

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

ANALISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL PERÍODO¹

Durante el cuarto trimestre del 2025, la sociedad registro una disminución en sus ingresos por ventas en un 16,8%, explicado principalmente por una disminución en los volúmenes de venta consolidados en un 9,8%. Con respecto a esto último, el Mercado Doméstico de Chile registro una disminución en sus volúmenes de venta de un 7,9%, el Mercado Internacional disminuye un 10,9%, y el Mercado Doméstico de Argentina disminuye un 18,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, vemos un aumento en el precio promedio del Mercado Doméstico de Chile el cual crece un 4,5%, mientras el precio promedio en dólares del Mercado Internacional disminuye un 4,9%, y a su vez el Mercado Doméstico de Argentina muestra una caída de 8,2% todo lo anterior respecto al cuarto trimestre del 2024.

El margen bruto como porcentaje de los ingresos disminuye 442 pb (puntos base), pasando de 40,0% en 2024 a 35,6% este año. Esta disminución se debe principalmente a mayores costos de ventas, explicado en gran parte por mayores costos directos del vino y de fabricación. En términos absolutos, el margen bruto cae 26,0%, alcanzando los MM\$ 22.791. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los ingresos por ventas pasan de 28,5% el año anterior a 30,0% este año, equivalente a un aumento de 144 pb. Dicho esto, el EBITDA del último trimestre de este año alcanza los MM\$ 6.698, con una disminución comparado contra el mismo periodo del año anterior de un 45,2%. El margen EBITDA pasa de 15,9% en el cuarto trimestre de 2024 a 10,5% en el cuarto trimestre del 2025.

El resultado no operacional del trimestre totalizó una pérdida de MM\$ 976, que se compara con una pérdida de MM\$ 3.175 en el mismo período del año anterior. La menor pérdida en comparación con el mismo trimestre del año anterior, se explica principalmente por una utilidad por Impuesto a las ganancias a diferencia del año anterior que hubo pérdida, compensada con una mayor pérdida por Diferencias de cambio y una menor utilidad en Otras ganancias (pérdidas).

La utilidad neta durante el período disminuye un 53,7%, pasando de MM\$ 5.662 en el cuarto trimestre de 2024 a MM\$ 2.623 en el cuarto trimestre del 2025. Esta disminución se explica principalmente por los efectos mencionados anteriormente.

Gato Selección Dulce Chocolate y Donnaluna, en sus tres variedades, fueron elegidos como Producto del Año en los Premios POY 2026. Este prestigioso reconocimiento destaca a los mejores lanzamientos del mercado y se fundamenta directamente en la preferencia de los consumidores chilenos. Este logro refleja el compromiso permanente de VSPT Wine Group con la innovación y el desarrollo de productos diferenciadores. A través de la escucha activa de nuestros consumidores, reafirmamos nuestro liderazgo en la creación de experiencias que se disfrutan y se comparten, contribuyendo así a la evolución y valor de la industria vitivinícola nacional.

En materia de sustentabilidad, VSPT Wine Group fue reconocida con el Amorim Special Award en los Drinks Business Green Awards 2025, la principal competencia de sostenibilidad en la industria mundial del vino. Con esta nueva distinción, VSPT suma ya ocho reconocimientos en estos premios, destacando más de 15 años de avance constante hacia una industria más sostenible, resiliente y regenerativo.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de liquidez al 31 de diciembre de 2025 aumentó en relación al 31 de diciembre de 2024, al pasar a 1,66 desde 1,63 veces, respectivamente. La variación se explica por una disminución de los Activos corrientes que se explica principalmente por la disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, compensado

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

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

con el aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo y el aumento en inventarios y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Por otro lado, la disminución en Pasivos Corrientes se explica principalmente por la disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y pasivos por impuestos corrientes compensado con el aumento de Otros pasivos financieros.

Por su parte, la Razón ácida disminuyó con respecto al 31 de diciembre de 2024, pasando de 0,72 veces a 0,69 veces al 31 de diciembre de 2025. Dicha disminución 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 disminución de los Pasivos Corrientes se explica principalmente por la disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y pasivos por impuestos corrientes compensado con el aumento de Otros pasivos financieros.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2025 muestra una disminución en comparación con diciembre de 2024, al pasar de 0,56 a 0,54 veces, explicado principalmente por la disminución en los pasivos corrientes y no corrientes de un 3,5% respecto del año anterior, por una disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, pasivos por impuestos corrientes y en Pasivo por impuestos diferidos compensado con el aumento de Otros pasivos financieros.

