

ANALISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL PERÍODO¹

Durante el primer trimestre del 2025, la sociedad registró un aumento en sus Ingresos por Ventas de 2,1%, explicado principalmente por un crecimiento en los precios de venta en pesos consolidados en un 6,1% que mitigó una caída del 3,8% en volumen. Con respecto a esto último, el Mercado Doméstico de Chile registró una disminución en sus volúmenes de venta en un 9,1%, el Mercado Internacional disminuyó en 0,4%, y el Mercado Doméstico de Argentina presentó un crecimiento de 18,7%. Por otro lado, los precios promedio incrementaron en todos los mercados. De esta manera, el Mercado Doméstico de Chile creció en 8,8%, mientras en el Mercado Internacional los precios en USD aumentaron en 1,4%. Por su parte, el Mercado Doméstico de Argentina registró un aumento de un 22,3% en su precio promedio en dólares.

El margen bruto como porcentaje de los ingresos disminuye en 142 pb (puntos base), pasando de 38,7% en 2024 a 37,3% este año. Este aumento se debe principalmente a un crecimiento en los costos de vino y seco. En términos absolutos, el margen bruto cae un 1,6%, alcanzando los MM\$ 22.372. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los ingresos por ventas pasan de 32,3% el año anterior a 31,6% este año, equivalente a una disminución de 77 pb. Dicho esto, el EBITDA del primer trimestre del 2025 alcanza los MM\$ 6.592, con una disminución comparado contra el mismo periodo del año anterior de un 1,1%. El margen EBITDA pasa de 11,3% en el primer trimestre de 2024 a 11,0% en el primer trimestre del 2025.

El resultado no operacional del trimestre totalizó una pérdida de MM\$ 411, que se compara con una pérdida de MM\$ 2.127 en el mismo periodo del año anterior. La menor pérdida en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se explica principalmente por una menor pérdida por diferencias de cambio y una menor pérdida en impuestos a las ganancias.

La utilidad neta durante el periodo aumenta un 87,7%, pasando de MM\$ 1.604 en el primer trimestre de 2024 a MM\$ 3.010 en el primer trimestre del 2025. Este aumento se explica principalmente por menores impuestos, debido a una mayor corrección monetaria producto del aumento de la inflación en el periodo, sumado al efecto de la depreciación del peso en la valorización de las inversiones en el extranjero.

VSPT Wine Group sigue fortaleciendo su presencia internacional y su compromiso con la excelencia y la sustentabilidad. En primer lugar, celebró en China las 20 cosechas de su vino ícono Altair y el 20º aniversario de su asociación con Yanghe, reafirmando su posicionamiento en el desafiante mercado asiático. Por otro lado, la compañía se destacó por el reconocimiento a Viviana Navarrete, enóloga de Viña Leyda, que fue premiada como enóloga del año por el Women in Wine & Spirits Awards (WINWSA) por su trayectoria y visión. Por último, VSPT Wine Group renovó su certificación bajo el Código Nacional de Sustentabilidad de Wines of Chile hasta diciembre de 2027, cumpliendo con los requisitos en todos los ámbitos y subrayando así su compromiso continuo en implementar prácticas sustentables.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de liquidez al 31 de marzo de 2025 disminuyó en relación al 31 de marzo de 2024, al pasar a 1,63 desde 2,72 veces, respectivamente. La variación se explica por un incremento porcentual menor de los Activos corrientes que de los Pasivos corrientes. El incremento de los Activos corrientes se explica principalmente por el aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo, por el aumento en el rubro de Inventarios, compensado con menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Por otro lado, el aumento en mayor proporción de los Pasivos corrientes se explica por un incremento de Otros Pasivos Financieros, por el traspaso de las

¹ Los resultados hacen referencia a cifras del **primer trimestre 2025** comparadas con cifras del **primer trimestre de 2024**, a menos que se indique lo contrario.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

obligaciones con el público (Bono serie D) del no corriente al corriente, siendo su fecha de vencimiento actual menor a un año.

Por su parte, la Razón ácida disminuyó con respecto al 31 de marzo de 2024, pasando de 1,08 veces a 0,66 veces al 31 de marzo de 2025. Dicha disminución se explica por un aumento de los Pasivos corrientes por un incremento del rubro 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, en comparación con los Activos corrientes (descontando los Inventarios y los pagos anticipados).

