

## ANALISIS RAZONADO

### A. RESUMEN DEL PERÍODO<sup>1</sup>

Durante el primer trimestre del 2026, la sociedad registro una disminución en sus ingresos por ventas en un 7,2%, explicado principalmente por una disminución en los volúmenes de venta consolidados en un 5,9%. Con respecto a esto último, el Mercado Doméstico de Chile registró una disminución en sus volúmenes de venta en un 2,5%, el Mercado Internacional disminuye un 5,9%, y el Mercado Doméstico de Argentina disminuye un 31,2%. Por otro lado, vemos un crecimiento en el precio promedio del Mercado Doméstico de Chile en un 1,1%, mientras que el precio promedio en dólares del Mercado Internacional muestra un crecimiento de un 5,3%. A su vez, el precio en dólares del Mercado Doméstico de Argentina disminuye un 9,5% respecto al año anterior.

El margen bruto como porcentaje de los ingresos cae 589 pb (puntos base), pasando de 37,3% en 2025 a 31,4% este año. Esta disminución se debe principalmente a mayores costos directos del vino y fabricación, sumado a un menor volumen consolidado de ventas. En términos absolutos, el margen bruto cae 21,8%, alcanzando los MM\$ 17.487. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los ingresos por ventas pasan de 31,6% el año anterior a 31,0% el 2026, equivalente a una disminución de 59 pb. Dicho esto, el EBITDA del primer trimestre de este año alcanza los MM\$ 3.288, con una disminución comparado contra el mismo periodo del año anterior de un 50,1%. El margen EBITDA pasa de 11,0% en el primer trimestre de 2025 a 5,9% en el primer trimestre del 2026.

El resultado no operacional del trimestre totalizó una pérdida de MM\$ 202, que se compara con una pérdida de MM\$ 411 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 en Diferencias de cambio compensada con el aumento en los Costos financieros y una menor pérdida en Resultado por unidades de reajustes.

La utilidad neta durante el período disminuye un 99,3%, pasando de MM\$ 3.010 en el primer trimestre de 2026 a MM\$ 21 en el primer trimestre del 2026. Este aumento se explica principalmente por los efectos mencionados anteriormente.

Durante el primer trimestre de 2026, VSPT Wine Group oficializó el lanzamiento de su nuevo propósito corporativo: "Transformar el mundo del vino para que todos disfrutemos". Este hito representa una evolución estratégica fundamental en respuesta a un entorno global desafiante y a los cambios estructurales que atraviesa la industria vitivinícola, marcados por la transformación en los hábitos de consumo.

En materia de innovación, durante el primer trimestre VSPT Wine Group siguió ampliando su portafolio en el Mercado Doméstico de Chile a través del lanzamiento de su nueva Épica Sangría gasificada en lata, capturando las tendencias de mercado y asegurando una propuesta competitiva alineada con las expectativas del consumidor actual.

### B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 1. LIQUIDEZ

La Razón de liquidez al 31 de Marzo de 2026 aumentó en relación al 31 de Marzo de 2025, al pasar a 1,73 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 con el aumento de Efectivo y equivalentes al efectivo y el aumento en inventarios. 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 no financieros.

<sup>1</sup> Los resultados hacen referencia a cifras del **primer trimestre 2026** comparadas con cifras del **primer trimestre de 2025**, a menos que se indique lo contrario.

# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Por su parte, la Razón ácida aumentó con respecto al 31 de marzo de 2025, pasando de 0,66 veces a 0,69 veces al 31 de marzo de 2026. Dicho aumento 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 no financieros.

## 2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de marzo de 2026 muestra una disminución en comparación con marzo de 2025, al pasar de 0,55 a 0,51 veces, explicado principalmente por la disminución en los pasivos corrientes y no corrientes de un 4,5% respecto del año anterior, por una disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, otros pasivos financieros y no financieros compensado con el aumento de las ganancias acumuladas y la disminución en otras reservas

La composición de pasivos, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 31 de marzo de 2026 se compone de un 79,4% en corrientes y un 20,6% en no corrientes. Existe una leve disminución de 0,2% en la porción corriente respecto al 31 de marzo de 2025, por un aumento en los Otros pasivos financieros. La porción no corriente aumenta en 8,5% respecto al 31 de marzo de 2025, pasando de 19% a 20,6%, explicado principalmente por una disminución de los Pasivos por impuestos diferidos.

