

Análisis Razonado

01 Enero 2025 - 30 Septiembre de 2025

1) ANÁLISIS RESULTADOS DEL PERÍODO

Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	01-01-2025	01-01-2024	Variación Periodo	
	30-09-2025	30-09-2024	M\$	%
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	22.821.783	23.182.354	(360.571)	-1,56%
Costo de ventas	(14.473.825)	(14.474.720)	895	-0,01%
Ganancia bruta	8.347.958	8.707.634	(359.676)	-4,13%
Otros ingresos	41.528	142.480	(100.952)	-70,85%
Costos de distribución	(3.410.703)	(3.381.261)	(29.442)	0,87%
Gasto de administración	(3.580.847)	(3.274.833)	(306.014)	9,34%
Otros gastos, por función	(173.952)	(361.747)	187.795	-51,91%
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.223.984	1.832.273	(608.289)	-33,20%
Ingresos financieros	22.427	5.698	16.729	293,59%
Costos financieros	(1.300.270)	(1.217.958)	(82.312)	6,76%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	20.081	23.046	(2.965)	-12,87%
Diferencias de cambio	217.292	(1.166.954)	1.384.246	-118,62%
Resultado por unidades de reajuste	8.375	41.056	(32.681)	-79,60%
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	191.889	(482.839)	674.728	-139,74%
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(3.550)	577.315	(580.865)	-100,61%
Resultado del periodo	188.339	94.476	93.863	99,35%

A septiembre 2025 la compañía alcanzó un resultado antes de impuestos de M\$ 191.889, reflejando así un crecimiento de un 139,74% respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se debe en gran medida a la mantención 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\$ 1.223.984, resultado inferior al obtenido a septiembre 2024, donde se alcanzó una utilidad de M\$ 1.832.273. La disminución se explica principalmente por un incremento en los gastos de administración durante el presente año, así como también a una disminución del margen bruto producto de un alza en los costos de venta unitarios.

Respecto al resultado después de impuestos, se registró una utilidad de M\$ 188.339, reflejando así un incremento del resultado de un 99,35% respecto al mismo período del año anterior, donde se había obtenido una utilidad de M\$ 94.476. A nivel no operacional, se alcanzó una pérdida de M\$ 1.032.095, obteniendo un mejor resultado que el periodo anterior, en un 55,42%, explicado principalmente por la utilidad obtenida por diferencia de tipo de cambio, mencionada anteriormente.

EMILIANA

ORGANIC VINEYARDS

En relación, al gasto de administración y venta, este presenta un incremento del 9,34%, en comparación al periodo anterior. Adicionalmente, es posible observar que los costos de distribución presentan un leve incremento en un 0,87% respecto al periodo anterior.

En relación con los precios promedios por caja de 9 litros del embotellado orgánico, a septiembre 2025, se presenta una disminución de un 3,51% respecto al periodo anterior, alcanzando los \$USD 35,53/Caja. Respecto a las ventas de vino embotellado orgánico, medido en unidades, es posible observar un aumento del volumen total acumulado a septiembre 2025 del 3,11% en comparación al mismo periodo del 2024, alcanzando así las 585.104 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 5,13% y un 48,31% respectivamente.

En cuanto a la venta de vino a granel, esta presenta una disminución en su volumen, con respecto al periodo anterior de un 34,6%, esto representa una disminución de 544.141 litros, con 1.027.892 litros de vino vendido a septiembre 2025, versus 1.572.033 litros vendidos a igual periodo 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 septiembre del año 2025 fue de \$ 957,33 versus los \$ 936,22 del mismo periodo del año 2024, reflejando un aumento de un 2,25%. El tipo de cambio nominal de venta promedio acumulado en euro al cierre de septiembre 2025 fue de \$ 1.068,31 un 4,8% superior al año anterior, donde a igual periodo se alcanzaba un tipo de cambio de venta de \$ 1.019,42.