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de marzo de 2025 muestra una disminución en comparación con marzo de 2024, al pasar de 0,58 a 0,55 veces, explicado principalmente por el aumento del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora en un 3,9%, por el crecimiento de las ganancias acumuladas y el aumento de las Otras reservas.

La composición de pasivos, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 31 de marzo de 2025 se compone de un 81% en corrientes y un 19% en no corrientes. Existe un aumento de 74,4% en la porción corriente respecto al 31 de marzo de 2024, por un aumento de Otros pasivos Financieros, por las obligaciones con el público (Bono serie D), siendo su fecha de vencimiento menor a un año y el aumento de Otros pasivos no financieros. La porción no corriente disminuyó un 64,6% respecto al 31 de marzo de 2024, pasando de 53,5% a 19%, explicado principalmente por lo mencionado anteriormente (obligaciones con el público).

Al 31 de marzo de 2025, del total de pasivos, el 39% lo conforman Otros pasivos financieros, porción que disminuyó 8,5% respecto al 31 de marzo de 2024, explicado por el pago de deuda (Préstamos bancarios).

La cobertura de gastos financieros aumentó un 4,4% respecto al 31 de marzo de 2024, al pasar de 11,76 veces a 12,28 veces. Este incremento se explica principalmente por un menor margen bruto, impulsado por el aumento en los costos de ventas, lo que generó una disminución en el EBITDA en comparación con el mismo período del año anterior.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 presenta un aumento respecto al 31 de marzo de 2024, al pasar a MM\$ 456.370 desde MM\$ 447.286. Esta alza se debe a mayores Activos corrientes y no corrientes. En los Activos corrientes se ve un incremento Efectivo y equivalentes al efectivo, aumento en el rubro de Inventarios, compensado con menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. En Activos no corrientes se ve un incremento en Propiedades, planta y equipos (neto), compensado con una disminución en Activos por derecho de uso.

El Índice de Rotación de inventarios al 31 de marzo de 2025 y 2024 es de 0,34.

Los días de permanencia de inventarios registraron una disminución de 0,6% al 31 de marzo de 2025, pasando de 266,77 días en igual fecha de 2024 a 265,29 días, explicado principalmente por un mayor aumento en el Inventario promedio con respecto al aumento del costo de ventas.

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 primer trimestre de 2025, los ingresos por ventas aumentaron un 2,1%, alcanzando MM\$ 60.022, explicado por el incremento en precios en los mercados.
- **Margen bruto:** este trimestre, el margen bruto disminuyó un 1,6% con respecto al primer trimestre del año anterior, llegando a MM\$ 22.372. Esta disminución se debe principalmente a incremento en los costos de vino, costo seco e incremento de la inflación.
- **Resultado operacional:** durante el primer trimestre de 2025 el resultado operacional disminuye un 8,3% con respecto al mismo período del año anterior. Ambas caídas explicadas por las razones ya mencionadas.
- **Utilidad del período:** la utilidad neta del primer trimestre de 2025 llega a MM\$ 3.010, equivalente a un aumento de un 87,7% con respecto al primer trimestre de 2024.

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio aumentó un 75,9% al 31 de marzo de 2025 respecto al 31 de marzo de 2024, pasando de 0,6% a 1%, producto de una mayor utilidad del ejercicio, asociado a mayores volúmenes de venta y un aumento en el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio.

La Rentabilidad del Activo aumentó un 83,3% al 31 de marzo de 2025, pasando de 0,4% a 0,7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se encuentra asociado a un mayor aumento en la utilidad del ejercicio que en el total de activos promedio.

La Utilidad por acción al 31 de marzo de 2025 es de \$0,075, comparado con la utilidad por acción al 31 de marzo de 2024 que fue de \$ 0,040. Esto representa un aumento de \$ 0,035.

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2025, 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 primer trimestre de 2025 vemos una disminución en los ingresos por ventas con respecto al mismo periodo del año anterior de un 1,1%, llegando a MM\$ 24.773. Esta disminución se explica por un menor volumen de venta en un 9,1%, aun cuando el precio promedio de venta crece un 8,8% en el trimestre. El margen directo del primer trimestre alcanza los MM\$ 13.714, es decir, un aumento de un 3,7% con respecto al primer trimestre de 2024. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 52,8% en el primer trimestre de 2024 a 55,4% en el primer trimestre de este año.

