

ANALISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL PERÍODO¹

Durante el segundo trimestre del 2025, la sociedad registró un incremento en sus ingresos por ventas en un 6,0%, explicado principalmente por un aumento en los volúmenes de venta consolidados en un 4,1%, guiado por el Mercado Internacional con un incremento de 17,5% en volumen. Por otro lado, el Mercado Doméstico de Chile logró un menor volumen de venta en un 4,1%, y el Mercado Doméstico de Argentina un menor volumen de venta de 12,9%. Estos resultados se explican por una recuperación del Mercado Internacional, pero con una industrial local chilena y argentina que cae con respecto al 2024. En cuanto a los precios, el Mercado Doméstico de Chile presentó un crecimiento de 4,9%, mientras el Mercado Doméstico de Argentina aumentó sus precios en USD en 9,5%. Por otra parte, el Mercado Internacional reportó menores precios en dólares en un 1,8%.

El margen bruto como porcentaje de los ingresos disminuye 222 pb (puntos base), pasando de 39,8% en 2024 a 37,6% este año. Esta caída se debe al incremento en costos de ventas, explicado en gran parte por mayores costos directos (vino e insumos secos) así como los costos de fabricación. En términos absolutos, el margen bruto crece 0,1%, alcanzando los MM\$ 28.759. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los ingresos por ventas pasan de 29,7% el año anterior a 26,8% este año, equivalente a una disminución de 289 pb. Dicho esto, el EBITDA del segundo trimestre de este año alcanza los MM\$ 11.285, presentando un crecimiento comparado contra el mismo periodo del año anterior en un 8,3%. El margen EBITDA pasa de 14,4% en el segundo trimestre de 2024 a 14,8% en el segundo trimestre del 2025.

El resultado no operacional del trimestre totalizó una pérdida de MM\$ 2.049, que se compara con una pérdida de MM\$ 1.926 en el mismo período del año anterior. La mayor pérdida en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se explica principalmente por un menor efecto en Otras ganancias (pérdidas) que se ve compensado con un mayor gasto por impuestos.

La utilidad neta durante el periodo aumenta un 15,3%, pasando de MM\$ 5.386 en el segundo trimestre de 2024 a MM\$ 6.213 en el segundo trimestre del 2025. Este aumento se explica principalmente por los efectos mencionados anteriormente.

VSPT Wine Group obtuvo la certificación de que logró una reducción del 47% en la intensidad de emisiones de CO₂ por litro de vino producido durante el 2024, en comparación con su año base 2019. Este avance ha sido posible gracias a una estrategia integral de mitigación de cambio climático, que incluye la disminución del consumo energético, el cambio hacia fuentes de energía limpias, la reducción en el uso de agroquímicos en viñedos y la optimización continua de procesos productivos. Por otro lado, VSPT Wine Group sigue ampliando su portafolio en el Mercado Doméstico de Chile, con los lanzamientos de sus nuevas variedades Gato Selección Dulce Chocolate y Gato Selección Dulce Navegado, robusteciendo su portafolio en línea con las tendencias del mercado.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de liquidez al 30 de junio de 2025 aumento en relación al 30 de junio de 2024, al pasar a 1,67 desde 1,59 veces, respectivamente. La variación se explica por un incremento de los Activos corrientes que se explica principalmente por el aumento en las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, compensado por la disminución en los Activos por Impuestos Corrientes. Por otro lado, la disminución en Pasivos Corrientes se explica principalmente por la disminución en Otros Pasivos Financieros, explicado por el pago de deuda.

Por su parte, la Razón ácida aumentó con respecto al 30 de junio de 2024, pasando de 0,64 veces a 0,66 veces al 30 de junio de 2025. Dicho aumento se explica principalmente por una disminución porcentual mayor de los

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

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Pasivos Corrientes que de los Activos Corrientes (descontando los inventarios y los pagos anticipados). La disminución de los Pasivos Corrientes se explica principalmente por la disminución en Otros Pasivos Financieros, explicado por el pago de deuda.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 30 de junio de 2025 muestra una disminución en comparación con junio de 2024, al pasar de 0,57 a 0,53 veces, explicado principalmente por el aumento del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora en un 2,7%, por el crecimiento de las ganancias acumuladas.

La composición de pasivos, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 30 de junio de 2025 se compone de un 80,6% en corrientes y un 19,4% en no corrientes. Existe un leve aumento de 0.1% en la porción corriente respecto al 30 de junio de 2024, por un aumento de Otros pasivos Financieros. La porción no corriente disminuye levemente en 0,3% respecto al 30 de junio de 2024, pasando de 19,5% a 19,4%, explicado principalmente por lo mencionado anteriormente (obligaciones con el público).

