

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General Nro. 30 de la Comisión para el Mercado Financiero, se presenta el análisis de los Estados Financieros :

1.- VALORIZACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en el Estado de Situación Financiera valorizados, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas normas tienen como objeto básico permitir una demostración razonable de la situación financiera de la empresa.

2.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se presentan estos antecedentes a la fecha de cierre del último ejercicio como sigue:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
a) <u>Razones financieras</u> :		
Liquidez corriente	1,30	1,27
Liquidez ácida	1,00	0,94
Razón de endeudamiento :		
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,51	1,64
Porción deuda total :		
Corto Plazo	96,29%	93,45%
Largo Plazo	3,71%	6,55%
b) <u>Situación Económica</u>	31-12-2025	31-12-2024
Activos corrientes	107.761.794	102.541.615
Activos no corrientes	34.641.870	35.103.049
Total de activos	<u>142.403.664</u>	<u>137.644.664</u>
Pasivos corrientes	82.579.228	80.634.292
Pasivos no corrientes	3.185.301	4.383.624
Total de pasivos	<u>85.764.529</u>	<u>85.017.916</u>
Patrimonio total	56.639.135	52.626.748

Los activos corrientes aumentan en MM\$5.220 (5,1%) lo que se debe al aumento de efectivo y equivalente al efectivo en MM\$40, a la disminución de Otros Activos No Financieros Corrientes en MM\$1.198, al aumento de Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar por MM\$8.640.-, a la disminución de "Existencias" en MM\$1.395 , al aumento de los Activos Biológicos en MM\$546 y a la disminución de Activos por Impuestos Corrientes por MM\$1.678 Por su parte, los pasivos corrientes aumentan en MM\$1.945 (2,41%), debido a la disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en MM\$2.609, los pasivos bancarios corrientes aumentan en MM\$2.873, los otros pasivos no financieros corrientes aumentan en MM\$44 y Otras Provisiones aumentan en MM\$1.355.- El aumento total de Activos es MM\$4.759, mientras los Pasivos Exigibles aumentan en MM\$747.-

		31-12-2025	31-12-2024
c) <u>Gastos Financieros</u>	M\$	2.156.407	2.136.097
<u>Ingresos Financieros</u>	M\$	2.500.211	2.005.250

Los gastos financieros aumentan en 0,95% y los ingresos financieros aumentan un 24,68%.

d) Análisis de Resultados :

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Ganancia Bruta	23.920.316	20.338.793
Ganancia antes Impuestos	9.999.061	5.360.160
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7.801.638	4.354.375
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	24.223	8.413
Ganancia del Período	7.825.861	4.362.788

La Ganancia Bruta aumenta en M\$3.581.523 con respecto de diciembre 2024, lo que equivale a un 17,61%, con un impacto en la ganancia neta total del 79,38%.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a diciembre 2025 es positiva en un 16,03%, mientras que a diciembre 2024 fue del 9,04%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio, es de 7,25% para el período diciembre 2025 y de 4,25% para diciembre 2024.

4.- ANÁLISIS DE VENTAS

A continuación se analizan las operaciones más significativas de los rubros que explota la empresa :

4.1 Transacciones Ganaderas en Fegosa S.A.:

Se presentan las transacciones ganaderas en valores y en cabezas :

	31-12-2025	31-12-2024	
	M\$	M\$	Variaciones
En Remates	175.086.546	120.237.067	45,62%
En Privado	22.097.995	19.118.593	15,58%
TOTAL	197.184.541	139.355.660	41,50%

	31-12-2025	31-12-2024	
	Cabezas	Cabezas	
En Remates	263.369	238.804	10,29%
En Privado	25.546	25.865	-1,23%
TOTAL	288.915	264.669	9,16%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra un aumento de ventas en valores del 41,50% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan un 9,16%.-

4.2 Ingresos en Frigosorno S.A.:

4.2.1 Ventas de productos cárneos :

a) Las operaciones por ventas de productos cárneos realizadas por Frigosorno S.A., se detallan como sigue :

