

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero para el período terminado al 30 de septiembre de 2024.

1. RESULTADOS DEL PERÍODO

Cristalerías de Chile S.A. consolida sus resultados con S.A. Viña Santa Rita y afiliadas, Ediciones Chiloé S.A. y afiliadas, Cristalchile Inversiones S.A., Taguavento SPA y afiliadas.

Estado de Resultados		ACUMULADO		Tercer Trimestre	
		01-ene-2024	01-ene-2023	01-jul-2024	01-jul-2023
		30-sept-2024	30-sept-2023	30-sept-2024	30-sept-2023
Ingresos de explotación	MM\$	293.862	253.526	98.804	93.498
Costos de explotación	MM\$	(222.475)	(207.183)	(76.572)	(74.172)
Ganancia bruta	MM\$	71.387	46.343	22.232	19.326
Costos de Distribución	MM\$	(7.464)	(7.949)	(2.505)	(2.863)
Gasto de Administración	MM\$	(52.501)	(43.600)	(18.139)	(15.746)
Otros Resultados Operacionales	MM\$	3.223	5.859	1.550	1.008
Ganancia por Actividades operacionales	MM\$	14.646	654	3.137	1.726
Costos Financieros	MM\$	(14.736)	(13.559)	(4.851)	(4.982)
Resultado en Asociadas	MM\$	(3.068)	1.982	822	(281)
Diferencia de cambio	MM\$	896	(388)	441	(214)
Resultados por Unidad de Reajuste	MM\$	882	3.619	(3.178)	2.314
Otros Resultados No Operacionales	MM\$	155	519	(17)	121
Impuesto a las ganancias	MM\$	(1.143)	906	1.734	(1.433)
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(2.369)	(6.268)	(1.912)	(2.749)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	(2.011)	(7.809)	(1.438)	(3.570)

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A septiembre del año 2024, las ventas consolidadas de la Compañía tuvieron un aumento de 15,9% alcanzando a \$293.862 millones, que comparan con \$253.526 millones para el mismo período del año 2023. Este aumento se debe principalmente a la mayor venta de Cristalchile en el segmento vidrios (28,5%), S.A. Viña Santa Rita (0,3%) y, Ediciones Financieras (11,8%).

El aumento de las ventas del segmento vidrio se explica por el aumento de las ventas en un 20,5% respecto del mismo período del año anterior y a la contabilización de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022.

Los costos de explotación consolidados de la Sociedad alcanzaron los \$222.475 millones al 30 de septiembre de 2024, un 7,4% de aumento en comparación al mismo periodo del año 2023, debido a un mayor volumen vendido junto a mayores costos de energía, combustibles y depreciación en el segmento vidrios.

La ganancia bruta al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los \$71.387 millones, superior a los \$46.343 millones para igual período del año 2023 debido a lo explicado anteriormente.

Los costos de distribución disminuyeron un 6,1% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando \$7.464 millones durante el año.

Los gastos de administración y venta aumentaron un 20,4% respecto al año anterior, alcanzando un 17,9% de las ventas al 30 de septiembre de 2024 comparados a un 17,2% de las ventas en el mismo período del año anterior, debido a un gasto por \$1.678 millones en servicios legales para la defensa a la acusación por dumping en Estados Unidos en el segmento vidrio y por un mayor gasto en actividades promocionales y apoyo a las marcas, mayor gasto en remuneraciones e indemnizaciones, gastos en servicios de terceros, gastos en contribuciones y un mayor gasto en merma en el segmento vinos.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia por actividades operacionales al 30 de septiembre de 2024 alcanzó una ganancia de \$14.646 millones, que se comparan con una ganancia de \$654 millones al mismo periodo del año 2023.

Los costos financieros alcanzaron los \$14.736 millones, comparados con \$13.559 millones del periodo enero – septiembre del año 2023. Esta diferencia se explica principalmente por el aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios en los segmentos vidrios y vinos.