Al 30 de junio de 2025, del total de pasivos, el 41,2% lo conforman Otros pasivos financieros, porción que disminuyó 1,8% respecto al 30 de junio de 2024, explicado por el pago de deuda.

La cobertura de gastos financieros disminuyó un 11,7% respecto al 30 de junio de 2024, al pasar de 14,41 veces a 12,72 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 30 de junio de 2025 presenta un aumento respecto al 30 de junio de 2024, al pasar a MM\$ 451.148 desde MM\$ 450.739. Esta alza se debe a mayores Activos corrientes compensado con la disminución del Activo no corriente. El incremento de los Activos corrientes se explica principalmente por el aumento en las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, compensado por la disminución en los Activos por Impuestos Corrientes. En Activos no corrientes se ve una disminución en Activos por derecho de uso compensado con un incremento en Propiedades, planta y equipos (neto).

El Índice de Rotación de inventarios al 30 de junio de 2025 es de 0,75 y al 30 de junio de 2024 es de 0,71. El aumento se debe principalmente por un alza porcentual mayor de los Costos de ventas en comparación con el alza del Inventario promedio.

Los días de permanencia de inventarios registraron una disminución de 6,1% al 30 de junio de 2025, pasando de 255,08 días en igual fecha de 2024 a 239,65 días, explicado por un alza porcentual en los Costos de ventas en comparación con el alza del Inventario promedio.

4. RESULTADOS

Resultados Consolidados

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

- **Ingreso por ventas:** Durante el segundo trimestre de 2025, los ingresos por ventas aumentaron un 6,0%, alcanzando MM\$ 76.444. Explicado principalmente por el incremento en volumen del Mercado Exportación en 17,5%.
- **Margen bruto:** este trimestre, el margen bruto aumento un 0,1% con respecto al segundo trimestre del año anterior, llegando a MM\$ 28.759. Este incremento se debió a los mayores ingresos mencionados anteriormente que se vieron en parte contrarrestados por mayores costos.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

- **Resultado operacional:** durante el segundo trimestre de 2025 el resultado operacional aumenta un 13,0% con respecto al mismo período del año anterior. Este importante crecimiento se debe a mayores eficiencias en los gastos MSD&A.
- **Utilidad del período:** la utilidad neta del segundo trimestre de 2025 llega a MM\$ 6.213, equivalente a un aumento de un 15,3% con respecto al segundo trimestre de 2024.

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio aumentó un 25,2% al 30 de junio de 2025 respecto al 30 de junio de 2024, pasando de 2,50% a 3,13%, producto de una mayor utilidad del ejercicio, asociado a un aumento porcentual mayor en la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora, en comparación con el aumento del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

La Rentabilidad del Activo aumentó un 28,1% al 30 de junio de 2025, pasando de 1,58% a 2,03% en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se encuentra asociado a un mayor aumento porcentual en la utilidad del ejercicio que en el total de activos promedio.

La Utilidad por acción al 30 de junio de 2025 es de \$0,231, comparado con la utilidad por acción al 30 de junio de 2024 que fue de \$ 0,175. Esto representa un aumento de \$ 0,056.

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

Los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio 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.

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Mercado Chile Doméstico:

Durante el segundo trimestre de 2025 vemos una mejora en los ingresos por ventas con respecto al mismo periodo del año anterior de un 0,6%, llegando a MM\$ 32.553. Este incremento se explica por un mayor precio de 4,9% que a su vez se vio compensado por un menor volumen en 4,1%. El margen directo del segundo trimestre alcanza los MM\$ 17.229, es decir, manteniéndose al mismo nivel que el mismo periodo del año anterior. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 53,2% en el segundo trimestre de 2024 a 52,9% en el segundo trimestre de este año. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por ventas caen un 0,2% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una caída en los volúmenes de venta en un 6,3%, mientras que el precio promedio de venta crece un 6,5% en el mismo periodo. El margen directo acumulado alcanza los MM\$ 30.942, equivalente a un aumento de un 1,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 53,0% en 2024 a 54,0% en 2025.