		31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variaciones
Carne :				
Carne al Por Mayor		119.573.093	97.778.271	22,29%
Productos Ciclo III		148.465	351.763	-57,79%
Carne al Detalle		88.073.886	84.370.668	4,39%
SUMA	M\$	<u>207.795.444</u>	<u>182.500.702</u>	13,86%
Subproductos:				
Industriales		3.822.368	3.886.088	-1,64%
Comestibles		4.874.290	5.071.872	-3,90%
SUMA	M\$	<u>8.696.658</u>	<u>8.957.960</u>	-2,92%
TOTAL VENTAS	M\$	<u>216.492.102</u>	<u>191.458.662</u>	13,08%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

		31-12-2025 KILOS	31-12-2024 KILOS	Variaciones
Carne :				
Carne al Por Mayor		23.621.850	22.148.825	6,65%
Productos Ciclo III		27.792	85.420	-67,46%
Carne al Detalle		16.495.709	18.622.681	-11,42%
SUMA		<u>40.145.351</u>	<u>40.856.926</u>	-1,74%
Subproductos:				
Industriales (*)		17.456.883	18.677.593	-6,54%
Comestibles		1.341.876	1.423.234	-5,72%
SUMA		<u>18.798.759</u>	<u>20.100.827</u>	-6,48%
TOTAL		<u>58.944.110</u>	<u>60.957.753</u>	-3,30%

Se aprecia una baja en las ventas físicas de carne de 1,74% y en valores un aumento de 13,86% lo que muestra un aumento en el precio de venta por el mayor costo de materia prima.

4.2.2. Exportaciones:

EXPORTACIONES 2024 EN KILOS					
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	CUEROS	TOTAL
ene-24	539.008,70	183.730,32	169.693,13	223.773,52	1.116.205,67
feb-24	633.030,70	176.988,37	42.124,73	244.013,72	1.096.157,52
mar-24	688.247,70	263.042,86	126.727,62	285.351,88	1.363.370,06
abr-24	690.401,70	270.987,56	66.757,58	232.329,44	1.260.476,28
may-24	690.094,30	396.339,79	110.317,08	228.279,77	1.425.030,94
jun-24	499.972,00	337.166,81	84.394,85	249.639,52	1.171.173,18
jul-24	402.416,30	378.002,07	89.926,70	157.726,24	1.028.071,31
ago-24	479.974,30	333.385,66	86.734,40	199.408,15	1.099.502,51
sept-24	402.866,70	134.606,68	193.270,54	88.594,71	819.338,63
oct-24	324.791,80	84.284,34	107.771,26	134.858,21	651.705,61
nov-24	532.727,80	260.386,14	105.134,15	241.908,62	1.140.156,71
dic-24	614.959,80	177.923,88	167.777,59	190.818,22	1.151.479,49
TOTAL	6.498.491,80	2.996.844,48	1.350.629,63	2.476.702,00	13.322.667,91

EXPORTACIONES 2025 EN KILOS					
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	CUEROS	TOTAL
ene-25	402.977,40	170.281,03	107.901,26	130.503,58	811.663,27
feb-25	441.950,70	313.759,50	149.658,72	324.871,63	1.230.240,55
mar-25	402.633,30	251.120,67	108.592,49	172.891,05	935.237,51
abr-25	635.353,60	211.000,02	127.221,79	192.151,83	1.165.727,24
may-25	652.156,80	424.967,84	102.811,22	287.016,65	1.466.952,51
jun-25	578.754,60	228.114,12	127.238,85	201.561,83	1.135.669,40
jul-25	364.833,70	228.062,87	62.276,45	200.603,97	855.776,99
ago-25	596.345,30	208.150,08	80.101,87	217.529,50	1.102.126,75
sept-25	498.748,30	269.866,23	121.552,06	110.463,44	1.000.630,03
oct-25	326.542,20	203.874,91	63.747,17	191.231,95	785.396,23
nov-25	538.958,00	182.676,05	63.534,76	107.265,92	892.434,73
dic-25	540.979,90	275.897,21	149.235,52	302.027,61	1.268.140,24
TOTAL	5.980.233,80	2.967.770,53	1.263.872,16	2.438.118,96	12.649.995,45

La exportación de subproductos comestibles disminuyen un 6,42% en relación al período anterior, la carne en vara disminuye en un 7,98% y la carne en cortes para uso industrial disminuye un 0,97%, mientras el total de exportaciones físicas disminuyen en un 5,05%. -

4.2.3. Ingresos por servicios :

Están constituidos por los servicios de faena, limpieza de subproductos, refrigeración y desposte de los animales faenados a terceros y propios en Frigosorno S.A.:

	31-12-2025	31-12-2024	
	M\$	M\$	
Servicio de Faena	5.841.803	5.563.439	5,00%
Servicio de Desposte	8.327.353	7.032.446	18,41%
Subtotal	14.169.156	12.595.885	12,49%

	31-12-2025	31-12-2024	
	KILOS	KILOS	
Servicio de Faena	32.586.042	32.967.774	-1,16%
Servicio de Desposte	17.487.240	16.755.042	4,37%
Subtotal	50.073.282	49.722.816	0,70%

4.3 Ingresos Totales de Explotación:

Con el objeto de presentar un análisis del conjunto de los ingresos por las actividades de las empresas subsidiarias y su origen, se presenta el siguiente cuadro :

	31-12-2025	31-12-2024	
	M\$	M\$	
Comisiones Fegosa	9.515.019	6.615.862	
Servicios, Comisiones y Otros	2.572.360	2.399.033	
Ventas Especiales Fegosa y Ganadera	10.770.484	8.271.238	
Ventas Carne Frigosorno	207.772.645	182.481.957	
Ventas Subproductos Frigosorno	8.696.658	8.957.960	
Ventas Insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor	77.542.082	79.138.197	
Soc.Inmobiliaria	376.823	407.234	
Otros Ingresos	1.046.610	480.709	
TOTALES	318.292.681	288.752.190	10,23%

-- La variación positiva de las comisiones en Fegosa es de un 43,8%, como resultado principalmente del aumento de precio y de cabezas con respecto al período anterior. La venta de carne aumenta en un 13,9% en Frigosorno y la de insumos agrícolas y maquinarias disminuye en un 2,0% en Ferosor Agrícola.

5.- ANÁLISIS DEL MERCADO EN QUE SE PARTICIPA

Con el objeto de efectuar un análisis del mercado en que se participa, nos referiremos a la producción de carne mediante la comparación del beneficio de cabezas de bovinos y a las transacciones ganaderas, a nivel nacional en relación con las realizadas por la empresa, durante los años 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025.

a) Todas las carnes : Toneladas de carne bovina

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2021	209.971,6	31.942,4	15,21
Año 2022	190.745,2	31.773,2	16,66
Año 2023	187.564,1	32.754,2	17,46
Año 2024	197.958,3	32.967,7	16,65
Año 2025	196.785,7	32.586,0	16,56

Durante el año 2025 se logró una participación de mercado del 16,56% de la producción de carne nacional en términos de toneladas.

b) Beneficio ganado bovino : Cabezas

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2021	814.954	123.674	15,18
Año 2022	732.991	121.025	16,51
Año 2023	723.367	124.176	17,17
Año 2024	760.265	123.791	16,28
Año 2025	750.219	123.834	16,51

La participación en el beneficio total del país, medida en cabezas faenadas alcanza un 16,51% a diciembre de 2025.

c) Remates de ganado bovino: Cabezas

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2021	920.399	244.853	26,60
Año 2022	850.861	240.641	28,28
Año 2023	823.657	226.844	27,54
Año 2024	877.872	238.804	27,20
Año 2025	928.384	263.369	28,37

Al 31 de diciembre de 2021 la participación de Fegosa sobre el mercado nacional alcanzó un 26,60%. Al 31 de diciembre de 2022 fue de un 28,28%, al 31 de diciembre de 2023 fue de 27,54%, al 31 de diciembre de 2024 fue de 27,20% y al 31 de diciembre de 2025 fue de 28,37%.-

6.- RETORNO DE DIVIDENDOS

El retorno de la inversión en dividendos asciende a \$ 15,0.- por acción pagada, ya que los Dividendos pagados el 16 de mayo de 2025 ascendieron a \$14,0.- por acción. En tanto el 28 de noviembre de 2024 se pagaron Dividendos Provisorios a razón de \$1,0 por acción.

7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 67,16% del Activo Corriente consolidado corresponde a "Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes", lo que constituye el mayor riesgo para la compañía. Por esta razón, las empresas operacionales que otorgan créditos tienen vigentes Pólizas de Seguro de Crédito con la Compañía "Solunion." con vigencia hasta el 30 de junio de 2027. La cobertura del seguro alcanza al 56,3% de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes. Las ventas al extranjero se hacen con Carta de Crédito o anticipos contra cierres de negocios. Las coberturas individuales son: 90% por seguros nominados y el 85% por innominados y que los saldos deudores de las personas y de las empresas relacionadas se excluyen del seguro de crédito.

