

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2025.

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-2025	01-ene-2024	01-oct-2025	01-oct-2024
		31-dic-2025	31-dic-2024	31-dic-2025	31-dic-2024
Ingresos de explotación	MM\$	385.374	394.489	101.821	100.627
Costos de explotación	MM\$	(309.901)	(300.720)	(81.613)	(78.246)
Ganancia bruta	MM\$	75.473	93.769	20.208	22.381
Costos de distribución	MM\$	(8.720)	(9.731)	(2.222)	(2.267)
Gasto de administración	MM\$	(69.350)	(70.278)	(16.455)	(17.778)
Otros resultados operacionales	MM\$	7.357	14.631	2.169	11.408
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	4.760	28.391	3.700	13.745
Costos financieros	MM\$	(14.918)	(18.972)	(3.714)	(4.236)
Resultado en asociadas	MM\$	1.311	(2.166)	404	903
Diferencia de cambio	MM\$	788	1.344	(37)	448
Resultados por unidad de reajuste	MM\$	(7.478)	(1.823)	(1.692)	(2.705)
Otros resultados no operacionales	MM\$	(39)	(1.229)	38	(1.383)
Impuesto a las ganancias	MM\$	7.947	(2.746)	1.521	(1.603)
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(7.630)	2.800	220	5.169
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	(5.380)	1.426	1.321	3.437

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A diciembre del año 2025, las ventas consolidadas de la Compañía tuvieron una disminución de 2,3% alcanzando \$385.374 millones, que se comparan con \$394.489 millones para el mismo período del año 2024. Esta disminución se debe principalmente a un menor ingreso de Cristalchile en el segmento vidrios (-3,1%), un menor ingreso de S.A. Viña Santa Rita en el segmento vinos (-1,6%) compensado en parte por un alza de Ediciones Financieras (9,3%).

El menor ingreso de la compañía se explica porque en el año 2024 existió la contabilización de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.929 millones en el segmento vidrios, al no considerar este efecto las ventas consolidadas del año 2025 subieron en \$1.814 millones respecto del año 2024.

Los costos de explotación consolidados de la Sociedad alcanzaron los \$309.901 millones al 31 de diciembre de 2025, un aumento de \$9.181 millones (+3,1%) en comparación al mismo periodo del año 2024, principalmente por mayores costos de bodegaje en el sector vidrio y mayores costos en el sector vinos.

La ganancia bruta al 31 de diciembre de 2025 alcanzó los \$75.473 millones, inferior a los \$93.769 millones para igual período del año 2024, debido principalmente a la contabilización del seguro durante el periodo enero-diciembre 2024 en el segmento vidrios ya mencionado y al menor resultado del segmento vinos.

Los costos de distribución disminuyeron un 10,4% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando \$8.720 millones al 31 de diciembre de 2025, principalmente por la optimización del costo de fletes en el segmento vidrio.

Los gastos de administración y venta alcanzaron los \$69.350 millones al 31 de diciembre de 2025 comparados con \$70.278 millones en el mismo período del año anterior.

Las otras ganancias (pérdidas) alcanzaron \$5.930 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2025, comparado con una ganancia de \$12.928 millones al 31 diciembre de 2024 explicado principalmente por ganancias obtenidas en el segmento vinos producto de la venta de activo fijo por \$12.059 millones en el año 2024. A este efecto del segmento vinos hay que sumar el crédito por impuesto a la renta derivado del dividendo entregado por la asociada Rayén Curá S.A.I.C durante el periodo enero-diciembre 2025.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia por actividades operacionales al 31 de diciembre de 2025 alcanzó una ganancia de \$4.760 millones, que se comparan con una ganancia de \$28.391 millones al mismo periodo del año 2024.

Los costos financieros del periodo enero-diciembre 2025 alcanzaron los \$14.918 millones, comparados con \$18.972 millones del periodo enero-diciembre del año 2024, lo anterior se explica principalmente por un mayor peso relativo de los créditos en UF frente a los créditos en pesos pasando de un 75,7% en 2024 a un 98,6% en 2025 en el segmento vinos, sumado a una disminución de \$20.691 millones de la deuda financiera en el segmento vidrios.

