

ANALISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL PERÍODO¹

Durante el tercer trimestre del 2025, la sociedad registro un aumento en sus ingresos por venta en un 1,6%, explicado principalmente por un mayor precio en el Mercado Doméstico en Chile y un mayor volumen de ventas del Mercado Internacional de 4,1% respecto al tercer trimestre del 2024. A nivel consolidado, los volúmenes de venta disminuyeron un 3,0%, explicado por una disminución en el Mercado Doméstico Chile de 6,3%, así como un menor volumen de venta en el Mercado Doméstico Argentina por 18,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, el Mercado Doméstico en Chile presentó un aumento de 7,7% en sus precios, mientras el Mercado Internacional y Mercado Doméstico Argentino decrecieron en sus precios promedio de venta en dólares en 1,9% y 2,4% respectivamente, todo lo anterior respecto al tercer trimestre del 2024.

El margen bruto como porcentaje de los ingresos disminuye 128 pb (puntos base), pasando de 40,3% en 2024 a 39,0% este año. Esta caída se debe al incremento en costos de ventas, explicado en gran parte por mayores costos directos (vino e insumos secos) y de fabricación. En términos absolutos, el margen bruto decrece 1,6%, alcanzando los MM\$ 29.617. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los ingresos por ventas pasan de 27,9% el año anterior a 28,6% este año, equivalente a un aumento de 75 pb. Dicho esto, el EBITDA del tercer trimestre de este año alcanza los MM\$ 11.024, presentando un decrecimiento comparado contra el mismo periodo del año anterior en un 12,0%. El margen EBITDA pasa de 16,7% en el tercer trimestre de 2024 a 14,5% en el tercer trimestre del 2025.

El resultado no operacional del trimestre totalizó una pérdida de MM\$ 2.524, que se compara con una pérdida de MM\$ 2.726 en el mismo período del año anterior. La menor 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 en costos financieros.

La utilidad neta durante el período disminuye un 18,2%, pasando de MM\$ 6.550 en el tercer trimestre de 2024 a MM\$ 5.358 en el tercer trimestre del 2025. Esta disminución se explica principalmente por los efectos mencionados anteriormente.

Por séptimo año consecutivo, VSPT Wine Group fue reconocida como la empresa más innovadora de la industria vitivinícola en Chile, en el ranking Most Innovative Companies realizado por el ESE Business School de la Universidad de los Andes. Este logro refleja el trabajo constante de la compañía por impulsar una cultura de innovación en todas sus áreas, promoviendo la creatividad, la colaboración y la búsqueda de nuevas oportunidades.

Este liderazgo reafirma el compromiso permanente de VSPT con la excelencia y la evolución, orientado a desarrollar soluciones, productos y experiencias que generen valor para los consumidores, y que al mismo tiempo contribuyan al crecimiento sostenible de la industria vitivinícola chilena.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de liquidez al 30 de septiembre de 2025 aumentó en relación al 30 de septiembre de 2024, al pasar a 1,67 desde 1,60 veces, respectivamente. La variación se explica por un incremento de los Activos corrientes que se produce 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 reducción en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y en Otros Pasivos Financieros.

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

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Por su parte, la Razón ácida disminuyó levemente con respecto al 30 de septiembre de 2024, pasando de 0,67 veces a 0,66 veces al 30 de septiembre de 2025. Dicha variación se explica principalmente por una disminución porcentual mayor de los Pasivos Corrientes que de los Activos Corrientes (descontando los inventarios y los pagos anticipados). La reducción de los Pasivos Corrientes se explica principalmente por la disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y en Otros Pasivos Financieros.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 30 de septiembre de 2025 muestra una disminución en comparación con septiembre de 2024, al pasar de 0,57 a 0,54 veces, explicado principalmente por el aumento del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora en un 2,2%, por el crecimiento de las ganancias acumuladas.

La composición de pasivos, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 30 de septiembre de 2025 se compone de un 80,9% en corrientes y un 19,1% en no corrientes. Existe un leve aumento de 0,3% en la porción corriente respecto al 30 de septiembre de 2024, por un aumento en pasivos por impuestos corrientes. La porción no corriente disminuye en 1,4% respecto al 30 de septiembre de 2024, pasando de 19,4% a 19,1%, explicado principalmente por lo mencionado anteriormente (obligaciones con el público).

