

VIÑA LOS VASCOS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2024

(Valores en miles de dólares de los Estados Unidos)

A. Condición financiera

1. Estados consolidados de situación financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre 2024 y 2023 y sus respectivas variaciones son los siguientes:

Descripción	31-12-2024	31-12-2023	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos				
Activos corrientes	26.025	32.861	(6.836)	-20,8%
Activos no corrientes	60.215	63.273	(3.058)	-4,8%
Total activos	86.240	96.134	(9.894)	-10,3%
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes	3.218	6.080	(2.862)	-47,1%
Pasivos no corrientes	7.197	9.641	(2.444)	-25,4%
Patrimonio neto	75.825	80.413	(4.588)	-5,7%
Total pasivos y patrimonio	86.240	96.134	(9.894)	-10,3%

Activos corrientes

Dentro de los activos corrientes se destaca el rubro inventarios, el cual está conformado principalmente por los vinos terminados, a granel y embotellados, y los activos biológicos que corresponden en su mayoría a la uva en proceso de crecimiento. Ambos rubros representaron al 31 de diciembre 2024 MUS\$ 23.219, o sea 89,2% de los activos corrientes. Al 31 de diciembre 2024, los activos corrientes disminuyeron MUS\$ (6.836) con respecto al 31 de diciembre 2023, producto principalmente de los siguientes factores:

- Disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MUS\$ (1.876).
- Disminución del efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$ (508).
- Disminución de los inventarios por MUS\$ (2.781) y de los activos biológicos corrientes por MUS\$ (1.102).
- Disminución de los activos por impuestos por MUS\$ (498).

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

Activos no corrientes

Los activos no corrientes corresponden a activos intangibles (software), propiedades, planta y equipo, viñedos, activos biológicos (plantaciones frutales y animales), activos por derecho de uso (de acuerdo con la nueva NIIF 16) y activos por impuestos diferidos. La disminución de los activos no corrientes por MUS\$ (3.058) al 31 de diciembre 2024 con respecto al 31 de diciembre 2023 se debe a los siguientes factores:

- a) Depreciación y amortización por MUS\$ (2.827).
- b) Ventas y bajas por MUS\$ (1.027).
- c) Variación positiva por valor justo de los activos biológicos por MUS\$ 18 (ganado).
- d) Compras y adiciones por MUS\$ 766 (principalmente licencias informáticas, vehículos, equipos de producción y barricas).
- e) Activos por impuestos diferidos por MUS\$ 12.

Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes disminuyeron MUS\$ (2.862) al 31 de diciembre 2024 con respecto al 31 de diciembre 2023, producto principalmente de los siguientes factores:

- a) Disminución de los pasivos financieros por MUS\$ (1.750).
- b) Disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS\$ (593).
- c) Disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$ (420).

Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes disminuyeron MUS\$ (2.444) al 31 de diciembre 2024 con respecto al 31 de diciembre 2023. Corresponden principalmente a una variación de provisiones no corrientes por beneficios a los empleados (Pias) por MUS\$ (688) y a la variación de los impuestos diferidos por MUS\$ (1.694).

Patrimonio

El patrimonio disminuyó MUS\$ (4.588) al 31 de diciembre 2024 con respecto al 31 de diciembre 2023, producto del resultado del ejercicio por MUS\$ (4.750), de una variación de otros resultados integrales por MUS\$ 127 y de una reversa de provisión de dividendos por MUS\$ 35.

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

2. Estado de resultados

La empresa ha considerado un solo segmento de negocio que es la producción y comercialización de vinos finos. Los principales componentes del Estado de Resultados son los siguientes:

	01-01-2024 31-12-2024 MUS\$	01-01-2023 31-12-2023 MUS\$	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	18.796	22.758	-17,4%
Ingresos de actividades ordinarias (cajas equivalente)	471.641	369.233	27,7%
Costos de ventas	(16.419)	(13.317)	23,3%
Margen bruto	2.377	9.441	-74,8%
<i>Margen/ingresos</i>	<i>12,6%</i>	<i>41,5%</i>	
Costos de distribución	(3.734)	(4.500)	-17,0%
Gastos de administración	(3.793)	(4.585)	-17,3%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.102)	(172)	
Ingresos financieros	3	11	
Costos financieros	(205)	(107)	91,6%
Diferencias de cambio	(43)	49	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(6.497)	137	-4.842,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.747	(64)	-2.829,7%
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(4.750)	73	-6.606,8%
R.A.I.I.D.A.I.E	(3.469)	3.021	-214,8%

Al 31 de diciembre 2024, la pérdida alcanzó MUS\$ (4.750) frente a una ganancia de MUS\$ 73 a la misma fecha del año anterior. El R.A.I.I.D.A.I.E. se estableció en MUS\$ (3.469) (-214,8%).

