



**Análisis Razonado
de los Estados Financieros**

31 de marzo de 2025

ÍNDICE

1. Análisis de los Estados de Resultados	2
2. Análisis del Estado de Situación Financiera	4
3. Indicadores financieros	5
4. Riesgos.....	7

1. Análisis de los Estados de Resultados¹

	Mar 2025	Mar 2024
Ingresos de actividades ordinarias	60.306	54.864
Costo de ventas	(37.979)	(32.225)
Ganancia bruta	22.326	22.639
Gastos de administración	(13.903)	(15.721)
Otras ganancias	568	253
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	8.991	7.171
Ingresos financieros	179	246
Costos financieros	(2.159)	(2.840)
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) determinado de acuerdo con la NIIF 9	(81)	86
Diferencias de cambio	255	49
Resultado por unidades de reajuste	(640)	(678)
Ganancia antes de impuestos	6.546	4.033
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.229)	(1.353)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	5.317	2.679
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia del periodo	5.317	2.679

Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.282	2.615
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	35	64
Ganancia del periodo	5.317	2.679

Resultado operacional

Los Ingresos de actividades ordinarias fueron \$ 60.306 millones durante el primer trimestre 2025, lo que representa un aumento del 9,92%, equivalente a \$ 5.442 millones, respecto de los \$ 54.864 millones del mismo período del año anterior.

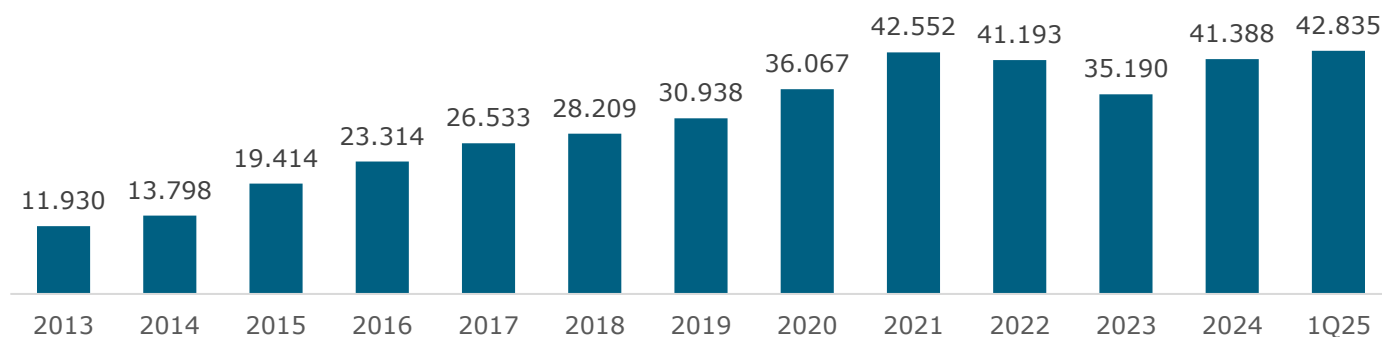
Al revisar los Ingresos de actividades ordinarias por segmento de negocios, se tiene a marzo de 2025 que un 79,10% de estos provienen de Negocios en Chile, un 15,37% de Negocios en Perú y un 5,53% de Negocios en Colombia.

La ganancia bruta acumulada disminuyó un 1,38% hasta \$ 22.326 millones, desde \$ 22.639 millones el mismo período del año anterior.

El EBITDA consolidado acumulado al cierre de marzo de 2025 fue de \$ 13.090 millones, un 12,43% mayor a los \$ 11.643 millones del mismo periodo del año anterior. La evolución del EBITDA, medido en base a los últimos doce meses, a lo largo de los últimos años se puede observar en la Figura 1 a continuación.

¹ Montos expresados en millones de pesos – MM\$

Figura 1: Evolución del EBITDA consolidado



Fuente: Wenco S.A.

Resultado no operacional

Los Costos financieros del periodo disminuyeron en \$ 681 millones, explicado principalmente por menores intereses de obligaciones con bancos.

Las Diferencias de cambio del año representaron una ganancia de \$ 255 millones, asociado a la revaluación de efectivo y equivalentes, cuentas por pagar y cobrar comerciales, y pasivos financieros en moneda extranjera.

