

EMILIANA

ORGANIC  VINEYARDS

Análisis Razonado

01 Enero 2025 - 30 Junio de 2025

1) ANÁLISIS RESULTADOS DEL PERÍODO

Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	01-01-2025	01-01-2024	Variación Periodo	
	30-06-2025	30-06-2024	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	16.102.767	16.281.554	(178.787)	-1,10%
Costo de ventas	(9.895.649)	(9.773.881)	(121.768)	1,25%
Ganancia bruta	6.207.118	6.507.673	(300.555)	-4,62%
Otros ingresos	29.527	109.105	(79.578)	-72,94%
Costos de distribución	(2.347.779)	(2.390.373)	42.594	-1,78%
Gasto de administración	(2.328.608)	(2.097.479)	(231.129)	11,02%
Otros gastos, por función	(96.059)	(138.950)	42.891	-30,87%
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.464.199	1.989.976	(525.777)	-26,42%
Ingresos financieros	21.400	448	20.952	4676,79%
Costos financieros	(841.607)	(780.271)	(61.336)	7,86%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	24.979	33.802	(8.823)	-26,10%
Diferencias de cambio	234.143	(1.133.955)	1.368.098	-120,65%
Resultado por unidades de reajuste	6.421	37.240	(30.819)	-82,76%
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	909.535	147.240	762.295	517,72%
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(225.483)	311.043	(536.526)	-172,49%
Resultado del periodo	684.052	458.283	225.769	49,26%

A junio 2025 la compañía alcanzó un resultado antes de impuestos de M\$ 909.535, reflejando así un crecimiento de un 517,72% respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se debe en gran medida a la mantención y crecimiento en los volúmenes de venta respecto al periodo anterior, sumado a la mejora en los resultados por diferencias de cambio derivados de las estrategias de cobertura implementadas en el periodo actual.

En cuanto al resultado operacional del período, este alcanzó una utilidad de M\$ 1.464.199, resultado inferior al obtenido a junio 2024, donde se alcanzó una utilidad de M\$ 1.989.976. La disminución se explica principalmente por un incremento en los gastos de administración durante el presente año.

Respecto al resultado después de impuestos, se registró una utilidad de M\$ 684.052, reflejando así un incremento del resultado de un 49,26% respecto al mismo período del año anterior, donde se había obtenido una utilidad de M\$ 458.283. A nivel no operacional, se alcanzó una pérdida de M\$ 554.664 un 69,9% inferior respecto al periodo anterior, explicado principalmente por la diferencia de tipo de cambio, como se mencionó anteriormente.

EMILIANA

ORGANIC VINEYARDS

En relación, al gasto de administración y venta, este presenta un incremento del 11,02%, en comparación al periodo anterior, alcanzando un 14% sobre las ventas valoradas, en comparación al 13% del año anterior. Adicionalmente, es posible observar que los costos de distribución presentan una disminución en un 1,78% respecto al periodo anterior.

En relación con los precios promedios por caja de 9 litros del embotellado orgánico, a junio 2025, se presenta una disminución de un 3,23% respecto al período anterior, alcanzando los \$USD 35,36/Caja. Respecto a las ventas de vino embotellado orgánico, medido en unidades, es posible observar un aumento del volumen total acumulado a junio 2025 del 2,9% en comparación al mismo período del 2024, alcanzando así las 411.984 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 4,3% y un 17,4% respectivamente.

En cuanto a la venta de vino a granel, esta presenta una disminución en su volumen, con respecto al período anterior de un 29,1%, esto representa una disminución de 308.611 litros, con 751.247 litros de vino vendido a junio 2025, versus 1.059.858 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 junio del año 2025 fue de \$956,83, versus los \$942,19 del mismo período del año 2024, reflejando un aumento de un 1,55%. El tipo de cambio nominal de venta promedio acumulado en euro al cierre de junio 2025 fue de \$1.038,46 un 1,6% superior al año anterior, donde a igual período se alcanzaba un tipo de cambio de venta de \$1.022,11.