Al 31 de marzo de 2026, del total de pasivos, el 43,3% lo conforman Otros pasivos financieros, porción que aumentó respecto al 31 de marzo de 2025.

La cobertura de gastos financieros disminuyó un 72 % respecto al 31 de marzo de 2025, al pasar de 12,28 veces a 3,44 veces. Esta disminución se explica principalmente por un menor margen bruto, impulsado por una baja en los ingresos por ventas, lo que generó una disminución en el EBITDA en comparación con el mismo período del año anterior.

## 3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 disminuyó respecto al 31 de marzo de 2025, al pasar a MM\$ 456.230 desde MM\$ 456.370. Esta disminución se debe a una baja en Activos corrientes y el aumento de los activos no corrientes. 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. En Activos no corrientes se ve un aumento en Propiedades, planta y equipos (neto).

El Índice de Rotación de inventarios al 31 de marzo de 2026 y 2025 es de 0,34.

Los días de permanencia de inventarios registraron un aumento de 0,9% al 31 de marzo de 2026, pasando de 265,29 días en igual fecha de 2025 a 267,55 días, explicado por un aumento porcentual en los Costos de ventas y 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 primer trimestre de 2026, los ingresos por ventas disminuyeron un 7.2%, alcanzando MM\$ 55.717. Disminución explicada principalmente por menores volúmenes de ventas en nuestros mercados.
- **Margen bruto:** este trimestre, el margen bruto disminuyó un 21,8% con respecto al primer trimestre del año anterior, llegando a MM\$17.487. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes de venta en nuestros mercados y un impacto negativo en el costo del vino.

# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

- **Resultado operacional:** durante el primer trimestre de 2026 el resultado operacional disminuye un 93,5% con respecto al mismo período del año anterior. Caída explicada por las razones ya mencionadas.
- **Utilidad del período:** la utilidad neta del primer trimestre de 2026 llega a MM\$ 20,9, equivalente a una disminución de un 99,3% con respecto al primer trimestre de 2025.

## 5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio disminuyó un 99,3% al 31 de marzo de 2026 respecto al 31 de marzo de 2025, pasando de 1,02% a 0,01%, producto de una menor utilidad del ejercicio, asociado a una disminución porcentual mayor en la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora.

La Rentabilidad del Activo disminuyó un 99,3% al 31 de marzo de 2026, pasando de 0,66% a 0,005% en comparación con el mismo período del año anterior. Esta disminución se encuentra asociado principalmente a una menor utilidad del periodo.

La Utilidad por acción al 31 de marzo de 2026 es de \$0,001 comparado con la utilidad por acción al 31 de marzo de 2025 que fue de \$ 0,075. Esto representa una disminución de \$ 0,074.

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026, 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 primer trimestre de 2026 vemos una disminución en los ingresos por ventas con respecto al mismo periodo del año anterior de un 1,5%, llegando a MM\$ 24.395. Esta disminución se explica por un menor volumen de venta en un 2,5%, aun cuando el precio promedio de venta crece un 1,1% en el trimestre. El margen directo del primer trimestre alcanza los MM\$ 11.516, es decir, una disminución de un 16,0% con respecto al primer trimestre de 2025. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 55,4% en el primer trimestre de 2025 a 47,2% en el primer trimestre de este año.

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

### **Mercado Internacional**

En el primer trimestre de este año los ingresos por ventas disminuyen un 7,4% en comparación al mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 27.536. Esta disminución se explica principalmente por una caída en los volúmenes de venta de un 5,9%, un menor tipo de cambio en dólares, pero compensado por un aumento de un 5,3% en el precio promedio de venta en dólares, todo comparado contra el primer trimestre de 2025. El margen directo alcanza los MM\$ 13.232, equivalente a una disminución de un 13,2% contra el mismo periodo del año anterior, mientras que el margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 51,2% en el primer trimestre de 2025 a 48,1% en el mismo periodo de 2026.

