

ANALISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL PERÍODO¹

Durante el tercer trimestre del 2024, la sociedad registró un aumento en sus ingresos por ventas en un 3,3%, explicado principalmente por un crecimiento en los volúmenes de venta consolidados en un 2,0% junto a un mayor tipo de cambio. Con respecto al volumen, el Mercado Doméstico de Chile registró un aumento en sus volúmenes de venta en un 6,5%, mientras que el Mercado Internacional crece en un 1,2%, viéndose este último afectado por problemas logísticos durante septiembre que postergaron la salida de embarques. Por su parte, el Mercado Doméstico de Argentina disminuye su volumen un 25,4% respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los precios, vemos una disminución en los precios de nuestros mercados domésticos, donde el precio promedio del Mercado Doméstico de Chile cae un 0,7%, mientras que el precio promedio en dólares del Mercado Doméstico de Argentina disminuye un 5,6%. Por otro lado, el Mercado Internacional, muestra una mejora de un 3,3%.

El margen bruto como porcentaje de los ingresos disminuye 66 pb (puntos base), pasando de 40,9% en 2023 a 40,3% este año. Esta baja se debe a un mayor crecimiento relativo en los costos de venta respecto a los ingresos, explicado en gran parte por el mayor costo de vino. En términos absolutos, el margen bruto crece 1,6%, alcanzando los MM\$ 30.101. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los ingresos por ventas pasan de 29,3% el año anterior a 27,9% este año, equivalente a un decrecimiento de 142 pb. Dicho esto, el EBITDA del trimestre alcanza los MM\$ 12.521, significando un aumento de 7,9% comparado contra el mismo periodo que el año anterior. El margen EBITDA pasa de 16,0% en el tercer trimestre de 2023 a 16,7% en el tercer trimestre del 2024.

El resultado no operacional del trimestre totalizó una pérdida de MM\$ 2.726, que se compara con una pérdida de MM\$ 4.437 en el mismo periodo del año anterior. La menor pérdida en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se explica principalmente por una utilidad por Diferencias de cambio y una menor pérdida por Resultados por unidades de reajuste, compensado con la pérdida de Otras ganancias (pérdidas).

La utilidad neta durante el periodo aumenta un 64,1%, pasando de MM\$ 3.992 en el tercer trimestre de 2023 a MM\$ 6.549 en el tercer trimestre del 2024. Este aumento se explica principalmente por los efectos mencionados anteriormente.

VSPT Wine Group celebró 150 años de historia de Tarapacá junto a sus principales clientes en Chile, destacando una sólida tradición de excelencia, calidad enológica y pasión por el vino. Además, en reconocimiento por su compromiso con el impacto comunitario, obtuvo el premio Mejor Iniciativa Social en el Ranking de Sostenibilidad Empresarial 2024 organizado por Brinca y la Escuela de Negocio de la Universidad Adolfo Ibáñez. Por último, y en línea con lo anterior, VSPT fue reconocida como Mejor Empresa Pagadora en la categoría viñas por la Bolsa de Productos, la Asociación de Emprendedores de Chile, y el Diario el Mercurio, ratificando así la responsabilidad hacia sus proveedores y sus respectivas cadenas de valor.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de liquidez al 30 de septiembre de 2024 disminuyó en relación al 30 de septiembre de 2023, al pasar a 1,60 desde 2,44 veces, respectivamente. La variación se explica por una disminución de los Activos corrientes y un incremento en los Pasivos corrientes. La disminución de los Activos corrientes se explica principalmente por la disminución en el rubro de Inventarios, menores Activos por impuestos corrientes compensado con el aumento de Efectivo y equivalente al efectivo. Por otro lado, el aumento de los Pasivos corrientes se explica principalmente por un aumento de Otros Pasivos Financieros, por el traspaso de las obligaciones con el público (Bono serie D) del no corriente al corriente, siendo su fecha de vencimiento menor a un año y por el aumento de Otros pasivos no financieros.