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

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Mercado Internacional

En el segundo trimestre de este año los ingresos por ventas crecen un 15,8% en comparación al mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 38.026. Este incremento se explica principalmente por la mejora en los volúmenes de venta de un 17,5%, compensado por un menor precio en USD de 1,8%, todo comparado contra el segundo trimestre de 2024. El margen directo alcanza los MM\$ 19.683, equivalente a un aumento de un 10,0% contra el mismo periodo del año anterior. Mientras que el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 54,5% en el segundo trimestre de 2024 a 51,8% en el mismo periodo de 2025. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por ventas crecen un 8,8%, explicado por un aumento en los volúmenes de venta en un 8,8%, con precios similares al año anterior (-0,2%). El margen directo crece 2,7%, alcanzando los MM\$ 34.923. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 54,6% en 2024 a 51,5% en el periodo acumulado del 2025.

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

Mercado Argentino Doméstico:

Para el segundo trimestre de este año, los ingresos por ventas caen un 13,0% comparados contra el mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 4.631. Este resultado se explica por los menores volúmenes de venta, que caen en un 12,9%, mientras que vemos un aumento de un 9,5% en el precio promedio en dólares en el trimestre, ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior. El margen directo del trimestre cae un 21,5%, llegando a MM\$ 2.485. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 59,5% en el segundo trimestre de 2024 a 53,7% en el segundo trimestre de 2025. Para el periodo acumulado del año, los ingresos por ventas llegan a MM\$ 9.114, equivalente a un aumento de un 2,9%, explicados por un mayor precio en dólares de 14,0% y volúmenes planos en comparación al año anterior. El margen directo del 2025 llega a MM\$ 4.981, una disminución de un 5,1% comparado contra el 2024. Mientras que el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 59,2% en el acumulado del 2024 a 54,6% en el acumulado del 2025.

8. ANÁLISIS DE COSTOS, PRINCIPALES VARIACIONES

Los Costos Totales alcanzaron los MM\$ 47.685 durante el segundo trimestre de 2025, lo que representa un aumento de un 9,9% comparado contra el mismo período del 2024. El Costo Total como porcentaje de los ingresos por venta pasa de 60,2% en el segundo trimestre de 2024 a 62,4% en el 2025. Este aumento se explica principalmente por un mayor costo de vino y costo seco, impulsado por el incremento del tipo de cambio visto en el 2024.

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 30 de junio de 2025, se generó una disminución en el flujo de actividades de operación, pasando de un flujo positivo de MM\$ 18.915 en junio de 2024 a MM\$ 5.514 en junio de 2025. El flujo de inversión experimentó una aumentó en sus flujos negativos, comparando ambos períodos, pasando de MM\$ 6.599 a MM\$ 4.226 principalmente por la menor inversión en compras de Propiedad, planta y equipo.

El flujo de financiación mejoró en MM\$ 9.020, pasando de un flujo negativo de MM\$ 14.232 en junio de 2024 a un flujo negativo de MM\$ 5.211 en el mismo período del presente año. Esta variación se explica principalmente por el pago de préstamos de corto plazo.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de MM\$ 8.892 al 30 de junio de 2025.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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 30 de junio de 2025, la Sociedad mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 18.648.333 (M\$ 16.914.108 al 31 de diciembre de 2024) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 1.516.067 representan un 2% del total de obligaciones financieras. El 98% (100% al 31 de diciembre de 2024) restante está denominado principalmente en pesos chilenos (principalmente en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2024). Adicionalmente, la Sociedad mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 48.002.136 (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\$ 12.706.413 (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.

Al 30 de junio de 2025, la exposición neta pasiva de la Sociedad en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados es de M\$ 578.828 (M\$ 52.185 al 31 de diciembre de 2024).

Del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 50% (48% al 30 de junio 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 43% (38% al 30 de junio de 2024) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras o que se encuentran indexados a dichas monedas.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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 sus subsidiarias 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 junio de 2025, la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 24.841.647 (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 seis meses terminado al 30 de junio de 2025 relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera asciende a una utilidad de M\$ 8.525 (pérdida de M\$ 2.076.206 al 30 de junio de 2024).

Considerando que el 50% (48% al 30 de junio 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 43% (38% al 30 de junio 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\$ 3.997.905 al 30 de junio de 2025 (M\$ 3.953.601 al 30 de junio de 2024).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrolla sus actividades en el extranjero al 30 de junio de 2025 asciende a M\$ 24.841.647 (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\$ 2.484.165 (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 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene un total de M\$ 67.019.619 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 30 de junio 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.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de junio 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**.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Análisis de sensibilidad tasa de interés

El costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 1.405.266 (M\$ 1.185.773 al 30 de junio de 2024). Al 30 de junio de 2025 y 2024, neto de instrumentos derivados, la Sociedad no está expuesta a tasas 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) cuando sea requerido, 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 30 de junio de 2025 asciende a una pérdida de M\$ 359.170 principalmente por una posición neta pasiva de balance (M\$ 1.056.236 al 30 de junio 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 seis meses terminado al 30 de junio 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\$ 867.802 (M\$ 1.431.692 al 30 de junio 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\$ 1.571.462 (M\$ 2.144.335 al 30 de junio 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 29% (34% al 30 de junio de 2024) del total del abastecimiento de la Sociedad durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos, de las cuales un 48% (57% al 30 de junio de 2024) corresponden a uva propia para el mercado de exportación.