- Los inventarios disminuyen en M\$1.395.128, correspondiendo M\$1.012.584 a Frigosorno. En Ferosor Agrícola la disminución es M\$298.875, a su vez la variación en las existencias por concepto de rebaja y menor costo del valor de mercado alcanza a M\$322.459 en las empresas Ferosor y Frigosorno. Los activos biológicos aumentan M\$546.054 en Frigosorno.

8.- EXPECTATIVAS DE LOS SECTORES INDUSTRIALES

a) Ganadería:

El mercado ganadero chileno cerró el año 2025 con precios sostenidamente altos, impulsados por la reducción de existencias en los principales países productores a nivel mundial. Esta tendencia, combinada con una renovada demanda global de proteínas animales, se consolidó a lo largo del ejercicio y se proyecta con continuidad hacia 2026. El impacto de los aranceles internacionales introdujo volatilidad en los flujos históricos de comercio, aunque la escasez estructural de stock ganadero a nivel mundial sigue siendo el factor dominante. Para el año 2026, se espera que los precios del ganado se mantengan elevados, lo que debería sostener los niveles de actividad en ferias y mataderos, aunque con mayor presión sobre los costos de materia prima para la industria procesadora.

b) Agroinsumos:

Al cierre del ejercicio 2025, el sector agroinsumos mostró un comportamiento mixto. La primavera levemente retrasada que se anticipaba a comienzos del segundo semestre efectivamente impactó el calendario de demanda, postergando algunas decisiones de compra hacia el último trimestre. El sector lechero, en tanto, mantuvo precios favorables durante el año, lo que apuntaló la demanda de insumos para ese rubro y permite proyectar una base sólida de clientes activos para la temporada 2026. En el segmento de cultivos, el comportamiento del año cerró con resultados disímiles: los cereales orientados a nutrición animal con granos pequeños tuvieron un desempeño superior al de 2024, mientras que el cultivo de trigo mostró resultados levemente por debajo del ejercicio anterior. El segmento de papas tuvo una temporada a la baja respecto de 2024. Para 2026, las expectativas en agroinsumos son moderadamente positivas, con una recuperación esperada en los segmentos de semillas y fertilizantes, impulsada por mejores condiciones de precio en el sector lechero y una normalización del calendario agrícola. El riesgo climático sigue siendo el principal factor de incertidumbre.

c) Inmobiliario:

Durante el año 2025, la empresa avanzó en la gestión y realización de propiedades prescindibles. El hecho más relevante fue la venta de la propiedad ubicada en San Borja N° 757, Estación Central, concretada en agosto de 2025 por un valor de UF 40.000. Al cierre del ejercicio, dos propiedades adicionales —ubicadas en Puerto Varas y Río Bueno— fueron reclasificadas como activos mantenidos para la venta, reflejando la intención activa de enajenación. Para 2026, la administración continuará evaluando oportunidades de desinversión inmobiliaria, condicionadas al cumplimiento de precios objetivo, priorizando la eficiencia en el uso de activos y la generación de liquidez adicional para el grupo.

9.- Factores de Riesgo

La administración analiza permanentemente los riesgos propios de cada una de las empresas, en materias de mercado, de crédito, contingencias agrícolas, comerciales y operacionales. Se les identifica y vigila con el ánimo de controlarlos y eventualmente mitigarlos o transferirlos a través de la aplicación de Pólizas de Seguro, Garantías u Otros Instrumentos del mercado. El Departamento de Contraloría Interna actúa en la misma función de minimizar los riesgos.

El riesgo de asaltos y robos ha aumentado significativamente en los últimos años, tanto en instalaciones como en el transporte de nuestros productos. Todos han sido cubiertos con las Pólizas de Seguro vigentes, por un plazo de 18 meses. Ello obliga a seguir evaluando permanentemente la situación, para evaluar aumentos de valores, coberturas y medidas que permitan mitigar este riesgo.

Los riesgos relativos a los precios de mercado son imposibles de predeterminar y controlar, porque se deben a variables muy difíciles de anticipar y afectan los ingresos netos del grupo.

