

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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		Cuarto Trimestre	
		01-ene-2024	01-ene-2023	01-oct-2024	01-oct-2023
		31-dic-2024	31-dic-2023	31-dic-2024	31-dic-2023
Ingresos de explotación	MM\$	394.489	357.356	100.627	103.830
Costos de explotación	MM\$	(300.720)	(289.335)	(78.245)	(82.152)
Ganancia bruta	MM\$	93.769	68.021	22.382	21.678
Costos de distribución	MM\$	(9.731)	(10.467)	(2.267)	(2.518)
Gasto de administración	MM\$	(70.278)	(61.661)	(17.777)	(18.061)
Otros resultados operacionales	MM\$	14.631	13.620	11.407	7.760
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	28.391	9.513	13.745	8.859
Costos financieros	MM\$	(18.972)	(19.184)	(4.236)	(5.625)
Resultado en asociadas	MM\$	(2.166)	(2.934)	902	(4.916)
Diferencia de cambio	MM\$	1.344	185	448	573
Resultados por unidad de reajuste	MM\$	(1.823)	2.721	(2.705)	(898)
Otros resultados no operacionales	MM\$	(1.229)	567	(1.383)	49
Impuesto a las ganancias	MM\$	(2.746)	2.232	(1.603)	1.326
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	2.800	(6.900)	5.169	(632)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	1.426	(7.855)	3.437	(46)

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A diciembre del año 2024, las ventas consolidadas de la Compañía tuvieron un aumento de 10,4% alcanzando a \$394.489 millones, que comparan con \$357.356 millones para el mismo período del año 2023. Este aumento se debe principalmente a la mayor venta de Cristalchile en el segmento vidrios (19,6%) y Ediciones Financieras (13,3%), compensado en parte por una menor venta de S.A. Viña Santa Rita en el segmento vinos (-2,6%).

El aumento de las ventas del segmento vidrio se explica por el aumento de las ventas en un 14,1% 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 \$300.720 millones al 31 de diciembre de 2024, un 3,9% 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 31 de diciembre de 2024 alcanzó los \$93.769 millones, superior a los \$68.021 millones para igual periodo del año 2023 debido a lo explicado anteriormente.

Los costos de distribución disminuyeron un 7% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando \$9.731 millones durante el año.

Los gastos de administración y venta aumentaron un 14% respecto al año anterior, alcanzando un 17,8% de las ventas al 31 de diciembre de 2024 comparados a un 17,3% de las ventas en el mismo periodo del año anterior, debido a un gasto extraordinario por \$1.860 millones en servicios legales para la defensa a la acusación por dumping en Estados Unidos en el segmento vidrio. En el segmento vinos tuvimos un mayor gasto de administración y ventas de \$5.468 millones, aumento de 12,8%, principalmente 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.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia por actividades operacionales al 31 de diciembre de 2024 alcanzó una ganancia de \$28.391 millones, que se comparan con una ganancia de \$9.513 millones al mismo periodo del año 2023.

Los costos financieros alcanzaron los \$18.972 millones, comparados con \$19.184 millones del periodo enero – diciembre del año 2023.

Los resultados de las asociadas generaron una pérdida de \$2.166 millones, comparados con una pérdida de \$2.934 millones durante el periodo enero – diciembre del año 2023, explicado principalmente por la pérdida reconocida en Cristalchile por el resultado de Viña los Vascos de \$2.035 millones (año 2023 utilidad de \$27 millones), compensados por el mejor desempeño en Argentina de la coligada Rayén Curá, el 2024 implicó reconocer una pérdida de \$145 millones comparado con una pérdida de \$2.884 millones el 2023.

Los resultados por unidad de reajuste presentan pérdida de \$1.823 millones durante el periodo enero – diciembre del año 2024, que se comparan con una ganancia de \$2.721 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 \$2.746 millones (ganancia de \$2.232 millones en el mismo periodo del año anterior) producto del mejor resultado de la ganancia por actividades operacionales.