Al 30 de septiembre de 2025, del total de pasivos, el 39,9% lo conforman Otros pasivos financieros, porción que se mantuvo respecto al 30 de septiembre de 2024.

La cobertura de gastos financieros disminuyó un 42,8% respecto al 30 de septiembre de 2024, al pasar de 18,61 veces a 10,65 veces. Esta disminución 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 septiembre de 2025 presenta un aumento respecto al 30 de septiembre de 2024, al pasar a MM\$ 454.428 desde MM\$ 451.873. 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, y en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar compensado por la disminución en los Activos por Impuestos Corrientes. En Activos no corrientes se ve una disminución en Activos por derecho de uso.

El Índice de Rotación de inventarios al 30 de septiembre de 2025 es de 1,20 y al 30 de septiembre de 2024 es de 1,15. 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 3,7% al 30 de septiembre de 2025, pasando de 233,86 días en igual fecha de 2024 a 225,15 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 tercer trimestre de 2025, los ingresos por ventas aumentaron un 1,6%, alcanzando MM\$ 75.991. Este incremento se explica por mayores precios en el Mercado Doméstico en Chile, así como mayores volúmenes de venta en el Mercado Internacional.
- **Margen bruto:** este trimestre, el margen bruto disminuyó un 1,6% con respecto al tercer trimestre del año anterior, llegando a MM\$ 29.617. Esta reducción se debe principalmente a menores volúmenes de venta consolidados y mayores costos directos y de fabricación.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

- **Resultado operacional:** durante el tercer trimestre de 2025 el resultado operacional disminuye un 15,0% con respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica por las razones mencionadas anteriormente.
- **Utilidad del período:** la utilidad neta del tercer trimestre de 2025 llega a MM\$ 5.358, equivalente a una disminución de un 18,2% con respecto al tercer trimestre de 2024.

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio aumentó un 2,5% al 30 de septiembre de 2025 respecto al 30 de septiembre de 2024, pasando de 4,8% a 5,0%, 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 4,3% al 30 de septiembre de 2025, pasando de 3,1% a 3,2% 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 septiembre de 2025 es de \$0,365, comparado con la utilidad por acción al 30 de septiembre de 2024 que fue de \$ 0,339. Esto representa un aumento de \$ 0,026.

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

Los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2025 vemos un crecimiento en los ingresos por ventas con respecto al mismo periodo del año anterior en un 0,9%, llegando a MM\$ 35.452. Este crecimiento se explica por aumento en el precio de venta promedio en 7,7% en el trimestre, contrastado con una caída en el volumen de venta de 6,3%. El margen directo del tercer trimestre alcanza los MM\$ 18.345, es decir, una disminución de un 1,0% con respecto al tercer trimestre de 2024. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 52,7% en el tercer trimestre del año anterior a 51,7% en el año actual. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por venta aumentan 0,2% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un crecimiento en el precio promedio de venta de un 7,0%, el cual es compensado con una caída en los volúmenes de venta de un 6,3%. El margen directo del año alcanza los MM\$ 49.287, equivalente a un aumento de un 0,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 52,9% en 2024 a 53,1% 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 tercer trimestre de este año, los ingresos por venta aumentan un 5,8% con respecto al mismo período del año anterior, llegando a MM\$ 35.662. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los volúmenes de venta en un 4,1% y una depreciación del peso chileno respecto al dólar, mientras el precio promedio de venta en dólares decreció en un 1,9%, todo comparado contra el tercer trimestre de 2024. El margen directo alcanza los MM\$ 18.535, equivalente a un aumento de 0,7% contra el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, el margen directo pasa de 54,6% en el tercer trimestre de 2024 a 52,0% en el mismo periodo del 2025. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por venta crecen un 7,7%, explicado por un aumento en los volúmenes de venta de 7,2% y mayor tipo de cambio en dólares, mientras el precio promedio en dólares cae un 1,0%, todo comparado contra el periodo acumulado del 2024. El margen directo aumenta un 2,0%, alcanzando los MM\$ 53.458. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 54,6% en 2024 a 51,7% 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 tercer trimestre de este año, los ingresos por ventas caen un 24,5% comparados contra el mismo período del año anterior, llegando a MM\$ 3.357. Este resultado se explica por los menores volúmenes de venta, que caen en un 18,6% y una disminución de los precios promedio en dólares de 2,4% en el trimestre, ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior. El margen directo del trimestre se reduce en 18,7%, llegando a MM\$ 1.780. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 49,3% en el tercer trimestre del 2024 a 53,0% en el tercer trimestre de 2025. Para el periodo acumulado del año, los ingresos por ventas llegan a MM\$ 12.471, equivalente a una caída de 6,3%, explicados por un menor volumen de 6,8%, mientras el precio promedio en dólares crece un 8,6% en comparación al mismo periodo del año anterior. El margen directo del 2025 llega a MM\$ 6.761, un 9,1% menor comparado al 2024, mientras el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 55,9% en el acumulado del 2024 a 54,2% en el acumulado del 2025.

