

Análisis Razonado Viña Santa Rita y Filiales

Período 01 de enero al 31 de marzo de 2025

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero para el período terminado al 31 de marzo de 2025.

1.- Análisis de Resultados

S.A. Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por \$31.130 millones al 31 de marzo del año 2025, en comparación con el mismo período del año anterior que alcanzaron \$31.592 millones de pesos, lo que representa una disminución del 1,5%.

El mercado local tuvo un mejor desempeño que el año anterior, con un aumento en la facturación de \$3.592 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 41,8% respecto del mismo periodo del 2024. Este resultado se explica por un incremento de 40,2% del volumen vendido y un alza de 1,1% en el precio promedio.

En el mercado de exportaciones Chile, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$3.917 millones, correspondiente a una baja de 25,1% respecto de igual periodo del ejercicio anterior. Este resultado responde a una disminución de 13,1% en el volumen vendido y una baja del 12% en el precio promedio, que alcanzó los 30,1 US\$/caja, principalmente por menores envíos a mercados de alto margen como Estados Unidos, lo que afectó tanto las ventas como la rentabilidad. Durante el periodo, el tipo de cambio promedio fue de 948,6 pesos por dólar, un 1,7% menor al registrado durante el primer trimestre de 2024, lo que implicó un impacto negativo de \$237,7 millones en la facturación.

En el mercado de exportaciones Argentina, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$943 millones lo que representa una disminución de 35,2% en comparación con igual periodo del año anterior. Este resultado se explica por una baja de 36,9% en el volumen vendido, lo cual fue compensado en parte por un alza de 3% en el precio promedio.

Los principales mercados de exportación para Viña Santa Rita y sus filiales son Irlanda, Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Corea del Sur, Japón, China, México, Dinamarca y Colombia.

Todo lo anterior se da en un contexto desafiante para la industria, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la OIV, impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A esto se suma un alto nivel de incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra y a menor niveles de inventario.

En contraste con este escenario, el área de turismo alcanzó resultados históricos durante el primer trimestre de este año, con un aumento en la facturación de 14,6% en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta al 31 de marzo alcanzó los \$8.236 millones, lo que representa una disminución de \$3.299 millones frente al mismo período del año anterior. Esta baja se debe principalmente a dos factores:

Primero, una reducción de \$1.191 millones en el margen del mercado de exportación de Argentina, explicada por una caída de 36,9% en el volumen exportado y un alza en los costos, debido al ajuste por hiperinflación en los inventarios. Esto generó un margen sobre ventas de -1,6%.

Segundo, una disminución de \$3.340 millones en el margen bruto del mercado de exportaciones Chile, producto de menores ventas (-20%) y un mayor costo por litro (+6%), asociado al mix de productos.

Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por un mejor desempeño del mercado nacional, que aportó \$896 millones adicionales en margen bruto gracias a mayores ventas y a otras líneas de negocios, como turismo y venta de granel y uva, que sumaron \$336 millones.

Los Costos totales de distribución alcanzaron \$759 millones de pesos, versus los \$939 millones de pesos, es decir una disminución de 19% respecto del primer trimestre del año anterior, derivado de la baja del volumen en el mercado de exportaciones de un 16,4%.

Los Gastos de Administración y Venta totales disminuyen respecto del primer trimestre del año anterior un 0,7%, alcanzando un 37,1% sobre las ventas valoradas, en comparación al 36,8% del año anterior. Esto se explica por menores gastos de marketing alineados a las menores ventas.

Las otras Ganancias alcanzaron los \$116 millones de pesos durante el primer trimestre del año, en comparación con los \$301 millones de pesos de ganancia obtenidos durante mismo periodo del 2024, esto debido principalmente a una disminución en franquicias tributarias en Argentina.

El Resultado operacional del primer trimestre del año 2025 alcanza \$3.950 millones de pesos de pérdida, en comparación con los \$727 millones de pesos de pérdida del mismo periodo del año 2024. Esta disminución de \$3.223 millones viene explicada por una baja de las exportaciones de Chile de \$2.275 millones producto de menores ventas y márgenes, más \$1.501 millones del mercado de exportaciones de Argentina, producto de ventas y mayores costos por la hiperinflación que encarecen los inventarios, compensado por un mejor resultado operacional de \$302 millones del mercado nacional y \$251 millones de mejor resultado de Turismo, venta de graneles y otros.

