

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2022

CRITERIOS DE CONSOLIDACION

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A., se incluyen los estados financieros consolidados de nuestras subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A., Talbot Hotels S.A. e Inversiones Los Olivillos S.A. y los estados financieros individuales de la subsidiaria Maguey Shipping S.A.

Los presentes Estados Financieros Consolidados, incluyen los activos, pasivos y resultados de la Matriz y sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones realizadas con las subsidiarias, han sido eliminados y se ha reconocido en los estados financieros, la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como participaciones no controladas.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La estructura de activos y pasivos, se presentan a continuación:

| | 31-03-2022 | 31-12-2021 | Diferencia | Variación |
|---|---------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| <u>Activos:</u> | | | | |
| Activos Corrientes | 123.673.452 | 109.887.790 | 13.785.662 | 12,5% |
| Activos No Corrientes | 182.431.369 | 183.170.703 | -739.334 | -0,4% |
| Total Activos | <u>306.104.821</u> | <u>293.058.493</u> | <u>13.046.328</u> | <u>4,5%</u> |
| <u>Pasivos:</u> | | | | |
| Pasivos Corrientes | 63.549.059 | 48.476.720 | 15.072.339 | 31,1% |
| Pasivos No Corrientes | 60.958.000 | 62.972.880 | -2.014.880 | -3,2% |
| Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora | 159.255.589 | 160.055.995 | -800.406 | -0,5% |
| Participaciones no controladas | <u>22.342.173</u> | <u>21.552.898</u> | <u>789.275</u> | <u>3,7%</u> |
| Patrimonio total | 181.597.762 | 181.608.893 | -11.131 | 0,0% |
| Total Pasivos y Patrimonio | <u>306.104.821</u> | <u>293.058.493</u> | <u>13.046.328</u> | <u>4,5%</u> |

El total de activos de la Sociedad aumentó en la suma de M\$ 13.046.328 entre el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de marzo de 2022, como efecto neto de variaciones producidas, principalmente en los rubros Inventarios, con un aumento de M\$ 18.129.138 y disminuciones en los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar e Inversiones contabilizadas por el método de la participación, por M\$ 3.011.356 y M\$ 1.057.748, respectivamente.

Cabe destacar que, al 31 de marzo de 2022, de un activo total de M\$ 306.104.821, la inversión en Inversiones contabilizadas por el método de la participación, alcanza M\$ 33.521.871, equivalente a un 11,0%, siendo Vitafoods SpA, con M\$ 31.975.247, la principal inversión con una participación directa e indirecta que suma un 50%.

El Pasivo corriente presenta un aumento de M\$ 15.072.339 respecto a diciembre de 2021, siendo los rubros Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, los que presentan mayores variaciones en el período, con aumentos de M\$ 9.793.293 y M\$ 4.534.360, respectivamente.

A su vez, el Pasivo no corriente disminuyó en M\$ 2.014.880 originado, principalmente, por las bajas que presentan los rubros Otros pasivos financieros y Pasivos por arrendamientos, por montos de M\$ 1.222.743 y M\$ 588.248, respectivamente.

Indicadores del Estado de Situación Financiera

Los principales indicadores financieros relativos al balance, se presentan a continuación:

| <u>Indicadores</u> | <u>31-03-2022</u> | <u>31-12-2021</u> | <u>Diferencia</u> | <u>% Variación</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Liquidez | | | | |
| Liquidez Corriente (veces) | 1,95 | 2,27 | -0,32 | -14,1% |
| Razón Acida (veces) | 1,25 | 1,72 | -0,47 | -27,3% |
| Endeudamiento | | | | |
| Razón de endeudamiento total | 0,686 | 0,614 | 0,072 | 11,7% |
| Razón de endeudamiento financiero | 0,331 | 0,340 | -0,009 | -2,6% |
| Deuda corto plazo s/ Deuda Total (%) | 51,04 | 43,50 | 7,54 | 17,3% |
| Deuda largo plazo s/ Deuda Total (%) | 48,96 | 56,50 | -7,54 | -13,4% |
| Valor Libro Acción | \$ 1.592,56 | 1.600,56 | -8,00 | -0,5% |

El valor libro de la acción de Duncan Fox S.A. disminuyó en un 0,5% respecto al cierre del año 2021, producto de efectos compensados presentados en el patrimonio, el cual tuvo una disminución en el año de M\$ 800.406, que se explica en el cuadro siguiente:

| | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|---|-----------|
| Otras Reservas | Disminución | (2.180.836) | Principalmente Diferencia de conversión | |
| Ganancias Acumuladas | Aumento | 1.380.430 | Explicado por: | |
| | | | Utilidad del ejercicio | 1.971.430 |
| | | | Provisión dividendo mínimo | (591.000) |
| | | (800.406) | | 1.380.430 |

