

INVERNOVA S.A.

ANALISIS RAZONADO

Invernova S.A. es una sociedad de inversiones cuyo resultado al 30 de septiembre de 2025 es una pérdida que asciende a M\$ 335.093

El 30 de septiembre de 2025, la sociedad conserva tres activos y prácticamente no tiene pasivos. Los activos son inversiones en fondos mutuos, participación del 30% en Inversiones Lampa II S.A. y cuentas por cobrar a esa coligada.

En asociación con Inmobiliaria BRICSA S.A., nuestra coligada Inversiones Lampa II S.A. con idénticas participaciones, participan en Inmobiliaria Lampa Oriente S.A. y Constructora Lampa Oriente S.A. con el fin de desarrollar, construir y vender un proyecto inmobiliario en terrenos ubicados en Lampa.

En el año 2008, Invernova S.A. a través de su coligada enajenó dichos terrenos a Inmobiliaria Lampa Oriente S.A. producto de lo cual se reconoció un resultado no realizado por \$ 2.401 millones. Dado que Invernova S.A. es accionista en un 30% de Inversiones Lampa II S.A., y a través de ella participa en Inmobiliaria Lampa Oriente S.A., Invernova S.A. tiene indirectamente un 15% de participación sobre el terreno enajenado. Posteriormente, en la medida que Inmobiliaria Lampa Oriente S.A. venda formalmente estos terrenos a terceros - en lotes o en viviendas- Inversiones Lampa II S.A., reconocerá el resultado a través de su participación e Invernova "realizará" el resultado provisionado. Al 30 de septiembre de 2025, ha acumulado enajenaciones por un 55,11% de este terreno, por lo cual Invernova S.A. reconoció ingresos por M\$ 29.212 en 2025.

Composición de los flujos

Los flujos que espera generar Invernova S.A. provendrán de la venta de los activos de sus asociadas indirectas, de la devolución de las cuentas corrientes de sus coligadas y de los dividendos que estas mismas repartan.

Análisis de riesgo

El principal activo subyacente de la Sociedad es una inversión en un proyecto inmobiliario, por lo cual la compañía no está expuesta significativamente a riesgos propios, sino que principalmente al que enfrentan en dicho proyecto inmobiliario.

Respecto a los riesgos propios de la sociedad se encuentran explicados y sensibilizados en nota 19 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2025.

Respecto al Proyecto Inmobiliario Chicauma en la comuna de Lampa que encabezan las asociadas indirectas Inmobiliaria Lampa Oriente S.A y Constructora Lampa Oriente S.A., los riesgos inmobiliarios identificados son:

Riesgo de liquidez: Es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento, vitales para el desarrollo de los planes de inversión, financiamiento del capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

- Riesgo de Crédito: Está acotado, pues es una base de clientes que está atomizada y ninguno de ellos representa un porcentaje significativos de las ventas o de los saldos de clientes. Además, se mantiene una política de incobrables después de 3 años.
- Riesgo de tasa de interés: La política de la administración es acotar este riesgo de tasa de interés buscando tener la mayor parte de su deuda en tasa de interés fija, para evitar fluctuaciones de tasas variables.
- Riesgo de tasa de cambio: Dichas inmobiliarias no trabajan ni tienen activos ni pasivos significativos en moneda extranjera por lo cual no se tiene dicho riesgo.

Por otra parte, Invernova S.A. participa con un integrante en el directorio de dichas asociadas inmobiliarias.