El costo financiero del primer trimestre del año 2025 alcanza \$716 millones de pesos de gasto, en comparación a los \$1.308 millones de pesos de gasto del primer trimestre del año 2024, dicha disminución se debe principalmente a una menor tasa y a una baja en la deuda.

El resultado de asociadas alcanza \$103 millones de pesos de ganancia, en comparación con los \$37 millones de pesos de pérdida del primer trimestre del año 2024, dado que tanto Viña los Vascos S.A. como Servicios Compartidos Tichel Ltda. presentaron mejor desempeño.

El resultado por unidad de reajuste alcanza \$1.085 millones de pesos de pérdida, en comparación con \$2.004 millones de pesos de ganancia del primer trimestre del año 2024. Dicha diferencia obedece a la baja en la hiperinflación

en Argentina que se refleja en una pérdida de \$166 millones en comparación a los \$2.402 de utilidad en el mismo periodo del año anterior. Además, la pérdida por unidad de reajuste se ve incrementada por la mayor inflación en Chile que impacta en los préstamos en UF y en las obligaciones con el público.

Las diferencias de cambio alcanzan \$321 millones de pesos de utilidad, en comparación con \$136 millones de pesos de utilidad del primer trimestre del año 2024.

Adicionalmente, el gasto por impuesto a las ganancias alcanza \$2.089 millones de pesos de utilidad, en comparación con los \$2.098 millones de pesos de gasto del primer trimestre del año 2024. La diferencia se debe a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a la hiperinflación en Argentina y al aumento en la pérdida tributaria de las empresas en Chile.

El resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de marzo del año 2025 alcanzó \$3.286 millones de pesos de pérdida, en comparación al resultado alcanzado durante el primer trimestre del año 2024 que alcanzó \$1.946 millones de pesos de pérdida.

Estado de Resultados	01-01-2025	01-01-2024	Variación Ejercicio Mar. 25- Mar. 24	
	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	M\$	%
Total Ingresos Ordinarios	31.129.590	31.591.520	(461.930)	-1,5%
Costo de Venta	(22.893.992)	(20.056.724)	(2.837.268)	14,1%
Ganancia Bruta	8.235.598	11.534.796	(3.299.198)	-28,6%
Costos de distribución	(759.087)	(938.799)	179.712	-19,1%
Gasto de administración	(11.541.895)	(11.624.291)	82.396	-0,7%
Otras ganancias o (pérdidas)	115.798	301.461	(185.663)	-61,6%
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(3.949.586)	(726.833)	(3.222.753)	443,4%
Costo Financiero	(715.726)	(1.308.388)	592.662	-45,3%
Pérdidas/ganancias por deterioro de valor	(49.127)	84.461	(133.588)	-158,2%
Resultado en Asociadas	103.037	(37.654)	140.691	-373,6%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	321.350	136.746	184.604	135,0%
Resultado por unidades de reajuste	(1.085.567)	2.004.452	(3.090.019)	-154,2%
Resultado antes de impuesto	(5.375.619)	152.784	(5.528.403)	-3618,4%
Impuesto	2.089.483	(2.098.409)	4.187.892	-199,6%
Resultado del periodo	(3.286.136)	(1.945.625)	(1.340.511)	68,9%

2.- Análisis del Balance General

Estado de Situación Financiera	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			Mar. 25 - Dic. 24	
			M\$	%
Activos Corrientes	158.715.481	157.085.406	1.630.075	1,0%
Activos No Corrientes	187.634.494	187.618.251	16.243	0,0%
Total Activos	346.349.975	344.703.657	1.646.318	0,5%
Pasivos Corrientes	96.551.106	87.167.214	9.383.892	10,8%
Pasivos No Corrientes	37.348.441	40.568.042	(3.219.601)	-7,9%
Patrimonio Neto Controladora	212.428.776	216.946.270	(4.517.494)	-2,1%
Patrimonio Neto Minoritarios	21.652	22.131	(479)	-2,2%
Total Pasivos y Patrimonio	346.349.975	344.703.657	1.646.318	0,5%

Al 31 de marzo de 2025, los activos totales de S.A. Viña Santa Rita consolidados aumentaron en \$1.646 millones de pesos respecto del 31 de diciembre de 2024 producto del aumento de los activos corrientes principalmente.

