas por cobrar, ya que el no pago de estas podría afectar negativamente la posición financiera de la Compañía.

- i. **Comité de Crédito: Evaluación y Asignación de Líneas de Crédito:** En los segmentos de Azúcar y otras marcas Iansa, Agrocomercial y Pulpas, pastas y jugos, el riesgo de crédito es cuidadosamente evaluado por un Comité de Crédito. Este comité es responsable de determinar el nivel de exposición crediticia de cada cliente, asignándole una línea de crédito específica. Las líneas de crédito asignadas son revisadas regularmente para ajustar la exposición según el comportamiento de pago y la situación financiera de los clientes, asegurando que la Compañía mantenga un control riguroso sobre el riesgo de crédito.
- ii. **Seguros de Crédito:** Para mitigar el riesgo asociado a las cuentas por cobrar, Empresas Iansa utiliza seguros de crédito, especialmente para aquellos segmentos de clientes que presentan un mayor riesgo. Estos seguros ofrecen una cobertura que protege a la Compañía contra pérdidas derivadas del incumplimiento de sus clientes.

La conveniencia de mantener estos seguros de crédito es revisada de manera periódica, asegurando que la Compañía esté protegida en las mejores condiciones disponibles en el mercado. La póliza se contrata con una compañía aseguradora líder en este rubro, garantizando así una cobertura robusta.

- iii. **Provisiones para Cuentas Deterioradas:** Para protegerse contra cuentas deterioradas, Empresas Iansa realiza una segmentación de sus clientes utilizando un modelo crediticio simplificado de pérdida esperada. Este modelo ayuda a identificar aquellos clientes que presentan un riesgo significativo de incumplimiento. En base a la segmentación, se constituyen provisiones específicas para los clientes que tienen una morosidad significativa o que representan un riesgo crediticio elevado. Estas provisiones permiten a la Compañía anticiparse a posibles pérdidas y mantener un balance financiero sólido. Este riesgo está referido a la posibilidad que la Compañía sufra una pérdida como consecuencia del incumplimiento de pago por parte de sus clientes.

9) Riesgo mediambiental.

Empresas Iansa S.A. ha mantenido una gestión ambiental proactiva en diversas áreas:

- i. **Gestión de Riesgos Climáticos y Plan de Adaptación:**

Trabajo Coordinado: Se ha concluido el trabajo conjunto con el área de auditoría interna para identificar y estandarizar los aspectos ambientales asociados a posibles delitos económicos y atentados contra el medio ambiente, en cumplimiento con la Ley N°21.595.

Reconocimiento de Riesgos Climáticos: A partir del segundo semestre, se inicia la etapa de reconocimiento de riesgos climáticos utilizando el estándar TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

- ii. **Ley de delitos económicos y ambientales:**

La compañía iniciará un plan de sensibilización y control en referencia a la Ley N°21.595, con el objetivo de mejorar los controles existentes en relación a riesgos de contaminación en sus operaciones.

iii. Plan de Gestión Energética:

Se mantienen al día las validaciones de los Sistemas de Gestión de la Energía (SGE) en base a la norma ISO 50.001 en instalaciones de Patagoniafresh y Ley N°21.305 sobre eficiencia energética en nuestra Planta Azucarera.

iv. Plan de Descarbonización:

En base a nuestra nueva ambición de reducción de huella de carbono en un 29% al 2030, se sigue trabajando en proyectos que consoliden el objetivo. En orden a lo anterior y de forma de fortalecer nuestras acciones hemos firmado el compromiso con la iniciativa SBTi (Science Based Targets Initiative).

v. Plan de Gestión Hídrica:

Se ha obtenido el Certificado Azul del Acuerdo de Producción Limpia de la ASCC para nuestras instalaciones de Quepe y San Carlos.

vi. Plan de Gestión de Residuos y Economía Circular:

Se mantiene el trabajo en iniciativas para gestionar nuestros residuos en las diferentes instalaciones industriales, además, se ha mantenido el cumplimiento de las obligaciones asociadas a la Ley N°20.290 de Responsabilidad Extendida del Productor (Ley REP).

En relación con el desempeño de sus filiales:

IANSAAGRO S.A.:

La fábrica azucarera de Ñuble, finalizó exitosamente a inicios de septiembre su campaña de elaboración de azúcar de remolacha. En concordancia con lo anterior, se mantiene el control del tratamiento de sus residuos líquidos para los parámetros normados por el D.S. n° 90/00, cumpliendo con la declaración mensual de autocontroles a la Superintendencia de Medio Ambiente.

Respecto al impuesto verde de la Ley N° 20.780, la fábrica azucarera Ñuble, ha continuado normalmente con el reporte trimestral de la cuantificación de consumos de combustible de sus fuentes fijas afectas (calderas industriales, calderas de calefacción, secadores de coseta y grupos electrógenos), a la Superintendencia de Medio Ambiente.

Sobre el plan de inversiones ambientales 2024 – 2025, este ha avanzado centrándose en tramitaciones necesarias para el futuro proyecto de caldera a biomasa, gestión de residuos y arborización entre otros.

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período enero – junio de 2025, ascendieron a MUSD 383. Estos gastos correspondieron en su mayoría a la operación de sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, las cuales operan como otra sección de la fábrica donde se poseen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles, además de otros servicios relacionados como asesorías ambientales y monitoreo de descargas con entes autorizados según el DS n° 90/00.