Índices Financieros

Índices Financieros	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023
Liquidez	52,31	3,27	7,72	8,66
Razón Acida (1)	52,31	3,27	7,72	8,66
Razón Endeudamiento (2)	0,42%	4,27%	1,98%	3,97%
Deuda Corriente	100%	100%	100%	100%
Deuda No Corriente Exigible (3)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deuda Total Exigible	2,40%	20,76%	9,52%	17,54%
Cobertura Gastos Financieros	-	-	-	-
Activo Corriente (M\$)	1.387.894	949.347	954.380	2.332.450
Activo total (M\$)	7.382.268	8.185.557	7.734.569	8.315.041
Pasivo Corriente (M\$)	26.530	290.060	126.967	269.367
Pasivo No Corriente exigible (M\$) (3)	-	-	-	-
Patrimonio (M\$)	6.277.804	6.788.351	6.400.659	6.779.344
Gastos Financieros (M\$)	-	-	-	-
Utilidad del período/ejercicio (M\$)	-335.093	875.879	322.032	824.408
Rentabilidad del Patrimonio	-5,34%	12,90%	5,03%	12,16%
Rentabilidad del Activo	-4,54%	10,70%	4,16%	9,91%
Rentabilidad por acción (\$)	-0,47	1,23	0,45	1,15
Valor libro acción (\$)	8,78	9,50	8,95	9,48

(1) La sociedad no cuenta con inventarios

(2) Corresponde al pasivo corriente, dividido por el patrimonio total

(3) No existen pasivos exigibles no corrientes. El monto reflejado en los Estados Financieros corresponde a la provisión por utilidad no realizada, la que se ira reversando de acuerdo con las ventas a terceros.

Comparación de Índices

a) Liquidez Corriente

El índice corriente de 52,31 veces aumentó significativamente respecto al 31 de diciembre de 2024 (3,27 veces). Esto se debe al incremento de los activos corrientes principalmente originado en la recaudación de fondos a una empresa relacionada por MM\$ 926. Por otra parte, el pasivo corriente disminuyó, pues este periodo no corresponde constituir pasivo por provisión de dividendos mínimos. Ambos factores generaron una mejoría en los indicadores de rotación del índice corriente.

b) Razón de endeudamiento

Esta Sociedad al 30 de septiembre de 2025, no posee pasivos financieros y prácticamente no mantiene deudas.

c) Razón Deuda total/ Activo total

La Sociedad no posee pasivos financieros.

d) Rentabilidad de activos, patrimonio y acción

La rentabilidad del patrimonio, del activo y de la acción en este período fue negativa, debido a que las pérdidas del período ascienden a M\$ 335.093 (ganancia de M\$ 322.032 en septiembre de 2024).

El detalle conceptual es el siguiente:

- Se reconoció una pérdida en la participación en los resultados de las asociadas, generando una pérdida contable de M\$ 332.357, en comparación con la ganancia de M\$ 265.324 obtenidos en septiembre de 2024. Esta variación se debe principalmente a la participación en los resultados de sus asociadas indirectas Inmobiliaria Lampa Oriente S.A. y Constructora Lampa Oriente S.A. Al cierre del período 2025, estas entidades presentaron pérdidas de M\$ 1.345.396 y de M\$ 4.200, respectivamente.

Cabe destacar que las sociedades operativas, Constructora Lampa Oriente S.A. e Inmobiliaria Lampa Oriente S.A., están actualmente desarrollando el proyecto Chicauma Ciudad Parque, que durante los primeros nueve meses de 2025 presenta una disminución en las unidades escrituradas respecto al periodo anterior, producto de una menor velocidad de ventas y un mayor desistimiento de promesas previamente acordadas.

- Los ingresos del período ascienden a M\$ 29.212 (M\$ 59.386 en septiembre de 2024), y corresponden al reconocimiento de la utilidad no realizada por la venta de terrenos detallada en nota 10 de los estados financieros y que Invernova S.A. tiene contabilizada como “provisiones por utilidad no realizada”.
- Se generaron ganancias por intereses de M\$ 42.685 (M\$ 85.902 en septiembre de 2024) provenientes de las inversiones de la Sociedad en instrumentos financieros. La

disminución del 50% entre ambos períodos se explica una disminución en el monto promedio invertido.

- También se han reconocido ganancias por reajustes provenientes de las cuentas por cobrar que posee con empresas relacionadas mantenidas en unidades de fomento por un monto de M\$ 15.430 (M\$ 18.314 en septiembre de 2024).
- La Sociedad incurrió en gastos de administración que ascendieron a M\$ 90.063 para el período (M\$ 125.719 en septiembre de 2024).