La composición de pasivos, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 31 de diciembre de 2025 se compone de un 80,9% en corrientes y un 19,1% en no corrientes. Existe un leve aumento de 0,2% en la porción corriente respecto al 31 de diciembre de 2024, por un aumento en los Otros pasivos financieros. La porción no corriente disminuye en 1,9% respecto al 31 de diciembre de 2024, pasando de 19,5% a 19,1%, explicado principalmente por una disminución de los Pasivos por impuestos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2025, del total de pasivos, el 41,6% lo conforman Otros pasivos financieros, porción que aumentó respecto al 31 de diciembre de 2024.

La cobertura de gastos financieros disminuyó un 45,7% respecto al 31 de diciembre de 2024, al pasar de 19,02 veces a 10,34 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 31 de diciembre de 2025 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2024, al pasar a MM\$ 452.659 desde MM\$ 459.435. Esta disminución se debe a una baja en Activos corrientes y la disminución del Activo no corriente. La disminución de los Activos corrientes se explica principalmente por Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, compensado con el aumento del Efectivo y equivalentes al efectivo y el aumento en inventarios y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas. En Activos no corrientes se ve una disminución en Propiedades, planta y equipos (neto).

El Índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2025 es de 1,67 y al 31 de diciembre de 2024 es de 1,66. La disminución 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 0,5% al 31 de diciembre de 2025, pasando de 217,16 días en igual fecha de 2024 a 216,19 días, explicado por una disminución porcentual en los Costos de ventas y la disminución del Inventario promedio.

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 cuarto trimestre de 2025, los ingresos por ventas disminuyeron un 16,8%, alcanzando MM\$ 64.033. Esta disminución se explica por menores volúmenes de venta en todos los mercados, sumado a un menor precio promedio de venta en las exportaciones producto del mix de ventas.
- **Margen bruto:** este trimestre, el margen bruto disminuyó un 26,0% con respecto al cuarto trimestre del año anterior, llegando a MM\$ 22.791. Esta reducción se debe principalmente a menores volúmenes consolidados y un impacto negativo en el costo del vino.
- **Resultado operacional:** durante el cuarto trimestre de 2025 el resultado operacional disminuye un 59,3% con respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica por las razones ya mencionadas.
- **Utilidad del período:** la utilidad neta del cuarto trimestre de 2025 llega a MM\$ 2.623, equivalente a una disminución de un 53,7% con respecto al cuarto trimestre de 2024.

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio disminuyó un 13,7% al 31 de diciembre de 2025 respecto al 31 de diciembre de 2024, pasando de 6,8% a 5,9%, producto de una menor utilidad del ejercicio, asociado a una disminución 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 disminuyó un 12,3% al 31 de diciembre de 2025, pasando de 4,3% a 3,8% en comparación con el mismo período del año anterior. Esta disminución se encuentra asociado a una menor utilidad del ejercicio y un aumento en el total de activos promedio.

La Utilidad por acción al 31 de diciembre de 2025 es de \$0,430, comparado con la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2024 que fue de \$ 0,480. Esto representa una disminución de \$ 0,050.

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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 cuarto trimestre de 2025 vemos una disminución en los ingresos por ventas con respecto al mismo periodo del año anterior de un 3,7%, llegando a MM\$ 30.560. Esta disminución se explica por un menor volumen de venta en un 7,9% y un precio de venta que aumenta un 4,5% respecto al mismo trimestre del año anterior. El margen directo del cuarto trimestre alcanza los MM\$ 15.834, es decir, una disminución de un 6,9% con respecto al cuarto trimestre de 2024. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 53,6% en el cuarto trimestre de 2024 a 51,8% en el cuarto trimestre de este año. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por ventas caen un 0,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una caída en los volúmenes de venta en un 6,7%, mientras que el precio promedio de venta crece un 6,3% respecto al año anterior. El margen directo del año alcanza los MM\$ 65.121, equivalente a una caída de un 1,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 53,1% en 2024 a 52,8% en 2025.