Los resultados de las asociadas generaron una ganancia de \$1.311 millones, comparados con una pérdida de \$2.166 millones durante el periodo enero-diciembre del año 2024, explicado principalmente por la ganancia en Argentina de la coligada Rayén Curá que alcanzó los \$1.428 millones durante el periodo enero-diciembre 2025 comparado con una pérdida de \$145 millones durante el periodo enero-diciembre 2024, sumado al efecto de una menor pérdida en Viña los Vascos S.A pasando de \$2.035 millones de pérdida durante el periodo enero-diciembre 2024 a una pérdida de \$185 millones durante el periodo enero-diciembre 2025.

Los resultados por unidad de reajuste presentan una pérdida de \$7.478 millones durante el periodo enero-diciembre del año 2025, que se comparan con una pérdida de \$1.823 millones para el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por el resultado del segmento vino que alcanzó \$7.403 millones de pérdida, en comparación con \$1.237 millones de pérdida durante el periodo enero-diciembre 2024. En el segmento vinos en Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones al 31 de diciembre de 2025, en relación con la ganancia registrada el mismo periodo del año 2024 de \$1.042 millones, debido a que en el año 2025 la revalorización de las existencias por el ajuste por inflación es menor a la realizada en el año 2024, como resultado de una menor inflación de 31,5% para el 2025 en comparación a 117,8% a diciembre de 2024. Por su parte, también en el segmento vinos, en Chile el resultado por unidad de reajuste pasó de \$2.280 millones de pérdida a diciembre del año 2024 a \$2.956 millones de pérdida a diciembre del año 2025, debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF ya mencionado en los gastos financieros.

El impuesto a la renta del período corresponde a una ganancia de \$7.947 millones (pérdida de \$2.746 millones en el mismo periodo del año anterior), que se explica principalmente por el reconocimiento del seguro durante el periodo 2024 en el segmento vidrio, por la disminución de los impuestos diferidos relacionados a la hiperinflación en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria de las empresas en Chile en los segmentos de vidrios y vino.

Por lo anteriormente explicado en el período enero-diciembre 2025, el resultado de la Sociedad fue de una pérdida de \$7.630 millones comparado con una ganancia de \$2.800 millones para el mismo período del año anterior.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$5.380 millones a diciembre del año 2025, comparado con una ganancia de \$1.426 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-2025	01-ene-2024	01-oct-2025	01-oct-2024
		31-dic-2025	31-dic-2024	31-dic-2025	31-dic-2024
Ingresos de explotación	MM\$	228.539	235.847	63.977	61.235
Costos de explotación	MM\$	(202.950)	(199.416)	(55.172)	(52.865)
Ganancia bruta	MM\$	25.589	36.431	8.806	8.371
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	2.473	10.693	3.783	1.720

Los ingresos de explotación de la sociedad disminuyeron en un 3,1% alcanzando los \$228.539 millones al 31 de diciembre de 2025, comparados con \$235.847 millones en el mismo período del año 2024. Lo anterior se explica principalmente por la contabilización durante el primer semestre de 2024 de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.929 millones, ya mencionado en los ingresos consolidados.

Lo anterior se da en un contexto desafiante para la venta de envases destinados a la industria del vino, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la Organización Internacional de la Viña y del Vino (OIV), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A este negativo comportamiento del mercado 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 afectando las exportaciones de vidrio.

Los costos de explotación fueron de \$202.950 millones, comparados con \$199.416 millones al 31 de diciembre del 2024, donde los proyectos estratégicos para lograr mayores eficiencias productivas y operacionales compensaron en parte el aumento en costos de bodegaje externo y embalajes resultantes de un mayor inventario.

La ganancia bruta del período alcanzó \$25.589 millones en comparación con los \$36.431 millones en el año anterior debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro

antes indicado. Si en el año 2024 no se incluye el efecto del seguro la ganancia bruta aumentó en el año 2025 en \$87 millones.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases de vidrio fue de una ganancia de \$2.473 millones durante el periodo enero-diciembre del año 2025, comparado con una ganancia de \$10.693 millones en el mismo periodo del año anterior debido a las razones antes señaladas en la ganancia bruta.

