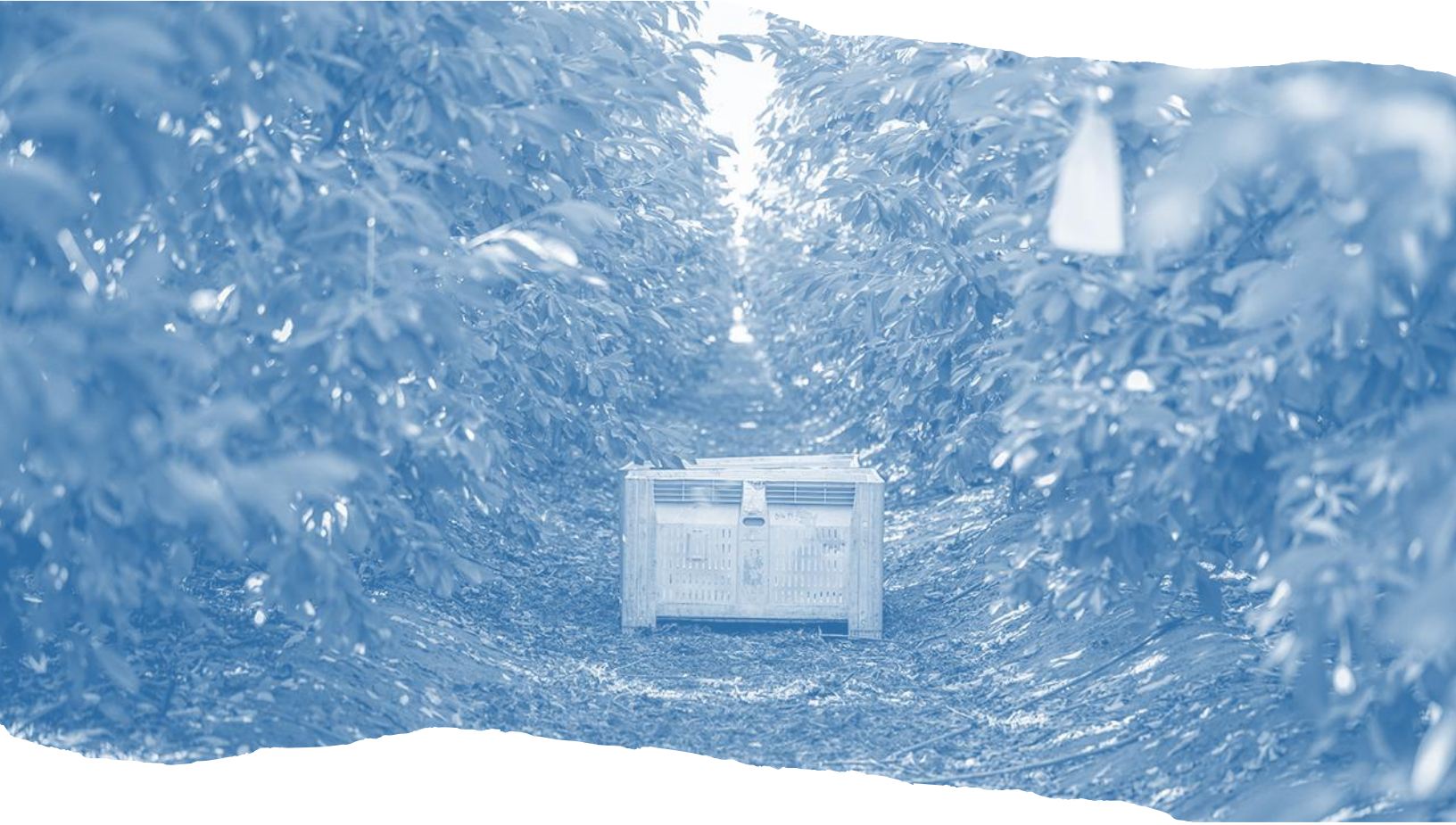




Análisis Razonado
de los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

ÍNDICE

1. Análisis de los Estados de Resultados	2
2. Análisis del Estado de Situación Financiera	4
3. Indicadores financieros	6
4. Riesgos.....	7

1. Análisis de los Estados de Resultados¹

Durante 2025 la Compañía registró un crecimiento moderado en ingresos y una mejora relevante en rentabilidad operativa, reflejada en mayores márgenes brutos y EBITDA, lo que permitió casi duplicar la utilidad del ejercicio respecto del año anterior.