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

# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

## **Mercado Argentino Doméstico:**

Para el primer trimestre de este año, los ingresos por ventas caen un 37,9% comparados contra el mismo periodo del año anterior, llegando a MM\$ 2.784. Este resultado 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 31,2%, y a su vez vemos una disminución 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 41,2%, alcanzando los MM\$ 1.469. El margen directo como porcentaje de los ingresos pasa de 55,7% en el primer trimestre de 2025 a 52,7% en el primer trimestre de 2026. Este resultado se explica por la misma razón ya mencionada.

## **8. ANÁLISIS DE COSTOS, PRINCIPALES VARIACIONES**

Los Costos Totales alcanzaron los MM\$ 38.230 durante el primer trimestre de 2026, lo que representa un aumento de un 1,54% comparado contra el mismo período del 2025. El Costo Total como porcentaje de los ingresos por venta pasa de 62,7% en el primer trimestre de 2025 a 68,6% en el 2026. 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 vendimia 2025 y precios de compra de uva y vino.

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 cuartos en formas de contratos de largo plazo y spot.

## **9. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Al 31 de marzo de 2026, se generó una disminución en el flujo de actividades de operación, pasando de un flujo positivo de MM\$ 7.726 en marzo de 2025 a MM\$ 4.589 en marzo de 2026. El flujo de inversión experimentó un aumento en sus flujos negativos, comparando ambos períodos, pasando de MM\$ 2.205 a MM\$ 3.108 principalmente por la menor inversión en compras de Propiedad, planta y equipo.

El flujo de financiación disminuyó en MM\$ 1.106, pasando de un flujo positivo de MM\$ 2.916 en marzo de 2025 a un flujo negativo de MM\$ 1.811 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\$ 22.644 al 31 de marzo de 2026.

## **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.

# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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

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

## **Riesgo de tipo de cambio**

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

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 15.077.857 (M\$ 16.873.873 al 31 de diciembre de 2025) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 2.449.363 (M\$ 1.644.802 al 31 de diciembre de 2025) representan un 4% (3% al 31 de diciembre de 2025) del total de obligaciones financieras. El 96% (97% al 31 de diciembre de 2025) restante está denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente, la Sociedad mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 40.100.619 (M\$ 41.409.836 al 31 de diciembre de 2025) que corresponden principalmente a deudores comerciales por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero, la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas es de M\$ 14.142.110 (M\$ 12.397.539 al 31 de diciembre de 2025).

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 marzo de 2026, la exposición neta pasiva de la Sociedad en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados es de M\$ 1.041.758 (M\$ 1.281.489 al 31 de diciembre de 2025).

Del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 49% (49% al 31 de marzo de 2025) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro y otras monedas. Del total de costos directos aproximadamente un 40% (44% al 31 de marzo de 2025) 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 marzo de 2026, la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 24.870.790 (M\$ 20.956.377 al 31 de diciembre de 2025).

## **Análisis de sensibilidad al tipo de cambio**

El efecto por diferencias de cambio reconocidos en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2026 relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera asciende a una utilidad de M\$ 826.069 (pérdida de M\$ 238.537 al 31 de marzo de 2025).

# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Considerando que el 49% (49% al 31 de marzo de 2025) de los ingresos por ventas de la Sociedad corresponden a ventas de exportación efectuadas en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 40% (44% al 31 de marzo de 2025) de los costos directos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie/deprecie un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida/utilidad antes de impuesto de M\$ 1.588.878 al 31 de marzo de 2026 (M\$ 1.711.019 al 31 de marzo de 2025).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrolla sus actividades en el extranjero al 31 de marzo de 2026 asciende a M\$ 24.870.790 (M\$ 20.956.377 al 31 de diciembre de 2025). 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\$ 2.487.079 (M\$ 2.095.638 al 31 de diciembre de 2025), que se registra con cargo/abono a patrimonio neto.