1.2 S.A. Viña Santa Rita

		Acumulado		Cuatro Trimestre	
		01-ene-2025	01-ene-2024	01-oct-2025	01-oct-2024
		31-dic-2025	31-dic-2024	31-dic-2025	31-dic-2024
Estado de Resultados					
Ingresos de explotación	MM\$	157.009	159.637	36.686	38.251
Costos de explotación	MM\$	(109.131)	(104.571)	(26.261)	(25.307)
Ganancia bruta	MM\$	47.877	55.066	10.426	12.944
Otras ganancias o (pérdidas)	MM\$	4.460	13.509	(121)	11.363
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	306	16.589	(2.103)	11.398
Utilidad después de impuestos	MM\$	(5.871)	3.030	(2.892)	4.190

S.A. Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por \$157.009 millones al 31 de diciembre del año 2025, en comparación con el mismo período del año anterior que alcanzaron \$159.637 millones, lo que representa una disminución del 1,6%.

En el mercado de exportaciones desde Chile, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.888 millones, lo que representa una baja de 4,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado responde a una disminución de 4,3% en el volumen vendido, principalmente por menores envíos a mercados como Latinoamérica, Estados Unidos, Inglaterra, Japón, Alemania y China.

En el negocio en Argentina, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.043 millones lo que representa una significativa disminución de 15,9% en comparación con igual periodo del año anterior. Este resultado se explica por una baja de 19,7% en el volumen vendido, lo cual fue compensado en parte por un alza de 4,6% en el precio promedio.

Las ventas en el mercado local chileno tuvieron un peor desempeño que el año anterior, con una disminución en la facturación de \$3.157 millones, lo que representa un decrecimiento de 5,3% respecto del mismo periodo del año 2024. Este resultado se explica principalmente por una disminución de 2,6% del precio promedio y de 2,8% del volumen vendido.

En contraste con este escenario, la facturación de Graneles, Uvas y Otras Ventas aumentó en \$4.516 millones respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un aumento del 30%. Además, el área de turismo alcanzó resultados históricos este año 2025, con un aumento en la facturación de un 19% en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta al 31 de diciembre de 2025 alcanzó los \$47.877 millones, lo que representa una disminución de \$7.189 millones frente al mismo período del año anterior. Esta baja se debe principalmente a una disminución de \$4.883 millones en el margen bruto de mercado nacional producto de un menor precio promedio (-2,6%) y un mayor costo por litro (7,0%), debido a un aumento en el costo de vinos familiares principalmente. A lo anterior se suma una caída de \$2.849 millones en el margen bruto del mercado de exportaciones Chile, producto de mayor costo por litro (+4,6%) asociado al mix de productos vendidos.

Los Costos totales de distribución alcanzaron \$3.592 millones, en comparación a los \$3.776 millones del mismo periodo del año anterior, es decir una disminución de 4,9% derivado de la baja del volumen en los mercados de exportaciones y local, de un 4,3% y 2,8%, respectivamente.

Los Gastos de Administración y Venta totales aumentan respecto del mismo periodo del año anterior en \$228 millones, equivalente a 0,5%. Esta diferencia se explica principalmente por aumentos en gastos por una vez de \$605 millones, compensado en parte por menores gastos de marketing alineados a las menores ventas de exportaciones y mercado local.

Las Otras Ganancias alcanzaron los \$4.460 millones al 31 de diciembre de 2025, en comparación con los \$13.509 millones obtenidos durante el mismo periodo del 2024, esto debido principalmente a ganancias obtenidas producto de la venta de activo fijo por \$12.059 millones en 2024.

El Resultado operacional al 31 de diciembre del año 2025 alcanza \$306 millones de utilidad, en comparación con los \$16.589 millones de utilidad del mismo periodo del año 2024. Esta disminución de \$16.283 millones se explica principalmente por ganancias obtenidas en 2024 producto de la venta de activo fijo por \$12.059 millones, seguido de una baja en el margen tanto de las exportaciones de Chile como de mercado nacional.