Los resultados de las asociadas generaron una pérdida de \$3.068 millones, comparados con una ganancia de \$1.982 millones durante el periodo enero – septiembre del año 2023, explicado principalmente por el menor resultado en Argentina de la coligada Rayén Curá debido a la depreciación del peso argentino sumado a la situación del mercado interno y por la pérdida de Viña Los Vascos durante los primeros nueve meses de 2024.

Los resultados por unidad de reajuste presentan una ganancia de \$882 millones durante el periodo enero – septiembre del año 2024, que se comparan con una ganancia de \$3.619 millones para el mismo período del año anterior producto del ajuste por hiperinflación que genera Argentina y en menor medida a la inflación en Chile.

El impuesto a la renta del período corresponde a un gasto de \$1.143 millones (ganancia de \$906 millones en el mismo periodo del año anterior) producto de la ganancia por actividades operacionales del segmento vidrios, compensado en parte por el menor resultado antes de impuestos en el segmento vinos.

Durante el período enero – septiembre 2024, el resultado de la Sociedad fue de una pérdida de \$2.369 millones comparado con una pérdida de \$6.268 millones para el mismo período del año anterior.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$2.011 millones a septiembre del año 2024, comparado con una pérdida de \$7.809 millones en el mismo período del año anterior.

El análisis de los resultados de las principales afiliadas de la Sociedad es el siguiente:

1.1 Cristalchile Individual

Estado de Resultados		ACUMULADO		Tercer Trimestre	
		01-ene-2024	01-ene-2023	01-jul-2024	01-jul-2023
		30-sept-2024	30-sept-2023	30-sept-2024	30-sept-2023
Ingresos de explotación	MM\$	174.611	135.936	55.430	49.383
Costos de explotación	MM\$	(146.551)	(130.338)	(48.487)	(46.063)
Ganancia bruta	MM\$	28.060	5.598	6.943	3.319
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	8.974	(6.441)	287	(2.218)

Los Ingresos de explotación de la sociedad aumentaron en un 28,5% alcanzando los \$174.611 millones al 30 de septiembre de 2024, comparados con \$135.936 millones en el mismo período del año 2023, explicado por el aumento de las ventas de envases de vidrio que aumentaron en \$27.843 millones, es decir un 20,5% respecto del mismo período del año anterior alcanzando los \$163.779 millones y a la contabilización de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.929 millones.

Los costos de explotación fueron de \$146.551 millones, comparados con \$130.338 millones al 30 de septiembre del 2023, explicado principalmente por un mayor volumen de venta junto a mayores costos de depreciación y combustibles.

La ganancia bruta del período alcanzó \$28.060 millones en comparación a los \$5.598 millones en el año anterior debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro antes indicado, a la mayor venta antes indicada y a una mayor eficiencia productiva.

Los otros ingresos alcanzaron los \$632 millones en comparación a los \$4.909 millones en el año anterior, debido a que en el primer semestre del 2023 se realizó el reembolso por parte del seguro de los activos del siniestro ocurrido en 2022.

La ganancia de actividades operacionales del negocio de envases de vidrio fue de \$8.974 millones durante el periodo enero – septiembre del año 2024, comparada con una pérdida de \$6.441 millones en el mismo periodo del año anterior debido a las razones antes señaladas en la ganancia bruta y otros ingresos.

1.2 S.A. Viña Santa Rita

Estado de Resultados		ACUMULADO		Tercer Trimestre	
		01-ene-2024	01-ene-2023	01-jul-2024	01-jul-2023
		30-sept-2024	30-sept-2023	30-sept-2024	30-sept-2023
Ingresos de explotación	MM\$	121.387	121.017	44.255	45.684
Costos de explotación	MM\$	(79.264)	(81.140)	(29.346)	(29.969)
Ganancia bruta	MM\$	42.122	39.877	14.909	15.715
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	5.191	7.260	2.610	3.994
Utilidad después de impuestos	MM\$	(1.161)	3.760	(1.318)	2.070

S.A. Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por \$121.387 millones al 30 de septiembre del año 2024, en comparación con el mismo período del año anterior que alcanzaron \$121.017 millones de pesos, lo que representa un aumento del 0,3%.