8. ANÁLISIS DE COSTOS, PRINCIPALES VARIACIONES

Los Costos Totales alcanzaron los MM\$ 46.373 durante el tercer trimestre de 2025, lo que representa un aumento de un 3,8% comparado contra el mismo período del 2024. El Costo Total como porcentaje de los ingresos por venta pasa de 59,7% en el tercer trimestre de 2024 a 61,0% en el 2025. Este aumento se explica principalmente por un mayor costo de vino, producto de la última vendimia y precios de compra de uva y vino.

La principal exposición con respecto al 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 septiembre de 2025, se generó una disminución en el flujo de actividades de operación, pasando de un flujo positivo de MM\$ 32.555 en septiembre de 2024 a MM\$ 10.652 en septiembre de 2025. El flujo de inversión experimentó una disminución en sus flujos negativos, comparando ambos períodos, pasando de MM\$ 8.686 a MM\$ 6.819 principalmente por la menor inversión en compras de Propiedad, planta y equipo.

El flujo de financiación mejoró en MM\$ 11.307, pasando de un flujo negativo de MM\$ 17.666 en septiembre de 2024 a un flujo negativo de MM\$ 6.358 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\$ 10.973 al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025, la Sociedad mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 18.849.114 (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\$ 1.688.384 representan un 3% del total de obligaciones financieras. El 97% (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\$ 49.560.053 (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\$ 12.605.165 (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 septiembre de 2025, la exposición neta pasiva de la Sociedad en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados es de M\$ 1.934.204 (M\$ 52.185 al 31 de diciembre de 2024).

Del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 49% (47% al 30 de septiembre 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 42% (39% al 30 de septiembre de 2024)

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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 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 septiembre de 2025, la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 22.645.842 (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 nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2025 relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera asciende a una utilidad de M\$ 340.124 (pérdida de M\$ 1.582.687 al 30 de septiembre de 2024).

Considerando que el 49% (47% al 30 de septiembre 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 42% (39% al 30 de septiembre 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\$ 6.069.245 al 30 de septiembre de 2025 (M\$ 5.864.723 al 30 de septiembre de 2024).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrolla sus actividades en el extranjero al 30 de septiembre de 2025 asciende a M\$ 22.645.842 (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\$ 2.264.584 (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 septiembre de 2025, la Sociedad tiene un total de M\$ 66.566.671 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 septiembre 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 septiembre 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 nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2025, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 2.714.875 (M\$ 1.591.107 al 30 de septiembre de 2024). Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 asciende a una pérdida de M\$ 531.958 principalmente por una posición neta pasiva de balance (M\$ 1.612.262 al 30 de septiembre de 2024).

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad posee un total de M\$ 61.018.559 en deuda financiera y contratos con terceros denominadas en UF con tasas de interés fija (M\$ 60.578.128 al 31 de diciembre de 2024). El efecto por este concepto es una pérdida de M\$ 737.116 al 30 de septiembre de 2025 (M\$ 618.855 al 30 de septiembre 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 nueve meses terminado al 30 de septiembre 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\$ 1.269.074 (M\$ 2.231.117 al 30 de septiembre 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\$ 2.596.257 (M\$ 2.323.952 al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2024) corresponden a uva propia para el mercado de exportación.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

El 71% (66% al 30 de septiembre 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 64% (56% al 30 de septiembre 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 septiembre de 2024) sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 30 de septiembre de 2025 representa el 55% (52% al 30 de septiembre de 2024) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores a través de contrato spot representa el 36% del costo directo (29% al 30 de septiembre 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\$ 102.152.887 al 30 de septiembre de 2025 (M\$ 95.680.738 al 30 de septiembre 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\$ 10.215.289 al 30 de septiembre de 2025 (M\$ 9.568.074 al 30 de septiembre de 2024).

