

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2025

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:

	31-03-2025	31-12-2024	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
<u>Activos:</u>				
Activos Corrientes	154.763.141	157.246.747	-2.483.606	-1,6%
Activos No Corrientes	223.882.489	222.906.381	976.108	0,4%
Total Activos	378.645.630	380.153.128	-1.507.498	-0,4%
<u>Pasivos:</u>				
Pasivos Corrientes	75.323.207	72.537.043	2.786.164	3,8%
Pasivos No Corrientes	54.882.616	58.357.037	-3.474.421	-6,0%
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	213.661.946	214.109.186	-447.240	-0,2%
Participaciones no controladas	34.777.861	35.149.862	-372.001	-1,1%
Patrimonio total	248.439.807	249.259.048	-819.241	-0,3%
Total Pasivos y Patrimonio	378.645.630	380.153.128	-1.507.498	-0,4%

El total de activos de la Sociedad disminuyó en la suma de M\$ 1.507.498 entre el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de marzo de 2025, como efecto neto de variaciones producidas, principalmente en los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes e Inversiones contabilizadas por el método de participación, que presentan disminuciones por M\$ 2.647.246, M\$ 14.211.221 y M\$ 1.059.746, respectivamente, e Inventarios, Activos por impuestos corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes, que aumentaron en M\$ 13.486.116, M\$ 1.010.797 y M\$ 3.266.564, respectivamente.

Cabe destacar que, al 31 de marzo de 2025, de un activo total de M\$ 378.645.630, la inversión en Inversiones contabilizadas por el método de la participación, alcanza M\$ 49.056.972, equivalente a un 13,0%, siendo Vitafoods SpA con M\$ 42.691.801, la principal inversión de Duncan Fox S.A., con una participación directa e indirecta que suma un 50%.

Al 31 de marzo de 2025, el Pasivo corriente muestra un aumento de M\$ 2.786.164 respecto a diciembre de 2024 originado, principalmente, por el efecto neto de los aumentos que presentan los rubros Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, Pasivos por impuestos corrientes y Otros pasivos financieros corrientes por M\$ 2.726.451, M\$ 1.052.885, M\$ 1.495.232, respectivamente y la disminución de M\$ 2.256.697 que refleja el rubro Otros pasivos financieros.

A su vez, el Pasivo no corriente disminuyó en M\$ 3.474.421 originado, principalmente, por las bajas que presentan los rubros Otros pasivos financieros y Pasivos por arrendamientos, por M\$ 2.503.412 y M\$ 1.100.308, respectivamente.

Por otra parte, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en la suma de M\$ 447.240, cuyo origen se presenta más adelante, al explicar la variación en el valor libro de la acción.

Indicadores del Estado de Situación Financiera

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

INDICADORES	31-03-2025	31-12-2024	Diferencia	% Variación
Liquidez				
Liquidez Corriente (veces)	2,05	2,17	-0,11	-5,2%
activos corrientes dividido por pasivos corrientes				
Razón Ácida (veces)	1,26	1,53	-0,27	-17,6%
activos corrientes menos inventarios y otros activos no financieros corrientes, dividido por pasivos corrientes				
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento total	0,524	0,525	-0,00	-0,2%
pasivo corriente más pasivo no corriente, dividido por total de pasivos y patrimonio				
Razón de endeudamiento financiero	0,254	0,017	0,24	1364,4%
deuda financiera total incluido arrendamientos, dividido por patrimonio				
Deuda corto plazo s/ Deuda Total (%)	57,85	55,42	2,43	4,4%
pasivo corriente dividido por pasivo total				
Deuda largo plazo s/ Deuda Total (%)	42,15	44,58	-2,43	-5,5%
pasivo no corriente dividido por pasivo total				
Valor Libro Acción	\$	2.136,62	2.141,09	-4,47
				-0,2%

Los índices de liquidez, que determinan cuán capacitada está la compañía para cumplir con sus deudas a corto plazo en base a sus activos de corto plazo, disminuyeron en relación al año anterior

debido a que, en el período 2025, el activo corriente disminuyó en un 1,58% mientras que el pasivo corriente aumentó un 3,84%.

Los índices de endeudamiento, miden la relación que existe entre las deudas adquiridas y la capacidad o solvencia de la compañía para poder cumplir en forma satisfactoria con dichas obligaciones. Para el período 2025, al igual que en el año anterior, estos índices muestran un menor endeudamiento respecto del patrimonio lo que representa una mayor capacidad de cumplimiento o mayor solvencia.

En el período 2025, la deuda de corto plazo aumentó un 3,84% respecto de diciembre de 2024, mientras que la deuda de largo plazo disminuyó un 5,95%.