ESTADO DE RESULTADOS

| | Período terminado el | | Diferencia | Variación |
|---|----------------------|------------------|-------------------|---------------|
| | 31-03-2022 | 31-03-2021 | | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Ingresos de actividades ordinarias | 57.905.555 | 42.600.008 | 15.305.547 | 35,9% |
| Costo de venta | -40.267.810 | -29.311.866 | -10.955.944 | -37,4% |
| Ganancia bruta | 17.637.745 | 13.288.142 | 4.349.603 | 32,7% |
| Otros ingresos, costos y gastos operacionales | -13.838.166 | -8.417.801 | -5.420.365 | -64,4% |
| Resultado de actividades operacionales | 3.799.579 | 4.870.341 | -1.070.762 | -22,0% |
| Otras ganancias y pérdidas no operacionales | 5.396 | -2.042.619 | 2.048.015 | 100,3% |
| Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias | -951.118 | 57.006 | -1.008.124 | 1768,5% |
| Ganancia (Pérdida) del período | 2.853.857 | 2.884.728 | -30.871 | -1,1% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 1.971.430 | 3.182.833 | -1.211.403 | -38,1% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas | 882.427 | -298.105 | 1.180.532 | -396,0% |
| Ganancia (pérdida) del período | 2.853.857 | 2.884.728 | -30.871 | -1,1% |

Las actividades operacionales al 31 de marzo de 2022, que corresponden especialmente a las subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., generaron un resultado menor en un 22% respecto del período anterior. Esta disminución del resultado operacional obedece a un incremento en los costos de distribución y gastos de administración y otros gastos operacionales.

El rubro Otras ganancias y pérdidas no operacionales por su parte, presenta un mejor resultado respecto del período anterior, registrando un aumento de M\$ 2.048.015, que se explica por:

1. Aumento de los ingresos financieros por la suma de M\$ 580.368.
2. Menores costos financieros por M\$ 1.742.703.
3. Efecto negativo producido en los rubros Diferencia de cambio y Resultado por unidades de reajuste, por un total de M\$ 289.312.
4. Resultado devengado levemente mejor en la participación en negocios conjuntos y en asociadas por un total de M\$ 14.256, los cuales se contabilizan por el método de la participación. El detalle de la contribución a resultados en ambos períodos, se muestra a continuación:

| Sociedad | Contribución a resultados | | | |
|--|----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 31-03-2022 | 31-03-2021 | Diferencia | Variación |
| | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Sociedad Pesquera Coloso S.A. en Liquidación | 0 | (41.995) | 41.995 | 100,0% |
| Las Chacras de Cardales S.A. | (400) | 1.112 | (1.512) | -136,0% |
| Ayres S.A. | (524.576) | 49.121 | (573.697) | -1167,9% |
| Vitafoods SpA | 1.322.175 | 774.705 | 547.470 | 70,7% |
| Totales | 797.199 | 782.943 | 14.256 | 1,8% |

En el período 2022 resalta el mejor resultado de la inversión en la sociedad Vitafoods SpA, nacida de la fusión por absorción de Alifrut Export SpA con Hortifrut Congelados SpA, concretada en el mes de julio de 2020. Alifrut Export SpA había nacido previamente de la división de Alimentos y Frutos S.A.

Vitafoods SpA concentra el negocio internacional de frutas y hortalizas congeladas de exportación y en ella, Duncan Fox S.A. participa en forma directa e indirecta, en un 50%.

Por su parte, Sociedad Pesquera Coloso S.A., concretó su liquidación en noviembre de 2021, pagándose con fecha 15 de noviembre de 2021, el reparto final de fondos a sus accionistas.

Indicadores de Resultados

| | 31/03/2022 | 31/03/2021 | Diferencia | Variación |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Utilidad por acción | \$ 19,71 | 31,83 | -12,11 | -38,1% |
| Cobertura de gastos financieros (veces) | 9,55 | 2,29 | 7,26 | 316,7% |
| EBITDA (1) | M\$ 6.136.972 | 7.825.245 | -1.688.273 | -21,6% |
| EBITDA / Costos financieros (veces) | 13,79 | 3,58 | 10,22 | 285,6% |

(1) EBITDA= Resultado operacional antes de depreciación y amortización.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en cada período es la siguiente:

| | 31-03-2022 | 31-03-2021 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en): | | |
| Actividades de operación | 4.969.235 | 7.527.778 |
| Actividades de inversión | -1.773.816 | -1.118.239 |
| Actividades de financiación | -2.827.332 | 502.287 |
| Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 368.087 | 6.911.826 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | -1.055.791 | 298.854 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 31.874.668 | 38.316.287 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 31.186.964 | 45.526.967 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

El saldo de M\$ 4.969.235 que presenta el Flujo de actividades de operación para el período 2022 se produce, principalmente, por el efecto neto del comportamiento que presentan los rubros Cobros por ventas de bienes y servicios por M\$ 63.527.666, Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por M\$ (50.959.233), Pagos a y por cuenta de los empleados (remuneraciones) por M\$ (6.070.834), Pagos por primas y prestaciones y otras obligaciones derivadas de pólizas suscritas por M\$ (844.275) e Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados), que presentan M\$ (655.379).