El volumen exportado alcanzó 2.067 mil cajas, 5,8% inferior en comparación a lo exportado durante el mismo período del año 2023. Los principales mercados de exportación para Viña Santa Rita y sus filiales son Irlanda, Brasil, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, México, Colombia, Reino Unido, Argentina y China.

El mercado de exportaciones consolidado, que incluye Chile y Argentina aumenta la facturación en pesos chilenos en un 6,8%, alcanzando \$61.935 millones de pesos, producto de la depreciación del tipo de cambio que alcanzó 14,6%, compensado por una disminución del volumen embarcado de un 5,8% y una disminución del precio promedio de un 1,0%. En el caso específico del volumen exportado desde Chile, este disminuye un 9,9% versus los primeros nueve meses del año anterior y en el caso de Argentina aumenta un 29,3% respecto al mismo periodo del año 2023.

En el mercado local la facturación disminuyó respecto a los primeros nueve meses del año anterior, un 11,6% alcanzando \$44.957 millones de pesos, producto de una disminución del volumen vendido de 19,8% derivado de una disminución del consumo que impacta a la industria nacional y a problemas de cobertura de la cadena de distribución, compensado por un aumento del precio promedio de un 10,1%.

La ganancia bruta alcanzada al 30 de septiembre fue de \$42.122 millones de pesos, en comparación a la ganancia bruta alcanzada en el mismo período del año anterior, que alcanzó \$39.877 millones de pesos, es decir un aumento de un 5,6%. Las causas de este aumento se

deben al mayor margen de exportaciones producto del alza del tipo de cambio y al aumento de la venta de vino granel y uva.

Los Costos totales de distribución alcanzaron \$2.906 millones de pesos, versus los \$3.081 millones de pesos, es decir una disminución de 5,6% respecto de septiembre del año anterior.

Los Gastos de Administración y Venta totales aumentan de \$30.090 millones a \$36.171 millones respecto de septiembre del año anterior (20,2%), alcanzando un 29,8% sobre las ventas valoradas, en comparación al 24,9% del año anterior.

El Resultado operacional de los primeros nueve meses del año 2024 alcanza \$5.191 millones de pesos de ganancia, en comparación con los \$7.260 millones de pesos de ganancia del mismo periodo del año 2023, es decir una disminución de 28,5% respecto del año anterior, producto de mayores gastos en administración y venta, derivados de un mayor gasto en actividades promocionales y apoyo a las marcas, mayor gasto en remuneraciones e indemnizaciones, gastos en servicios de terceros, gastos en contribuciones y un mayor gasto en merma de productos, todo lo anterior compensado por la revalorización de propiedades de inversión y la venta de un predio en Argentina.

Los costos financieros aumentan desde los \$ 3.925 millones de pesos hasta los \$4.608 millones de pesos, producto del aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios, a pesar de la disminución del stock de deuda respecto del año anterior.

El resultado por unidad de reajuste alcanza \$1.341 millones de pesos de ganancia, en comparación con \$4.115 millones de pesos de ganancia de los primeros nueve meses del año 2023. Dicha diferencia obedece en su mayoría al ajuste por hiperinflación que se genera en Argentina y en menor medida a la inflación en Chile. La hiperinflación de Argentina genera utilidad en los inventarios y propiedades planta y equipos, compensados por la pérdida que genera el ajuste en patrimonio de la hiperinflación y el efecto de la inflación en Chile. (Bono en UF).

Adicionalmente, el gasto por impuesto a las ganancias alcanza \$2.568 millones de pesos de gasto, en comparación con los \$3.622 millones de pesos de gasto de los primeros nueve meses del año 2023, la diferencia respecto al mismo período del año anterior se debe a un menor resultado antes de impuesto, que se traduce en un mayor activo por impuestos diferidos.

El resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 30 de septiembre del año 2024 alcanzó \$1.161 millones de pesos de pérdida, en comparación al resultado alcanzado durante los primeros nueve meses del año 2023 que alcanzó \$3.760 millones de pesos de utilidad.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	30-09-2024	31-12-2023	Variación Sep. 24 - Dic. 23	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	321.524	330.828	-9.304	-2,8%
Activos No Corrientes	501.669	502.102	-433	-0,1%
Total Activos	823.192	832.930	-9.737	-1,2%
Pasivos Corrientes	231.244	182.175	49.070	26,9%
Pasivos No Corrientes	174.475	260.384	-85.909	-33,0%
Patrimonio Neto Controladora	334.350	311.388	22.961	7,4%
Patrimonio Neto Minoritarios	83.123	78.982	4.141	5,2%
Total Pasivos y Patrimonio	823.192	832.930	-9.737	-1,2%

Al 30 de septiembre del 2024, los activos totales consolidados de la Sociedad disminuyeron en \$9.737 millones, lo que representa una disminución del 1,2% respecto del 31 de diciembre del 2023.

Los activos corrientes disminuyen en \$9.304 millones respecto al 31 de diciembre del 2023 debido principalmente por la disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente compensado en parte por el aumento de inventarios.

Los activos no corrientes disminuyeron en \$433 millones respecto del 31 de diciembre del 2023 explicado principalmente por la disminución en propiedades, planta y equipo compensado en parte por el aumento de inversiones en asociadas utilizando el método de la participación.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron en \$49.070 millones respecto del 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por el traspaso desde pasivos financieros no corrientes, compensado en parte por la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en \$85.909 millones respecto del 31 de diciembre de 2023 debido principalmente a disminución de otros pasivos financieros no corrientes traspasados a pasivos corrientes.

El total de pasivos disminuye en \$36.839 millones explicado principalmente por la disminución de los pasivos financieros totales (corrientes más no corrientes) en \$28.253 millones respecto al 31 de diciembre de 2023.

El patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumenta en \$22.961 millones respecto del 31 de diciembre de 2023.

INDICADORES FINANCIEROS

- **ASPECTOS GENERALES**

A partir del cierre del año 2009 Cristalerías de Chile S.A. y sus filiales han reportado (pro forma en diciembre del 2009) sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standard, IFRS).

Los Estados Financieros del período enero-septiembre 2024 se encuentran, en este análisis razonado, expresados de acuerdo a normativa IFRS, como así también los Estados Financieros comparativos.

Todo lo anterior incide en el análisis de los índices financieros y resultados del período, que se comentan a continuación:

Liquidez		30-sept-2024	31-dic-2023
Liquidez corriente	veces	1,39	1,82
Razón ácida	veces	0,62	0,92

Endeudamiento		30-sept-2024	31-dic-2023
Razón de endeudamiento	veces	0,97	1,13
Deuda corto plazo	%	57,00	41,16
Deuda largo plazo	%	43,00	58,84
Cobertura gastos financieros	veces	2,74	1,26

Actividad		30-sept-2024	30-sept-2023
Inversiones	MM\$	12.233	27.019
Enajenaciones	MM\$	1.316	151

Resultados		30-sept-2024	30-sept-2023
Ingresos de explotación	MM\$	293.862	253.526
Costos de explotación	MM\$	222.475	207.183
Gastos financieros	MM\$	14.736	13.559
Resultado antes de impuestos	MM\$	(1.226)	(7.175)
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(2.369)	(6.268)
Utilidad atribuible a propietarios de la controladora	MM\$	(2.011)	(7.809)
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	MM\$	(358)	1.541

Rentabilidad		30-sept-2024	30-sept-2023
Rentabilidad del Patrimonio (últimos 12 meses)	%	(0,74)	(1,18)
Rentabilidad del Activo (últimos 12 meses)	%	(0,36)	(0,56)
Margen Bruto Operacional	%	24,3	18,3
Margen EBITDA (últimos 12 meses)	%	13,8	3,8
Rentabilidad sobre los ingresos	%	(0,81)	(2,47)
Utilidad por acción (controladora)	\$	(31,43)	(122,01)
Retorno de dividendos	%	-	5,23