La deuda total, a su vez, disminuyó un 0,526% respecto de diciembre de 2024.

El valor libro de la acción de Duncan Fox S.A. disminuyó un 4,47% respecto al cierre del año 2024, producto de efectos compensados presentados en el patrimonio, el cual tuvo una disminución en el período de M\$ 447.240, que se explica en el cuadro siguiente:

		M\$		M\$
Otras Reservas	Aumento	(3.617.148)	Básicamente Diferencia de conversión	
Ganancias Acumuladas	Aumento	3.169.908	Explicado por:	
			Utilidad del ejercicio	4.527.908
			Provisión dividendo mínimo	(1.358.000)
		(447.240)		3.169.908

ESTADO DE RESULTADOS

	Período terminado el		Diferencia	Variación
	31-03-2025	31-03-2024		
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	86.325.732	76.779.271	9.546.461	12,4%
Costo de venta	-58.689.017	-53.007.582	-5.681.435	-10,7%
Ganancia bruta	27.636.715	23.771.689	3.865.026	16,3%
Otros ingresos, costos y gastos operacionales	-18.557.606	-16.121.132	-2.436.474	-15,1%
Resultado de actividades operacionales	9.079.109	7.650.557	1.428.552	18,7%
Otras ganancias y pérdidas no operacionales	-694.634	1.525.108	-2.219.742	-145,5%
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	-1.952.044	-1.747.838	-204.206	-11,7%
Ganancia (Pérdida)	6.432.431	7.427.827	-995.396	-13,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.527.908	5.784.160	-1.256.252	-21,7%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	1.904.523	1.643.667	260.856	15,9%
Ganancia (pérdida)	6.432.431	7.427.827	-995.396	-13,4%

Indicadores de Resultados

		31-03-2025	31-03-2024	Diferencia	% Variación
Depreciación y Amortización	M\$	(2.767.007)	(2.540.640)	-226.367	-8,9%
Utilidad por acción	\$	45,28	57,84	-12,56	-21,7%
Cobertura Gastos Financieros (1)	veces	9,14	10,64	-1,50	-14,1%
EBITDA (2)	M\$	11.846.116	10.191.197	1.654.919	16,2%
EBITDA / Costos financieros (3)	veces	11,50	10,71	0,79	7,4%

(1) Ganancia (pérdida) excluidos ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias y costos financieros, dividido por costos financieros.

(2) Resultado Operacional excluidas depreciación y amortización.

(3) Mide las veces que el Ebitda permite cubrir los costos financieros.

Las actividades operacionales, que corresponden principalmente a las subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., generaron al 31 de marzo de 2025, un resultado superior en un 18,7% respecto a igual período del año 2024. Esto se explica, por el mejoramiento de las operaciones de Alimentos y Frutos S.A. y del nivel de ocupación de hotelería que presenta Talbot Hotels S.A., comparando ambos períodos.

El rubro Otras ganancias y pérdidas no operacionales, a su vez, presenta un menor resultado respecto del período anterior, registrando una disminución de M\$ 2.219.742, que se explica por:

1. Disminución de los ingresos financieros en la suma de M\$ 288.961.
2. Mayores costos financieros por M\$ 78.419.
3. Efecto neto negativo producido en los rubros Diferencias de cambio en moneda extranjera y Resultado por unidades de reajuste, por un total de M\$ 1.458.352.
4. Resultado devengado inferior en la participación en asociadas por un total de M\$ 394.010, los cuales se contabilizan por el método de la participación. El detalle de la contribución a resultados en ambos años, se muestra a continuación:

Sociedad	Contribución a resultados			
	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Las Chacras de Cardales S.A.	(3.344)	(37.879)	34.535	91,2%
Ayres S.A.	(440.789)	368.000	(808.789)	-219,8%
Vitafoods SpA	888.135	448.155	439.980	98,2%
CT HIX Orlando	107.545	167.281	(59.736)	35,7%
Totales	551.547	945.557	(394.010)	-41,7%

En el período 2025 resaltan, por un lado, la disminución del resultado de la inversión en la sociedad Ayres S.A., que se ve afectado por el menor tipo de cambio dólar producido en el período 2025 respecto del 2024, y por otro, el aumento del resultado de la inversión en Vitafoods SpA, producto de mayores ventas en mercados distribuidores presentadas en el período 2025.

Vitafoods SpA, que concentra el negocio internacional de frutas y hortalizas congeladas de exportación, aporta un resultado superior al período anterior, por un efecto neto de mayores ventas y menor tipo de cambio, entre ambos períodos. En esta sociedad, Duncan Fox S.A. participa en forma directa e indirecta, en un 50%.