Durante el período enero – diciembre 2024, el resultado de la Sociedad fue de una ganancia de \$2.800 millones comparado con una pérdida de \$6.900 millones para el mismo período del año anterior.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una ganancia de \$1.426 millones a diciembre del año 2024, comparado con una pérdida de \$7.855 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		Cuarto Trimestre	
		01-ene-2024	01-ene-2023	01-oct-2024	01-oct-2023
		31-dic-2024	31-dic-2023	31-dic-2024	31-dic-2023
Ingresos de explotación	MM\$	235.847	197.258	61.236	61.322
Costos de explotación	MM\$	(199.416)	(182.427)	(52.865)	(52.089)
Ganancia bruta	MM\$	36.431	14.831	8.371	9.233
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	10.693	2.303	1.719	8.744

Los ingresos de explotación de la sociedad aumentaron en un 19,6% alcanzando los \$235.847 millones al 31 de diciembre de 2024, comparados con \$197.258 millones en el mismo período del año 2023, explicado por el aumento de las ventas de envases de vidrio que aumentaron en \$27.660 millones, es decir un 14,1% respecto del mismo período del año anterior alcanzando los \$224.918 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 \$199.416 millones, comparados con \$182.427 millones al 31 de diciembre del 2023, explicado principalmente por un mayor volumen de venta junto a mayores costos de depreciación y combustibles.

La ganancia bruta del período alcanzó \$36.431 millones en comparación a los \$14.831 millones en el año anterior debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro antes indicado, a la mayor venta y a una mayor eficiencia productiva.

Los otros ingresos alcanzaron los \$797 millones en comparación a los \$5.294 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 \$10.693 millones durante el periodo enero – diciembre del año 2024, comparada con una ganancia de \$2.303 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		Cuarto Trimestre	
		01-ene-2024	01-ene-2023	01-oct-2024	01-oct-2023
		31-dic-2024	31-dic-2023	31-dic-2024	31-dic-2023
Ingresos de explotación	MM\$	159.637	163.827	38.250	42.810
Costos de explotación	MM\$	(104.571)	(111.798)	(25.307)	(30.658)
Ganancia bruta	MM\$	55.066	52.030	12.943	12.153
Otras ganancias o (pérdidas)	MM\$	13.509	718	11.363	164
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	16.589	5.994	11.398	(1.266)
Utilidad después de impuestos	MM\$	3.030	1.890	4.191	(1.870)

S.A. Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por \$159.637 millones al 31 de diciembre del año 2024, en comparación con el mismo período del año anterior que alcanzaron \$163.827 millones, lo que representa una disminución del 2,6%.

El volumen exportado alcanzó 2.687.411 cajas, en comparación a lo exportado durante el año 2023 que alcanzó 2.846.814 cajas, es decir una disminución de un 5,6%. 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.

En el mercado de exportaciones consolidado, que incluye Chile y Argentina, la facturación en pesos chilenos aumentó un 5,3%, alcanzando \$79.493 millones, producto de la depreciación del tipo de cambio en un 13,3%. Este efecto, compensó la caída del volumen embarcado en un 5,6% y la disminución del precio promedio en un 1,5%. Específicamente, el volumen

exportado desde Chile disminuyó un 8,8%, mientras que en Argentina creció un 20,2% respecto del 2023.

En el mercado local, la facturación disminuyó un 11,7%, alcanzando los \$59.950 millones, debido a un escenario desafiante marcado por la caída en el consumo nacional, sumado a dificultades en nuestra red de distribución y un incremento de 11,3% del precio promedio que llevamos a cabo, lo que influyó en una reducción del volumen vendido de 20,7%.

La ganancia bruta al 31 de diciembre fue de \$55.066 millones, en comparación a la ganancia bruta del año anterior, que alcanzó \$52.030 millones, es decir un aumento de un 5,8%. Este aumento se debe al mayor margen de exportaciones producto del alza del tipo de cambio, al aumento de precios promedio del mercado local y a un aumento del área de turismo.

Los costos totales de distribución alcanzaron \$3.776 millones, versus los \$4.011 millones, es decir una disminución de 5,9% respecto del mismo período del año anterior.

Los gastos de administración y venta totales aumentan respecto al año anterior un 12,8%, alcanzando un 30,2% sobre las ventas valoradas, en comparación al 26,1% del año anterior, dicho aumento se debe a mayor gasto en remuneraciones, mayor gasto en servicios de terceros y mayor gasto en inversiones de marketing.

Las otras ganancias alcanzan \$13.509 millones, en comparación con los \$718 millones del año anterior. El aumento se debe a la venta de dos predios en Chile, lo que se traduce en un aumento de otras ganancias de \$11.111 millones, además de la venta de un predio en Argentina, que significó un resultado en otras ganancias de \$819 millones de utilidad y a la revalorización de propiedades de inversión por \$755 millones.

El resultado operacional del año 2024 alcanza \$16.589 millones de ganancia, en comparación con los \$5.994 millones de ganancia del año 2023, es decir un aumento de 177% respecto del año anterior, aumento explicado en su totalidad por ventas de predios y revalorización de propiedades de inversión.