El costo financiero al 31 de diciembre de 2025 alcanza \$3.485 millones de gasto, en comparación a los \$5.885 millones de gasto del mismo periodo del año 2024. Dicha disminución se debe principalmente a una menor tasa y a una disminución de la deuda en pesos.

El resultado por unidad de reajuste alcanza \$7.403 millones de pérdida al 31 diciembre de 2025, en comparación con \$1.237 millones de pérdida del mismo periodo del año anterior. En Chile, el resultado por unidad de reajuste fue \$2.956 millones de pérdida en comparación a la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior de \$2.280 millones, esta diferencia se debe a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, además de la variación de la unidad de fomento como consecuencia de la inflación. En Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones al 31 de diciembre de 2025, en relación con la ganancia registrada el mismo periodo del año 2024 de \$1.042 millones, debido a que en el año 2025 la revalorización de las existencias por el ajuste por inflación es menor a la realizada en el año 2024, como resultado de una menor inflación de 31,5% para el 2025 en comparación a 117,8% a diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, el resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales registró una pérdida de \$5.871 millones, en contraste con la utilidad de \$3.030 millones obtenida en igual período de 2024. Del resultado del ejercicio 2025, el negocio en Chile aportó una pérdida de \$3.769 millones, mientras que el negocio en Argentina aportó una pérdida de \$2.102 millones.

2. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	31-12-2025	31-12-2024	Variación Dic. 25 - Dic. 24	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes	294.186	298.359	(4.174)	-1,4%
Activos no corrientes	474.071	503.487	(29.415)	-5,8%
Total Activos	768.257	801.846	(33.589)	-4,2%
Pasivos corrientes	198.600	219.019	(20.419)	-9,3%
Pasivos no corrientes	158.561	148.555	10.007	6,7%
Patrimonio neto nontroladora	328.716	346.981	(18.265)	-5,3%
Patrimonio neto minoritarios	82.379	87.291	(4.912)	-5,6%
Total Pasivos y Patrimonio	768.257	801.846	(33.589)	-4,2%

Al 31 de diciembre del 2025, los activos totales consolidados de la Sociedad disminuyeron en \$33.682 millones, lo que representa una disminución del 4,2% respecto del 31 de diciembre del 2024.

Los activos corrientes disminuyeron en \$4.167 millones respecto al 31 de diciembre del 2024, debido principalmente por disminución del inventario y activos biológicos corrientes en el segmento de vinos, sumado a la disminución de activos por impuestos corrientes en el sector vidrio, compensado en parte por el aumento en el segmento vidrio de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente en conjunto con otros activos no financieros corrientes en el segmento vino.

Los activos no corrientes disminuyeron en \$29.415 millones respecto del 31 de diciembre del 2024, explicado principalmente por la disminución en propiedades, planta y equipo y disminución en inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación compensado en parte por el aumento en los segmentos de vidrio y vino de activos por impuestos diferidos y propiedad de inversión en el segmento de vinos.

Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en \$20.419 millones respecto del 31 de diciembre de 2024, por la caída de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar sumado a otros pasivos financieros corrientes.

Los pasivos no corrientes aumentaron en \$10.007 millones respecto del 31 de diciembre de 2024, debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros no corrientes, como

consecuencia de la renovación de vencimientos de créditos de corto plazo a largo plazo, compensado en parte por pasivos por impuestos diferidos.

El patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora disminuye en \$18.265 millones respecto del 31 de diciembre de 2024.

