

Análisis Razonado

01 Enero 2025 - 31 Marzo de 2025

1) ANÁLISIS RESULTADOS DEL PERÍODO

Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	01-01-2025	01-01-2024	Variación Periodo	
	31-03-2025	31-03-2024	M\$	%
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	8.618.757	8.593.121	25.636	0,30%
Costo de ventas	(5.167.695)	(4.933.210)	(234.485)	4,75%
Ganancia bruta	3.451.062	3.659.911	(208.849)	-5,71%
Otros ingresos	24.416	14.942	9.474	63,41%
Costos de distribución	(1.508.038)	(1.215.381)	(292.657)	24,08%
Gasto de administración	(1.194.985)	(1.059.652)	(135.333)	12,77%
Otros gastos, por función	(36.867)	(29.565)	(7.302)	24,70%
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	735.588	1.370.255	(634.667)	-46,32%
Ingresos financieros	13.133	(857)	13.990	-1632,44%
Costos financieros	(414.546)	(371.097)	(43.449)	11,71%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(15.890)	21.086	(36.976)	-175,36%
Diferencias de cambio	183.416	(950.265)	1.133.681	-119,30%
Resultado por unidades de reajuste	1.032	33.173	(32.141)	-96,89%
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	502.733	102.295	400.438	391,45%
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(168.666)	242.344	(411.010)	-169,60%
Resultado del periodo	334.067	344.639	(10.572)	-3,07%

A marzo 2025 la compañía alcanzó un resultado antes de impuestos de M\$ 502.733, reflejando así un crecimiento de un 391,45% respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se debe en gran medida al resultado positivo obtenido por las diferencias de tipo de cambio, atribuible a una mejora en los resultados derivados de las estrategias de cobertura implementadas respecto al periodo anterior.

En cuanto al resultado operacional del período, este alcanzó una utilidad de M\$ 735.588, resultado inferior al obtenido a marzo 2024, donde se alcanzó una utilidad de M\$ 1.370.255. Esta disminución del resultado operacional se produce debido al incremento en los costos de distribución del presente trimestre. Este aumento se atribuye principalmente al volumen de ventas afecto a aportes, especialmente en la zona de Europa y Canada.

EMILIANA

ORGANIC VINEYARDS

Respecto al resultado después de impuestos, se registró una utilidad de M\$ 334.067, reflejando así una disminución del resultado de un 3,07% respecto al mismo período del año anterior, donde se había obtenido una utilidad de M\$ 344.639. A nivel no operacional, se alcanzó una pérdida de M\$ 232.855 un 81,64% inferior respecto al periodo anterior, explicado principalmente por los costos financieros y la diferencia de tipo de cambio explicada anteriormente.

En relación, al gasto de administración y venta, este presenta un incremento del 12,77%, en comparación al periodo anterior, alcanzando un 14% sobre los ingresos por ventas, en comparación al 12% del año anterior. El incremento en los gastos se debe principalmente al proyecto en que se encuentra la compañía de desarrollar una filial para la importación y venta en el mercado americano, con el fin de fortalecer y posicionar nuestras marcas mejorando el reconocimiento entre los consumidores, lo que contribuya con un crecimiento sostenible de las ventas y a una mejora en la rentabilidad de la empresa.

En relación con los precios promedios por caja de 9 litros del embotellado orgánico, a Marzo 2025, se presenta una disminución de un 4,93% respecto al período anterior, alcanzando los \$USD 34,83/Caja. Respecto a las ventas de vino embotellado orgánico, medido en unidades, es posible observar un aumento del volumen total acumulado a Marzo 2025 del 3,27% en comparación al mismo período del 2024, alcanzando así las 222.802 cajas de 9 litros. Dicha alza se genera por aumento especialmente en las categorías, en "Reserva y Premium", donde se registra un aumento en volumen de venta equivalente a un 4,11% y un 93,47% respectivamente.

En cuanto a la venta de vino a granel, esta presenta una disminución en su volumen, con respecto al período anterior de un 22,65%, esto representa una disminución de 145.210 litros, con 495.998 litros de vino vendido a Marzo 2025, versus 641.208 litros vendidos a igual período del año 2024.

Al analizar los tipos de cambio que afectan directamente los estados financieros de la sociedad, se puede observar que la paridad dólar, correspondiente al tipo de cambio nominal de venta promedio al cierre de Marzo del año 2025 fue de \$966,9, versus los \$945,82 del mismo período del año 2024, reflejando un aumento de un 2,23%. El tipo de cambio nominal de venta promedio acumulado en euro al cierre de Marzo 2025 fue de \$1.012,52 un 1,87% inferior al año anterior, donde a igual período se alcanzaba un tipo de cambio de venta de \$1.031,82.