En el saldo negativo del Flujo de actividades de inversión de M\$ 1.773.816 que presenta el período actual, destaca, principalmente, el rubro Compras de propiedades, planta y equipo con M\$ (1.787.597).

El Flujo de actividades de Financiación, que presenta un saldo negativo de M\$ 2.827.332, se ve afectado, principalmente, por los rubros Pagos de préstamos, Pagos de pasivos por arrendamientos financieros e Intereses pagados, que muestran cifras negativas por M\$ 899.769, M\$ 512.661 y M\$ 1.411.242, respectivamente.

VALORES ECONOMICOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (hoy Comisión para el Mercado Financiero), que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, estimándose que al 31 de marzo de 2022 no existen diferencias significativas entre su valor económico y lo que reflejan los estados financieros de la Sociedad.

ANALISIS DE RIESGOS

1. Riesgo de tipo de cambio

La Matriz y sus subsidiarias mantienen deudas en moneda extranjera por un monto total de USD 7,1 millones, que corresponden, principalmente, a la subsidiaria Talbot Hotels S.A. Los flujos de caja generados en dólares en esta subsidiaria, sirven para cubrir las deudas en esta moneda y permiten controlar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A., en forma indirecta, posee inversiones en sociedades inmobiliarias en Argentina cuyo valor contable al 31 de marzo de 2022 asciende a US\$ 10,0 millones, las cuales no registran deudas bancarias y sus retornos se realizan en dólares. Para efectos contables, se encuentran valorizadas de acuerdo a las disposiciones establecidas en Normas IFRS y en concordancia con normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero.

2. Riesgo de tasa de interés

El total de la deuda financiera que han contraído las subsidiarias de Duncan Fox S.A., está tomado en dólares, en moneda nacional nominal y reajutable en unidades de fomento, pactada a tasas fijas en pesos nominales y a tasas variables base Libor y TAB, respectivamente. La proporción es de un 90,7% para moneda nacional y de un 9,3% para la deuda en dólares estadounidenses. Las garantías otorgadas por ellas comprenden activos representados por activos fijos. La proporción de deudas en moneda nacional y extranjera y sus tasas de interés se entienden razonables, considerando que la generación de los ingresos por ventas consolidadas se produce en proporción superior a como se encuentra la deuda, por lo que se estima, no existe riesgo para esta variable.

3. Análisis Factores de Riesgo de Mercado y de Operación.

Las principales inversiones de Duncan Fox S.A. se encuentran radicadas en cuatro áreas de negocios: financiero, agroindustrial, hotelería e inmobiliario.

Por este motivo, a continuación se mencionan los factores más importantes que tienen relación con riesgo de mercado y riesgo de operación de cada sector:

A. Sector Financiero

Este sector está representado, principalmente, por las inversiones financieras que mantiene Duncan Fox S.A.

Para la actual actividad, inversiones de carácter financiero, se opera dentro del mercado financiero local, el cual se ve influenciado por las políticas macroeconómicas en general, política de tasas del Banco Central de Chile y por los efectos del tipo de cambio USD.

B. Sector Agroindustrial

Alimentos y Frutos S.A. produce y comercializa frutas, hortalizas congeladas y arándanos frescos, que en el mercado nacional se venden con las marcas "Minuto Verde", "La Cabaña" y "Minuto Verde Food Service". En el mercado externo, la producción se vende, principalmente, a marcas propias de los mercados de destino.

Considerando que toda la actividad de estas sociedades se desarrolla en el sector agroindustrial, los riesgos operacionales más importantes se encuentran en factores naturales relacionados al clima (inundaciones, heladas, sequías, etc.) y fitosanitarios (pestes y otros similares), los cuales pueden afectar la producción y, por ende, el cumplimiento de los contratos de venta, con el consiguiente efecto en los resultados del negocio.