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

Mercado Internacional

En el cuarto trimestre de este año los ingresos por ventas disminuyen un 19,6% en comparación al mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 30.177. Esta disminución se explica principalmente por una caída en los volúmenes de venta de un 10,9%, una disminución de un 4,9% en el precio promedio de venta en dólares, y un menor tipo de cambio en dólares, todo comparado contra el cuarto trimestre de 2024. El margen directo alcanza los MM\$ 14.909, equivalente a una disminución de un 28,1% contra el mismo periodo del año anterior. Mientras que el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 55,2% en el cuarto trimestre de 2024 a 49,4% en el mismo periodo de 2025. Para el periodo acumulado de este año, los ingresos por ventas crecen un 0,1%, explicado por una caída en el precio de venta en un 2,0%, compensada por un aumento en los volúmenes de venta en un 2,4%, todo comparado contra el periodo acumulado del 2024. El margen directo cae un 6,5%, alcanzando los MM\$ 68.366. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 54,8% en 2024 a 51,2% 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 cuarto trimestre de este año, los ingresos por ventas caen un 63,5% comparados contra el mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 2.214. Este resultado negativo se explica por el factor de conversión y la devaluación de la moneda argentina considerada al momento de convertir los resultados en pesos argentinos a pesos chilenos. Además, los volúmenes de venta caen un 18,5%, mientras que el precio promedio en dólares cae 8,2%, ambos comparados contra el mismo periodo del año anterior. El margen directo del trimestre cae un 65,3%, alcanzando los MM\$ 1.065. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 50,6% en el cuarto trimestre de 2024 a 48,1% en el cuarto trimestre de 2025. Este resultado negativo se explica por la misma razón ya mencionada. Para el periodo acumulado del año, los ingresos por ventas llegan a MM\$ 14.686, equivalente a una disminución de un 24,2% y explicado principalmente por una disminución en los volúmenes de venta de un 9,5. El margen directo del 2025 llega a MM\$ 7.826, una disminución de un 25,5% comparado contra el 2024. Mientras que el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 54,2% en el acumulado del 2024 a 53,3% en el acumulado del 2025.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

8. ANÁLISIS DE COSTOS, PRINCIPALES VARIACIONES

Los Costos Totales alcanzaron los MM\$ 41.242 durante el cuarto trimestre de 2025, lo que representa una disminución de un 10,7% comparado contra el mismo período del 2024. El Costo Total como porcentaje de los ingresos por venta pasa de 60% en el cuarto trimestre de 2024 a 64,4% en el 2025. Esta disminución se explica principalmente por un menor ingreso por ventas dado el menor volumen de venta y 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 31 de diciembre de 2025, se generó una disminución en el flujo de actividades de operación, pasando de un flujo positivo de MM\$ 40.445 en diciembre de 2024 a MM\$ 23.115 en diciembre de 2025. El flujo de inversión experimentó una disminución en sus flujos negativos, comparando ambos períodos, pasando de MM\$ 11.656 a MM\$ 9.717 principalmente por la menor inversión en compras de Propiedad, planta y equipo.

El flujo de financiación mejoró en MM\$ 20.196, pasando de un flujo negativo de MM\$ 26.327 en diciembre de 2024 a un flujo negativo de MM\$ 6.131 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\$ 20.407 al 31 de diciembre 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.

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 16.873.872 (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\$ 2.733.483 representan un 4% del total de obligaciones financieras. El 96% (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\$ 39.735.060 (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\$ 12.397.539 (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 31 de diciembre de 2025, la exposición neta pasiva de la Sociedad en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados es de M\$ 1.281.489 (neta activa de M\$ 52.001 al 31 de diciembre de 2024).

Del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 48% (47% al 31 de diciembre 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 41% (41% al 31 de diciembre 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 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 31 de diciembre de 2025, la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 20.956.377 (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 de Resultados por Función por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025 relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera asciende a una pérdida de M\$ 1.671.546 (M\$ 2.113.930 al 31 de diciembre de 2024).