El gasto reconocido en Resultado por unidades de reajuste, el que significó una pérdida de \$ 640 millones durante el primer trimestre, tiene explicación en el reajuste de las obligaciones con el público en UF, compensado por la nominalización de esta deuda mediante un swap, que compensa parcialmente el efecto de la inflación.

Resultado del ejercicio

La Ganancia Consolidada del periodo al 31 de marzo de 2025 fue de \$ 5.317 millones, un aumento de 98,45% respecto de los \$ 2.679 millones del mismo periodo de 2024. De estos, \$ 5.282 millones corresponden a los controladores.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

	Mar 2025	Dic 2024
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.356	18.751
Otros activos no financieros, corrientes	1.780	2.094
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	67.678	67.184
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	175	206
Inventarios	67.150	66.534
Activos por impuestos, corrientes	4.089	3.530
Total de activos corrientes	150.228	158.299
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	14.208	13.374
Otros activos no financieros, no corrientes	607	622
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.599	3.622
Plusvalía	5.800	5.813
Propiedades, planta y equipo (neto)	189.707	191.369
Activos por derechos de uso (neto)	9.720	9.476
Activos por impuestos diferidos	11.027	12.145
Total de activos no corrientes	234.667	236.422
Total de activos	384.895	394.720

Activos

Los Activos Corrientes disminuyeron de \$ 158.299 millones en diciembre de 2024 a \$ 150.228 millones al 31 de marzo de 2025, lo que representa una baja de un 5,10%, equivalente a \$ 8.070 millones.

Esta disminución se explica sobre todo por la disminución de Efectivo y equivalentes al efectivo, como resultado de la gestión de tesorería, con foco en la mantención de una caja mínima.

Los Activos no corrientes disminuyeron 0,74% respecto del año anterior. La inversión neta² en Propiedades, planta y equipo del año fue positiva de \$ 501 millones y hubo una disminución por conversión en las subsidiarias extranjeras por \$ 1.160 millones.

² Inversión neta = Adiciones + Desapropiaciones y otros + Gasto por Depreciación

	Mar 2025	Dic 2024
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	39.020	44.228
Obligaciones con el público	1.496	736
Pasivos por arrendamientos, corrientes	3.014	3.126
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	43.462	49.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	118	76
Pasivos por impuestos corrientes	1.103	879
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.560	3.902
Otros pasivos no financieros, corrientes	331	436
Total de pasivos corrientes	92.104	103.374
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	36.964	38.349
Obligaciones con el público	97.235	96.042
Cuentas por pagar, no corrientes	1.583	2.041
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	8.516	8.288
Pasivo por impuestos diferidos	8.254	9.231
Otros pasivos no financieros	2.085	2.004
Total de pasivos no corrientes	154.637	155.955
Total de pasivos	246.741	259.329
Patrimonio neto		
Capital pagado	9.051	9.051
Ganancias acumuladas	97.845	94.148
Otras reservas	30.458	31.405
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	137.354	134.604
Participaciones no controladoras	800	787
Total de patrimonio neto	138.154	135.391
Total de patrimonio y pasivos	384.895	394.720

Pasivos y Patrimonio

Los Pasivos corrientes presentan una disminución de un 10,90% que corresponden a \$ 11.270 millones, respecto del término de 2024. Este valor está dado en su mayoría por el decrecimiento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (corrientes).

Los Pasivos no corrientes presentan una disminución de un 0,84% que corresponden a \$ 1.318 millones, respecto del término de 2024, manteniendo la estructura observada a diciembre.

El Patrimonio neto aumenta en un 2,04% equivalente a \$ 2.763 millones. En Otras reservas registró una disminución de \$ 1.180 millones por diferencias de cambio por conversión y un aumento de \$ 233 millones por reservas de cobertura de flujo de caja.