Respecto a riesgos climáticos se destaca lo siguiente:

- Si bien el riesgo de sequía y la desertificación en la zona central del país es latente, la Compañía ha podido mitigarlo a través del aumento de riego tecnificado, disminuyendo el requerimiento hídrico y fortaleciendo relaciones con agricultores que cuentan con suministro en el largo plazo.
- Los accidentes climáticos extemporáneos, como las lluvias intensas en épocas no habituales producto de El Niño, podrían significar un riesgo de pérdida de producción. El mayor riesgo es no poder cosechar la remolacha por la dificultad de acceso a los campos, sin embargo, esto se ha mitigado con el aumento de la proporción presupuestada para cosecha a módulo en las próximas temporadas. En paralelo, el plan estratégico proyecta invertir en cosechadoras a módulo propias para poder tener mayor capacidad de respuesta frente a estos eventos climáticos.

PATAGONIAFRESH S.A.:

Las plantas ubicadas en Molina y San Fernando iniciaron sus procesos productivos en el mes de enero de 2025. La Planta de Molina se encuentra operando en sus procesos productivos de pasta de tomates y pulpa de fruta. La Planta de San Fernando se encuentra operando en sus procesos productivos de jugos concentrados de fruta.

Se cumple con las mediciones normativas según Decreto Supremo 90, para las plantas de Molina y San Fernando, este decreto regula la emisión de contaminantes asociados a las descargas de residuos líquidos, aguas marinas y continentales superficiales información la cual se declara mensualmente en la Superintendencia de medio ambiente (SMA).

En referencia a los residuos sólidos, la filial cumple programa de manejo estandarizado para todas sus plantas, consistente en una segregación de residuos donde los residuos orgánicos industriales no peligrosos se disponen en plantas de compostaje, engorda animal, mejoramiento de suelo en predios autorizados y rellenos sanitarios autorizados (basura domiciliaria) y los residuos industriales peligrosos son transportados y dispuesto por empresas especializadas con los permisos respectivos para estos fines. Asimismo, se cumple con la declaración en el Sistema Nacional de Declaración de Residuos No Peligrosos (SINADER) mensual y anual.

En relación al tratamiento de RILes, las plantas tanto de San Fernando como Molina cuentan con sistemas modernos de tratamiento y mediciones de sus procesos (lodos activados con aireación superficial y extendida).

Respecto a las certificaciones orientadas a la gestión ambiental y de energía se indica lo siguiente:

- De abril a junio continua proceso de negociación del Acuerdo de Producción Limpia (APL) V.
- El 19 de junio Patagoniafresh participa en la ceremonia APL V - Agroindustria: Camino a la Carbono Neutralidad para el posicionamiento en mercados internacionales. Se consolida y se firma el quinto acuerdo de producción limpia.
- El 24 de octubre de 2024 se llevó a cabo una auditoría de diagnóstico por parte de Chilealimentos. Los resultados, entregados el 27 de diciembre, indican un avance del 34% en el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Quinto Acuerdo de Producción Limpia como empresa.

Respecto a riesgos climáticos se destaca lo siguiente:

- Al igual que en la planta San Carlos, el riesgo de baja disponibilidad hídrica, se ha mitigado a través del aumento de riego tecnificado de los productores y de Terrandes.
- La inestabilidad climática y potenciales lluvias fuera de temporada, principalmente durante la cosecha, podrían generar riesgos de pérdida de materia prima, lo que se mitiga en parte al tener una buena planificación de siembra y cosecha.
- La mayor frecuencia con la que se presentan olas de calor son un riesgo para la calidad y la producción de materia prima.



ICATOM:

Sobre su fábrica de pasta de tomate ubicada en Ica – Perú, nos encontramos en proceso de mantenimiento de la planta. Con relación a las actividades y compromisos ambientales, estos se vienen desarrollando conforme a lo establecido en su instrumento de gestión ambiental PAMA (Programa de Adecuación y Manejo Ambiental), aprobado mediante Resolución Directoral R.D. N° 756-2024-PRODUCE/DGAAMI, por la autoridad ambiental competente del sector (Dirección de Asuntos Ambientales de Industria del Ministerio de la Producción). Dentro de los principales compromisos se encuentran las actividades de mantenimiento de equipos, capacitaciones, señalizaciones, inspecciones técnicas y monitoreos de condiciones ambientales y ocupacionales que permiten detectar alteraciones en la calidad del aire, ruido y agua; que se vienen desarrollando conforme a lo establecido en el instrumento de gestión ambiental. A su vez, se ejecuta de manera permanente el Programa de Capacitaciones, Plan de Minimización y Manejo de Residuos Sólidos, Plan de Sostenibilidad y el Programa Anual de Monitoreo Ambiental.

Con el fin de ampliar nuestra capacidad de almacenamiento se está elaborando el informe técnico sustentatorio (ITS) para la “Modificación de uso de áreas”, para posteriormente presentarlo a la autoridad competente.

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período enero a junio 2025, ascendieron a MUSD 15. Estos gastos correspondieron en su mayoría al recojo, transporte y disposición final de residuos peligrosos, consultorías y monitoreos ambientales, gastos de gestión y donaciones (responsabilidad social empresarial).