Los activos corrientes aumentaron en \$1.630 millones de pesos, es decir un 1% respecto de diciembre del 2024, explicado principalmente por un aumento de los activos biológicos corrientes y un aumento del anticipo a proveedores, principalmente de uva y vino, compensado por una disminución del inventario y de las cuentas por cobrar.

Respecto de los activos no corrientes, éstos no experimentaron mayores variaciones a nivel total. Por efecto conversión por disminución en el valor del dólar, se observa una caída de \$ 1.233 millones en las inversiones contabilizadas, utilizando el método de participación, y una disminución de \$ 960 millones en propiedades, planta y equipo compensado por un aumento en el activo por impuesto diferido de \$2.009 millones como consecuencia de una mayor pérdida tributaria del ejercicio.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron en \$9.384 millones de pesos, respecto de diciembre del 2024, explicado principalmente por un aumento de los pasivos financieros corrientes. A su vez, los pasivos no corrientes disminuyeron en \$3.219 millones respecto a diciembre del 2024, explicado por una disminución de los pasivos financieros no corrientes y una disminución de los pasivos por impuestos diferidos.

El patrimonio neto a marzo del 2025 en relación a diciembre del 2024 disminuye en \$4.517 millones de pesos, es decir una disminución de 2,1%, derivado de una caída en otras reservas de conversión de \$1.424 millones y de la pérdida del ejercicio de \$3.286.

3.- Análisis de Índices Financieros

CONCEPTO		Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,64	1,80	1,83
Razón ácida (*)	Veces	0,51	0,58	0,56
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,63	0,59	0,71
Proporción del pasivo				
- Pasivo corriente	%	72,00	68,00	60,00
- Pasivo no corriente	%	28,00	32,00	40,00
Actividad				
Total de activos	MM\$	346.350	344.704	354.649
Rotación de inventario (últimos 12 meses) (**)	Veces	1,25	1,44	1,33
Permanencia de inventario (últimos 12 meses)	Días	288	317	270
Resultados				
Ingreso de explotación	MM\$	31.130	159.637	31.592
Costo de ventas	MM\$	(22.894)	(104.571)	(20.057)
Gastos Financieros netos	MM\$	(716)	(5.885)	(1.308)
EBITDA (***)	MM\$	(2.361)	9.673	552
Utilidades después de impuesto	MM\$	(3.286)	3.030	(1.946)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (últimos 12 meses)	%	0,8	1,5	0,5
Rentabilidad del Activo (últimos 12 meses)	%	0,5	0,9	0,3
Margen sobre ganancias bruta	%	26,5	34,5	36,5
Gastos de Administración sobre ganancias bruta	%	37,1	30,2	36,8
Rentabilidad sobre los ingresos	%	-10,6	1,9	-6,2
Utilidad por acción	\$	-3,18	2,93	-1,88
Retorno de dividendos	%	0,38	0,38	1,32

Los valores monetarios se expresan en millones de pesos (MM\$)

(*) Razón Ácida: activos corrientes totales menos otros activos no financieros corriente, inventarios y activos biológicos corrientes, a pasivo corrientes totales.

(**) Los indicadores rotación de inventarios, permanencia de inventarios, rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo, utilidad por acción y retorno de dividendos, son calculados en base a los 12 últimos meses.

(***) EBITDA: Resultado Antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones, Amortizaciones.

Dentro de las principales variaciones de los indicadores financieros la liquidez corriente disminuye desde 1,8 veces al mes de diciembre del 2024 hasta 1,64 veces, a marzo del año 2025.

La permanencia de inventarios disminuye desde 317 días a diciembre del año 2024 hasta los 288 días a marzo del 2025.

4.- Análisis del Estado de Flujo Efectivo

Flujo de Efectivo	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	Variación Mar. 25 -Mar. 24	
			M\$	%
Actividades de operación	(5.178.615)	3.686.017	(8.864.632)	-240%
Actividades de Inversión	(654.039)	(2.301.473)	1.647.434	-72%
Actividades de Financiamiento	5.924.450	(1.716.455)	7.640.905	-445%
Flujo neto del periodo	91.796	(331.911)	423.707	-128%

Durante el primer trimestre del año 2025, S.A. Viña Santa Rita y sus filiales generaron un flujo negativo proveniente de actividades de operación de \$5.178 millones de pesos, un flujo negativo de actividades de inversión de \$654 millones de pesos y un flujo positivo de actividades de financiamiento de \$5.924 millones de pesos.