Los principales mercados de exportación de Viñedos Emiliana durante el año 2025 fueron: Estados Unidos, Dinamarca, Reino Unido, Bélgica, Canadá, Brasil, Países Bajos y Japón.

La filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda., a Marzo de 2025 obtuvo una pérdida después de impuesto de M\$ 26.739 la cual se compara negativamente con el resultado a marzo de 2024 donde se obtuvo una utilidad de M\$ 1.167. Mientras que la sociedad Wine Packaging and Logistic, registra para Emiliana una utilidad de M\$ 15.689 a marzo 2025. Viñedos Emiliana mantiene una participación del 33% de su propiedad. En relación con su filial Organic Wine Alliance Inc., esta presentó una pérdida de M\$ 15.917, dado principalmente por gastos de puesta en marcha y el inicio de sus operaciones.

EMILIANA

ORGANIC  VINEYARDS

2) ANÁLISIS INDICADORES FINANCIEROS

Estados Financieros al 31 de Marzo 2025, 31 de diciembre de 2024.

A) ÍNDICES DE LIQUIDEZ

➤ Liquidez Corriente (veces)

Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
1,50	1,51	1,24

A Marzo 2025 la liquidez corriente de la compañía presenta un aumento de un 21% respecto al mismo periodo de 2024, dado principalmente por el aumento de los activos corrientes en un 10%, específicamente en la partida “Activos mantenidos para la venta”, dada la decisión de poner en venta fundo Totihue.

➤ Razón Ácida (veces)

Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
0,59	0,50	0,39

A Marzo 2025 el indicador relativo a “Razón Ácida” presenta un aumento en un 51% respecto al mismo periodo 2024, dado principalmente por el incremento de los activos corrientes totales en un 10%, de acuerdo con lo mencionado anteriormente, por la partida “Activos mantenidos para la venta”.

Nota:

Liquidez Corriente: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

Razón Ácida: (Activos Corrientes totales -- Otros Activos no Financieros Corriente -- Inventarios -- Activos Biológicos Corrientes) / Pasivo Corrientes totales.

B) ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

➤ Relación Deuda a Capital (veces)

Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
1,18	1,16	1,27

A Marzo 2025, el indicador relativo a “Relación Deuda a Capital” presenta una disminución de un 7,1% respecto a Marzo 2024 explicado principalmente por una reducción del pasivo total en un 5,4%. Esta disminución se debe principalmente a la partida “Proveedores varios”, que está siendo gestionada con el objetivo de cumplir con los plazos de vencimiento conforme a su facturación.

➤ Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo

Deuda	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Corto Plazo	63,07%	61,11%	65,43%
Largo Plazo	36,93%	38,89%	34,57%

A Marzo 2025 los pasivos corrientes totales disminuyeron un 8,8%, mientras que los pasivos no corrientes aumentaron un 1% respecto a Marzo 2024, lo que generó una disminución de 3,6 puntos porcentuales en la proporción de la deuda corto plazo. Esta variación se explica principalmente por la disminución en la partida “Proveedores varios” mencionado anteriormente. Adicionalmente, influyó la partida “Otros Pasivos Circulantes”, dado a que en este periodo no se presentan pérdidas por contratos derivados.

➤ Cobertura Gastos Financieros (veces)

Marzo 2025	Marzo 2024
2,18	1,28

A Marzo 2025, la compañía puede cubrir 2,18 veces sus gastos financieros, lo cual es superior en un 70,7% al periodo anterior, esto se debe principalmente a un mayor resultado antes de impuesto, obtenido por la compañía en el periodo actual.

Nota:

Relación Deuda a Capital (veces): Total Pasivos / Patrimonio Total

Proporción Deuda a Corto Plazo: Pasivos Corrientes / Pasivos Totales

Proporción Deuda a Largo Plazo: Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales

Cobertura Gastos Financieros (veces): (Resultado antes de impuestos -- Gastos financieros netos) / Gastos financieros.

C) ÍNDICES DE ACTIVIDAD

Total Activos	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Activos Corrientes (M\$)	37.556.627	35.761.170	34.141.425
Activos No Corrientes (M\$)	35.724.085	36.196.541	40.818.246
Total Activos (M\$)	73.280.712	71.957.711	74.959.671

Se presenta una disminución en el Activo Total de la compañía con respecto a Marzo 2024 en un 2,2% esto se debe principalmente a la baja de los “Activos por derecho de uso” en un 7,4%, dada la aproximación en la fecha de términos en los contratos de arrendamientos (ver nota 17 de los Estados Financieros Consolidados). En lo que respecta a los activos corrientes, se observa un incremento del 10% en comparación con Marzo de 2024, resultado de la reclasificación de los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta.

➤ Rotación de Inventarios (veces)

Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
0,22	0,62	0,21

Este índice a Marzo 2025 presenta un aumento respecto a Marzo 2024 en un 2,6%, Este incremento se debe principalmente a el menor nivel de inventario disponible en el periodo actual, dado el crecimiento en las ventas de los últimos dos periodos consecutivos.