3. Indicadores financieros³

³ El cálculo de los indicadores financieros se realiza de acuerdo con las siguientes definiciones:

Liquidez y solvencia

	Mar 2025	Dic 2024
EBITDA / Gastos Financieros Netos	5,21	4,69
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	1,28	1,27
Deuda Financiera Neta menos Activos por swap / EBITDA	3,80	3,83
Deuda Financiera Neta / EBITDA	4,13	4,16
Razon ácida	0,90	0,89
Razón de liquidez	1,63	1,53
Pasivos / Patrimonio	1,79	1,92
Pasivos Totales Netos / Patrimonio	1,72	1,78

Rentabilidad

	Mar 2025	Dic 2024
Resultado Operacional / Activos	6,30%	5,76%
Utilidad del Ejercicio / Patrimonio	6,77%	4,96%

Índice Financieros

	Mar 2025	Mar 2024
EBITDA %	21,71%	21,22%
Resultado Operacional %	13,97%	12,61%

EBITDA: corresponde a la cuenta "Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales" y reversando las cuentas "Otras ganancias (pérdidas)", "Depreciación", "Depreciación activos con derecho de uso" y "Amortización de intangibles" de los Estados Financieros del Emisor, todo lo anterior calculado sobre el periodo de doce meses consecutivos que terminan al cierre de los Estados Financieros que se están informando.

Gastos Financieros Netos corresponderá al valor absoluto de la cuenta "Costos financieros" menos la cuenta "Ingresos financieros" de los Estados Financieros del Emisor, ambos calculados sobre el periodo de doce meses consecutivos que terminan al cierre de los Estados Financieros que se están informando.

Deuda Financiera Neta: corresponderá al resultado de la suma de las cuentas de "Otros pasivos financieros, corrientes" y "Otros pasivos financieros, no corrientes" menos la cuenta de "Efectivo y equivalente al efectivo" de los Estados Financieros del Emisor.

Activos por swap: corresponderá al total de "Fair Value Activo" de las cuentas "Otros activos financieros, corrientes" y "Otros activos financieros, no corrientes" de los Estados Financieros del Emisor.

Patrimonio: "Patrimonio Total" de los Estados Financieros del Emisor.

Razón ácida: "Total de activos corrientes" – "Inventario" / "Total de pasivos corrientes".

Razón de liquidez: "Total de activos corrientes" / "Total de pasivos corrientes".

Pasivos: "Total de pasivos" de los Estados Financieros del Emisor.

Resultado Operacional: "Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales" reversando "Otras ganancias (pérdidas)" de los Estados Financieros del Emisor, calculado sobre el periodo de doce meses consecutivos que terminan al cierre de los Estados Financieros que se están informando.

Activos: "Total de activos" de los Estados Financieros del Emisor.

Utilidad del Ejercicio: "Ganancia del ejercicio" de los Estados Financieros del Emisor, calculada sobre el periodo de doce meses consecutivos que terminan al cierre de los Estados Financieros que se están informando.

4. Riesgos

Dada la diversidad de sociedades y sectores donde se desarrollan los negocios de Wenco, los principales factores de riesgo dependen del nivel de crecimiento económico regional y nacional de cada lugar donde se encuentra, así como de los mercados de exportación agrícola y acuícola, de los que depende buena parte de la demanda por productos de la Compañía.

Adicionalmente, se está expuesto a fluctuaciones en los precios de materias primas, variaciones en las tasas de interés y tipos de cambio, así como también a riesgos asociados a regulaciones sobre el uso de plástico o la implementación de impuestos específicos, de obsolescencia o cambios tecnológicos en ciertos productos y a la posibilidad de ataques o daños informáticos que podrían afectar alguna operación.

Durante el periodo 2023-2024 se trabajó en la identificación y evaluación de riesgos utilizando metodología COSO (del inglés "*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway*") para el levantamiento de riesgos en las unidades de apoyo, así como en las distintas unidades de negocio de Wenco y sus filiales. Este levantamiento deriva en la confección de matrices de riesgos donde se identifican los procesos, objetivos y riesgos con sus niveles de impacto y probabilidad estimados y los controles identificados para su mitigación. Adicionalmente se está trabajando en una política y un manual de gestión de riesgos que respalde los procesos de gestión de riesgos a realizar.

4.2. Riesgos de mercado

4.2.1. Riesgo en materias primas

La resina de plástico es la principal materia prima utilizada en la fabricación de los productos de Wenco. Su precio, en última instancia, está indexado al precio del petróleo. Alzas repentinas en los precios de este último recurso, causadas por conflictos o inestabilidades políticas o económicas en las zonas de producción, podría afectar los márgenes de la Compañía.