En el mercado nacional, las ventas de productos congelados para el período 2022, representan un 99,8% de las ventas totales de la empresa. Las ventas totales nacionales, han registrado un aumento de 20,3% respecto del período 2021. En la actualidad, se mantienen los riesgos de mercado originados por la concentración de las grandes cadenas de supermercados.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A., por sí y a través de su subsidiaria Inversiones Los Cerezos S.A., tiene un 50% de participación en la sociedad Vitafoods SpA, sociedad que nace bajo la denominación de Hortifrut Congelados SpA, producto de la división de Hortifrut Chile S.A., en mayo de 2020. Por otra parte, Alimentos y Frutos S.A., se dividió el 1° de junio de 2020, creando una nueva sociedad llamada Alifrut Export SpA. Posteriormente, el 31 de julio de 2020, se produce la fusión por absorción de Alifrut Export SpA por parte de Hortifrut Congelados SpA, reemplazando su nombre desde ese día, por Vitafoods SpA.

Vitafoods SpA tiene por objeto principal, la exportación de fruta congelada, en especial berries. Para ello cuenta con plantas en Chillán, Molina, Colbún y Osorno.

C. Sector Hotelero

La subsidiaria Talbot Hotels S.A. opera en la actualidad siete hoteles en Chile: Iquique, Antofagasta, Santiago (Enrique Foster, Las Condes y Aeropuerto), Concepción y Temuco, uno en Buenos Aires, Argentina y otro en Lima, Perú. Para su operación, mantiene vigentes, contratos de franquicia con Intercontinental Hotels Group y con Hyatt Franchising Latin America, lo que permite operar con altos estándares de calidad bajo las marcas Hyatt Centric, Holiday Inn y Holiday Inn Express.

Al 31 de marzo de 2022, la ocupación y tarifas registraron una disminución de 5,82% en comparación con marzo de 2019, año en que los hoteles de la compañía estuvieron operando en forma normal.

Durante el período 2022, producto de la relajación de las medidas decretadas para el control de la pandemia Covid-19, se han mantenido todos los hoteles abiertos al público.

La compañía no posee seguros que cubran la paralización de operaciones por contingencia sanitaria.

D. Sector Inmobiliario

Las inversiones que posee la sociedad en este sector están radicadas, en Argentina, en donde participa en forma indirecta en proyectos de desarrollo urbano como departamentos, oficinas y barrios cerrados. La totalidad de estos proyectos se encuentra sin deuda bancaria y con todos los aportes de capital efectuados.

En la actualidad, Duncan Fox S.A. participa en forma indirecta con un 19% en 3 proyectos y desarrollos inmobiliarios ubicados al norte de la ciudad de Buenos Aires, en la localidad de Pilar:

- Barrio privado "Ayres de Pilar" desarrollado sobre un terreno de aproximadamente 180 Hás. que demandó el loteo y urbanización de un total de 860 lotes, de los cuales, a la fecha del presente informe, se encuentran vendidos y construidos por sus propietarios en un 99,5%.
- Proyecto "Ayres Norte", de características similares al anterior, y sobre un terreno propio de 154 Hás, que se encuentra paralizado por no tener habilitados los permisos de acceso al barrio, a pesar de contar con permisos de obras autorizados. En este terreno se proyecta desarrollar nuevos barrios cerrados que implicarán lotear y urbanizar lotes de aproximadamente 650 m².
- Loteo y urbanización de un terreno de aproximadamente 18 Hás, que incluye sitios con destino Comercial y de Vivienda para el desarrollo por cuenta de terceros. A la fecha, se encuentra vendido aproximadamente un 72% de la superficie total.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A. participa en forma indirecta con un 15,6% en Sol del Pilar, sociedad propietaria de un terreno de 1.036 Hás. brutas, ubicado al norte de la ciudad de Buenos Aires, en la localidad de Escobar, sobre el que terceros desarrollan en la actualidad un proyecto denominado San Sebastián, que incluye el loteo y urbanización de cerca de 4.500 sitios. Sol del Pilar vende terrenos a una sociedad argentina quien se encarga de su desarrollo y comercialización al comprador final. Al 31 de marzo de 2022, se ha comprometido y pagado la venta de un 78,4% del terreno total vendible.

En Argentina, producto de los efectos de la pandemia y de una baja en la actividad económica, las ventas inmobiliarias se han afectado fuertemente, afectando la liquidez de las sociedades en la que

Duncan Fox S.A. participa. Cabe destacar que, a la fecha de los presentes estados financieros, no se han producido problemas mayores de cobranza en las cuotas de pago mensuales de las unidades vendidas. Las sociedades han tomado varias medidas de ajuste de forma que, de mantenerse la normalidad en la cobranza, la situación de caja no presentaría problemas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no es posible estimar los impactos que tendrá el desarrollo de esta situación en el futuro.