➤ Permanencia de Inventario (días)

Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
418	533	436

Este índice a Marzo 2025 presenta una disminución respecto al mismo mes del año 2024 en un 4,2%, dado principalmente por la reducción en el nivel de inventario disponible en el periodo actual, mencionado anteriormente.

Nota:

Rotación de Inventarios (veces): Ventas acumuladas del período / inventario promedio (en unidades)

Permanencia de Inventario (días): n° de días al cierre del período / rotación de inventarios

[Nueva Tajamar 481, Torre Sur, oF. 905 / Las Condes, Santiago de Chile / 56 · 2 · 353 91 00 / fax 56 · 2 · 333 27 28 - 56 · 2 · 203 69 36]

D) RESULTADOS

➤ Otros Indicadores

	Marzo 2025 M\$	Marzo 2024 M\$
Resultado Operacional	735.588	1.370.255
EBITDA	1.255.852	1.924.662
Costos Financieros	(414.546)	(371.097)
Resultado Antes de Impuesto	502.733	102.295
RAIIDAIE (*)	595.318	286.462
Resultado Después de Impuestos	344.067	344.639

Con relación al **Resultado Operacional** este presenta una disminución del 46,32% respecto al período anterior, dado principalmente por un incremento en el costo de distribución.

EBITDA presenta una disminución en un 34,7% dado principalmente por un inferior resultado operacional respecto a Marzo 2024.

Los **Costos Financieros** presentan un aumento de 11,71%, respecto al periodo anterior, dado principalmente por un alza en las tasas de interés y un aumento de la deuda bancaria.

Resultado Antes de Impuesto, presenta un incremento de un 391,45%, respecto al período anterior. Esto se explica principalmente por la Diferencia de tipo de cambio, atribuible a una mejora en los resultados derivados de las estrategias de coberturas.

En cuando al **RAIIDAIE**, este presenta un incremento de un 107,82% dado por el mejor resultado antes de impuesto y el aumento de costos financieros en comparación al periodo anterior.

Nota:

RAIIDAIE: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios

EBITDA: Resultado operacional, depreciación, amortización.

(Para Depreciación se considera la imputada tanto en Gasto de Administración y venta como la que forma parte del Costo de Venta).

E) ÍNDICES DE RENTABILIDAD

➤ Rentabilidad del Patrimonio = ROE (%)

Marzo 2025	Marzo 2024
0,99%	1,04%

Este índice presenta una disminución respecto a Marzo 2024 en un 4,79%, explicado principalmente por la menor utilidad del ejercicio en un 3,7% y el crecimiento en patrimonio en un 1,81%.

➤ Rentabilidad del Activo = ROA (%)

Marzo 2025	Marzo 2024
0,46%	0,46%

Este índice se mantiene constante en un 0,46% para ambos periodos. Esta estabilidad se debe a que la relación entre la utilidad antes de impuestos y el total de activos fue proporcionalmente similar en ambos periodos.

➤ Rendimiento de Capital Invertido = ROCE (%)

Marzo 2025	Marzo 2024
1,38%	0,72%

Este índice presenta un aumento respecto al período anterior en un 91,5%, explicado principalmente por el aumento generado por el resultado antes de impuesto y a la disminución en préstamos obtenidos L/P vencimiento 1 año.

Nota:

Rentabilidad del Patrimonio = ROE (%): Utilidad del Ejercicio / Patrimonio

Rentabilidad del Activo = ROA (%): Utilidad del Ejercicio / Activos Totales

Rentabilidad del Capital Invertido = ROCE (%): (Utilidad del Ejercicio antes de Impuesto - Intereses y Costos Financieros) / (Patrimonio Total + Pasivos No Corrientes + Préstamo L/P Vencimiento 1 Año)

EMILIANA

ORGANIC  VINEYARDS

➤ **Utilidad por Acción (\$)**

Marzo 2025	Marzo 2024
0,52	0,54

Este índice presenta una disminución respecto a Marzo 2025 en un 3%, explicado por el menor resultado después de impuesto del ejercicio respecto al periodo anterior.

➤ **Valor Libro Acción (\$)**

Marzo 2025	Marzo 2024
52,81	51,88

Este indicador presenta un aumento con respecto a Marzo 2025 en un 1,81%, dado el mayor patrimonio por efecto del resultado obtenido en el periodo anterior.

➤ **Valor Bolsa Acción (\$)**

Marzo 2025	Marzo 2024
30	29,5

El precio de la acción en los mercados financieros presenta un aumento en comparada con Marzo 2025. La administración declara no tener conocimiento de posibles fuentes que puedan estar afectando el precio de la acción durante el presente período.