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 junio de 2025 obtuvo una pérdida después de impuesto de M\$ 4.665 la cual se compara negativamente con el resultado a Junio de 2024 donde se obtuvo una utilidad de M\$ 15.553. Mientras que la sociedad Wine Packaging and Logistic, registra para Emiliana una utilidad de M\$ 24.980 a Junio 2025. Viñedos Emiliana mantiene una participación del 33%. En relación con su filial Organic Wine Alliance Inc., esta presentó una utilidad de M\$ 21.570, dado principalmente por menores aportes publicitarios.

2) ANÁLISIS INDICADORES FINANCIEROS

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

A) ÍNDICES DE LIQUIDEZ

➤ Liquidez Corriente (veces)

Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
1,54	1,51	1,28

A Junio 2025 la liquidez corriente de la compañía presenta un aumento de un 20% respecto al mismo periodo de 2024, dado principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en un 11,4%, dado el rubro “Otros pasivos financieros corrientes” y “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” lo cual se explica por la disminución en el uso de instrumentos financiero factoring, reclasificaciones de préstamos del corto al largo plazo y a la disminución de los proveedores varios, dado a mayores pagos efectuados, por ende, menor deuda. En relación a los activos corrientes, estos presentan un aumento de un 6,5%, específicamente en la partida “Activos mantenidos para la venta”, dada la decisión de poner en venta fundo Totihue.

➤ Razón Ácida (veces)

Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
0,55	0,50	0,37

A junio 2025 el indicador relativo a “Razón Ácida” presenta un aumento en un 10% respecto al mismo periodo 2024, Este incremento se encuentra estrechamente relacionado con el crecimiento del 34% en los activos corrientes líquidos, es decir, aquellos que excluyen inventarios, activos biológicos y otros activos no financieros. Esta variación responde, en gran medida, a la incorporación de la partida "Activos mantenidos para la venta", la cual ha tenido un impacto positivo en la composición del activo corriente disponible.

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)

Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
1,11	1,16	1,20

A junio de 2025, la Relación Deuda a Capital disminuyó un 7,7% en comparación con junio de 2024, principalmente por una reducción del 7,3% en el pasivo total. Esta variación se explica por la baja en “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”.

➤ Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo

Deuda	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Corto Plazo	62,29%	61,11%	65,18%
Largo Plazo	37,71%	38,89%	34,82%

A junio de 2025, los pasivos corrientes disminuyeron un 11,4%, mientras que los pasivos no corrientes aumentaron un 0,4% en comparación con junio de 2024, lo que redujo en 4,43 puntos porcentuales la proporción de deuda de corto plazo. Esta variación se debe principalmente a la baja en las partidas “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” como se indicó anteriormente.

➤ Cobertura Gastos Financieros (veces)

Junio 2025	Junio 2024
2,06	1,19

A Junio 2025, la compañía puede cubrir 2,06 veces sus gastos financieros, lo cual es superior en un 73% 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	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
Activos Corrientes (M\$)	36.144.583	35.761.170	33.937.570
Activos No Corrientes (M\$)	35.531.196	36.231.915	40.605.275
Total Activos (M\$)	71.675.779	71.993.085	74.542.845

Se presenta una disminución en el Activo Total de la compañía con respecto a Junio 2024 en un 3,8% esto se debe principalmente a una fuerte baja del 14,7 % en Propiedades, Planta y Equipo, atribuible principalmente a la depreciación acumulada por uso, la disminución de nuevas inversiones y, adicionalmente, a la reclasificación del fundo Totihue como activo mantenido para la venta. En contraste, los activos corrientes crecieron un 6,5 %, impulsados por la inclusión en esa categoría de bienes previamente registrados como activos no corrientes, al reclasificarse como activos mantenidos para la venta.

➤ Rotación de Inventarios (veces)

Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
0,38	0,62	0,36

Este índice a Junio 2025 presenta un aumento respecto a Junio 2024 en un 6,5%, Este incremento se debe principalmente a un menor nivel de inventario disponible en el periodo actual, producto de una menor producción de vino cosecha 2025 en comparación con la de 2024.