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

Mercado Internacional

En el primer trimestre de este año los ingresos por ventas crecen en un 1,0% en comparación al mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 29.750. Este crecimiento se explica principalmente por los mejores precios promedio en dólares en un 1,4%, que se contrarrestó en parte por la disminución del 0,4% de los volúmenes, todo comparado contra el primer trimestre de 2024. El margen directo alcanza los MM\$ 15.241, equivalente a una disminución de un 5,3% contra el mismo periodo del año anterior. Así también, el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 54,6% en el primer trimestre de 2024 a 51,2% en el mismo periodo de 2025.

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

Mercado Argentino Doméstico:

Para el primer trimestre de este año, los ingresos por ventas crecen un 26,7% comparados contra el mismo periodo del año anterior, debido a un crecimiento en volumen de 18,7% y de precios en dólares de 22,2%, explicados principalmente por la baja base de comparación del periodo anterior debido a la devaluación del peso argentino en su momento. De esta forma, el margen directo del trimestre crece un 20,0%, llegando a MM\$ 2.496. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 58,8% en el primer trimestre de 2024 a 55,7% en el primer trimestre de 2025.

8. ANÁLISIS DE COSTOS, PRINCIPALES VARIACIONES

Los Costos Totales alcanzaron los MM\$ 37.649 durante el primer trimestre de 2025, lo que representa un aumento de un 4,5% comparado contra el mismo período del 2024. El Costo Total como porcentaje de los ingresos por venta pasa de 61,3% en el primer trimestre de 2024 a 62,7% en el 2025. Este aumento se explica principalmente por un mayor costo de vino, costo seco, e inflación que repercute en incrementos de remuneraciones y energía, afectando negativamente el margen bruto debido a la disminución del volumen.

Como se menciona con anterioridad, la disminución del costo como porcentaje de las ventas en el trimestre, es explicado principalmente por un menor costo de vino y costo de ventas dados los bajos volúmenes de ventas. La principal exposición respecto del costo de vino, se relaciona con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración del producto terminado. Las uvas pueden ser obtenidas desde campos propios o adquiridas en el mercado a través de contratos de largo plazo y spot. En el caso de los vinos, estos pueden ser adquiridos a terceros en formas de contratos de largo plazo y spot.

9. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de marzo de 2025, se generó una disminución en el flujo de actividades de operación, pasando de un flujo positivo de MM\$ 12.391 en marzo de 2024 a MM\$ 7.726 en marzo de 2025. El flujo de inversión experimentó una disminución en sus flujos negativos, comparando ambos periodos, pasando de MM\$ 3.593 a MM\$ 2.204 principalmente por la menor inversión en compras de Activos intangibles.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

El flujo de financiación mejoró en MM\$ 10.050, pasando de un flujo negativo de MM\$ 7.134 en marzo de 2024 a un flujo positivo de MM\$ 2.916 en el mismo período del presente año. Esta variación se explica principalmente por una menor obtención de préstamos de corto plazo.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de MM\$ 21.037 al 31 de marzo de 2025.

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.

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 31 de marzo de 2025, la Sociedad mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 19.164.500 (M\$ 16.914.108 al 31 de diciembre de 2024) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones con instituciones financieras y obligaciones con el público en monedas extranjeras por M\$ 863.421 (M\$ 0 al 31 de diciembre de 2024) representan un 1% (0% al 31 de diciembre de 2024) del total de obligaciones financieras. El 99% (100% al 31 de diciembre de 2024) restante está denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Sociedad mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 48.146.124 (M\$ 56.956.956 al 31 de diciembre de 2024) 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\$ 12.720.419 (M\$ 12.381.247 al 31 de diciembre de 2024).

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.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Al 31 de marzo de 2025, la exposición neta pasiva de la Sociedad en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados es de M\$ 926.797 (neta pasiva de M\$ 52.185 al 31 de diciembre de 2024).

Del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 49% (50% al 31 de marzo de 2024) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro y otras monedas. Del total de costos directos aproximadamente un 44% (40% al 31 de marzo de 2024) 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 31 de marzo de 2025, la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 27.609.388 (M\$ 28.953.683 al 31 de diciembre de 2024).

