

Análisis Razonado

01 Enero 2025 - 31 Diciembre de 2025

1) ANÁLISIS RESULTADOS DEL PERÍODO

Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	01-01-2025	01-01-2024	Variación Periodo	
	31-12-2025	31-12-2024	M\$	%
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	28.716.012	29.663.071	(947.059)	-3,19%
Costo de ventas	(18.660.287)	(18.695.343)	35.056	-0,19%
Ganancia bruta	10.055.725	10.967.728	(912.003)	-8,32%
Otros ingresos	108.234	192.268	(84.034)	-43,71%
Costos de distribución	(4.113.066)	(4.282.900)	169.834	-3,97%
Gasto de administración	(4.812.292)	(4.466.960)	(345.332)	7,73%
Otros gastos, por función	(248.393)	(363.758)	115.365	-31,71%
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	990.208	2.046.378	(1.056.170)	-51,61%
Ingresos financieros	26.456	7.426	19.030	256,26%
Costos financieros	(1.685.796)	(1.640.721)	(45.075)	2,75%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(23.115)	24.891	(48.006)	-192,86%
Diferencias de cambio	333.525	(1.422.528)	1.756.053	-123,45%
Resultado por unidades de reajuste	11.679	45.447	(33.768)	-74,30%
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(347.043)	(939.107)	592.064	-63,05%
Gasto por Impuestos a las Ganancias	151.353	760.093	(608.740)	-80,09%
Resultado del periodo	(195.690)	(179.014)	(16.676)	9,32%

A diciembre 2025 la compañía alcanzó una pérdida antes de impuestos de M\$ 347.043, reflejando así una disminución del 63,05% respecto a la pérdida registrada en el mismo periodo 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 periodo, este alcanzó una utilidad de M\$ 990.208, resultado inferior al obtenido a diciembre 2024, donde se alcanzó una utilidad de M\$ 2.046.378. La disminución se explica principalmente por una disminución del margen bruto producto del alza en los costos de venta. Adicionalmente se puede mencionar el incremento de un 7,73% en los gastos de administración durante el presente año.

Respecto al resultado después de impuestos, se registró una pérdida de M\$ 195.690, reflejando así un menor resultado de un 9,32% respecto al mismo periodo del año anterior, donde se había obtenido una pérdida de M\$ 179.014. A nivel no operacional, se alcanzó una pérdida de M\$ 1.337.251, obteniendo un mejor resultado que el periodo anterior, en un 55,21%, explicado principalmente por la utilidad obtenida por diferencia de tipo de cambio, mencionada anteriormente.

[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]

EMILIANA

ORGANIC  VINEYARDS

En relación, al gasto de administración y venta, este presenta un incremento del 7,73%, en comparación al periodo anterior, como se mencionó anteriormente. Adicionalmente, es posible observar que los costos de distribución presentan una disminución en un 3,97% respecto al periodo anterior.

En relación con los precios promedios por caja de 9 litros del embotellado orgánico, a diciembre 2025, se presenta una disminución de un 2,14% respecto al periodo anterior, alcanzando los \$USD 36,04/Caja. Respecto a las ventas de vino embotellado orgánico, medido en unidades, es posible observar una disminución del volumen total acumulado a diciembre 2025 del 0,37% en comparación al mismo periodo del 2024, alcanzando así las 727.464 cajas de 9 litros. Dicha reducción se genera por la caída en ventas de las categorías, "Espumante y Super Premium", donde se registra una caída en el volumen de venta equivalente a un 46,55% y un 4,97% respectivamente.

En cuanto a la venta de vino a granel, esta presenta una disminución en su volumen, con respecto al periodo anterior de un 28,2%, esto representa una disminución de 549.891 litros, con 1.398.670 litros de vino vendido a diciembre 2025, versus 1.948.561 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 diciembre del año 2025 fue de \$ 952,71 versus los \$ 941,54 del mismo periodo del año 2024, reflejando un aumento de un 1,19%. El tipo de cambio nominal de venta promedio acumulado en euro al cierre de diciembre 2025 fue de \$ 1.071,8 un 4,91% superior al año anterior, donde a igual periodo se alcanzaba un tipo de cambio de venta de \$ 1.021,67.

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 diciembre de 2025 obtuvo una pérdida después de impuesto de M\$ 10.868 la cual se compara negativamente con el resultado a diciembre de 2024 donde se obtuvo una utilidad de M\$ 1.778. En relación con Sociedad Wine Packaging and Logistic, registra para Emiliana una pérdida de M\$ 23.115 a diciembre 2025. Viñedos Emiliana mantiene una participación del 33%. En relación con su filial Organic Wine Alliance Inc., esta presentó una pérdida de M\$ 65.843, resultado inferior al periodo anterior, donde se obtuvo una pérdida de M\$35.864, dado principalmente por una caída en las ventas y un aumento en aportes publicitarios.

2) ANÁLISIS INDICADORES FINANCIEROS

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

A) ÍNDICES DE LIQUIDEZ

➤ Liquidez Corriente (veces)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
1,40	1,51

A diciembre 2025 la liquidez corriente de la compañía presenta una disminución de un 7,1% respecto al mismo periodo de 2024, dado principalmente por una reducción de inventarios asociada a una menor producción de vino en el período, así como también, por una disminución de las cuentas comerciales por cobrar como consecuencia de un menor volumen de ventas.