Liquidez corriente	:	Razón de activo corriente a pasivo corriente.
Razón ácida	:	Razón de fondos disponibles a pasivo corriente.
Razón de endeudamiento	:	Razón de total pasivos a patrimonio.
Cobertura de gastos financieros	:	EBITDA dividido por gastos financieros.
Retorno de dividendos	:	Suma de dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras

• ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La liquidez corriente disminuye con respecto a diciembre 2023, debido al aumento de los pasivos corrientes, principalmente por el aumento de otros pasivos financieros corrientes y a la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La razón ácida disminuye con respecto a diciembre 2023, debido al aumento de los pasivos corrientes, principalmente por el aumento de otros pasivos financieros corrientes y a la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

- **ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO**

La razón de endeudamiento disminuye con respecto a diciembre 2023, debido principalmente al aumento del patrimonio y a la disminución de los otros pasivos financieros y de las cuentas por pagar comerciales.

La cobertura de gastos financieros aumenta con respecto a diciembre de 2023 debido al aumento del EBITDA compensado en parte con el aumento de los gastos financieros.

- **ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

La rentabilidad del patrimonio aumenta debido principalmente, a un mayor resultado del periodo octubre 2023 - septiembre 2024 respecto al período octubre 2022 – septiembre 2023.

La rentabilidad de los activos aumenta con respecto a junio 2023, debido a un mayor resultado del período octubre 2023 – septiembre 2024 respecto al período octubre 2022 – septiembre 2023.

El margen bruto operacional a septiembre 2024 aumenta respecto a septiembre 2023 explicado, principalmente, por mayor volumen de venta, el reconocimiento del ingreso del seguro por siniestro ocurrido durante el 2022 y a una mayor eficiencia productiva.

El margen EBITDA alcanzado al 30 de septiembre del año 2023 aumenta con respecto al mismo período del año anterior debido principalmente al mayor volumen de venta, al reconocimiento del ingreso del seguro por siniestro ocurrido durante el 2022 y a una mayor eficiencia productiva.

El índice de retorno de los dividendos, definido como la suma de dividendos pagados en los últimos doce meses dividido por el precio de mercado de la acción al cierre del período, disminuye respecto al 30 de septiembre del año anterior debido al no pago de dividendos en los últimos 12 meses.

2. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo	30-09-2024 M\$	30-09-2023 M\$	Variación Sep. 24 - Sep. 23
			M\$
Actividades de Operación	55.907.967	-1.961.197	57.869.164
Actividades de Inversión	(7.830.443)	(32.366.130)	24.535.687
Actividades de Financiamiento	(44.899.865)	30.255.774	(75.155.639)
Flujo neto del período	3.177.659	(4.071.553)	7.249.212

En los meses de enero a septiembre del año 2024 se generó un flujo positivo producto de las actividades de operación de \$55.908 millones, un flujo negativo de actividades de inversión de \$7.830 millones y un flujo negativo de actividades de financiación de \$44.900 millones.

El flujo positivo de las actividades de operación de \$55.908 millones corresponde, en parte, por los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por \$341.500 millones compensado por los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$233.123 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por \$45.410 millones.

El flujo negativo originado por actividades de inversión por \$7.830 millones se explica fundamentalmente por las compras en propiedades, planta y equipo por \$14.557 millones, que corresponden principalmente a Cristalchile Individual \$11.896 millones y S.A. Viña Santa Rita \$2.658 millones; valores que incluyen el impuesto al valor agregado de estas transacciones compensado en parte por importes procedentes de otros activos de largo plazo por \$6.091 millones.

El flujo neto negativo originado por actividades de financiación por \$44.900 millones se explica principalmente por el pago de préstamos por \$256.156 millones compensado en parte por los importes procedentes de préstamos de corto plazo por \$224.891 millones.