Los costos financieros aumentan desde los \$5.812 millones hasta los \$5.885 millones, producto del aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios hasta el mes de septiembre de 2024, durante el último trimestre se aprecia una disminución importante

en el gasto por intereses debido a la disminución de la deuda y a la disminución de las tasas de los créditos.

El resultado por unidad de reajuste alcanza \$1.237 millones de pérdida, en comparación con \$3.358 millones de ganancia 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 \$4.461 millones de gasto, en comparación con los \$2.038 millones de gasto del año 2023.

El resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre del año 2024 alcanzó \$3.030 millones de utilidad, en comparación al resultado del año 2023 que alcanzó \$1.890 millones de utilidad.

2. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	31-12-2024	31-12-2023	Variación Dic. 24 - Dic. 23	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes	298.359	330.828	(32.468)	-9,8%
Activos no corrientes	503.487	502.102	1.385	0,3%
Total Activos	801.846	832.930	(31.084)	-3,7%
Pasivos corrientes	219.019	182.175	36.844	20,2%
Pasivos no corrientes	148.555	260.384	(111.829)	-42,9%
Patrimonio neto nontroladora	346.981	311.388	35.592	11,4%
Patrimonio neto minoritarios	87.291	78.982	8.309	10,5%
Total Pasivos y Patrimonio	801.846	832.930	(31.084)	-3,7%

Al 31 de diciembre del 2024, los activos totales consolidados de la Sociedad disminuyeron en \$31.084 millones, lo que representa una disminución del 3,7% respecto del 31 de diciembre del 2023.

Los activos corrientes disminuyen en \$32.468 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 aumentaron en \$1.385 millones respecto del 31 de diciembre del 2023 explicado principalmente por el aumento inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación compensado en parte por la disminución de propiedades, planta y equipo.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron en \$36.844 millones respecto del 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por el traspaso desde pasivos financieros no corrientes a corrientes, compensado en parte por la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en \$111.829 millones respecto del 31 de diciembre de 2023, debido principalmente a disminución de otros pasivos financieros no corrientes por pago de deudas financieras y traspasos a pasivos corrientes.

El total de pasivos disminuye en \$31.084 millones explicado principalmente por la disminución de los pasivos financieros totales (corrientes más no corrientes) en \$64.855 millones respecto al 31 de diciembre de 2023.

El patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumenta en \$35.592 millones respecto del 31 de diciembre de 2023.

3. 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-diciembre 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		31-dic-2024	31-dic-2023
Liquidez corriente	veces	1,36	1,82
Razón ácida	veces	0,54	0,92

Endeudamiento		31-dic-2024	31-dic-2023
Razón de endeudamiento	veces	0,85	1,13
Deuda corto plazo	%	59,59	41,16
Deuda largo plazo	%	40,41	58,84
Cobertura gastos financieros	veces	2,77	1,26

Actividad		31-dic-2024	31-dic-2023
Inversiones	MM\$	15.792	32.563
Enajenaciones	MM\$	17.200	1.841

Resultados		31-dic-2024	31-dic-2023
Ingresos de explotación	MM\$	394.489	357.356
Costos de explotación	MM\$	300.720	289.335
Gastos financieros	MM\$	18.972	19.184
Resultado antes de impuestos	MM\$	5.546	(9.132)
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	2.800	(6.900)
Utilidad atribuible a propietarios de la controladora	MM\$	1.426	(7.855)
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	MM\$	1.374	954

Rentabilidad		31-dic-2024	31-dic-2023
Rentabilidad del patrimonio (últimos 12 meses)	%	0,68	(1,72)
Rentabilidad del activo (últimos 12 meses)	%	0,34	(0,81)
Margen bruto operacional	%	23,8	19,0
Margen EBITDA (últimos 12 meses)	%	13,3	2,7
Rentabilidad sobre los ingresos	%	0,71	(1,93)
Utilidad por acción (controladora)	\$	22,28	(122,73)
Retorno de dividendos	%	-	1,34

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 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 en conjunto con la disminución de los gastos financieros.

- **ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

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

La rentabilidad de los activos aumenta con respecto a diciembre 2023, debido a un mayor resultado y a la disminución de los activos del período enero - diciembre 2024 respecto al período enero – diciembre 2023.

El margen bruto operacional a diciembre 2024 aumenta respecto a diciembre 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 31 de diciembre del año 2024 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 divididos por el precio de mercado de la acción al cierre del período, disminuye respecto al 31 de diciembre del año anterior debido al no pago de dividendos en los últimos 12 meses.