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 2025 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-2025	31-dic-2024
Liquidez corriente	veces	1,48	1,36
Razón ácida	veces	0,64	0,54

Endeudamiento		31-dic-2025	31-dic-2024
Razón de endeudamiento	veces	0,87	0,85
Deuda corto plazo	%	55,61	59,59
Deuda largo plazo	%	44,39	40,41
Cobertura gastos financieros	veces	2,27	2,77

Actividad		31-dic-2025	31-dic-2024
Inversiones	MM\$	12.672	15.792
Enajenaciones	MM\$	1.280	17.200

Resultados		31-dic-2025	31-dic-2024
Ingresos de explotación	MM\$	385.374	394.489
Costos de explotación	MM\$	309.901	300.720
Gastos financieros	MM\$	14.918	18.972
Resultado antes de impuestos	MM\$	(15.577)	5.546
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(7.630)	2.800
Utilidad atribuible a propietarios de la controladora	MM\$	(5.380)	1.426
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	MM\$	(2.250)	1.374

Rentabilidad		31-dic-2025	31-dic-2024
Rentabilidad del patrimonio (últimos 12 meses)	%	(1,81)	0,53
Rentabilidad del activo (últimos 12 meses)	%	(0,97)	0,27
Margen bruto operacional	%	19,6	23,8
Margen EBITDA (últimos 12 meses)	%	8,8	13,3
Rentabilidad sobre los ingresos	%	(1,98)	0,71
Utilidad por acción (controladora)	\$	(84,06)	22,28
Retorno de dividendos	%	0,27	-

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 aumenta con respecto a diciembre 2024, debido principalmente a la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar sumado a la disminución de otros pasivos financieros corrientes.

La razón ácida aumenta con respecto a diciembre 2024, principalmente por la disminución de otras cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y de otros pasivos financieros corrientes sumado al aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

- **ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO**

La razón de endeudamiento aumenta con respecto a diciembre 2024, debido principalmente a la disminución del patrimonio compensado en parte por la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La cobertura de gastos financieros disminuye con respecto a diciembre de 2024 debido al menor resultado producto del seguro contabilizado durante 2024, compensado en parte por la disminución de los gastos financieros.

- **ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

La rentabilidad del patrimonio disminuye debido principalmente, a un menor resultado del periodo enero - diciembre 2025 respecto al período enero - diciembre 2024.

La rentabilidad de los activos disminuye con respecto a diciembre 2024, debido a un menor resultado del período enero - diciembre 2025 respecto al período enero - diciembre 2024.

El margen bruto operacional a diciembre 2025 disminuye respecto a diciembre 2024 explicado, principalmente por el reconocimiento del ingreso del seguro durante el 2024 por el siniestro ocurrido durante el 2022, parcialmente compensado por una mayor eficiencia productiva.

El margen EBITDA alcanzado al 31 de diciembre del año 2025 disminuye con respecto al mismo período del año anterior debido principalmente al reconocimiento del ingreso del seguro durante el 2024 por el siniestro ocurrido durante el 2022, parcialmente compensado por 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, aumenta respecto al 31 de diciembre del año anterior debido al pago de dividendo ocurrido en el mes de abril 2025.

4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo	01-01-2025 31-12-2025 MM\$	01-01-2024 31-12-2024 MM\$	Variación Dic. 25 - Dic. 24 M\$
Actividades de operación	29.933	85.942	(56.009)
Actividades de inversión	(12.820)	3.566	(16.386)
Actividades de financiamiento	(17.348)	(88.363)	71.016
Flujo neto del período	(235)	1.144	(1.379)

En los meses de enero 2025 a diciembre del año 2025 se generó un flujo positivo producto de las actividades de operación de \$29.933 millones, un flujo negativo de actividades de inversión de \$12.820 millones y un flujo negativo de actividades de financiación de \$17.348 millones.

El flujo positivo de las actividades de operación de \$29.933 millones corresponde, en parte, a los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por \$419.905 millones y a los impuestos a las ganancias reembolsados por \$4.677 millones, compensado por los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$315.075 millones, pagos a y por cuenta de los empleados por \$64.357 millones y otros pagos por actividades de operación por \$18.530 millones.

El flujo negativo originado por actividades de inversión por \$12.820 millones se explica fundamentalmente por compra de propiedades planta y equipo por \$15.079 millones, que corresponden principalmente a Cristalchile Individual \$11.969 millones y S.A. Viña Santa Rita \$3.071 millones; valores que incluyen el impuesto al valor agregado de estas transacciones.