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

La filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda., a septiembre de 2025 obtuvo una pérdida después de impuesto de M\$ 26.122 la cual se compara negativamente con el resultado a septiembre de 2024 donde se obtuvo una pérdida de M\$ 2.434. Mientras que la sociedad Wine Packaging and Logistic, registra para Emiliana una utilidad de M\$ 20.081 a septiembre 2025. Viñedos Emiliana mantiene una participación del 33%. En relación con su filial Organic Wine Alliance Inc., esta presentó una pérdida de M\$ 6.448, menor a la del periodo anterior, dado principalmente por menores gastos de administración y ventas.

2) ANÁLISIS INDICADORES FINANCIEROS

Estados Financieros al 30 de Septiembre 2025, 31 de diciembre de 2024.

A) ÍNDICES DE LIQUIDEZ

➤ Liquidez Corriente (veces)

Sept. 2025	Diciembre 2024	Sept. 2024
1,43	1,51	1,54

A septiembre 2025 la liquidez corriente de la compañía presenta una disminución de un 7% respecto al mismo periodo de 2024, dado principalmente por el aumento de los pasivos corrientes en un 6,4%, dado el rubro “Otros pasivos financieros corrientes” lo cual se explica por la reclasificación de la deuda contraída del largo plazo al corto plazo. En relación con los activos corrientes, estos presentan una disminución de un 1,1%, específicamente en la partida “Inventarios corrientes”, dada una menor producción de vino embotellado durante el periodo.

➤ Razón Ácida (veces)

Sept. 2025	Diciembre 2024	Sept. 2024
0,52	0,50	0,55

A septiembre 2025 el indicador relativo a “Razón Ácida” presenta una disminución en un 6,2% respecto al mismo periodo 2024, Esta variación se explica principalmente por el incremento de los pasivos corrientes, en particular en la partida otros pasivos financieros corrientes, como se mencionó anteriormente. Adicionalmente, el leve descenso de 0,1% en los activos líquidos de la compañía contribuye a reforzar esta tendencia a la baja.

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)

Sept. 2025	Diciembre 2024	Sept. 2024
1,13	1,16	1,16

A septiembre de 2025, la Relación Deuda a Capital disminuyó un 2,3% en comparación con septiembre de 2024, dado principalmente por una reducción del 2,6% 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	Sept. 2025	Diciembre 2024	Sept. 2024
Corto Plazo	66,64%	61,11%	60,98%
Largo Plazo	33,36%	38,89%	39,02%

A septiembre de 2025, los pasivos corrientes aumentaron un 6,4%, mientras que los pasivos no corrientes disminuyeron un 16,7% en comparación con septiembre de 2024, generando una disminución de 5,66 puntos porcentuales la proporción de deuda del largo plazo. Esta variación se debe principalmente a la disminución en la partida “Otros pasivos financieros no corrientes”, dado por la reclasificación de la deuda del largo plazo al corto plazo, producto del prepagado del crédito mantenido con Banco internacional efectuado en septiembre de 2025.

➤ Cobertura Gastos Financieros (veces)

Sept. 2025	Sept. 2024
1,13	0,60

A septiembre 2025, la compañía puede cubrir 1,13 veces sus gastos financieros, lo cual es superior en un 88,7% 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.

[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]

C) ÍNDICES DE ACTIVIDAD

Total Activos	Sept. 2025	Diciembre 2024	Sept. 2024
Activos Corrientes (M\$)	36.046.053	35.761.170	36.447.589
Activos No Corrientes (M\$)	35.282.174	36.231.915	35.984.014
Total Activos (M\$)	71.328.227	71.993.085	72.431.603

Se presenta una disminución en el Activo Total de la compañía con respecto a septiembre 2024 en un 1,5% esto se debe principalmente a la baja del 2,7% en Propiedades, Planta y Equipo, atribuible principalmente a la depreciación acumulada por uso. En contraste, los activos corrientes disminuyeron un 1,1 %, impulsados por el rubro Inventarios corrientes, dada una menor producción de vino embotellado durante el periodo como se mencionó anteriormente.