Dentro del costo directo total, el vino representa el 55%, el cual asciende a M\$ 51.235.642 al 30 de septiembre de 2025 (M\$ 46.364.778 al 30 de septiembre 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\$ 5.123.564 al 30 de septiembre de 2025 (M\$ 4.636.478 al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 alcanza a 83% (89% 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 septiembre de 2025, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 13 días (23 días al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad tenía aproximadamente 205 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 93% (93% al 31 de diciembre de 2024) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 60 clientes (53 clientes al 31 de diciembre de 2024) con saldos superiores a M\$ 30.000 que representa aproximadamente un 85% (85% al 31 de diciembre de 2024) del total de cuentas por cobrar. El 95% (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 septiembre de 2025, ya que como se menciona anteriormente

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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 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 septiembre 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 95% (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 septiembre 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 septiembre 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 ejercicio:

Al 30 de septiembre 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	62.759.359	62.859.210	-	-	-	-	62.859.210
Obligaciones por arrendamientos	3.807.312	404.741	1.168.803	2.126.826	691.431	1.301.577	5.693.378
Subtotal	66.566.671	63.263.951	1.168.803	2.126.826	691.431	1.301.577	68.552.588
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	1.014.662	42.340	972.322	-	-	-	1.014.662
Subtotal	1.014.662	42.340	972.322	-	-	-	1.014.662
Total	67.581.333	63.306.291	2.141.125	2.126.826	691.431	1.301.577	69.567.250

(*) 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 septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	Al 30 de septiembre de 2024
INDICADORES FINANCIEROS			
1.- LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	1,67	1,63	1,60
Definida como:			
$\frac{\text{Total activos corrientes}}{\text{Total pasivos Corrientes}}$			
Razón ácida	0,66	0,72	0,67
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	0,54	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	80,91%	80,54%	80,64%
Pasivo no corriente	19,09%	19,46%	19,36%
Cobertura de Gastos financieros	10,65	19,02	18,61
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\$)	454.428	459.435	451.873
Rotación de Inventarios	1,20	1,66	1,15
Definida como:			
$\frac{\text{Costo de ventas del período}}{\text{Inventarios promedio}}$			
Permanencia de Inventarios	225,15	217,16	233,86
Definida como:			
$\frac{\text{Inventarios promedio} \times \text{N}^{\circ} \text{ de días período}^{(*)}}{\text{Costo de ventas del período}}$			
(*) 90; 180; 270 ó 360 según corresponda.			

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

4.- RESULTADOS	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024	Al 30 de septiembre de 2024
Resultados Financieros			
Ingresos de explotación (Millones de \$)	212.456	282.638	205.664
Costos de explotación (Millones de \$)	131.708	170.264	124.093
Resultado operacional (Millones de \$)	19.564	29.155	20.318
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	26.898	40.046	27.227
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciación y amortización)	28.902	41.829	29.607
Gastos financieros (Millones de \$)	2.715	2.199	1.591
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (Millones de \$)	14.581	19.201	13.540
5.- RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio}}$	4,95%	6,78%	4,83%
Rentabilidad del Activo Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total activo promedio}}$	3,19%	4,30%	3,06%
Rendimiento Activos operacionales Definida como: $\frac{\text{Resultado operacional}}{\text{Total activos operacionales}}$	4,31%	6,39%	4,51%
Utilidad por acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total acciones suscritas y pagadas}}$	0,365	0,480	0,339
Retorno de dividendos Definida como: $\frac{\text{Dividendos pagados por acción últimos 12 meses}}{\text{Precio acción al cierre del periodo}}$	6,00%	4,74%	3,99%
6.- OTROS			
Valor libro acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio}}{\text{N° total de acciones}}$	7,37	7,37	7,21
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	4,00	3,76	4,47