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

## ***Riesgo de tasa de interés***

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

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad tiene un total de M\$ 70.039.671 en deudas con tasas de interés fijas (M\$ 67.315.045 al 31 de diciembre de 2025).

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

Consecuentemente al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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 marzo de 2026, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en **Nota 19 - Otros Pasivos Financieros**.

## ***Análisis de sensibilidad tasa de interés***

El costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2026, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 955.460 (M\$ 536.795 al 31 de marzo de 2025). Al 31 de marzo de 2026 y 2025, 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.



# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

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

El efecto por hiperinflación de Argentina al 31 de marzo de 2026 asciende a una utilidad de M\$ 70.215 principalmente por una posición neta activa de balance (pérdida de M\$ 197.998 al 31 de marzo de 2025).

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad posee un total de M\$ 61.406.668 en deuda financiera y contratos con terceros denominadas en UF con tasas de interés fija (M\$ 61.126.331 al 31 de diciembre de 2025). El efecto por este concepto es una pérdida de M\$ 170.694 al 31 de marzo de 2026 (M\$ 402.040 al 31 de marzo de 2025).

## **Análisis de sensibilidad a la inflación**

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2026 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\$ 100.479 (M\$ 600.038 al 31 de marzo de 2025).

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\$ 1.635.433 (M\$ 2.721.422 al 31 de marzo de 2025) 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 30% (34% al 31 de marzo de 2025) del total del abastecimiento de la Sociedad durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos, de las cuales un 50% (57% al 31 de marzo de 2025) corresponden a uva propia para el mercado de exportación.

El 70% (66% al 31 de marzo de 2025) 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 63% (55% al 31 de marzo de 2025) 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 marzo de 2025) sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de marzo de 2026 representa el 60% (55% al 31 de marzo de 2025) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores a través de contrato spot representa el 38% del costo directo (30% al 31 de marzo de 2025).

## **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\$ 29.332.014 al 31 de marzo de 2026 (M\$ 28.226.479 al 31 de marzo de 2025). La Sociedad estima que un aumento/disminución razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas sería aproximadamente un 10%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambios, el aumento/disminución mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida/utilidad antes de impuestos de M\$ 2.933.201 al 31 de marzo de 2026 (M\$ 2.822.648 al 31 de marzo de 2025).

# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Dentro del costo directo total, el vino representa el 56%, el cual asciende a M\$ 17.576.093 al 31 de marzo de 2026 (M\$ 13.448.262 al 31 de marzo de 2025). La Sociedad estima que un aumento/disminución razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas sería aproximadamente un 10%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambios, el aumento/disminución mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida/utilidad antes de impuestos de M\$ 1.757.609 al 31 de marzo de 2026 (M\$ 1.344.826 al 31 de marzo de 2025).

## **Riesgo de Crédito**

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

## **Mercado Doméstico**

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito. La Sociedad posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base a una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2026 alcanza a 88% (88% al 31 de diciembre de 2025) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 31 de marzo de 2026, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 19 días (17 días al 31 de diciembre de 2025).

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad tenía aproximadamente 176 clientes (211 clientes al 31 de diciembre de 2025) que adeudan más que M\$ 5.000 cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 91% (93% al 31 de diciembre de 2025) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 43 clientes (55 clientes al 31 de diciembre de 2025) con saldos superiores a M\$ 30.000 que representa aproximadamente un 81% (85% al 31 de diciembre de 2025) del total de cuentas por cobrar. El 92% (91% al 31 de diciembre de 2025) de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o garantías hipotecarias.

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de marzo de 2026, 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 marzo de 2026 alcanza al 78% (82% al 31 de diciembre de 2025) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de marzo de 2026 hay 76 clientes (68 clientes al 31 de diciembre de 2025) que adeudan más que M\$ 65.000 cada uno y que representan el 92% (94% al 31 de diciembre de 2025) del total de las cuentas por cobrar.



# Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 31 de marzo de 2026, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 36 días (24 días al 31 de diciembre de 2025).