El manejo de inventarios constituye por sí un riesgo económico, por lo mismo permanentemente se mejoran los controles, evaluando su rotación con el objeto de disminuir las obsolescencias y pérdidas de valor. La empresa aplica pruebas de precio de mercado con el objeto de verificar periódicamente que los valores de los inventarios no superen los valores netos realizables, sustentando una política rigurosa de provisiones para registrar los ajustes.

El factor climático es fundamental en toda actividad agropecuaria, porque modifica la normalidad de la temporada, generando variables en los ingresos de los clientes, afectando sus flujos y en consecuencia modificando sus capacidades de pagos. Esta situación se atiende mediante prórrogas y planes de pago cubiertos por el Seguro de Crédito, cuando corresponde.

10.- VARIACIÓN FLUJOS OPERACIONALES

El flujo operacional neto procedente de actividades de operación fue de M\$4.822.721 a diciembre de 2025, siendo a diciembre de 2024 por M\$1.012.619.- En el año 2025 se destinó un mayor pago a proveedores por M\$90.484.498, con una mayor recaudación por la venta de bienes y servicios por M\$94.632.922 que el período anterior. En el año 2025, se utilizaron flujos de efectivo por M\$2.040.004 en actividades de inversión, principalmente en compra de propiedades, plantas y equipos en la filial Frigosorno. El flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación fue de M\$2.677.966.-

11.- ANALISIS DE INGRESOS POR SEGMENTO

Segmento Agrícola	31-12-2025	31-12-2024	Variaciones
	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	322.196.913	295.168.093	9,16%
Ganancia Bruta	23.972.163	20.393.378	17,55%

El segmento agrícola presenta un aumento en los Ingresos del 9,16%, la ganancia bruta aumenta en 17,55%.

Segmento Inversión	31-12-2025	31-12-2024	Variaciones
	M\$	M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	801.567	505.897	58,44%
Ganancia Bruta	754.892	459.625	64,24%

La principal fuente de financiamiento del Segmento Agrícola es su capital de trabajo, además de préstamos eventuales de instituciones bancarias.

En el caso del Segmento de Inversión está dado por los préstamos entre empresas relacionadas.

12.- INDICES DE ACTIVIDAD

A continuación presentamos nuestros índices de actividad, clasificados por segmentos:

		diciembre 2025			diciembre 2024		
		Agrícola	Inversiones	Consolidado	Agrícola	Inversiones	Consolidado
Rotación CxC (*)	Ventas	4,45	43,41	4,39	4,63	32,42	4,52
	CxC						
Periodo Medio de Cobro (*)	365 días	82,05	8,41	83,09	78,88	11,26	80,67
	Rotación CxC						
Rotación Inventario	Costo Ventas	11,75	-	11,60	10,26	-	10,02
	Inventarios						
Permanencia Inventario	365 días	31,06	-	31,47	35,57	-	36,41
	Rotación Inventario						
Rotación CxP (*)	Costo Ventas	6,60	0,22	6,49	5,77	0,11	5,59
	CxP						
Periodo Medio de Pago (*)	365 días	55,28	-	56,28	63,22	-	65,27
	Rotación CxC						
Ciclo de conversión a efectivo		57,83	-	58,28	51,23	-	51,81

(*) Considera como ingreso las transacciones de Fegosa ya que las Cuentas por Cobrar y Por Pagar reconocen la factura total transada.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura:

		diciembre 2025		diciembre 2024	
Razón de rentabilidad	<u>Ganancia Neta</u>	<u>7.825.861</u>	16,03%	<u>4.362.788</u>	9,04%
	Patrimonio Neto	48.813.274		48.263.960	
Razón de rentabilidad	<u>Ganancia Neta</u>	<u>7.825.861</u>	5,50%	<u>4.362.788</u>	3,17%
	Activos Totales	142.403.664		137.644.664	
Razón de cobertura	<u>EBITDA</u>	<u>13.480.644</u>	(39,00)	<u>10.117.791</u>	77,00
	Costos financieros netos	(343.804)		130.847	
Razón de cobertura	<u>Resultado Op.</u>	<u>9.492.391</u>	(28,00)	<u>6.045.672</u>	46,00
	Costos financieros netos	(343.804)		130.847	

FERIA DE OSORNO S.A.

ALEJANDRO ANWANDTER GRALLERT
GERENTE GENERAL