El 71% (66% al 30 de junio 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 65% (55% al 30 de junio de 2024) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 7% (10% al 30 de junio de 2024) sobre el total del abastecimiento.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Debemos considerar que el vino al 30 de junio de 2025 representa el 55% (52% al 30 de junio de 2024) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores a través de contrato spot representa el 35% del costo directo (30% al 30 de junio 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\$ 64.975.770 al 30 de junio de 2025 (M\$ 60.524.102 al 30 de junio 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\$ 6.497.577 al 30 de junio de 2025 (M\$ 6.052.410 al 30 de junio de 2024).

Dentro del costo directo total, el vino representa el 55%, el cual asciende a M\$ 32.008.850 al 30 de junio de 2025 (M\$ 29.134.933 al 30 de junio 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\$ 3.200.885 al 30 de junio de 2025 (M\$ 2.913.493 al 30 de junio 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 30 de junio de 2025 alcanza a 79% (88% al 31 de diciembre de 2024) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 30 de junio de 2025, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 16 días (23 días al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad tenía aproximadamente 222 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 92% (93% al 31 de diciembre de 2024) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 55 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 82% (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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 alcanza al 80% (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 30 de junio de 2025 hay 81 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 30 de junio de 2025, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 30 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 30 de junio 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.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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 junio 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	63.461.597	62.800.912	660.685	-	-	-	63.461.597
Obligaciones por arrendamientos	3.558.022	364.017	1.016.005	1.924.178	836.672	1.326.468	5.467.340
Subtotal	67.019.619	63.164.929	1.676.690	1.924.178	836.672	1.326.468	68.928.937
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	1.573.481	-	1.573.481	-	-	-	1.573.481
Subtotal	1.573.481	-	1.573.481	-	-	-	1.573.481
Total	68.593.100	63.164.929	3.250.171	1.924.178	836.672	1.326.468	70.502.418

(*) 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.

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 junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	Al 30 de junio de 2024
INDICADORES FINANCIEROS			
1.- LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	1,67	1,63	1,59
Definida como:			
$\frac{\text{Total activos corrientes}}{\text{Total pasivos Corrientes}}$			
Razón ácida	0,66	0,72	0,64
Definida como:			
$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}^{(*)} - \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivos corrientes}}$			
(*) Inventarios incluye el nodo AB corrientes			
2.- ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	0,53	0,56	0,57
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	80,60%	80,54%	80,53%
Pasivo no corriente	19,40%	19,46%	19,47%
Cobertura de Gastos financieros	12,72	19,02	14,41
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\$)	451.148	459.435	450.739
Rotación de Inventarios	0,75	1,66	0,71
Definida como:			
$\frac{\text{Costo de ventas del período}}{\text{Inventarios promedio}}$			
Permanencia de Inventarios	239,65	217,16	255,08
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 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	Al 30 de junio de 2024
4.- RESULTADOS			
Resultados Financieros			
Ingresos de explotación (Millones de \$)	136.465	282.638	130.890
Costos de explotación (Millones de \$)	85.334	170.264	79.419
Resultado operacional (Millones de \$)	11.683	29.155	11.043
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	16.210	40.046	16.248
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciación y amortización)	17.877	41.829	17.086
Gastos financieros (Millones de \$)	1.405	2.199	1.186
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (Millones de \$)	9.223	19.201	6.990
5.- RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio Definida como: Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio	3,13%	6,78%	2,50%
Rentabilidad del Activo Definida como: Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora Total activo promedio	2,03%	4,30%	1,58%
Rendimiento Activos operacionales Definida como: Resultado operacional Total activos operacionales	2,59%	6,39%	2,46%
Utilidad por acción (\$) Definida como: Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora Total acciones suscritas y pagadas	0,231	0,480	0,175
Retorno de dividendos Definida como: Dividendos pagados por acción últimos 12 meses Precio acción al cierre del período	6,00%	4,74%	3,99%
6.- OTROS			
Valor libro acción (\$) Definida como: Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio Nº total de acciones	7,36	7,37	7,16
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	4,00	3,76	4,47