	Dic 2025	Dic 2024
Ingresos de actividades ordinarias	224.691	214.712
Costo de ventas	(133.143)	(132.826)
Ganancia bruta	91.548	81.886
Gastos de administración	(64.190)	(59.137)
Otras ganancias	(73)	367
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	27.284	23.116
Ingresos financieros	816	1.050
Costos financieros	(8.900)	(9.880)
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	(162)	(580)
Diferencias de cambio	129	(1.051)
Resultado por unidades de reajuste	(2.857)	(2.351)
Ganancia antes de impuestos	16.311	10.303
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.989)	(3.591)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	13.322	6.712
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia del periodo	13.322	6.712

Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	13.318	6.528
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	5	184
Ganancia del periodo	13.322	6.712

Resultado operacional

Los Ingresos de actividades ordinarias fueron \$ 224.691 millones durante el año 2025, lo que representa un aumento del 4,65%, equivalente a \$ 9.979 millones, respecto de los \$ 214.712 millones del mismo período del año anterior.

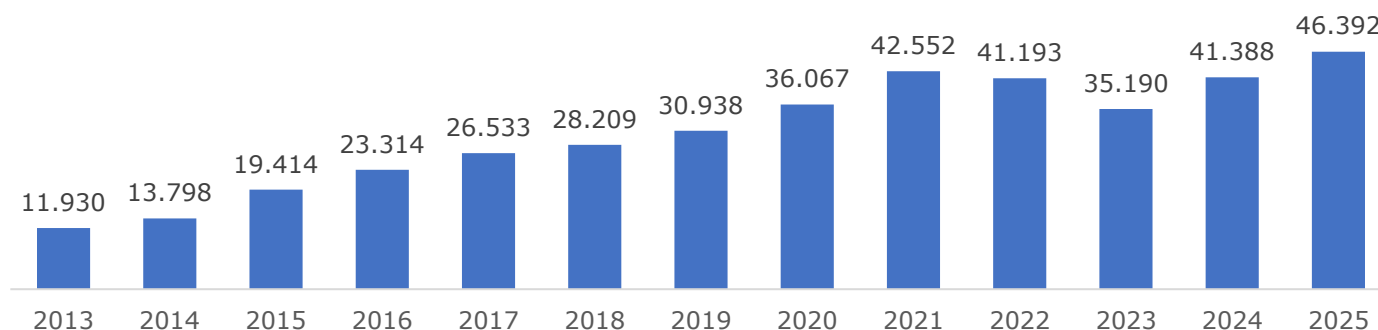
Al revisar los Ingresos de actividades ordinarias por segmento de negocios, se tiene a diciembre de 2025 que un 72,06% de estos provienen de Negocios en Chile, un 21,70% de Negocios en Perú y un 6,25% de Negocios en Colombia.

La ganancia bruta aumentó un 11,80% hasta \$ 91.548 millones, desde \$ 81.886 millones el año anterior.

El EBITDA consolidado al cierre de diciembre de 2025 fue de \$ 46.392 millones, un 12,09% mayor a los \$ 41.388 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 ejercicio disminuyeron en \$ 980 millones, explicado principalmente por una disminución en los intereses de obligaciones con bancos.

Las Diferencias de cambio del ejercicio representan una ganancia de \$ 129 millones, en contraste con la pérdida registrada el año anterior, 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 \$ 2.857 millones durante el año, tiene explicación en el reajuste de las obligaciones con el público en UF.