CT HIX Orlando corresponde a una sociedad que opera un hotel en Orlando, Florida, Estados Unidos, de la cual la asociada Talbot Hotels S.A., en forma indirecta, participa en un 50%.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	31-03-2025	31-03-2024
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en):		
Actividades de operación	10.241.635	6.958.513
Actividades de inversión	-2.501.799	-3.279.638
Actividades de financiación	-8.068.316	2.160.350
	<hr/>	<hr/>
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-328.480	5.839.225
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-2.318.766	542.640
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	47.645.402	25.346.541
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	44.998.156	31.728.406
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

El saldo positivo de M\$ 10.241.635 que presenta el Flujo de actividades de operación para el período 2025 se produce, principalmente, por el efecto neto del comportamiento que presentan los rubros Cobros por ventas de bienes y servicios por M\$ 100.513.050, Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por M\$ (76.180.945) y Pagos a y por cuenta de los empleados (remuneraciones) por M\$ (10.792.378).

El saldo negativo del Flujo de actividades de inversión por M\$ 2.501.799 que presenta el período actual, se debe, principalmente al comportamiento de los rubros Compras de propiedades, planta y equipo con M\$ (2.953.909), contrarrestado por el rubro Otras entradas (salidas) de efectivo que originó un flujo positivo de M\$ 459.669.

El Flujo de actividades de Financiación, que presenta un saldo negativo de M\$ 8.068.316, se ve afectado, principalmente, por el efecto neto de M\$ (3.672.218) que presentan los rubros Importes procedentes de préstamos de corto plazo y pago de préstamos, menos los efectos, también negativos que se originan en los rubros Pagos de pasivos por arrendamientos e Intereses pagados por M\$ 1.247.626 y M\$ 1.904.005, respectivamente.

VALORES ECONOMICOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF)), que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, estimándose que al 31 de marzo de 2025 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 3,1 millones, que corresponden básicamente, a la subsidiaria Talbot Hotels S.A. Los flujos de caja generados en dólares en esa sociedad, 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 2025 asciende a US\$ 12,5 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 (CMF).

2. Riesgo de tasa de interés

La deuda financiera que han contraído las subsidiarias de Duncan Fox S.A.; Alimentos y Frutos S.A. y Talbot Hotels S.A., está tomada en dólares, en moneda nacional nominal y reajutable en unidades de fomento, pactada a tasas fijas y variables de acuerdo a condiciones de mercado vigentes. La proporción es de 93,3% para moneda nacional y de 6,7% para la deuda en dólares estadounidenses. Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones, existen distintas modalidades como son: hipotecas sobre inmuebles, mantención de ciertos índices máximos de endeudamiento y montos mínimos de patrimonio, entre otros compromisos. La proporción de deudas en moneda nacional y extranjera y sus tasas de interés se consideran razonables, toda vez que la generación de los ingresos por ventas consolidadas se produce en proporciones superiores a la conformación de aquellas, 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, por los efectos del tipo de cambio dólar y las condiciones económicas externas, principalmente de países como China y Estados Unidos de Norteamérica.

B. Sector Agroindustrial

Alimentos y Frutos S.A. produce y comercializa frutas y hortalizas congeladas, 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 (sequías, inundaciones, heladas, 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 2025, representan un 97,1% de las ventas totales de la empresa. Las ventas totales nacionales, han registrado un aumento de 7,2% respecto del período 2024 debido, principalmente, a un incremento de los precios de venta. En la actualidad, han disminuido los riesgos de mercado originados por la concentración de las grandes cadenas de supermercado, incorporando nuevos canales de venta y segmento de clientes.

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

Los mercados en que participa Vitafoods son, principalmente, Estados Unidos y Europa. Durante el período 2025, se presenta un mayor volumen de ventas físicas respecto de su presupuesto, por una mejor colocación de productos en los mercados de exportación. Esta situación se ve afectada en cierta forma por el menor tipo de cambio dólar aplicado en los ingresos monetarios. Con todo y de esta forma, esta sociedad, presenta cifras superiores a lo presupuestado y también al período 2024.

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, uno en Lima, Perú y uno en Orlando, Florida, EEUU. 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 2025, la ocupación y tarifas registraron un aumento de 12,5% en comparación con marzo de 2024 y un incremento de un 67,1% respecto del año 2019 (valores en términos nominales), año en que los hoteles de la compañía estuvieron operando en forma normal.

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 100%.
- 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 74% 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 2025, se ha comprometido y pagado la venta de un 81,3% del terreno total vendible.

En Argentina, las ventas inmobiliarias continúan con muy poco movimiento, producto de una baja actividad económica, producto de las medidas tomadas por el gobierno para normalizar su economía y, una muy alta inflación (3,7% en el mes de marzo y 8,8% acumulada en el año 2025). 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.