➤ Razón Ácida (veces)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
0,46	0,50

A diciembre 2025 el indicador relativo a “Razón Ácida” presenta una disminución en un 9,2% respecto al mismo periodo 2024, Esta variación se explica por una caída en las cuentas comerciales por cobrar y de los activos por impuestos corrientes.

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)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
1,08	1,16

A diciembre de 2025, la Relación Deuda a Capital disminuyó un 7,1% en comparación con diciembre de 2024, dado principalmente por una reducción del 7,6% en el pasivo total. Esta variación se explica por la baja en “Otros pasivos financieros no corrientes”, originada por el pago de obligaciones financieras con los Bancos. Menor deuda financiera.

➤ Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo

Deuda	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Corto Plazo	67,85%	61,11%
Largo Plazo	32,15%	38,89%

A diciembre de 2025, los pasivos corrientes aumentaron un 2,6%, mientras que los pasivos no corrientes disminuyeron un 23,6% en comparación con diciembre de 2024, generando una disminución de 6,74 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”, explicado anteriormente.

➤ Cobertura Gastos Financieros (veces)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
0,78	0,42

A diciembre 2025, la compañía puede cubrir 0,78 veces sus gastos financieros, 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Activos Corrientes (M\$)	34.087.860	35.761.170
Activos No Corrientes (M\$)	34.764.673	36.231.915
Total Activos (M\$)	68.852.533	71.993.085

Se presenta una disminución en el Activo Total de la compañía con respecto a diciembre 2024 en un 4,4%, esto se debe principalmente a la disminución de los activos corrientes en un 4,7%, impulsados por el rubro Inventarios, dado la menor producción de vinos durante la presente temporada. En paralelo, los activos no corrientes disminuyeron un 4%, impulsados por una disminución de un 2,8% en Propiedades, Planta y Equipo, originada principalmente por la depreciación acumulada y una disminución del 12,09% en Activos por Derecho de Uso, asociada al vencimiento de un nuevo año de los contratos de arriendo de largo plazo que mantiene la compañía.

➤ Rotación de Inventarios (veces)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
0,71	0,62

Este índice a diciembre 2025 presenta un incremento respecto a diciembre 2024 en un 14%, Este aumento 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)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
510	533

Este índice a diciembre 2025 presenta una disminución respecto al mismo mes del año 2024 en un 4,4%, 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

	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$
Resultado Operacional	990.208	2.046.378
EBITDA	3.065.703	4.209.436
Costos Financieros	(1.685.796)	(1.640.721)
Resultado Antes de Impuesto	(347.043)	(939.107)
RAIIDAIE (*)	16.200	(424.196)
Resultado Después de Impuestos	(195.690)	(179.014)

En relación con el **Resultado Operacional**, este presenta una disminución del 51,61% respecto del período anterior, explicado principalmente por la disminución de los ingresos de actividades ordinarias y el menor margen bruto obtenido durante el 2025, así como también, por el incremento en los gastos de administración y ventas.

EBITDA presenta una disminución en un 27,17% dado principalmente por un inferior resultado operacional respecto a diciembre 2024.

Los **Costos Financieros** presentan un aumento de 2,75%, respecto al periodo anterior, dado principalmente por un alza en las tasas de interés.

Resultado Antes de Impuesto, presenta una disminución de un 63,05%, 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 103,82% 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 (%)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
-0,59%	-0,54%

Este índice presenta una rentabilidad negativa explicado por una mayor pérdida del ejercicio.

➤ Rentabilidad del Activo = ROA (%)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
-0,28%	-0,25%

Este índice presenta una rentabilidad negativa explicado por una mayor pérdida del ejercicio.

➤ Rendimiento de Capital Invertido = ROCE (%)

Diciembre 2025	Diciembre 2024
2,06%	1,06%

Este índice presenta un aumento respecto al período anterior en un 95,5%, explicado principalmente por una menor pérdida antes de impuesto.

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 (\$)**

Diciembre 2025	Diciembre 2024
-0,31	-0,28

Este índice presenta una utilidad negativa por acción negativa explicado por una mayor pérdida del ejercicio.

➤ **Valor Libro Acción (\$)**

Diciembre 2025	Diciembre 2024
51,98	52,29

Este indicador presenta una disminución con respecto a diciembre 2024 en un 0,58%, dado el menor patrimonio por efecto del resultado obtenido en el periodo anterior.

➤ **Valor Bolsa Acción (\$)**

Diciembre 2025	Diciembre 2024
30	30

El precio de la acción en los mercados financieros no presenta variación comparada con diciembre 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 40,24% en dólares USA, un 28,78% en Euros, un 13,9% en pesos chilenos, un 5,15% en Libras esterlinas, un 10,63% en Dólares Canadienses y un 1,30% 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 diciembre de 2025 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 21.665.140, un 1,6% menor que la deuda mantenida al 31 de diciembre de 2024; donde se alcanzaba un total de M\$ 22.005.758.

4) VARIACIONES DE MERCADO

Los Ingresos totales por Venta de Vino Embotellado medido en USD disminuyó en un 2,62% comparado a diciembre del 2024, alcanzando para el presente período USD\$ 26.218.099 versus los USD\$ 26.924.210 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Flujo Originado por Actividades de Operación	3.090.397	2.512.669
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(2.347.207)	(842.879)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(913.241)	(1.690.709)
Flujo Neto Total	248.394	459.718

A diciembre del 2025 Viñedos Emiliana y sus filiales, obtuvieron un flujo positivo neto total por M\$248.394, 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\$ 913.241, 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 31 de diciembre 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.