Margen bruto

Al 31 de diciembre de 2024 los ingresos totales por ventas ascendieron a MUS\$ 18.796. El costo de venta subió un 23,3% de un ejercicio a otro, producto principalmente de un aumento de las ventas físicas de vino. Producto de lo anterior, el margen bruto se estableció en MUS\$ 2.377.

Resultado antes de impuestos

El costo de distribución (gastos comerciales y de despacho) disminuyó un 17,0% en línea con la caída de las ventas. Los gastos de administración bajaron un 17,3%. Las diferencias de cambio generaron pérdidas por MUS\$ (43). Las otras pérdidas por MUS\$ (1.102) corresponden principalmente a la adecuación de la infraestructura productiva para mejorar la competitividad de la Sociedad y anticipar los vaivenes de los mercados internacionales. Producto de lo anterior, el resultado antes de impuestos se estableció en MUS\$ (6.497).

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

3. Principales fuentes y uso de fondos

Al 31 de diciembre 2024, el flujo de efectivo obtenido por actividades de la operación alcanzó MUS\$ 2.288. Las actividades de inversión originaron un flujo negativo de MUS\$ (783), correspondiente principalmente a la compra de propiedades, planta y equipo por MUS\$ (833). El flujo de las actividades de financiación ascendió a MUS\$ (1.949), producto principalmente de una disminución de la deuda bancaria de MUS\$ (1.734). El cierre del 31 de diciembre 2024 finalizó con un efectivo y equivalentes al efectivo de MUS\$ 88.

3. Principales indicadores

Indicadores financieros

Los principales indicadores financieros relativos a los balances al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Descripción	31-12-2024	31-12-2023
Liquidez corriente	8,09	5,40
Índice de prueba del ácido	0,64	0,73
Endeudamiento patrimonial	0,14	0,20
Deuda CP / Deuda total	30,9%	38,7%
Deuda LP / Deuda total	69,1%	61,3%
Inversiones en activos fijos en MUS\$ (*)	833	2.138
Enajenaciones de activo fijo en MUS\$ (*)	50	92
Rotación de inventarios	0,47	0,36
Rotación de cuentas por cobrar	2,20	1,69
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	41	53
Permanencia de inventarios (días)	724	1.031

(*) Corresponden a inversiones y enajenaciones pagadas y cobradas (flujo de efectivo) durante el ejercicio considerado.

El índice de liquidez corriente ($\frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$) subió, ubicándose en 8,09 debido principalmente a una disminución de los pasivos corrientes de un ejercicio al otro más fuerte que la disminución de los activos corrientes.

La razón ácida ($\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios} - \text{activos biológicos corrientes} - \text{otros activos}}{\text{pasivo corriente}}$) disminuyó de un 0,73 a un 0,64 debido principalmente a la disminución de los pasivos corrientes.

El endeudamiento patrimonial ($\frac{\text{Total pasivos}}{\text{Total patrimonio}}$), muy bajo, disminuyó para ubicarse en 0,14.

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

Las inversiones en activo fijo pagadas al 31 de diciembre 2024 corresponden en su gran mayoría a licencias informáticas, vehículos, equipos de producción y barricas.

La rotación de inventarios ($\frac{\text{Ventas en caja al cierre (cantidad)}}{\text{Promedio Inventario final (SI + SF)/2 en cantidad}}$) subió un 29,2% de un ejercicio a otro debido principalmente a un aumento de las ventas en volumen de un 27,7%.

De acuerdo con lo anterior, la permanencia de inventarios ($\frac{\text{Stock final de cajas (cantidades)}}{\text{Ventas en caja de los últimos 12 meses}}$) se estableció en 724 días al 31 de diciembre de 2024 y disminuyó 306 días con relación al ejercicio anterior.

Indicadores de rentabilidad

	31-12-2024	31-12-2023
Descripción		
Rendimiento sobre el total de activo (ROA)	-5,5%	0,1%
Rendimiento sobre el patrimonio neto (ROE)	-5,9%	0,1%
Rendimiento activos operacionales	-7,9%	0,2%
Utilidad (pérdida) por acción	-0,0679	0,0010
Retorno de dividendos	0,0%	0,0%

(*) Los activos operacionales corresponden al total del activo menos los activos fijos no directamente necesarios o no utilizados para la operación, como las casas y una parte del fundo Santa Lucia destinado a futuros desarrollos. Se rebajan también los activos operacionales en construcción debido a que todavía no prestan servicio.

4. Diferencias entre el valor de libros y el valor de mercado de los activos

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2024 y 2023 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Por lo tanto, los valores de libros de los principales activos de la empresa reflejan su valor razonable, de acuerdo con las políticas y criterios contables descritos en las notas correspondientes a dichos estados financieros consolidados.