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de marzo de 2026, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar, **Nota 10 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**.

## Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados

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

## Riesgo de Impuestos

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

## Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

| Al 31 de marzo de 2026                        | Valor libro<br>(*) | 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\$               |
| <b>Otros pasivos financieros no derivados</b> |                    |                                   |                            |                           |                            |                  |                   |
| Préstamos bancarios                           | 66.880.451         | 65.643.417                        | 1.314.137                  | -                         | -                          | -                | 66.957.554        |
| Obligaciones por arrendamientos               | 3.159.220          | 378.217                           | 855.603                    | 1.683.568                 | 509.300                    | 1.126.271        | 4.552.959         |
| <b>Subtotal</b>                               | <b>70.039.671</b>  | <b>66.021.634</b>                 | <b>2.169.740</b>           | <b>1.683.568</b>          | <b>509.300</b>             | <b>1.126.271</b> | <b>71.510.513</b> |
| <b>Pasivos financieros derivados</b>          |                    |                                   |                            |                           |                            |                  |                   |
| Instrumentos financieros derivados            | 113.374            | 113.161                           | 213                        | -                         | -                          | -                | 113.374           |
| <b>Subtotal</b>                               | <b>113.374</b>     | <b>113.161</b>                    | <b>213</b>                 | <b>-</b>                  | <b>-</b>                   | <b>-</b>         | <b>113.374</b>    |
| <b>Total</b>                                  | <b>70.153.045</b>  | <b>66.134.795</b>                 | <b>2.169.953</b>           | <b>1.683.568</b>          | <b>509.300</b>             | <b>1.126.271</b> | <b>71.623.887</b> |

(\*) 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 2025                    | Valor libro<br>(*) | 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\$               |
| <b>Otros pasivos financieros no derivados</b> |                    |                                   |                            |                           |                            |                  |                   |
| 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         |
| <b>Subtotal</b>                               | <b>67.315.045</b>  | <b>3.948.026</b>                  | <b>61.466.443</b>          | <b>2.031.909</b>          | <b>498.136</b>             | <b>1.163.850</b> | <b>69.108.364</b> |
| <b>Pasivos financieros derivados</b>          |                    |                                   |                            |                           |                            |                  |                   |
| Instrumentos financieros derivados            | 2.206.000          | 2.205.466                         | 534                        | -                         | -                          | -                | 2.206.000         |
| <b>Subtotal</b>                               | <b>2.206.000</b>   | <b>2.205.466</b>                  | <b>534</b>                 | <b>-</b>                  | <b>-</b>                   | <b>-</b>         | <b>2.206.000</b>  |
| <b>Total</b>                                  | <b>69.521.045</b>  | <b>6.153.492</b>                  | <b>61.466.977</b>          | <b>2.031.909</b>          | <b>498.136</b>             | <b>1.163.850</b> | <b>71.314.364</b> |