Resultado del ejercicio

La Ganancia Consolidada del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 fue de \$ 13.322 millones, un aumento de 98,49% respecto de los \$ 6.712 millones del mismo periodo de 2024. De estos, \$ 13.318 millones corresponden a los controladores.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

	Dic 2025	Dic 2024
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.476	18.751
Otros activos no financieros, corrientes	923	2.094
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	67.699	67.184
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	927	206
Inventarios	69.028	66.534
Activos por impuestos, corrientes	3.666	3.530
Total de activos corrientes	152.719	158.299
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	13.326	13.374
Otros activos no financieros, no corrientes	404	622
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.688	3.622
Plusvalía	5.381	5.813
Propiedades, planta y equipo (neto)	190.874	191.369
Activos por derechos de uso (neto)	11.247	9.476
Activos por impuestos diferidos	13.479	12.145
Total de activos no corrientes	238.397	236.422
Total de activos	391.117	394.720

Activos

Los Activos Corrientes disminuyeron de \$ 158.299 millones en diciembre de 2024 a \$ 152.719 millones al 31 de diciembre de 2025, lo que representa una baja de un 3,52%, equivalente a \$ 5.579 millones.

Esta disminución se explica por la reducción en Efectivo y equivalentes al efectivo en \$ 8.276 millones, compensado en parte por un aumento en Inventarios por \$ 2.494 millones y de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$ 515 millones.

Los Activos no corrientes aumentaron 0,84% respecto del año anterior. La inversión neta² en Propiedades, planta y equipo es negativa por \$ 1.817 millones, reflejando que la depreciación superó las adiciones de activos, y la variación por conversión en las subsidiarias extranjeras representa un aumento de \$ 1.322 millones.

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

	Dic 2025	Dic 2024
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	30.533	44.228
Obligaciones con el público	761	736
Pasivos por arrendamientos, corrientes	3.385	3.126
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	39.201	49.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	201	76
Pasivos por impuestos corrientes	1.218	879
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.368	3.902
Otros pasivos no financieros, corrientes	448	436
Total de pasivos corrientes	81.115	103.374
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	41.875	38.349
Obligaciones con el público	99.320	96.042
Cuentas por pagar, no corrientes	649	2.041
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	9.352	8.288
Pasivo por impuestos diferidos	9.116	9.231
Otros pasivos no financieros	2.104	2.004
Total de pasivos no corrientes	162.416	155.955
Total de pasivos	243.531	259.329
Patrimonio neto		
Capital pagado	9.051	9.051
Ganancias acumuladas	103.470	94.148
Otras reservas	33.444	31.405
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	145.965	134.604
Participaciones no controladoras	1.621	787
Total de patrimonio neto	147.586	135.391
Total de patrimonio y pasivos	391.117	394.720

Pasivos y Patrimonio

Los Pasivos corrientes presentan una disminución de un 21,53% que corresponden a \$ 22.259 millones, respecto del término de 2024. Este valor está dado en su mayoría por la disminución en Otros pasivos financieros corrientes, asociada al vencimiento y refinanciamiento de deuda hacia plazos de mediano plazo, y la disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los Pasivos no corrientes presentan un aumento de un 4,14% que corresponden a \$ 6.461 millones, respecto del término de 2024, explicado principalmente por el aumento en Otros pasivos financieros, por estructuración de deuda de mediano plazo y el aumento de las Obligaciones con el público, reajustables en UF.

El Patrimonio neto aumenta en un 9,01% equivalente a \$ 12.195 millones, dada por una variación en las ganancias acumuladas de \$ 9.322 millones, un aumento en Participaciones no controladoras por \$ 834 millones y un aumento en Otras reservas por \$ 2.039 millones, principalmente por efecto de la conversión de las inversiones en el extranjero.

3. Indicadores financieros³

Liquidez y solvencia	Dic 2025	Dic 2024
EBITDA / Gastos Financieros Netos	5,74	4,69
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	1,18	1,27
Deuda Financiera Neta menos Activos por swap / EBITDA	3,48	3,83
Deuda Financiera Neta / EBITDA	3,77	4,16
Razon ácida	1,03	0,89
Razón de liquidez	1,88	1,53
Pasivos / Patrimonio	1,65	1,92
Pasivos Totales Netos / Patrimonio	1,58	1,78

Rentabilidad	Dic 2025	Dic 2024
Resultado Operacional / Activos	6,99%	5,76%
Utilidad del Ejercicio / Patrimonio	9,03%	4,96%

Índice Financieros	Dic 2025	Dic 2024
EBITDA %	20,65%	19,28%
Resultado Operacional %	12,18%	10,60%

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

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.