Dada la importancia para Wenco de asegurar los suministros requeridos para cumplir con la demanda del mercado, se celebran contratos a largo plazo, con valores determinados en función de índices de precios de mercado. Algunos de los contratos más importantes determinan los precios a partir de un polinomio de fijación que incluye el valor del *Platts* (referencia de precios de mercados de materias primas), dólar, UF e índice de remuneraciones. Estos polinomios son ajustados periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

4.2.2. Riesgo de tipo de cambio

La exposición al tipo de cambio deriva de las posiciones que sus sociedades mantienen en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos y otros activos circulantes y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda nacional.

Wenco realiza mensualmente una cobertura de balance mediante la toma de un forward de tasa respecto de la diferencia entre los activos (excluyendo inversiones en empresas relacionadas fuera de Chile) en dólares y los pasivos en dólares.

4.2.3. Riesgo de tasas de interés

Wenco y sus sociedades buscan reducir los riesgos asociados a las variaciones que puedan presentarse debido a cambios abruptos en las tasas de interés de mercado. Es por esto por lo que Wenco privilegia, siempre que exista profundidad de mercado en el instrumento de deuda requerido, firmar contratos de crédito en moneda nominal y plazos adecuados, de manera de evitar las fluctuaciones que lleven a un aumento de los gastos financieros o descalce en los flujos de la compañía.

4.3. Riesgo de liquidez

Wenco administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. El riesgo de liquidez podría exponer a Wenco a potenciales pérdidas como resultado de la necesidad de extraer fondos de manera inmediata, lo que podría afectar negativamente el nivel de actividades y operaciones de la empresa. Para mitigar este riesgo, Wenco cuenta con un equipo que monitorea constantemente la posición de liquidez y proyecta los flujos de caja futuros.

4.4. Riesgo de competencia

La diversidad de mercados en los que Wenco participa lo expone a múltiples competidores. En la industria del *packaging* y sustitutos al plástico, como cartón, vidrio o metal, existe un gran número de competidores y estos pueden ser empresas nacionales y multinacionales con facturaciones muy superiores a Wenco, pudiendo tener ventajas por economías de escala o ámbito.

Existen empresas de envases y contenedores plásticos de gran tamaño en Estados Unidos o Europa que han realizado inversiones importantes en el mercado latinoamericano, que, si bien típicamente se enfocan inicialmente en los principales mercados de la región como Brasil, Argentina o México, donde Wenco aún no participa, también han incursionado en Chile, Perú y Colombia.

No puede descartarse tampoco que cambios tecnológicos o de consumo provoquen la obsolescencia de ciertos productos o su reemplazo, riesgo que se acentúa si los competidores o sustitutos actúan con innovaciones protegidas por derecho de propiedad intelectual.

Actualmente, Wenco cuenta con un importante foco en la innovación y búsqueda de la mejora continua de sus productos y procesos, agregando valor a sus clientes. Con un departamento de ingeniería especializado que se concentra en este desarrollo, el grupo es capaz de adaptarse rápidamente y ofrecer productos novedosos de acuerdo a las necesidades del mercado. Consciente de la importancia de proteger este valor en el tiempo, las innovaciones son patentadas en los diferentes países en que se opera.

4.5. Riesgo de crédito a clientes

El riesgo de crédito tiene relación con la capacidad que tienen los clientes para cumplir con sus obligaciones financieras estipuladas en los contratos. Wenco cuenta con una amplia base de clientes, y cada cliente es evaluado crediticiamente y sus respectivas líneas de crédito administrada de acuerdo con políticas y procedimientos internos definidos y aplicados en forma consistente en el tiempo. Las cuentas por cobrar y la cobranza son monitoreadas regularmente. A partir de 2019, Wenco cuenta con seguros de crédito para sus principales clientes en Chile y Perú.

4.6. Riesgo ambiental y regulatorio

El riesgo ambiental y regulatorio tiene relación con normativas que puedan afectar o prohibir la producción o comercialización de productos hechos de plástico.