4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo	31-12-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación Dic. 24 - Dic. 23
			M\$
Actividades de operación	85.815	16.292	69.524
Actividades de inversión	3.566	(37.342)	40.908
Actividades de financiamiento	(88.237)	14.196	(102.433)
Flujo neto del período	1.144	(6.854)	7.998

En los meses de enero a diciembre del año 2024 se generó un flujo positivo producto de las actividades de operación de \$85.815 millones, un flujo positivo de actividades de inversión de \$3.566 millones y un flujo negativo de actividades de financiación de \$88.237 millones.

El flujo positivo de las actividades de operación de \$85.815 millones corresponde, en parte, por los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por \$466.641 millones compensado por los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$310.212 millones y pagos a y por cuenta de los empleados por \$62.792 millones.

El flujo positivo originado por actividades de inversión por \$3.356 millones se explica fundamentalmente por los importes procedentes de otros activos a largo plazo por \$6.091 millones, que corresponden principalmente al segmento vidrios, y a la venta de propiedades, planta y equipos por \$17.200 millones, principalmente del segmento vinos, compensado en parte por la compra de propiedades, planta y equipo por \$18.792 millones, que corresponden principalmente a Cristalchile Individual \$15.048 millones y S.A. Viña Santa Rita \$3.738 millones; valores que incluyen el impuesto al valor agregado de estas transacciones..

El flujo neto negativo originado por actividades de financiación por \$88.237 millones se explica principalmente por el pago de préstamos por \$343.950 millones compensado en parte por los importes procedentes de préstamos de corto plazo por \$274.716 millones.

Todo lo anterior, produjo un aumento del saldo final de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de \$2.915 millones al 31 de diciembre de 2023 a \$4.260 millones en el período finalizado el 31 de diciembre de 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, fondos mutuos y pactos con vencimientos a plazos inferiores a 90 días.

5. ANÁLISIS DE RIESGOS

- **TASAS DE INTERÉS**

Al 31 de diciembre de 2024 los pasivos bancarios y las obligaciones con el público totalizaron \$274.510 millones (\$339.365 millones en diciembre de 2023), valor que representa el 34,2% de los activos consolidados (40,7% en diciembre 2023)

Los créditos bancarios totalizan \$223.642 millones (\$283.172 millones en diciembre de 2023), los cuales corresponden a préstamos con tasa fija por un monto de \$220.697 millones (\$260.893 millones en diciembre de 2023), préstamos con tasa variable por un monto de \$2.930 millones (\$4.104 millones en diciembre de 2023), y uso de líneas de sobregiro por \$15 millones (\$18.176 millones en diciembre 2023).

Las obligaciones totales con el público alcanzan a \$50.306 millones (\$56.075 millones en diciembre de 2023). De estos, \$12.780 millones (\$14.178 millones en diciembre de 2023) corresponden a bonos emitidos por Cristalerías de Chile S.A. y \$37.527 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 31 de diciembre de 2024, la Sociedad y sus afiliadas tienen fondos disponibles por \$6.482 millones (\$4.916 millones en diciembre de 2023) invertidos a diferentes plazos en instrumentos financieros como depósitos a plazos, bonos, fondos mutuos, pactos con compromiso de retroventa y otros activos financieros.

- **TIPO DE CAMBIO**

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad y sus afiliadas mantienen pasivos en moneda extranjera por el equivalente de US\$18,3 millones (US\$33,9 millones en diciembre de 2023). Estos pasivos representan un 2,3% de los activos consolidados (3,6% en diciembre de 2023).

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad y sus afiliadas mantienen inversiones financieras en dólares por US\$1,3 millones (US\$0,9 millones en diciembre de 2023). Adicionalmente, la Sociedad y sus afiliadas mantienen otros activos en moneda extranjera por US\$154,6 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 41,7% 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 39,6% 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 (Rayén 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.

- 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 31 de diciembre de 2024, el Grupo posee deudas denominadas en unidades de fomento con tasa de interés fija por un monto de \$89.747 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 Estado y BCI.

- 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 Rayén 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 31 de diciembre de 2024 alcanzó 117,8% (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 ejercicio de investigación fue fijado entre el 1 de octubre de 2022 y el 31 de diciembre de 2023.

En el mes de diciembre 2024, la coalición estadounidense de productores de vidrio decidió retirar la denuncia en contra de los productores de vidrio de Chile.

.