Los **Índices Financieros** (EBITDA % y Resultado Operacional %) se calculan en base al resultado del año a la fecha reportada.

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 el departamento de Auditoría Interna, encargado del sistema de gestión de riesgos, 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 se enmarca en la Política de Gestión de Riesgos e incluye la elaboración de matrices de riesgos donde se identifican los procesos, objetivos y riesgos con sus niveles de impacto y probabilidad estimados además de identificar los controles para su mitigación.

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 riesgo de tipo de cambio proviene de las posiciones que las distintas sociedades del Grupo mantienen en efectivo y equivalentes al efectivo, deudas bancarias y otros activos y pasivos circulantes denominados en monedas distintas a su moneda funcional.

Con el objetivo de mitigar esta exposición, Wenco realiza quincenal o mensualmente una cobertura de balance a través de contratos forward sobre la tasa de cambio. Esta cobertura se aplica sobre la diferencia entre los activos en dólares estadounidenses, excluyendo inversiones en empresas relacionadas fuera de Chile, y los pasivos denominados en dicha moneda.

4.2.3. Riesgo de tasas de interés

Wenco y sus sociedades filiales buscan mitigar los riesgos asociados a variaciones en las tasas de interés del mercado, particularmente aquellas que puedan generar aumentos abruptos en los gastos financieros o provocar descalces en los flujos de caja de la Compañía. En este contexto, se privilegia, siempre que exista la profundidad de mercado necesaria para el instrumento requerido, la contratación de financiamiento en moneda nominal y con plazos adecuados. Esta estrategia permite reducir la

exposición a fluctuaciones adversas en las tasas de interés y mantener una estructura financiera estable.

No obstante, la Compañía contempla la contratación de deuda a tasa flotante, siempre que dichas condiciones permitan su prepago sin costo y mientras la exposición a este tipo de instrumentos no supere el 20% del total de la deuda financiera.

4.3. Riesgo de liquidez

Wenco administra el riesgo de liquidez de manera centralizada a nivel consolidado, siendo su principal fuente de liquidez los flujos de efectivo generados por sus operaciones. Este riesgo se refiere a la posibilidad de enfrentar pérdidas derivadas de la necesidad de disponer de fondos de forma inmediata, lo que podría afectar negativamente la continuidad y el desarrollo de las actividades operacionales de la Compañía.

Para mitigar esta exposición, Wenco cuenta con un equipo especializado que monitorea en forma permanente la posición de liquidez y realiza proyecciones de flujos de caja, con el fin de anticipar necesidades y asegurar la disponibilidad oportuna de recursos.

Durante 2024, la Compañía implementó mejoras en su sistema de tesorería, destacando la incorporación de un cash pooling en Chile, que optimiza la gestión de caja entre las distintas sociedades del grupo y permite una respuesta ágil a las necesidades de liquidez en los distintos RUT.

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 son administradas 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, mitigando además este riesgo 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. 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 poliestireno expandido 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 cuatro países, 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 entre doce y veinticuatro meses, 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, que pueden provocar 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

Existen riesgos de comisión de delitos en el contexto empresarial 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.

El Directorio de Wenco ha aprobado a fines de 2023 la implementación de un modelo de prevención de delitos (MPD) corporativo el que busca realizar (como lo señala la ley) un levantamiento de las operaciones que puedan exponer a riesgos de delitos, para estructurar posteriormente todo el proceso documental, junto con los controles preventivos (políticas, procedimientos, capacitaciones además de otros controles más específicos) necesarios para mitigar la probabilidad de que se configure alguno de los mencionados delitos y probar que este sistema está funcionando de forma eficaz.