El Flujo negativo proveniente de actividades de operación de \$5.178 millones corresponde a cobros procedentes de ventas y prestación de servicios por \$34.684 millones de pesos e impuesto a las ganancias reembolsados por \$286 millones, compensados por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$30.556 millones de pesos, por pagos a empleados por \$7.541 millones de pesos y otros pagos por actividad de operación por \$2.053 millones de pesos.

El flujo negativo de inversión registrado durante el primer trimestre del año 2025 alcanzó \$654 millones, principalmente producto de pago de compras en propiedades, planta y equipo, compensado por ingresos de derivado de contratos de futuro.

Las actividades de financiamiento aumentaron en \$5.924 millones de pesos, principalmente por créditos de corto plazo contratados en los últimos meses.

5.- Administración de Riesgos Financieros

S.A. Viña Santa Rita y sus afiliadas están expuestas a una serie de riesgos financieros, agrícolas, sanitarios y operacionales. La Compañía identifica y controla sus riesgos con el fin de manejar y minimizar posibles impactos o efectos adversos.

El Directorio de la Compañía determina la estrategia y el lineamiento general en que se debe concentrar la administración de los riesgos, la cual es implementada por las distintas unidades de negocio.

Durante el 2011 el Directorio decidió la formación de un Comité de Riesgos, a fin de abordar materias propias de los riesgos del negocio y definir el alcance de estos.

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida

por factores climáticos (sequías, lluvias fuera de temporada y heladas, entre otras) y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos.

La Compañía cuenta con estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otras: plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos que aseguran una mayor disponibilidad de aguas, y sistemas de control de heladas y granizo para parte importante de sus viñedos, con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos.

La Compañía ha efectuado inversiones, para incrementar su autoabastecimiento de materia prima en la producción de vinos finos.

Como política de administración de riesgos financieros, la Compañía contrata instrumentos derivados con el propósito de cubrir exposiciones por las fluctuaciones de tipos de cambio en las distintas monedas. La Compañía cubre con la venta de forwards parte de las ventas esperadas de acuerdo con las proyecciones internas.

La Gerencia de Administración y Finanzas provee un servicio centralizado a las afiliadas para la administración de la liquidez, obtención de financiamiento y la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, de precio de materias primas, de crédito e inflación. En este contexto es la Gerencia de Administración y Finanzas, basándose en las directrices del Directorio y la supervisión del Gerente General, quien coordina y controla la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados con la utilización de instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Gerencia de Administración y Finanzas monitorea permanentemente el cumplimiento de las restricciones financieras con terceros (Covenants).

En relación con el cumplimiento de "nivel de endeudamiento máximo", la compañía al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024, presenta un indicador de 0,63 veces y 0,71 veces respectivamente, por lo cual la compañía cumple lo establecido en dicho Covenants, el cual debe ser menor a 1,9 veces.

Respecto a la "cobertura de gastos financieros", con fecha 15 de diciembre de 2023, se firma acuerdo con el Representante de los tenedores de Bonos, en donde se exime a S.A. Viña Santa Rita, del cumplimiento del indicador de mantener una cobertura de gastos financiero superior al 2,75 veces, desde diciembre 2023 hasta septiembre 2025 (medido a diciembre de 2025), con el compromiso de la Sociedad de limitar su Deuda Financiera a un monto no superior a Ch\$150 mil millones hasta septiembre 2025.

La clasificación de riesgo para los pasivos financieros principales de la Compañía, es la siguiente:

- La clasificación de ICR Clasificadora de Riesgo Ltda., es A- con perspectiva estable.

- La clasificación de Clasificadora de Riesgo Fitch Ratings Ltda., es A con perspectiva negativa.

La Compañía y sus empresas afiliadas se enfrentan a diferentes elementos de riesgo, que se presentan a continuación:

a) Situación económica de Chile

El 39,2% de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus afiliadas.

b) Tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es inherente a las fuentes de financiamiento de la Compañía. S.A. Viña Santa Rita actualmente mantiene pasivos con el sistema financiero a tasa de interés fija. El 29,8% de los pasivos financieros de la Compañía son de largo plazo, mientras que el 70,2% restante son créditos a corto plazo que se renuevan periódicamente, lo que expone a riesgos de variaciones en la tasa de mercado al momento de la renovación de dichos pasivos.