¹ Los resultados hacen referencia a cifras del **tercer trimestre 2024** comparadas con cifras del **tercer trimestre de 2023**, a menos que se indique lo contrario.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Por su parte, la Razón ácida disminuyó con respecto al 30 de septiembre de 2023, pasando de 0,96 veces a 0,67 veces al 30 de septiembre de 2024. Dicha disminución se explica por un aumento porcentual mayor de los Pasivos corrientes por un aumento de Otros Pasivos Financieros, por el traspaso de las obligaciones con el público (Bono serie D) del no corriente al corriente, siendo su fecha de vencimiento menor a un año y por el aumento de Otros pasivos no financieros, en comparación con los Activos corrientes (descontando los Inventarios y los pagos anticipados).

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 30 de septiembre de 2024 muestra una disminución en comparación con septiembre de 2023, al pasar de 0,61 a 0,57 veces, explicado principalmente por el aumento del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora en un 1,6%. Por otro lado, se observó la disminución de Otros Pasivos financieros por el pago de deuda (Préstamos bancarios) compensado con el aumento de Otros pasivos no financieros, Pasivos por arrendamientos y Pasivos por impuestos diferidos.

La composición de pasivos, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 30 de septiembre de 2024 se compone de un 80,6% en corrientes y un 19,4% en no corrientes. Existe un aumento de 52,5% en la porción corriente respecto al 30 de septiembre de 2023, por un aumento de Otros Pasivos Financieros, por el traspaso de las obligaciones con el público (Bono serie D) del no corriente al corriente, siendo su fecha de vencimiento menor a un año y el aumento de Otros pasivos no financieros. La porción no corriente disminuyó un 58,9% respecto al 30 de septiembre de 2023, pasando de 47,1% a 19,4%, explicado principalmente por lo mencionado anteriormente.

Al 30 de septiembre de 2024, del total de pasivos, el 40% lo conforman Otros pasivos financieros, porción que disminuyó 15,8% respecto al 30 de septiembre de 2023, explicado por el pago de deuda (Préstamos bancarios).

La cobertura de gastos financieros aumentó 120% respecto al 30 de septiembre de 2023, al pasar a 18,61 veces desde 8,46 veces, explicado principalmente por un aumento del margen bruto, originado por un mayor ingreso por ventas, que generó un alza del EBITDA en comparación al mismo período del año anterior. Adicionalmente a este efecto existe una disminución en los costos financieros.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2024 muestra una disminución respecto al 30 de septiembre de 2023, al pasar a MM\$ 451.873 desde MM\$ 455.516. Esta baja se debe a menores Activos corrientes, se explica principalmente por la disminución en el rubro de Inventarios, menores Activos por impuestos corrientes compensado con el aumento de Efectivo y equivalente al efectivo. Adicionalmente por mayores Activos no corrientes lo que se explica principalmente por la mayor adquisición de Propiedades, plantas y equipos (neto) y aumento en Activos por derecho de uso, compensado con la disminución de Otros activos financieros.

El Índice de Rotación de inventarios al 30 de septiembre de 2024 es de 1,15, mientras que, al 30 de septiembre de 2023, es de 1,08. El aumento se debe principalmente a un alza de los Costos de ventas y una baja del Inventario promedio.

Los días de Permanencia de inventarios muestran una baja de 6,3% al 30 de septiembre de 2024 al pasar a 233,86 días desde 249,64 días al 30 de septiembre de 2023, explicado principalmente por un mayor Inventario promedio y disminución en el Costo de ventas del período.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

4. RESULTADOS

Resultados Consolidados

Las principales variaciones que explican el cambio de la Utilidad neta son las siguientes:

- **Ingreso por ventas:** durante el tercer trimestre de 2024 los ingresos por ventas aumentaron un 3,3%, llegando a MM\$ 74.774 explicado por un aumento en volumen y mejor tipo de cambio.
- **Margen bruto:** este trimestre, el margen bruto aumenta un 1,6% con respecto al tercer trimestre del año anterior, llegando a MM\$ 30.101. Este aumento se explica por las mejoras comerciales mencionadas anteriormente, que en parte fueron contenidas por un aumento relativamente mayor de los costos, específicamente del costo de vino.
- **Resultado operacional:** durante el tercer trimestre de este año el resultado operacional sube un 10% con respecto al mismo período del año anterior. Explicado por una contención en los gastos en el periodo.
- **Utilidad del período:** la utilidad neta del tercer trimestre de 2024 llega a MM\$ 6.549, equivalente a un aumento de un 64,1% con respecto al tercer trimestre de 2023.

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio aumenta un 87,9% al 30 de septiembre de 2024 respecto al 30 de septiembre de 2023, pasando desde un 2,6% a un 4,8%, producto de una mayor Utilidad del ejercicio, asociado a mayores volúmenes de venta y una disminución en el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio.

La Rentabilidad del Activo aumenta un 88,9%, pasando desde un 1,6% a un 3,1% en el mismo período, asociado a un aumento de la Utilidad del ejercicio y disminución del Total Activo promedio.

La Utilidad por acción al 30 de septiembre de 2024 es de \$ 0,339, comparado con la utilidad por acción al 30 de septiembre de 2023 que fue de \$ 0,182. Esto representa un aumento de \$ 0,157.

6. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS Y EL VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los Estados Financieros Consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2024, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan.

En cuanto a los valores de libros de sus principales activos, se estima que éstos reflejan en general su valor razonable.

Respecto de las marcas de la Sociedad, se estima que su valor contable es inferior al valor que éstas tienen a valor económico.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Mercado Chile Doméstico:

Durante el tercer trimestre de 2024 vemos un aumento en los ingresos por ventas con respecto al mismo periodo del año anterior de un 5,8%, llegando a MM\$ 35.153. Esta mejora se explica por un mayor volumen de venta en un 6,5%. El margen directo del tercer trimestre alcanza los MM\$ 18.535, es decir, un aumento de un 3,9% con respecto al tercer trimestre de 2024. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 53,7% en el tercer trimestre de 2023 a 52,7% en el tercer trimestre de este año. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por ventas crecen un 3,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una mejora en precios de 3,4%, mientras que el volumen ha tenido un leve aumento de 0,3%. El margen directo acumulado al tercer trimestre alcanza los MM\$ 48.980, equivalente a un aumento de un 7,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 51,0% en 2023 a 52,9% en 2024.

En el Mercado Doméstico de Chile, nuestros principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita.

Mercado Internacional

En el tercer trimestre de este año los ingresos por ventas crecen un 7,7% en comparación al mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 33.717. Esta mejora se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta de un 1,2%, así como un 3,3% en los precios promedio de venta en dólares, impulsado a su vez por un mayor tipo de cambio en dólares, todo comparado contra el tercer trimestre de 2023. El margen directo alcanza los MM\$ 18.414, equivalente a un aumento de un 11,8% contra el mismo periodo del año anterior. Mientras que el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 52,6% en el tercer trimestre de 2023 a 54,6% en el mismo periodo de 2024. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por ventas aumentan en un 13,9%, explicado por una mejora en los volúmenes de venta en un 4,7% pero un menor precio de venta promedio en dólares en un 0,7% que fue compensado por un mayor tipo de cambio en dólares en 14,1%, todo comparado contra el periodo acumulado del 2023. El margen directo crece un 25,5%, alcanzando los MM\$ 52.407. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 49,5% en 2023 a 54,6% en el periodo acumulado del 2024.

En el Mercado Internacional, nuestros principales competidores chilenos son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita.