Todo lo anterior, produjo un aumento del saldo final de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de \$5.830 millones al 30 de septiembre de 2023 a \$6.170 millones en el período finalizado el 30 de septiembre 2024.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero y del Colegio de Contadores de Chile AG, se ha considerado como efectivo los depósitos a plazo y pactos con vencimientos a plazos inferiores a 90 días.

3. ANÁLISIS DE RIESGOS

- **TASAS DE INTERÉS**

Al 30 de septiembre de 2024 los pasivos bancarios y las obligaciones con el público totalizaron \$311.112 millones (\$339.365 millones en diciembre de 2023), valor que representa el 37,8% de los activos consolidados (40,7% en diciembre 2023).

Los créditos bancarios totalizan \$261.643 millones (\$283.172 millones en diciembre de 2023), los cuales corresponden a préstamos con tasa fija por un monto de \$251.459 millones (\$260.893 millones en diciembre de 2023), préstamos con tasa variable por un monto de \$3.264 millones (\$4.104 millones en diciembre de 2023), y uso de líneas de sobregiro por \$6.920 millones (\$18.176 millones en diciembre 2023).

Las obligaciones totales con el público alcanzan a \$49.125 millones (\$56.075 millones en diciembre de 2023). De estos, \$12.494 millones (\$14.178 millones en diciembre de 2023) corresponden a bonos emitidos por la Matriz y \$36.632 millones (\$41.897 millones en diciembre de 2023) a bonos emitidos por la afiliada S.A. Viña Santa Rita. Ambas emisiones están expresadas en Unidades de Fomento con tasa de interés fija.

A su vez, al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad y sus afiliadas tienen fondos disponibles por \$9.648 millones (\$4.916 millones en diciembre de 2023) invertidos a diferentes plazos en instrumentos financieros como depósitos a plazos, bonos, fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.

- **TIPO DE CAMBIO**

Al 30 de septiembre de 2024 la Sociedad y sus afiliadas mantienen pasivos en moneda extranjera por el equivalente de US\$41,3 millones (US\$33,9 millones en diciembre de 2023). Estos pasivos representan un 4,5% de los activos consolidados (3,6% en diciembre de 2023).

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad y sus afiliadas mantienen inversiones financieras en dólares por US\$2,9 millones (US\$0,9 millones en diciembre de 2023). Adicionalmente, la Sociedad y sus afiliadas mantienen otros activos en moneda extranjera por US\$159,8 millones (US\$148,3 millones en diciembre de 2023), que se refieren fundamentalmente a deudores comerciales, inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, otras cuentas por cobrar, inventarios y propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad ha mantenido durante el período 2024, una política de cobertura económica que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir sus riesgos cambiarios del balance.

Por otra parte, aproximadamente el 42,7% de los ingresos por actividades ordinarias consolidados de la Sociedad están reajustados a la variación del tipo de cambio. A su vez, los costos en moneda extranjera consolidados representan aproximadamente el 40,0% de los costos totales. En algunas ocasiones la Sociedad ha efectuado operaciones de cobertura de tipo de cambio, que cubren en parte la diferencia entre ingresos y costos en dólares de un determinado período.

La Sociedad no considera las inversiones directas e indirectas en Argentina (Rayen Curá S.A.I.C. y Viña Doña Paula S.A.) dentro de su política de cobertura, cuyo efecto de conversión es registrado en reservas de patrimonio.

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. Las políticas de cobertura son aprobadas por el Directorio de la Sociedad.

- 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.

- SITUACIÓN ECONÓMICA DE CHILE

Una parte importante de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gastos 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 Sociedad.

Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas, laborales y otras que introduzca el gobierno chileno o por otros acontecimientos políticos, económicos, sociales y/o sanitarios que afecten al país o a su institucionalidad, así como por cambios regulatorios o prácticas administrativas, las que están fuera del control de la Compañía.

- ENERGÍA

En el segmento vidrios, los costos de fabricación de envases tienen una fuerte dependencia de la energía tanto eléctrica como de origen fósil, la cual se usa en el proceso de fundición y formación de envases. Se utiliza gas natural, petróleo y gas licuado.