Al 31 de marzo de 2025, el total de obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público ascienden a \$94.773 millones (\$87.813 millones a diciembre 2024), que en su conjunto representan un 70,8% (68,7% a diciembre 2024) del total de pasivos de la Compañía.

La obligación con el público corresponde a la emisión de UF 1.750.000 de Bonos al Portador realizado según escritura pública en agosto del 2009, expresada en Unidades de Fomento, a una tasa de interés fija y por un período de 21 años.

c) Tipo de cambio

La compañía está expuesta a riesgos de moneda en sus ventas, compras, activos y pasivos que estén denominados en una moneda distinta de la moneda funcional.

Aproximadamente el 43,0% (57,8% a marzo 2024) de los ingresos de explotación y el 55,5% (58,4% a marzo 2024) de los costos de la compañía están indexados a moneda extranjera.

Además, la Compañía mantiene inversiones en Argentina en Viña Doña Paula S.A. y Sur Andino Argentina S.A., lo que genera un riesgo frente a una eventual devaluación de la moneda de dicho país frente a la moneda funcional.

Asimismo, la Compañía mantiene una inversión en Viña Los Vascos S.A. cuya moneda funcional es el dólar, lo que genera un riesgo frente a la eventual devaluación de esta moneda.

La Compañía no considera las inversiones en Argentina y en Viña Los Vascos dentro de su política de cobertura, cuyo efecto de conversión de éstas es registrado en otros resultados integrales y reservas.

La Compañía ha mantenido durante el ejercicio 2025, una política de cobertura que considera la suscripción de contratos de venta a futuro de moneda extranjera, al objeto de cubrir sus riesgos cambiarios del flujo de ventas.

Periódicamente se evalúa el riesgo de tipo de cambio analizando los montos y plazos en moneda extranjera con el fin de administrar las posiciones de cobertura económica. La política de cobertura de tipo de cambio es aprobada por el Directorio de la Sociedad e implementada y monitoreada por el Comité de Riesgos de la compañía.

d) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjera

Los ingresos por ventas en los mercados internacionales están principalmente denominados en dólares estadounidenses y euros. La paridad peso chileno - dólar estadounidense y peso chileno - euro han estado sujetas a importantes fluctuaciones de modo tal que estas fluctuaciones pueden afectar los resultados de operaciones de la Compañía y sus afiliadas.

Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus filiales provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en el mercado productos de nuevas empresas competidoras, afectando el nivel de ventas de la Compañía y/o sus afiliadas.

e) Regulaciones del medio ambiente

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios líquidos y sólidos, dañinos y descargas al aire o agua. La protección del medio ambiente es una materia en desarrollo y es muy probable que estas regulaciones sean crecientes en el tiempo.

La Compañía y sus afiliadas han hecho y continuarán haciendo todas las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezca la autoridad competente.

En función de la importancia que la sociedad y sus filiales asignan al desarrollo sustentable de la organización en sus dimensiones de carácter económico, social y ambiental, la Sociedad emite cada dos años su reporte de sustentabilidad bajo la metodología del "Global Reporting Initiative (GRI)".

f) Riesgo competencia.

En relación con el negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una gran cantidad de competidores, lo que, unido a los efectos de la globalización, hacen que esta industria sea altamente competitiva.

g) Riesgo barreras comerciales.

Cualquier restricción que afecte y/o altere la comercialización del vino chileno en el extranjero podría afectar negativamente los resultados de la Compañía y sus afiliadas. Este riesgo se reduce en la medida que se diversifiquen los mercados de exportación.

h) Riesgo agrícola.

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influenciada por factores climáticos y fitosanitarios. Con el objeto de protegerse de factores adversos, S.A. Viña Santa Rita y sus afiliadas cuentan con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen, entre otras, plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos que aseguran una mayor disponibilidad de agua y sistemas de control de heladas y granizo en parte importante de sus viñedos. Adicionalmente, la Compañía y sus afiliadas han efectuado inversiones para incrementar su autoabastecimiento de materia prima en la producción de vinos finos.

i) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición de S.A. Viña Santa Rita y sus afiliadas al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La compañía ha desarrollado en el tiempo políticas de evaluación crediticia para clientes del mercado local y de exportación, ha definido límites de crédito individuales y realiza proceso de gestión de cobranzas en forma regular registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

La política de la Compañía y de sus afiliadas de mantener, además, un seguro de crédito para sus principales clientes minimiza en gran medida el riesgo de crédito.