Nota:

Utilidad por Acción (\$): Utilidad del Ejercicio / Número de acciones

Valor Libro Acción (\$): Patrimonio Total / Número de acciones

[Nueva Tajamar 481, Torre Sur, oF. 905 / Las Condes, Santiago de Chile / 56 · 2 · 353 91 00 / fax 56 · 2 · 333 27 28 - 56 · 2 · 203 69 36]

3) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

El principal negocio de la empresa corresponde a “Exportación de Vino Embotellado” y cuya materia prima (uva) es principalmente de producción propia.

A raíz de lo anterior los principales riesgos que enfrenta la Sociedad son los propios de la agricultura, a los cuales se les debe agregar los riesgos financieros, como lo son: el riesgo cambiario y la tasa de interés debido al costo de financiamiento tanto de capital de trabajo como de inversiones.

El hecho de proveerse de la agricultura, especialmente de manejo orgánico, lo hace muy dependiente de los factores climáticos que ocurran durante la temporada. Para contrarrestar en parte los principales factores climáticos adversos, se ha invertido en sistemas de control de heladas, obras hidráulicas y riego tecnificado.

Por otra parte, y como forma de optimizar el uso del agua, la compañía ha aumentado las superficies de terreno dotado con sistemas de riego por goteo, al mismo tiempo se incrementó la cantidad de pozos para captación de agua y compras de derechos de agua, con el fin de asegurar su abastecimiento.

Los deudores por venta de exportación están expresados en un mix de 6 monedas diferentes, siendo las principales el dólar de Estados Unidos y el Euro. La compañía se encuentra permanentemente en un plan de diversificación de monedas para minimizar la exposición a una moneda en particular. Es así como en la actualidad los ingresos de la compañía están compuestos en un 48,73% en dólares USA, un 30% en Euros, un 7,96% en Pesos Chilenos, un 3,72% en Libras esterlinas, un 7,12% en Dólares Canadienses y un 2,46% en Coronas Suecas. Adicionalmente posee una política de cobertura a través de la firma de contratos de seguro de tipo de cambio, para evitar que fluctuaciones de las diferentes divisas afecten los resultados de ésta. Otra forma que se utiliza para minimizar la exposición al riesgo cambiario es mantener en todo momento un volumen de Activos en moneda extranjera similar a su volumen de pasivos en moneda extranjera.

La sociedad tiene un riesgo bajo de tasas de interés, ya que originalmente ha pactado toda su deuda a tasas fijas o en consecuencia cubierta a través de instrumentos derivados financieros existentes en el mercado para tal fin, por lo que el riesgo de tasas de interés se encuentra cubierto a través de estos instrumentos. Al 31 de Marzo de 2025 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 21.532.585, un 0,5% mayor que la deuda mantenida al 31 de Marzo de 2024; donde se alcanzaba un total de M\$ 21.430.504.

4) VARIACIONES DE MERCADO

Los Ingresos totales por Venta de Vino Embotellado medido en USD disminuyó en un 2,1% comparado a Marzo del 2024, alcanzando para el presente período USD\$ 7.759.429 versus los USD\$ 7.922.525 del periodo anterior, La disminución en los ingresos por embotellado está directamente relacionada con los mercados de distribución en venta del periodo, en donde podemos observar un incremento en las ventas de la zona Euro de un 37%, zona en la cual se presenta un menor precio promedio en relación con el resto de los mercados, Adicionalmente, se presenta una caída a nivel de volumen de ventas en USA de un 7% el cual representa el mayor precio promedio compañía en relación con los otros mercados.

5) ANÁLISIS DE COMPONENTES EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de Flujo de Efectivo	Marzo 2025	Marzo 2024
Flujo Originado por Actividades de Operación	(924.528)	(994.951)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	1.073.782	1.207.020
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(74.389)	(280.221)
Flujo Neto Total	516.919	463.977

A Marzo del 2025 Viñedos Emiliana y sus filiales, obtuvieron un flujo positivo neto total por M\$516.919, este dado principalmente por el flujo positivo de actividades de financiamiento, corresponden a obtención y pago de créditos bancarios.

Los flujos de actividades de operación del período están dado principalmente por la recaudación de las ventas del año y pago a proveedores.

En el flujo de actividades de inversión, se presenta un flujo negativo de M\$ 74.389, dado principalmente por las inversiones en propiedades, planta y equipos que ha estado realizando la compañía.

6) DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS

Los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2024 han sido preparados de acuerdo a normas e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero (antes Superintendencia de Valores y Seguros), las cuales, excepto por lo dispuesto por en el Oficio Circular N° 856, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). En cuanto a los valores de libros de sus principales activos, se estima que éstos reflejan en general su valor razonable, no existiendo diferencias significativas entre los valores libro y los valores económicos o mercado de los principales activos de la Sociedad, los cuales, a juicio de la administración, representan una adecuada valoración de éstos.