(\*) 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 marzo de<br>2026 | Al 31 de diciembre<br>de 2025 | Al 31 de marzo de<br>2025 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| <b>INDICADORES FINANCIEROS</b>                                                                                                        |                           |                               |                           |
| <b>1.- LIQUIDEZ</b>                                                                                                                   |                           |                               |                           |
| Razón de liquidez                                                                                                                     | 1,73                      | 1,66                          | 1,63                      |
| Definida como:                                                                                                                        |                           |                               |                           |
| $\frac{\text{Total activos corrientes}}{\text{Total pasivos Corrientes}}$                                                             |                           |                               |                           |
| Razón ácida                                                                                                                           | 0,69                      | 0,69                          | 0,66                      |
| Definida como:                                                                                                                        |                           |                               |                           |
| $\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}^{(*)} - \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivos corrientes}}$                   |                           |                               |                           |
| (*) Inventarios incluye el nodo AB corrientes                                                                                         |                           |                               |                           |
| <b>2.- ENDEUDAMIENTO</b>                                                                                                              |                           |                               |                           |
| Razón de endeudamiento                                                                                                                | 0,51                      | 0,54                          | 0,55                      |
| 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                                                                                                                      | 79,43%                    | 80,91%                        | 81,04%                    |
| Pasivo no corriente                                                                                                                   | 20,57%                    | 19,09%                        | 18,96%                    |
| Cobertura de Gastos financieros                                                                                                       | 3,44                      | 10,34                         | 12,28                     |
| Definida como:                                                                                                                        |                           |                               |                           |
| $\frac{\text{E.B.I.T.D.A.}^{(*)}}{\text{Gastos financieros}}$                                                                         |                           |                               |                           |
| (*) (Resultado operacional más Depreciación y amortización)                                                                           |                           |                               |                           |
| <b>3.- ACTIVIDAD</b>                                                                                                                  |                           |                               |                           |
| Total de Activos (MM\$)                                                                                                               | 456.230                   | 452.659                       | 456.370                   |
| Rotación de Inventarios                                                                                                               | 0,34                      | 1,67                          | 0,34                      |
| Definida como:                                                                                                                        |                           |                               |                           |
| $\frac{\text{Costo de ventas del período}}{\text{Inventarios promedio}}$                                                              |                           |                               |                           |
| Permanencia de Inventarios                                                                                                            | 267,55                    | 216,19                        | 265,29                    |
| 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 marzo de<br>2026 | Al 31 de diciembre<br>de 2025 | Al 31 de marzo de<br>2025 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| <b>4.- RESULTADOS</b>                                                                                                                                                                                   |                           |                               |                           |
| <b>Resultados Financieros</b>                                                                                                                                                                           |                           |                               |                           |
| Ingresos de explotación<br>(Millones de \$)                                                                                                                                                             | 55.717                    | 276.489                       | 60.022                    |
| Costos de explotación<br>(Millones de \$)                                                                                                                                                               | 38.230                    | 172.949                       | 37.649                    |
| Resultado operacional<br>(Millones de \$)                                                                                                                                                               | 223                       | 23.163                        | 3.421                     |
| R.A.I.I.D.A.<br>(Resultado antes de Impuestos, Intereses,<br>Depreciación y Amortización, en Millones de \$)                                                                                            | 4.015                     | 32.166                        | 5.435                     |
| E.B.I.T.D.A.<br>(Resultado operacional más<br>Depreciación y amortización)                                                                                                                              | 3.288                     | 35.600                        | 6.592                     |
| Gastos financieros<br>(Millones de \$)                                                                                                                                                                  | 955                       | 3.444                         | 537                       |
| Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora<br>(Millones de \$)                                                                                                                           | 21                        | 17.203                        | 3.010                     |
| <b>5.- RENTABILIDAD</b>                                                                                                                                                                                 |                           |                               |                           |
| Rentabilidad del patrimonio<br>Definida como:<br>$\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio}}$ | 0,01%                     | 5,85%                         | 1,02%                     |
| Rentabilidad del Activo<br>Definida como:<br>$\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total activo promedio}}$                                                    | 0,00%                     | 3,77%                         | 0,66%                     |
| Rendimiento Activos operacionales<br>Definida como:<br>$\frac{\text{Resultado operacional}}{\text{Total activos operacionales}}$                                                                        | 0,05%                     | 5,12%                         | 0,75%                     |
| Utilidad por acción (\$)<br>Definida como:<br>$\frac{\text{Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora}}{\text{Total acciones suscritas y pagadas}}$                                      | 0,001                     | 0,430                         | 0,075                     |
| Retorno de dividendos<br>Definida como:<br>$\frac{\text{Dividendos pagados por acción últimos 12 meses}}{\text{Precio acción al cierre del periodo}}$                                                   | 6,00%                     | 4,46%                         | 4,46%                     |
| <b>6.- OTROS</b>                                                                                                                                                                                        |                           |                               |                           |
| Valor libro acción (\$)<br>Definida como:<br>$\frac{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio}}{\text{Nº total de acciones}}$                                          | 7,55                      | 7,35                          | 7,36                      |
| Valor bolsa de la acción en \$ corrientes<br>al cierre de cada período                                                                                                                                  | 4,00                      | 4,00                          | 4,00                      |