La Compañía mantiene contratos para la compra de los combustibles fósiles utilizados indexados al valor del barril de petróleo, por lo que un aumento en sus precios afectaría las utilidades de la Compañía.

- COMPETENCIA

La industria de los envases de vidrio compite en forma permanente con envases de materiales sustitutos tales como plásticos, tetra-pack, Bag in Box, latas de aluminio y latas de acero. La Compañía, además, compite con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Un incremento en el nivel de competencia podría afectar el nivel de ingresos de la Sociedad y/o sus márgenes de comercialización y, por lo tanto, influir negativamente en sus resultados.

Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile S.A. en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en los que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

- RIESGO DE LAS VENTAS AL EXTERIOR EN EL SECTOR VITIVINÍCOLA

Potenciales problemas en la producción, comercialización o logísticos del vino chileno en el exterior podrían afectar negativamente los resultados de la Sociedad, tanto por las ventas de envases al sector vitivinícola como por las ventas de S.A. Viña Santa Rita.

Este riesgo se reduce en la medida que se diversifiquen los mercados de exportación y se lleven adelante acuerdos comerciales entre Chile y otros países.

- 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 influida por factores climáticos y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos.

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 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.

Adicionalmente, la filial S.A. Viña Santa Rita y sus afiliadas han efectuado inversiones, para incrementar su autoabastecimiento de materia prima en la producción de vinos finos.

- REGULACIONES DEL MEDIO AMBIENTE

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y órdenes municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos y las descargas al aire o agua. La protección del medio ambiente es una constante preocupación de la Sociedad, que se anticipa a las crecientes regulaciones en esta materia.

Es política de Cristalerías de Chile S.A. y sus afiliadas, realizar las inversiones necesarias para cumplir con las normas que establezca la autoridad competente.

- 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.

- RIESGO DE INFLACIÓN

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

Al 30 de septiembre de 2024, el Grupo posee deudas denominadas en unidades de fomento con tasa de interés fija por un monto de \$57.193 millones (\$56.075 millones en diciembre de 2023) en pasivos corrientes y no corrientes correspondiente a los Bonos Corporativos anteriormente enunciados y préstamo vigente con el Banco de Chile.

- RIESGO DE INFLACIÓN ARGENTINA

Las sociedades afiliadas indirectas Doña Paula S.A. y Sur Andino S.A. (afiliadas de S.A. Viña Santa Rita) y la asociada Rayen Curá S.A.I.C. se encuentran ubicadas en la ciudad de Mendoza en Argentina y su moneda funcional es el Peso Argentino. A partir del 1 de julio de 2018 la economía de Argentina fue declarada por el IASB como hiperinflacionaria. El factor inflacionario aplicado al 30 de septiembre de 2024 alcanzó 101,6% (211,4% al 31 de diciembre de 2023).

- 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 en los últimos años, 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 de seguridad y orden público podría tener efectos negativos en el resultado de las operaciones de la Sociedad.

- **RIESGO DE PROTECCIONISMO**

Con fecha 29 de diciembre de 2023 la Coalición Estadounidense de Productores de Vidrio (U.S. Glass Producers Coalition), presentó una denuncia ante el Departamento de Comercio (Department of Commerce) y la Comisión de Comercio Exterior (International Trade Commission), solicitando la imposición de medidas antidumping a los envases de vidrio para vinos de 750 cc provenientes de China, México y Chile.

Las autoridades estadounidenses decidieron dar inicio a la investigación en la cual Cristalerías de Chile S.A. es parte interesada. El periodo de investigación fue fijado entre el 1 de octubre de 2022 y el 30 de septiembre de 2023.

En caso de acogerse la denuncia y de imponerse una medida antidumping a los productos exportados por Cristalerías de Chile S.A., no implicará un desembolso pecuniario de ninguna clase, sin embargo, podría conllevar mayores dificultades para vender los productos investigados además de los gastos en servicios legales a desembolsar para la defensa del caso.