➤ Rotación de Inventarios (veces)

Sept. 2025	Diciembre 2024	Sept. 2024
0,51	0,62	0,48

Este índice a septiembre 2025 presenta un aumento respecto a Septiembre 2024 en un 6,1%, 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)

Sept. 2025	Diciembre 2024	Sept. 2024
530	533	563

Este índice a septiembre 2025 presenta una disminución respecto al mismo mes del año 2024 en un 5,8%, 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

	Sept. 2025 M\$	Sept. 2024 M\$
Resultado Operacional	1.223.984	1.832.273
EBITDA	2.784.463	3.479.620
Costos Financieros	(1.300.270)	(1.217.958)
Resultado Antes de Impuesto	191.889	(482.839)
RAIIDAIE (*)	429.671	(59.148)
Resultado Después de Impuestos	188.339	94.476

Con relación al **Resultado Operacional** este presenta una disminución del 33,2% respecto al período anterior, dado principalmente por un incremento en los gastos de administración y ventas.

EBITDA presenta una disminución en un 20% dado principalmente por un inferior resultado operacional respecto a septiembre 2024.

Los **Costos Financieros** presentan un aumento de 6,76%, 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 139,74%, 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 826,43% dado por el mejor resultado antes de impuesto.

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 (%)

Sept. 2025	Sept. 2024
0,56%	0,28%

Este índice presenta un incremento respecto a Septiembre 2024 en un 99,92%, explicado principalmente por la mayor utilidad del ejercicio.

➤ Rentabilidad del Activo = ROA (%)

Sept. 2025	Sept. 2024
0,26%	0,13%

Este índice presenta un incremento en un 102,43% respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el incremento significativo en la utilidad neta del ejercicio en un 99,35%, como se mencionó anteriormente.

➤ Rendimiento de Capital Invertido = ROCE (%)

Sept. 2025	Sept. 2024
2,26%	1,11%

Este índice presenta un aumento respecto al período anterior en un 102,5%, explicado principalmente por la mejora en el resultado antes de impuesto, donde se pasó de una pérdida el periodo anterior a una utilidad en el periodo actual, junto con un aumento de los ingresos financieros.

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 (\$)**

Sept. 2025	Sept. 2024
0,30	0,15

Este índice presenta un aumento respecto a Septiembre 2024 en un 99%, explicado por el mejor resultado después de impuesto del ejercicio respecto al periodo anterior.

➤ **Valor Libro Acción (\$)**

Sept. 2025	Sept. 2024
52,56	52,71

Este indicador presenta una disminución con respecto a Septiembre 2024 en un 0,29%, dado el menor patrimonio por efecto del resultado obtenido en el periodo anterior.

➤ **Valor Bolsa Acción (\$)**

Sept. 2025	Sept. 2024
30	30

El precio de la acción en los mercados financieros no presenta variación comparada con Septiembre 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 41,73% en dólares USA, un 28,66% en Euros, un 13,61% en Pesos Chilenos, un 4,49% en Libras esterlinas, un 10,36% en Dólares Canadienses y un 1,14% 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 septiembre de 2025 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 21.914.489, un 1,6% mayor que la deuda mantenida al 30 de Septiembre de 2024; donde se alcanzaba un total de M\$ 21.574.303.

4) VARIACIONES DE MERCADO

Los Ingresos totales por Venta de Vino Embotellado medido en USD disminuyó en un 0,66% comparado a Septiembre del 2024, alcanzando para el presente período USD\$ 20.790.654 versus los USD\$ 20.929.757 del periodo anterior. La disminución de los ingresos en USD por embotellado se encuentra directamente relacionada con la composición del mix de ventas de las distintas categorías de vino, dado que se presenta una caída en las categorías que presentan un mayor precio como Icono, Super Premium, Gran Reserva y Espumante.

EMILIANA

ORGANIC  VINEYARDS

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

Estado de Flujo de Efectivo	Sept. 2025	Sept. 2024
Flujo Originado por Actividades de Operación	3.088.601	1.318.714
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(1.881.128)	(196.620)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(666.803)	(1.059.909)
Flujo Neto Total	965.306	525.685

A Septiembre del 2025 Viñedos Emiliana y sus filiales, obtuvieron un flujo positivo neto total por M\$965.306, 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\$ 666.803, 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 septiembre de 2024 han sido preparados de acuerdo a normase 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.