En el caso de los clientes nacionales, no se cuenta con seguro de crédito para grandes clientes, salvo clientes de vino granel o venta de uva a granel.

La totalidad de las ventas a clientes extranjeros, en base a monto de línea asignada, están cubiertas en un 90% por el seguro de crédito.

j) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía y sus afiliadas no puedan cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus covenants y obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la operación.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos

financieros que mantiene. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto a riesgos de moneda en sus ventas, compras, préstamos y financiamientos que estén denominados en una moneda distinta de las monedas funcionales correspondientes de las entidades de la Compañía, principalmente el peso (\$), pero también el dólar estadounidense (USD), Euros (€) y el peso argentino (Arg\$). Las monedas en que estas transacciones están principalmente denominadas son el euro (€), (USD), y/u otras monedas.

La Compañía vende derivados y también incurre en obligaciones financieras, para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Directorio.

k) Administración de capital.

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

i) Riesgo precio materias primas.

El riesgo de precio de materias primas está relacionado principalmente con la compra de vinos y uvas para la elaboración de vinos.

La Compañía elabora sus vinos a través de la compra de uvas efectuada a terceros y la producción de uva propia. Alrededor del 87,3% del total de la producción de vinos finos de la Compañía proviene de uvas de cosechas propias. Las uvas compradas a terceros representan el porcentaje restante de la producción de vinos finos. Respecto de la elaboración de vinos familiares, ésta se realiza en un 88,1% con la compra de uvas y vinos a terceros.

Para mitigar los riesgos de precios de materias primas para la elaboración de vinos finos, la Compañía efectúa contratos de compraventa de uva de largo plazo, en algunos casos con precios fijos y en otros con precios variables.

m) Riesgo inflación.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo en unidades de fomento originan la principal exposición de la Compañía al riesgo de inflación.

Al 31 de marzo de 2025 la Compañía posee deudas denominadas en unidades de fomento con tasa de interés fija por un monto de M\$ 64.092.810 en el corto plazo (M\$ 46.024.435 a diciembre 2024) y M\$ 28.233.859 (M\$30.943.169 a diciembre 2024) de largo plazo correspondiente a los Bonos Corporativos anteriormente enunciados y a préstamos bancarios, correspondientes al 97% (87,6% a diciembre 2024) del total de los pasivos financieros de la Compañía.

n) Riesgo de ataque cibernético.

Una creciente materia de riesgos que enfrentan las compañías está relacionada con la vulnerabilidad a los ataques cibernéticos a las tecnologías

y sistemas corporativos. La compañía está evaluando en forma permanente estos riesgos, cuenta con diversas y modernas herramientas de protección de sus sistemas informáticos, programas integrales de seguridad cibernética y de monitoreo y ha contratado expertos en estas materias, tomando acciones para fortalecer la seguridad de sus sistemas.

o) Riesgo asociado a pandemias.

El riesgo asociado a pandemias o crisis sanitaria puede afectar el normal funcionamiento de la compañía, debido a medidas restrictivas impuestas por la autoridad para disminuir el contagio o propagación de la enfermedad, además de sus efectos económicos en los mercados, en el consumo de vino y en la distribución y comercialización en los distintos mercados de destino. Para mitigar dicho riesgo, la compañía cuenta con planes de contingencia para proteger a sus colaboradores y para asegurar la continuidad operacional del negocio.

p) Riesgo de inflación Argentina.

Tal como establece NIC 21, párrafo 42, al ser la moneda funcional (pesos argentinos) de las sociedades en Argentina (economía hiperinflacionaria) distintos a la moneda de presentación para propósitos de consolidación con la sociedad matriz en Chile (pesos chilenos), se corrigen desde el 1 de julio de 2018 los estados financieros de las filiales en Argentina, Doña Paula y Sur Andino Argentina. El factor inflacionario aplicado para el periodo 2025 alcanzó 8,6% (117,8% a diciembre de 2024).

q) Deterioro en condiciones de seguridad y orden público.

La situación en Chile en cuanto a las condiciones de seguridad y orden público se ha visto deteriorada últimamente, lo que ha generado un ambiente que facilita la comisión de delitos que amenazan la integridad de nuestros colaboradores y la protección de nuestros activos.

El deterioro de las condiciones anteriores podría tener efectos negativos en el resultado de las operaciones de la Sociedad.