➤ Permanencia de Inventario (días)

Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2024
469	533	495

Este índice a Junio 2025 presenta una disminución respecto al mismo mes del año 2024 en un 5,2%, 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

D) RESULTADOS

➤ Otros Indicadores

	Junio 2025 M\$	Junio 2024 M\$
Resultado Operacional	1.464.199	1.989.976
EBITDA	2.507.998	3.091.087
Costos Financieros	(841.607)	(780.271)
Resultado Antes de Impuesto	909.534	147.240
RAIIDAIE (*)	1.090.327	467.632
Resultado Después de Impuestos	684.052	458.283

Con relación al **Resultado Operacional** este presenta una disminución del 26,42% respecto al período anterior, dado principalmente por un incremento en los gastos de administración y ventas.

EBITDA presenta una disminución en un 18,9% dado principalmente por un inferior resultado operacional respecto a junio 2024.

Los **Costos Financieros** presentan un aumento de 7,86%, 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 517,72%, 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 133,16% 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 (%)

Junio 2025	Junio 2024
2,01%	1,35%

Este índice presenta un incremento respecto a Junio 2024 en un 48,82%, explicado principalmente por la mayor utilidad del ejercicio.

➤ Rentabilidad del Activo = ROA (%)

Junio 2025	Junio 2024
0,95%	0,61%

Este índice presenta un incremento en un 55,23% respecto al periodo anterior, explicado principalmente por la mayor utilidad del ejercicio, como se mencionó anteriormente.

➤ Rendimiento de Capital Invertido = ROCE (%)

Junio 2025	Junio 2024
2,63%	1,39%

Este índice presenta un aumento respecto al período anterior en un 88,3%, 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)

➤ **Utilidad por Acción (\$)**

Junio 2025	Junio 2024
1,07	0,72

Este índice presenta un aumento respecto a Junio 2024 en un 49%, explicado por el mejor resultado después de impuesto del ejercicio respecto al periodo anterior.

➤ **Valor Libro Acción (\$)**

Junio 2025	Junio 2024
53,37	53,21

Este indicador presenta un aumento con respecto a Junio 2024 en un 0,30%, dado el mayor patrimonio por efecto del resultado obtenido en el periodo anterior.

➤ **Valor Bolsa Acción (\$)**

Junio 2025	Junio 2024
30	30

El precio de la acción en los mercados financieros no presenta variación comparada con Junio 2024. 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 46,87% en dólares USA, un 25,83% en Euros, un 12,37% en Pesos Chilenos, un 4,96% en Libras esterlinas, un 8,4% en Dólares Canadienses y un 1,56% 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 30 de junio de 2025 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 21.873.306, un 1,2% mayor que la deuda mantenida al 30 de Junio de 2024; donde se alcanzaba un total de M\$ 21.613.726.

4) VARIACIONES DE MERCADO

Los Ingresos totales por Venta de Vino Embotellado medido en USD disminuyó en un 0,6% comparado a Junio del 2024, alcanzando para el presente período USD\$ 14.567.113 versus los USD\$ 14.661.429 del periodo anterior, La disminución en los ingresos por embotellado está directamente relacionada con los mercados de venta del periodo, en donde podemos observar un incremento en las ventas en Europa de un 5,17%, zona en la cual 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 Asia de un 18,10% el cual presenta uno de los mejores 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	Junio 2025	Junio 2024
Flujo Originado por Actividades de Operación	1.943.193	84.816
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(1.133.876)	316.286
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(458.087)	(589.844)
Flujo Neto Total	781.287	316.567

A Junio del 2025 Viñedos Emiliana y sus filiales, obtuvieron un flujo positivo neto total por M\$781.287, este dado principalmente por el flujo positivo de actividades de operación, dado principalmente por la recaudación de las ventas del año.

Los flujos de actividades de financiamiento del período están dados principalmente por la obtención y pago de créditos bancarios.

En el flujo de actividades de inversión, se presenta un flujo negativo de M\$ 458.087, 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.