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 tres meses terminado al 31 de marzo de 2025 relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera asciende a una pérdida de M\$ 238.537 (M\$ 2.570.791 al 31 de marzo de 2024).

Considerando que el 49% (50% al 31 de marzo de 2024) de los ingresos por ventas de la Sociedad corresponden a ventas de exportación efectuadas en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 44% (40% al 31 de marzo de 2024) 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\$ 1.711.019 al 31 de marzo de 2025 (M\$ 1.880.131 al 31 de marzo de 2024).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrolla sus actividades en el extranjero al 31 de marzo de 2025 asciende a M\$ 27.609.388 (M\$ 28.953.683 al 31 de diciembre de 2024). 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\$ 2.760.939 (M\$ 2.895.368 al 31 de diciembre de 2024), 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 31 de marzo de 2025, la Sociedad tiene un total de M\$ 65.632.874 en deudas con tasas de interés fijas (M\$ 62.039.648 al 31 de diciembre de 2024) 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 100% en deuda con tasas de interés fija.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2025, 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 tres meses terminado al 31 de marzo de 2025, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 536.795 (M\$ 566.980 al 31 de marzo de 2024). Al 31 de marzo de 2025 y 2024, 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)**).

El efecto por hiperinflación de Argentina al 31 de marzo de 2025 asciende a una pérdida de M\$ 197.998 principalmente por una posición neta pasiva de balance (M\$ 737.836 al 31 de marzo de 2024).

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 tres meses terminado al 31 de marzo de 2025 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\$ 600.038 (M\$ 790.050 al 31 de marzo de 2024).

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\$ 2.721.422 (M\$ 2.037.374 al 31 de marzo de 2024) 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% (34% al 31 de marzo de 2024) del total del abastecimiento de la Sociedad durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos, de las cuales un 57% (57% al 31 de marzo de 2024) corresponden a uva propia para el mercado de exportación.

El 66% (66% al 31 de marzo de 2024) 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 55% (49% al 31 de marzo

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

de 2024) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 10% (17% al 31 de marzo de 2024) sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de marzo de 2025 representa el 55% (54% al 31 de marzo de 2024) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores a través de contrato spot representa el 30% del costo directo (26% al 31 de marzo de 2024).

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\$ 28.226.479 al 31 de marzo de 2025 (M\$ 26.971.608 al 31 de marzo de 2024). 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\$ 2.822.648 al 31 de marzo de 2025 (M\$ 2.697.161 al 31 de marzo de 2024).

Dentro del costo directo total, el vino representa el 55%, el cual asciende a M\$ 13.448.262 al 31 de marzo de 2025 (M\$ 13.549.470 al 31 de marzo de 2024). 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\$ 1.344.826 al 31 de marzo de 2025 (M\$ 1.354.947 al 31 de marzo de 2024).

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 31 de marzo de 2025 alcanza a 84% (88% al 31 de diciembre de 2024) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 31 de marzo de 2025, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 17 días (23 días al 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad tenía aproximadamente 168 clientes (217 clientes al 31 de diciembre de 2024) que adeudan más que M\$ 5.000 cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 91% (93% al 31 de diciembre de 2024) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 48 clientes (53 clientes al 31 de diciembre de 2024) con saldos superiores a M\$ 30.000 que representa aproximadamente un 82% (85% al 31 de diciembre de 2024) del total de cuentas por cobrar. El 87% (91% al 31 de diciembre de 2024) 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 31 de marzo de 2025, 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**.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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 31 de marzo de 2025 alcanza al 79% (84% al 31 de diciembre de 2024) 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 31 de marzo de 2025 hay 77 clientes (85 clientes al 31 de diciembre de 2024) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 94% (95% al 31 de diciembre de 2024) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 31 de marzo de 2025, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 56 días (43 días al 31 de diciembre de 2024).