Mercado Argentino Doméstico:

Para el tercer trimestre de este año, los ingresos por ventas caen un 34,5% comparados contra el mismo periodo del año anterior, explicado por los volúmenes de venta que caen un 25,4%, así como el precio promedio en dólares que cae en 5,6%, ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior. El margen directo del trimestre cae un 36,1%, llegando a un resultado de MM\$ 2.190. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 50,5% en el tercer trimestre de 2023 a 49,3% en el tercer trimestre de 2024. Este resultado se explica por la misma razón ya mencionada. Para el periodo acumulado del año, los ingresos por ventas llegan a MM\$ 13.306, equivalente a una mejora del 3,0%. Explicados por un aumento en precio promedio de dólares de 1,2% que a su vez fue impulsado por un mayor tipo de cambio, esto compensó el peor volumen de un 8,8%. El margen directo del 2024 llega a MM\$ 7.437, un aumento de un 20,6% comparado contra el 2023. En cuanto al margen directo como porcentaje de los ingresos, este pasa de 47,7% en el acumulado del 2023 a 55,9% en el acumulado del 2024.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

8. ANÁLISIS DE COSTOS, PRINCIPALES VARIACIONES

Los Costos Totales alcanzaron los MM\$ 44.673 durante el tercer trimestre de 2024, lo que representa un aumento de un 4,5% comparado contra el mismo período del 2023. El Costo Total como porcentaje de los ingresos por venta pasa de 59,1% en el tercer trimestre de 2023 a 59,7% en el 2024. Este aumento se explica principalmente por un mayor costo de vino, tipo de cambio e inflación, lo que afecta negativamente al margen bruto como porcentaje de los ingresos, pero, de igual forma, gracias al incremento de los ingresos se logró una mejora en Margen Bruto Absoluto del período.

9. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 30 de septiembre de 2024, se generó un aumento en el flujo de actividades de operación, pasando de un flujo positivo de MM\$ 10.829 en septiembre de 2023 a MM\$ 32.556 en septiembre de 2024. El flujo de inversión experimentó un aumento en sus flujos negativos, comparando ambos períodos, pasando de MM\$ 8.311 a MM\$ 8.686 principalmente por la menor inversión en compras de Activos intangibles.

El flujo de financiación disminuyó en MM\$ 20.646, pasando de un flujo positivo de MM\$ 2.980 en septiembre de 2023 a un flujo negativo de MM\$ 17.666 en el mismo período del presente año, explicado por un menor Importe procedentes de préstamos de corto plazo.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de MM\$ 16.209 al 30 de septiembre de 2024.

10. RIESGO DE MERCADO

La Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad vela por la obtención de financiamiento y la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, riesgo de inflación, riesgos de materias primas y riesgo de crédito. Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo proveniente de las necesidades del negocio.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Sociedad utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento, de los cuales, algunos son tratados contablemente como coberturas. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

La exposición de riesgos financieros de la Sociedad está relacionada principalmente con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas (commodities), cuentas por cobrar a clientes y liquidez. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de algunas de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

Para cada uno de los puntos siguientes, y donde aplica, los análisis de sensibilidad desarrollados son solamente para efectos ilustrativos, ya que en la práctica las variables sensibilizadas rara vez cambian sin afectarse unas a otras y sin afectar otros factores que fueron considerados como constantes y que también afectan la posición financiera y de resultados de la Sociedad.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras; b) los ingresos por ventas de exportación; c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas y d) la inversión neta de subsidiarias mantenidas en el exterior. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense, el euro, la libra esterlina, el peso argentino y el yuan.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 15.479.221 (M\$ 20.404.135 al 31 de diciembre de 2023) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 8.154.195 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 16.700.666 al 31 de diciembre de 2023) representan un 12% (23% al 31 de diciembre de 2023) del total de las obligaciones financieras. El 88% (77% al 31 de diciembre de 2023) restante está denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Sociedad mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 49.903.087 (M\$ 43.688.618 al 31 de diciembre de 2023) que corresponden principalmente a deudores comerciales por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero, la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas es de M\$ 14.359.259 (M\$ 10.430.605 al 31 de diciembre de 2023).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto del dólar estadounidense y otras monedas.