Considerando que el 48% (47% al 31 de diciembre 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 41% (41% al 31 de diciembre 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\$ 7.831.120 al 31 de diciembre de 2025 (M\$ 7.898.303 al 31 de diciembre de 2024).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrolla sus actividades en el extranjero al 31 de diciembre de 2025 asciende a M\$ 20.956.377 (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

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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\$ 2.095.638 (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 diciembre de 2025, la Sociedad tiene un total de M\$ 67.315.045 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 diciembre de 2025 y 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 31 de diciembre 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 de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 3.444.045 (M\$ 2.199.141 al 31 de diciembre de 2024). Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025 asciende a una pérdida de M\$ 576.219 principalmente por una posición neta pasiva de balance (M\$ 2.152.942 al 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad posee un total de M\$ 61.126.331 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

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

este concepto es una pérdida de M\$ 1.089.167 al 31 de diciembre de 2025 (M\$ 949.854 al 31 de diciembre de 2024).

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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\$ 1.665.386 (M\$ 3.102.796 al 31 de diciembre 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\$ 2.350.858 (M\$ 3.018.895 al 31 de diciembre de 2024) en el Estado Consolidado 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 31 de diciembre de 2024) del total del abastecimiento de la Sociedad durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos, de las cuales un 49% (57% al 31 de diciembre de 2024) corresponden a uva propia para el mercado de exportación.

El 71% (66% al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024) sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de diciembre de 2025 representa el 56% (53% al 31 de diciembre de 2024) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores a través de contrato spot representa el 36% del costo directo (30% al 31 de diciembre de 2024).

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo reconocido en este Estado Consolidado de Resultados por Función relacionado a las materias primas descritas anteriormente, asciende a M\$ 134.149.431 al 31 de diciembre de 2025 (M\$ 131.659.763 al 31 de diciembre 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\$ 13.414.943 al 31 de diciembre de 2025 (M\$ 13.165.976 al 31 de diciembre de 2024).

Dentro del costo directo total, el vino representa el 56%, el cual asciende a M\$ 75.289.627 al 31 de diciembre de 2025 (M\$ 69.999.479 al 31 de diciembre 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\$ 7.528.963 al 31 de diciembre de 2025 (M\$ 6.999.948 al 31 de diciembre de 2024).

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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 diciembre de 2025 alcanza a 88% (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 diciembre 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 diciembre de 2025, la Sociedad tenía aproximadamente 211 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 55 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 91% (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 diciembre 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**.

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 diciembre de 2025 alcanza al 82% (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 diciembre de 2025 hay 68 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 diciembre de 2025, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 24 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 diciembre 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.

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:

Al 31 de diciembre 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	63.883.242	3.547.446	60.448.445	-	-	-	63.995.891
Obligaciones por arrendamientos	3.431.803	400.580	1.017.998	2.031.909	498.136	1.163.850	5.112.473
Subtotal	67.315.045	3.948.026	61.466.443	2.031.909	498.136	1.163.850	69.108.364
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	2.206.000	2.205.466	534	-	-	-	2.206.000
Subtotal	2.206.000	2.205.466	534	-	-	-	2.206.000
Total	69.521.045	6.153.492	61.466.977	2.031.909	498.136	1.163.850	71.314.364

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

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
INDICADORES FINANCIEROS		
1.- LIQUIDEZ		
Razón de liquidez	1,67	1,63
Definida como:		
$\frac{\text{Total activos corrientes}}{\text{Total pasivos Corrientes}}$		
Razón ácida	0,66	0,72
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
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%
Pasivo no corriente	19,40%	19,46%
Cobertura de Gastos financieros	12,72	19,02
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
Rotación de Inventarios	0,75	1,66
Definida como:		
$\frac{\text{Costo de ventas del período}}{\text{Inventarios promedio}}$		
Permanencia de Inventarios	239,65	217,16
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

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
4.- RESULTADOS		
Resultados Financieros		
Ingresos de explotación (Millones de \$)	136.465	282.638
Costos de explotación (Millones de \$)	85.334	170.264
Resultado operacional (Millones de \$)	11.683	29.155
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	16.210	40.046
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciación y amortización)	17.877	41.829
Gastos financieros (Millones de \$)	1.405	2.199
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (Millones de \$)	9.223	19.201
5.- RENTABILIDAD		
Rentabilidad del patrimonio Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio}}$	3,13%	6,78%
Rentabilidad del Activo Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total activo promedio}}$	2,03%	4,30%
Rendimiento Activos operacionales Definida como: $\frac{\text{Resultado operacional}}{\text{Total activos operacionales}}$	2,59%	6,39%
Utilidad por acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total acciones suscritas y pagadas}}$	0,231	0,480
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%
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
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	4,00	3,76