5. Situación del mercado y competencia

Exportaciones

Al 31 de diciembre de 2024, Viña Los Vascos S.A. registró una disminución de sus exportaciones de vino embotellado de un 14,2% en volumen (304.203 cajas de 9 litros) y una baja de 21,1% en valor. El precio promedio por caja disminuyó un 8,1% para alcanzar US\$ 56,7. El vino embotellado representó el 97% de las exportaciones en volumen. Durante el mismo ejercicio, las exportaciones de vino a granel registraron un crecimiento de 50% en volumen y 46,6% en valor (8.000 cajas equivalentes). El precio promedio por litro se mantuvo en US\$ 3,64.

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

Los principales mercados de exportación de la sociedad son China, Estados Unidos de América, Hong Kong, Japón, Alemania, Suiza, Francia, Brasil, Australia y Reino Unido.

Ventas Nacionales

Al 31 de diciembre de 2024 las ventas nacionales de vino embotellado disminuyeron un 5,4% en volumen con respecto al mismo ejercicio del año anterior con 3.786 cajas y MUS\$ 161. Las ventas de vino a granel crecieron en volumen un 2.818% con el equivalente de 155.651 cajas y ventas por MUS\$ 475.

Competencia

En los mercados donde participa la Sociedad, los principales competidores chilenos de Viña Los Vascos S.A. son Viña Montes y Viña Errázuriz.

B. Riesgos

La Sociedad identifica y controla sus riesgos con el fin de manejar y minimizar posibles impactos o efectos adversos. Está expuesta a los siguientes riesgos financieros y operacionales:

Riesgo cambiario

Viña Los Vascos S.A. es una empresa esencialmente exportadora, debido a que las exportaciones de vino representan el 93,1% de sus ingresos. La casi totalidad de estas exportaciones se factura en dólares estadounidenses, con lo cual el principal riesgo de tipo de cambio reside en la variación del dólar estadounidense con respecto al peso chileno. Con el objeto de minimizar esta exposición, la Sociedad ha tratado de dolarizar lo más posible sus operaciones, empezando por llevar su contabilidad en dólares a partir del 1° de enero 2009, fijando el dólar estadounidense como moneda funcional, contratando todas sus deudas bancarias en esta moneda y negociando en lo posible la mayor cantidad de sus compras en dólares, como la compra de uva, las pólizas de seguros, las comisiones de ventas, los gastos de marketing y ciertos insumos de producción importados. Sin embargo, no es posible alcanzar el calce perfecto, con lo cual la empresa, adicionalmente a la política descrita anteriormente, utiliza ocasionalmente instrumentos derivados como forwards de moneda, con el objeto de cubrir parte de los ingresos en dólares que deben ser liquidados para financiar gastos operacionales e inversiones en activo fijo expresados en pesos chilenos. El Directorio de la Sociedad define cada año la política de cobertura en función de las condiciones económicas, de la evolución y perspectivas del tipo de cambio. La Sociedad ha contratado forwards de moneda al 31 de diciembre de 2024 por MUS\$ 8.400, los cuales generaron pérdidas a esta fecha por MUS\$ 146 reconocidas en el Estado de Resultados.

A esta misma fecha, las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar y del euro con relación al peso chileno generaron ganancias de cambio por MUS\$ 103, reconocidas en el Estado de Resultados.

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2024, el Estado Consolidado de Situación Financiera de la Sociedad muestra una posición financiera neta en pesos chilenos equivalente a MUS\$ (606) (activos financieros corrientes en pesos menos pasivos financieros corrientes en pesos). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% del tipo de cambio del dólar con relación al peso chileno y manteniendo todas las demás variables constantes, estas variaciones significarían hipotéticamente una ganancia en el estado de resultado de MUS\$ 55 en caso de aumento del tipo de cambio y una pérdida de MUS\$ 67 en caso de baja.

Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés proviene exclusivamente de las fuentes de financiamiento de la empresa, las cuales corresponden únicamente a deudas bancarias en dólares americanos. La política de la empresa, para eliminar el riesgo de tasa de interés, consiste en contratar todas sus deudas bancarias, tanto de corto como de largo plazo, con tasas fijas, consiguiendo las mejores tasas de mercado del momento. Al 31 de diciembre de 2024 la sociedad registra deudas bancarias por MUS\$ 500 a través de préstamos PAE con tasa fija y un sobregiro bancario por MUS\$ 266.

Análisis de sensibilidad

Los gastos financieros por deuda bancaria y sobregiros, reconocidos en el Estado de Resultado dentro de los costos financieros, ascienden a MUS\$ 105 al 31 de diciembre de 2024. Una variación, positiva o negativa, de cien puntos base en la tasa de interés promedio de la Sociedad significaría un impacto positivo o negativo de MUS\$ 13 en su Estado de Resultados.

Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2024, la exposición de la Sociedad a los riesgos de la inflación es mínima. Los únicos activos o pasivos expresados en Unidades de Fomento o indexados a la inflación corresponden al rubro “otros activos no financieros corrientes” a través de arriendos anticipados por MUS\$ 1 y seguros vigentes por MUS\$ 5.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se puede presentar por la imposibilidad de un cliente importante de pagar sus obligaciones comerciales. Se circunscribe esencialmente a los clientes extranjeros debido a que las exportaciones de vino representaron 93,1% de los ingresos al 31 de diciembre de 2024. El mercado doméstico de vino, tradicionalmente más riesgoso, representó solamente 3,4% de las ventas. El 3,5% restante corresponde principalmente a ventas de productos agrícolas e insumos de embotellación, con pagos al contado o a 30 días. El riesgo de crédito a la exportación es acotado, debido a que la empresa comercializa sus productos a través de la red de distribución de su matriz, Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite), la cual realiza una estricta selección de sus distribuidores y mantiene una larga relación comercial de confianza con la mayoría. Verifica periódicamente la solvencia de

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

cada uno. Las cuentas por cobrar comerciales, tanto de clientes nacionales como extranjeros, son monitoreadas semanalmente. Por estas razones, la Sociedad no contrata seguros de crédito.

El riesgo de crédito se puede presentar también con respecto a los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras. Para minimizar este riesgo, la Sociedad invierte sus excedentes de caja en fondos mutuos de renta fija y de corto plazo o en depósitos a plazo, y exclusivamente a través de bancos.

La Sociedad no cuenta con garantía tomada ni otras mejoras crediticias, con lo cual los saldos de instrumentos financieros informados al 31 de diciembre de 2024 representan su máxima exposición al riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se puede presentar por la dificultad de tener acceso a fuentes de financiamiento para cubrir las necesidades de capital de trabajo y en particular cumplir con las obligaciones financieras a medida que vencen. La Sociedad registra un índice de endeudamiento bajo de 0,14 al 31 de diciembre de 2024 que le permite tener un fácil acceso al financiamiento, si los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales no fueran suficientes. A esta fecha, la Sociedad registra una deuda bancaria de MUS\$ 500, un sobregiro de MUS\$ 266 y tiene un disponible por MUS\$ 88. En estas condiciones, la Sociedad estima que no existe riesgo de liquidez que podría afectar sus operaciones normales.

Riesgo de precio de materias primas

En promedio, el 87% de la uva que procesa la empresa proviene de producción propia, con el objeto de garantizar la calidad y denominación de origen. Las uvas compradas corresponden a variedades no producidas en cantidad suficiente o de otras denominaciones de origen. La empresa determina cada año el volumen de compra que necesita dependiendo de sus proyecciones de venta, con lo cual, para mantener esta flexibilidad en la producción, firma pocos contratos de largo plazo y negocia en general cada año las cantidades y calidades de uva que necesita, asumiendo el riesgo de subida de precio o aprovechando bajas según las condiciones del mercado. La Sociedad no compra vino a granel en forma habitual, salvo en ocasiones muy especiales para completar sus existencias fuera del periodo de cosecha. Debido a la política indicada anteriormente y a que ningún instrumento financiero existe sobre esta materia, la Sociedad estima que no existe al 31 de diciembre de 2024 riesgos de precio de materias primas.

Riesgo agrícola

El riesgo agrícola representa el mayor riesgo operacional debido a que los factores climáticos como la sequía, las heladas y las lluvias inhabituales, asimismo las plagas, pueden afectar significativamente la calidad y la cantidad de cada cosecha de uva. Para controlar la calidad de la materia prima, la empresa ha optado por una política de autoabastecimiento de las uvas, que corresponden aproximadamente a 87% de su producción, a través de sus propios viñedos. Un control

LOS VASCOS

VALLE DE COLCHAGUA CHILE

muy estricto y permanente de las condiciones fitosanitarias de las plantas permite producir una uva de excelente calidad y limitar el riesgo de plagas y por lo tanto las eventuales pérdidas de producción.

Para enfrentar el riesgo climático, y en particular la sequía, la empresa ha invertido en los años pasados en la construcción de varios tranques acumuladores de agua y en numerosos pozos profundos por un total de 363 litros por segundo. La empresa cuenta además con derechos de agua de un canal de regadío por el equivalente de 754 litros por segundo. Estos derechos e infraestructuras permiten en periodo de fuerte sequía garantizar un suministro de agua suficiente, y de esta manera asegurar la producción de uva necesaria para atender los distintos mercados de exportación de la compañía. Adicionalmente, la sociedad ha convertido todo su sistema de irrigación a riego por goteo, con el fin de optimizar el uso del agua. Para enfrentar las heladas de las uvas blancas, que son más propensas a sufrir este fenómeno que las tintas, la sociedad contrata seguros especializados.

Riesgo de 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.

Riesgo de barreras comerciales.

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