Al 30 de septiembre de 2024, la exposición neta pasiva de la Sociedad en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados es de M\$ 3.281.580 (neta pasiva de M\$ 173.128 al 31 de diciembre de 2023).

Del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 47% (45% al 30 de septiembre de 2023) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro y otras monedas. Del total de costos directos aproximadamente un 39% (39% al 30 de septiembre de 2023) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras o que se encuentran indexados a dichas monedas.

Por otra parte, la Sociedad se encuentra expuesta a los movimientos en los tipos de cambio relacionados con la conversión desde pesos argentinos, dólar estadounidense, libra esterlina y yuan a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de su subsidiaria en Argentina, Estados Unidos, Reino Unido y China. La Sociedad no cubre activamente los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2024, la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 26.315.677 (M\$ 15.853.002 al 31 de diciembre de 2023).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocidos en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2024 relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera asciende a una pérdida de M\$ 1.582.687 (utilidad de M\$ 78.309 al 30 de septiembre de 2023).

Considerando que el 47% (45% al 30 de septiembre de 2023) de los ingresos por ventas de la Sociedad corresponden a ventas de exportación efectuadas en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 39% (39% al 30 de septiembre de 2023) de los costos directos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie/deprecie un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida/utilidad antes de impuesto de M\$ 5.864.723 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 4.682.908 al 30 de septiembre de 2023).

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrolla sus actividades en el extranjero al 30 de septiembre de 2024 asciende a M\$ 26.315.677 (M\$ 15.853.002 al 31 de diciembre de 2023). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, dólar estadounidense, libra esterlina o yuan respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento/disminución mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida/utilidad antes de impuestos de M\$ 2.631.568 (M\$ 1.585.300 al 31 de diciembre de 2023), que se registra con cargo/abono a patrimonio neto.

El análisis de sensibilidad de los párrafos anteriores solamente es para efectos ilustrativos, ya que en la práctica los tipos de cambio de mercado rara vez cambian sin afectar otras variables que fueron considerados como constantes y que también afectan la posición financiera y de resultados de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad tiene un total de M\$ 70.898.804 en deudas con tasas de interés fijas (M\$ 74.980.772 al 31 de diciembre de 2023) considerando coberturas de tasas de interés.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Sociedad posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. La posición financiera se encuentra principalmente fija por el uso de deudas de corto y largo plazo e instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps.

Consecuentemente al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 100% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de septiembre de 2024, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en **Nota 19 - Otros Pasivos Financieros**.

Análisis de sensibilidad tasa de interés

El costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2024, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 1.591.107 (M\$ 2.559.117 al 30 de septiembre de 2023). Al 30 de septiembre de 2024 y 2023, neto de instrumentos derivados, la Sociedad no está sujeta a tasa de interés variable.

Riesgo de Inflación

La Sociedad mantiene una serie de contratos con terceros y deuda financiera indexadas a Unidades de Fomento, lo que significa que quede expuesta a las fluctuaciones de la UF, generándose incrementos en el valor de dichos contratos y pasivos en caso de que ésta experimente un crecimiento en su valor producto de la inflación. Este riesgo se ve mitigado en parte debido a que la Sociedad tiene como política a) ajustar sus precios de acuerdo a la inflación, dentro de las condiciones que permite el mercado, manteniendo de esta manera sus ingresos unitarios en UF relativamente constantes y b) mantener contratos cross currency swap para cubrir deuda financiera neta en UF si las condiciones del mercado son favorables para la Sociedad.

La inflación en Argentina ha mostrado incrementos importantes desde inicios de 2018. La tasa de inflación acumulada de tres años, calculada usando diferentes combinaciones de índices de precios de consumo, ha superado el 100% durante varios meses, y sigue incrementándose. La inflación acumulada de tres años calculada usando el índice general de precios ya ha sobrepasado el 100%. Por lo tanto, conforme lo prescribe la IAS 29, se declaró a Argentina como una economía hiperinflacionaria a partir del 1 de julio de 2018 (ver **Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (2.4)**).