Es un hecho que existe preocupación de la sociedad en general respecto a la contaminación del medio ambiente relacionada con el plástico y sus derivados. Autoridades de diversos países han implementado regulaciones que afectan ciertos productos plásticos, en especial a aquellos de un solo uso. A julio de 2019, más de 90 países habían prohibido las bolsas plásticas de un solo uso y 36 las habían regulado mediante impuestos (The Economist, 24 de julio, 2019) En Perú, a modo de ejemplo, fue promulgada en diciembre de 2018 la Ley de Plásticos N° 30.884, una normativa que regula el plástico de un solo uso, otros plásticos no reutilizables y los recipientes o envases descartables de tecnopor para alimentos y bebidas. Entre otras cosas, prohíbe el uso de este tipo de plásticos en playas del litoral y de la Amazonía, patrimonios culturales o naturales, áreas naturales protegidas y museos.

En Chile, en tanto, en junio de 2016 fue promulgada la “Ley REP” N° 20.920, que establece un marco para la gestión de residuos, la responsabilidad extendida del productor y un fomento al reciclaje.

No se puede descartar la aparición de otros cambios de regulación o de impuestos específicos, directos o indirectos, en los mercados de destino de los productos de Wenco.

Wenco está en constante monitoreo y evaluación del impacto de los proyectos regulatorios que pudieren afectar la producción o comercialización de productos hechos de plásticos, tanto en los países en que se opera, como en los mercados de destino de sus productos. Así, es capaz de anticipar estos cambios regulatorios y ofrecer a sus clientes soluciones de acuerdo con las normativas vigentes en todo momento.

A la fecha, este riesgo no ha tenido efecto en los ingresos de la compañía.

4.7. Riesgo de incendio y sismo

Existen riesgos de incendio o daños catastróficos en las plantas productivas de Wenco. Al tratarse de 33 plantas, que funcionan a lo largo de tres países (cuatro cuando se sume Bolivia durante 2020), no pueden descartarse catástrofes asociadas a accidentes fortuitos, búsqueda de daño intencional o eventos naturales inesperados y fuera de norma.

En general, la política de seguros en Wenco contempla la protección de sus bienes físicos tales como edificios, instalaciones y máquinas, los stocks y existencias, entre otros; además del transporte de máquinas, moldes, materia prima y productos terminados. Por otro lado, Wenco también contrata pólizas de Responsabilidad Civil como parte de su política de cobertura. En general, los plazos de cobertura son de un año, y la estrategia apunta a consolidar las distintas razones sociales en pólizas únicas cuando sea factible, con el fin de obtener mejores condiciones contractuales con las aseguradoras. En otros casos, se manejan pólizas separadas por razón social y/o planta.

4.8. Riesgos tecnológicos

Existen riesgos asociados a los sistemas informáticos, donde pueden provocarse problemas en la continuidad de la operación o pérdidas potenciales causadas por fallas de seguridad digital, repentinas pérdidas de datos de registro contable u otro registro fundamental para la operación.

Dentro de la política de seguridad y protección de información en Wenco, se incluye la localización física de los servidores en Data Centers externos a Wenco, los cuales contemplan seguridad antisísmica, incendios, restricción de ingreso de personal, entre otros. Por otro lado, además de contar con firewalls y antivirus de avanzada tecnología para proteger la información de múltiples ataques cibernéticos, se incluye la generación de respaldos diarios de los servidores y bases de datos que, en el caso de los respaldos de los servidores más críticos, se almacenan no solo en los servidores ubicados en los Data Centers, sino que adicionalmente en máquinas físicas ubicadas en una segunda locación estratégica dentro de una de las instalaciones de Wenco.

4.9. Riesgo de comisión de delitos que impliquen responsabilidad penal corporativa

En el contexto empresa se pueden dar riesgos de comisión de delito y que de acuerdo con la ley 20.393 impliquen responsabilidad penal para las personas jurídicas y que, más aún, con la ampliación de delitos derivado de la ley 21.595 sobre delitos económicos deben ser abordados por un sistema de prevención de estos, implementado y operando de forma eficaz en el sistema de control interno de la empresa y sus filiales.

La compañía aprobó en agosto de este año el nuevo modelo de prevención de delitos (MPD) corporativo, confirme a lo establecido por la ley. Este modelo contempla una serie de medidas y procedimientos destinados a la prevención de delitos económicos y corporativos dentro de las actividades del grupo, partiendo por la identificación las operaciones que y continuando con la estructuración de procesos documentales y de controles preventivos (políticas, procedimientos, capacitaciones, además de otros

específicos) necesarios para la mitigar la probabilidad de que se configure alguno de los delitos mencionados y monitorear la eficacia del MPD.