El flujo negativo originado por actividades de financiación por \$17.186 millones se explica principalmente por los importes procedentes de préstamos de corto y largo plazo por \$350.754 millones compensados por el pago de préstamos por \$353.058 millones, el pago de intereses por \$13.751 millones y por el pago de dividendos por \$787 millones.

Todo lo anterior, produjo una disminución del saldo final de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de \$4.260 millones al 31 de diciembre de 2024 a \$4.069 millones en el período finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 2025 los pasivos bancarios y las obligaciones con el público totalizaron \$275.705 millones (\$274.510 millones en diciembre de 2024), valor que representa el 35,9% de los activos consolidados (34,2% en diciembre 2024).

Los créditos bancarios totalizan \$231.856 millones (\$223.642 millones en diciembre de 2024), los cuales corresponden a préstamos con tasa fija por un monto de \$174.192 millones (\$220.697 millones en diciembre de 2024), préstamos con tasa variable por un monto de \$51.485 millones (\$2.930 millones en diciembre de 2024), y uso de líneas de sobregiro por \$6.180 millones (\$15 millones en diciembre 2024).

Las obligaciones totales con el público alcanzan a \$43.523 millones (\$50.306 millones en diciembre de 2024). De estos, \$11.117 millones (\$12.780 millones en diciembre de 2024) corresponden a bonos emitidos por Cristalerías de Chile S.A. y \$32.406 millones (\$37.527 millones en diciembre de 2024) 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 2025, la Sociedad y sus afiliadas tienen fondos disponibles por \$6.317 millones (\$6.482 millones en diciembre de 2024) invertidos a diferentes plazos en instrumentos financieros como depósitos a plazos, bonos, fondos mutuos y acciones.

- TIPO DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad y sus afiliadas mantienen pasivos en moneda extranjera por el equivalente de US\$21,0 millones (US\$18,3 millones en diciembre de 2024). Estos pasivos representan un 2,5% de los activos consolidados (2,3% en diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad y sus afiliadas mantienen inversiones financieras en dólares por US\$1,3 millones (US\$1,3 millones en diciembre de 2024). Adicionalmente, la Sociedad y sus afiliadas mantienen otros activos en moneda extranjera por US\$140,7 millones (US\$154,6 millones en diciembre de 2024), 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 2025, 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 40,4% 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 38,8% de los costos totales. En aplicación de la política 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.

- 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.

Por otro lado, con fecha 11 de diciembre de 2025, se informó que el grupo internacional Vidrala, fabricante global de envases de vidrio con presencia relevante en Europa y Brasil, suscribió un acuerdo vinculante para adquirir el 100% de Cristalerías Toro, empresa chilena especializada en envases para los sectores de alimentación y bebidas. La operación se enmarca en la estrategia de internacionalización de Vidrala y contempla el establecimiento de una base industrial en Chile para reforzar su presencia en Latinoamérica. El cierre de la transacción se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones suspensivas habituales y se estima que se concrete a comienzos de 2026

- 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 2025, el Grupo posee deudas denominadas en unidades de fomento con tasa de interés fija por un monto de \$103.759 millones (\$89.747 millones en diciembre de 2024) en pasivos corrientes y no corrientes correspondiente a los Bonos Corporativos anteriormente enunciados y préstamos vigentes con Bancos.

- 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 31 de diciembre de 2025 alcanzó 31,5% (117,8% al 31 de diciembre de 2024).

- 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

La política arancelaria impulsada por el gobierno de Estados Unidos, que contempló la aplicación de aranceles a las importaciones provenientes de múltiples países, incluyendo a Chile, representó un riesgo relevante para el comercio internacional al generar mayores barreras al intercambio y posibles distorsiones en los precios internacionales. Si bien el reciente fallo de la Corte Suprema de Estados Unidos declaró ilegales los aranceles por exceder las atribuciones del Ejecutivo, la situación mantiene un grado de incertidumbre respecto de la evolución de la política comercial de dicho país.