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

El efecto por hiperinflación de Argentina al 30 de septiembre de 2024 asciende a una pérdida de M\$ 1.612.262 principalmente por una posición neta pasiva de balance (M\$ 6.253.370 al 30 de septiembre de 2023).

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad posee un total de M\$ 61.342.446 en deuda financiera y contratos con terceros denominadas en UF con tasas de interés fija (M\$ 55.921.230 al 30 de septiembre de 2023). El efecto por este concepto es una pérdida de M\$ 618.855 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 691.331 al 30 de septiembre de 2023).

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2024 relacionado a ciertos activos y pasivos, principalmente a deudas de corto y largo plazo, indexados a la Unidad de Fomento y por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina, corresponde a una pérdida de M\$ 2.231.117 (M\$ 6.944.701 al 30 de septiembre de 2023).

La Sociedad estima que un aumento/disminución razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% en Chile y una inflación de un 30% en Argentina, y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento/disminución mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida/utilidad antes de impuestos de M\$ 2.323.952 (M\$ 3.553.648 al 30 de septiembre de 2023) en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración de vinos.

La principal materia prima utilizada por la Sociedad para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 34% (33% al 30 de septiembre de 2023) del total del abastecimiento de la Sociedad durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos, de las cuales un 57% (56% al 30 de septiembre de 2023) corresponden a uva propia para el mercado de exportación.

El 66% (67% al 30 de septiembre de 2023) del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, la Sociedad compró el 56% (50% al 30 de septiembre de 2023) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 10% (17% al 30 de septiembre de 2023) sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 30 de septiembre de 2024 representa el 52% (55% al 30 de septiembre de 2023) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores a través de contrato spot representa el 29% del costo directo (27% al 30 de septiembre de 2023).

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo reconocido en este Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función relacionado a las materias primas descritas anteriormente, asciende a M\$ 95.680.738 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 95.374.131 al 30 de septiembre de 2023). La Sociedad estima que un aumento/disminución razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas sería aproximadamente un 10%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambios, el aumento/disminución mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida/utilidad antes de impuestos de M\$ 9.568.074 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 9.537.413 al 30 de septiembre de 2023).

Dentro del costo directo total, el vino representa el 52%, el cual asciende a M\$ 46.364.778 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 46.696.374 al 30 de septiembre de 2023). La Sociedad estima que un aumento/disminución razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas sería aproximadamente un 10%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambios, el aumento/disminución

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida/utilidad antes de impuestos de M\$ 4.636.478 al 30 de septiembre de 2024 (M\$ 4.869.637 al 30 de septiembre de 2023).

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de a) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa (pactos) e instrumentos financieros derivados y b) de las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con distribuidores mayoristas, minoristas y cadenas de supermercados en el mercado doméstico y distribuidores en exportaciones.

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito. La Sociedad posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base a una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 30 de septiembre de 2024 alcanza a 89% (89% al 31 de diciembre de 2023) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 30 de septiembre de 2024, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 17 días (12 días al 31 de diciembre de 2023).

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad tenía aproximadamente 211 clientes (202 clientes al 31 de diciembre de 2023 que adeudan más que M\$ 5.000 cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 92% (91% al 31 de diciembre de 2023) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 52 clientes (52 clientes al 31 de diciembre de 2023) con saldos superiores a M\$ 30.000 que representa aproximadamente un 83% (86% al 31 de diciembre de 2023) del total de cuentas por cobrar. El 92% (92% al 31 de diciembre de 2023) de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o garantías hipotecarias.

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 30 de septiembre de 2024, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar, **Nota 10 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**.

Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado por la Jefatura de Crédito y Cobranza de VSPT y es monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas. La Sociedad posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de créditos que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 30 de septiembre de 2024 alcanza al 83% (90% al 31 de diciembre de 2023) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 30 de septiembre de 2024 hay 73 clientes (73 clientes al 31 de diciembre de 2023) que adeudan más que M\$ 65.000 cada uno y que representan el 92% (93% al 31 de diciembre de 2023) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 30 de septiembre de 2024, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 55 días (56 días al 31 de diciembre de 2023).

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 30 de septiembre de 2024, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar, **Nota 10 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**.

Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados

Las inversiones financieras corresponden a depósitos a plazo, instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa son pactadas a una tasa de interés fija, con vencimientos inferiores a 3 meses y en instituciones financieras en Chile, por lo que no se encuentran expuestas a riesgos significativos de mercado. Respecto de los instrumentos financieros derivados, estos se valorizan a su valor razonable y son contratados solo en el mercado en Chile. A partir del año 2018 se aplican los cambios, exigidos en la enmienda de IFRS 9, en la valorización de los instrumentos financieros derivados considerando el riesgo de contraparte (CVA y DVA, por sus siglas en inglés).

Riesgo de Impuestos

Nuestros negocios están afectos a distintos impuestos en los países donde operamos, especialmente impuestos indirectos sobre el consumo de bebidas alcohólicas y no alcohólicas y un aumento en la tasa de dichos impuestos o de cualquier otro podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

Riesgo de Liquidez

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Sociedad tiene la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, de acuerdo a sus necesidades.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un período móvil de doce meses y mantienen efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

A continuación, se resumen los vencimientos de los Otros pasivos financieros de la Sociedad, basados en los flujos contractuales no descontados al cierre de cada período:

Al 30 de septiembre de 2024	Valor libro (*)	Vencimiento de flujos contratados					
		Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios	8.154.224	8.158.039	-	-	-	-	8.158.039
Obligaciones con el público	57.226.041	283.621	57.149.251	-	-	-	57.432.872
Obligaciones por arrendamientos	5.518.539	344.517	916.925	1.777.429	1.294.084	2.661.370	6.994.325
Subtotal	70.898.804	8.786.177	58.066.176	1.777.429	1.294.084	2.661.370	72.585.236
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	9.157	2.172	6.985	-	-	-	9.157
Subtotal	9.157	2.172	6.985	-	-	-	9.157
Total	70.907.961	8.788.349	58.073.161	1.777.429	1.294.084	2.661.370	72.594.393

(*) Ver Clasificación del valor libro en corriente y no corriente en **Nota 7 - Instrumentos financieros**.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Al 31 de diciembre de 2023	Valor libro (*)	Vencimiento de flujos contratados					
		Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios	16.702.300	16.819.347	-	-	-	-	16.819.347
Obligaciones con el público	55.584.070	-	550.468	55.459.274	-	-	56.009.742
Obligaciones por arrendamientos	2.694.402	296.985	620.709	1.000.426	348.492	1.243.035	3.509.647
Subtotal	74.980.772	17.116.332	1.171.177	56.459.700	348.492	1.243.035	76.338.736
Pasivos financieros derivados							
Pasivos de cobertura	411.958	-	411.958	-	-	-	411.958
Instrumentos financieros derivados	138.926	138.926	-	-	-	-	138.926
Subtotal	550.884	138.926	411.958	-	-	-	550.884
Total	75.531.656	17.255.258	1.583.135	56.459.700	348.492	1.243.035	76.889.620

(*) Ver Clasificación del valor libro en corriente y no corriente en **Nota 7 - Instrumentos financieros**.

Crisis sanitarias, pandemias o el brote de enfermedades contagiosas a nivel global o regional podrían tener un impacto negativo en nuestras operaciones y posición financiera.

Una crisis sanitaria, pandemias o el brote de enfermedades a nivel global o regional podrían tener un impacto negativo en nuestras operaciones y posición financiera. Esto debido a que estas podrían impedir el normal funcionamiento de la operación de la Sociedad, limitar nuestra capacidad de abastecimiento, producción y distribución, y/o generar una contracción de la demanda de nuestros productos. Un período prolongado de incertidumbre económica podría tener un impacto material desfavorable en nuestro negocio, en los resultados de las operaciones, en el acceso a financiamiento y en la situación financiera general.