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de marzo de 2025, 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 ejercicio:

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Al 31 de marzo de 2025	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	3.195.025	2.331.604	863.421	-	-	-	3.195.025
Obligaciones con el público	58.577.611	58.632.145	-	-	-	-	58.632.145
Obligaciones por arrendamientos	3.860.238	569.379	1.608.558	3.549.586	2.017.288	2.864.216	10.609.027
Subtotal	65.632.874	61.533.128	2.471.979	3.549.586	2.017.288	2.864.216	72.436.197
Pasivos financieros derivados							
Pasivos de cobertura	508.934	508.934	-	-	-	-	508.934
Instrumentos financieros derivados	1.064.882	-	1.064.882	-	-	-	1.064.882
Subtotal	1.573.816	508.934	1.064.882	-	-	-	1.573.816
Total	67.206.690	62.042.062	3.536.861	3.549.586	2.017.288	2.864.216	74.010.013

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

Al 31 de diciembre 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							
Obligaciones con el público	57.780.275	-	57.912.443	-	-	-	57.912.443
Obligaciones por arrendamientos	4.259.373	322.274	899.062	1.744.602	1.282.252	1.500.088	5.748.278
Subtotal	62.039.648	322.274	58.811.505	1.744.602	1.282.252	1.500.088	63.660.721
Pasivos financieros derivados							
Pasivos de cobertura	1.429.861	-	1.429.861	-	-	-	1.429.861
Instrumentos financieros derivados	472.379	472.379	-	-	-	-	472.379
Subtotal	1.902.240	472.379	1.429.861	-	-	-	1.902.240
Total	63.941.888	794.653	60.241.366	1.744.602	1.282.252	1.500.088	65.562.961

(*) 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.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de marzo de 2024
INDICADORES FINANCIEROS			
1.- LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	1,63	1,63	2,72
Definida como:			
$\frac{\text{Total activos corrientes}}{\text{Total pasivos Corrientes}}$			
Razón ácida	0,66	0,72	1,08
Definida como:			
$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}^{(*)} - \text{Pasos Anticipados}}{\text{Pasivos corrientes}}$			
(*) Inventarios incluye el nodo AB corrientes			
2.- ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	0,55	0,56	0,58
Definida como:			
$\frac{\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}}{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora}}$			
Proporción de la deuda corriente y no corriente en relación a deuda total:			
Pasivo corriente	81,04%	80,54%	46,48%
Pasivo no corriente	18,96%	19,46%	53,52%
Cobertura de Gastos financieros	12,28	19,02	11,76
Definida como:			
$\frac{\text{E.B.I.T.D.A.}^{(*)}}{\text{Gastos financieros}}$			
(*) (Resultado operacional más Depreciación y amortización)			
3.- ACTIVIDAD			
Total de Activos (MM\$)	456.370	459.435	447.286
Rotación de Inventarios	0,34	1,66	0,34
Definida como:			
$\frac{\text{Costo de ventas del período}}{\text{Inventarios promedio}}$			
Permanencia de Inventarios	265,29	217,16	266,77
Definida como:			
$\frac{\text{Inventarios promedio} \times \text{Nº de días período}^{(*)}}{\text{Costo de ventas del período}}$			
(*) 90; 180; 270 ó 360 según corresponda.			

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

	Al 31 de marzo de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	Al 31 de marzo de 2024
4.- RESULTADOS			
Resultados Financieros			
Ingresos de explotación (Millones de \$)	60.022	282.638	58.765
Costos de explotación (Millones de \$)	37.649	170.264	36.028
Resultado operacional (Millones de \$)	3.421	29.155	3.730
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	5.435	40.046	7.124
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciación y amortización)	6.592	41.829	6.667
Gastos financieros (Millones de \$)	537	2.199	567
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (Millones de \$)	3.010	19.201	1.604
5.- RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio}}$	1,02%	6,78%	0,58%
Rentabilidad del Activo Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total activo promedio}}$	0,66%	4,30%	0,36%
Rendimiento Activos operacionales Definida como: $\frac{\text{Resultado operacional}}{\text{Total activos operacionales}}$	0,75%	6,39%	0,84%
Utilidad por acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total acciones suscritas y pagadas}}$	0,075	0,480	0,040
Retorno de dividendos Definida como: $\frac{\text{Dividendos pagados por acción últimos 12 meses}}{\text{Precio acción al cierre del período}}$	4,26%	4,26%	6,78%
6.- OTROS			
Valor libro acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio}}{\text{Nº total de acciones}}$	7,36	7,37	7,09
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	4,00	4,00	5,53