Cualquier medida restrictiva prolongada establecida para controlar un brote de una enfermedad contagiosa u otro desarrollo adverso de salud pública en cualquiera de los mercados objetivos puede tener un efecto material y adverso en las operaciones comerciales. El alcance del impacto de una pandemia en nuestro negocio y situación financiera dependerá en gran medida de la evolución futura, incluida la duración de la pandemia, el impacto en los mercados financieros y de capitales y el impacto relacionado en la confianza de los consumidores y las industrias, todo lo cual es muy incierto y no podrían predecirse con exactitud.

La Sociedad cuenta con planes de contingencia para el cuidado de las personas y la continuidad operacional para enfrentar eventos de este tipo, pero no podemos asegurar que dichos planes sean suficientes para mitigar un impacto material en nuestros resultados y posición financiera.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

	Al 30 de septiembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023	Al 30 de septiembre de 2023
INDICADORES FINANCIEROS			
1.- LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	160	2,47	2,44
Definida como:			
<u>Total activos corrientes</u>			
Total pasivos Corrientes			
Razón ácida	0,67	101	0,96
Definida como:			
<u>Activos corrientes - Inventarios^(*) - Pagos Anticipados</u>			
Pasivos corrientes			
(*) Inventarios incluye el nodo AB corrientes			
2.- ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	0,57	0,59	0,61
Definida como:			
<u>Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes</u>			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Proporción de la deuda corriente y no corriente en relación a deuda total:			
Pasivo corriente	80,64%	5188%	52,89%
Pasivo no corriente	19,36%	48,12%	47,11%
Cobertura de Gastos financieros	18,61	1188	8,46
Definida como:			
<u>E.B.I.T.D.A. (*)</u>			
Gastos financieros			
(*) (Resultado operacional más Depreciación y amortización)			
3.- ACTIVIDAD			
Total de Activos (MM\$)	451873	433.444	455.516
Rotación de Inventarios	1,15	155	108
Definida como:			
<u>Costo de ventas del período</u>			
Inventarios promedio			
Permanencia de Inventarios	233,86	23170	249,64
Definida como:			
<u>Inventarios promedio x N° de días período (*)</u>			
Costo de ventas del período			
(*) 90; 180; 270 ó 360 según corresponda.			

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

4.- RESULTADOS	Al 30 de septiembre de 2024	Al 31 de diciembre de 2023	Al 30 de septiembre de 2023
Resultados Financieros			
Ingresos de explotación (Millones de \$)	205.664	252.825	189.396
Costos de explotación (Millones de \$)	124.093	156.503	120.539
Resultado operacional (Millones de \$)	20.318	20.019	12.211
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	27.227	25.724	16.920
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciación y amortización)	29.607	32.184	21.645
Gastos financieros (Millones de \$)	1.591	2.709	2.559
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (Millones de \$)	13.540	14.259	7.277
5.- RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio Definida como: Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora <u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio</u>	4,83%	5,15%	2,57%
Rentabilidad del Activo Definida como: Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora <u>Total activo promedio</u>	3,06%	3,25%	1,62%
Rendimiento Activos operacionales Definida como: <u>Resultado operacional</u> Total activos operacionales	4,51%	4,64%	2,70%
Utilidad por acción (\$) Definida como: Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora <u>Total acciones suscritas y pagadas</u>	0,339	0,357	0,182
Retorno de dividendos Definida como: <u>Dividendos pagados por acción últimos 12 meses</u> Precio acción al cierre del período	3,81%	6,78%	6,85%
6.- OTROS			
Valor libro acción (\$) Definida como: Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio <u>Nº total de acciones</u>	7,21	6,81	7,10
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	4,47	5,53	5,47