ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para el período terminado al 31 de diciembre de 2019.

1. RESULTADOS DEL PERÍODO

Cristalerías de Chile S.A. consolida sus resultados con S.A. Viña Santa Rita y afiliadas, Ediciones Chiloé S.A. y afiliadas, Cristalchile Inversiones S.A, Taguavento SPA y afiliadas.

		ACUMULADO		Cuarto Trimestre	
		01-ene-2019	01-ene-2018	01-oct-2019	01-oct-2018
Estado de Resultados		31-dic-2019	31-dic-2018	31-dic-2019	31-dic-2018
Ingresos de explotación	MM$	294.494	303.693	82.545	91.205
Costos de explotación	MM$	(192.147)	(197.120)	(51.790)	(56.283)
Ganancia bruta	**MM$**	**102.347**	**106.572**	**30.755**	**34.922**
Costos de Distribución	MM$	(10.480)	(10.668)	(2.909)	(2.956)
Gasto de Administración	MM$	(55.569)	(56.664)	(16.237)	(15.756)
Otros Resultados Operacionales	MM$	1.493	6.021	359	3.169
Ganancia por Actividades operacionales	**MM$**	**37.792**	**45.261**	**11.968**	**19.378**
Resultado en Asociadas	MM$	1.900	3.209	742	562
Diferencia de cambio	MM$	(2.150)	483	(486)	(1.574)
Resultados por Unidad de Reajuste	MM$	(1.880)	(3.155)	(565)	(1.789)
Otros Resultados No Operacionales	MM$	(4.639)	(4.070)	(1.306)	(1.021)
Impuesto a las ganancias	MM$	(8.433)	(10.625)	(3.303)	(4.668)
Utilidad después de impuestos (1)	MM$	22.591	31.103	7.050	10.889
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**MM$**	**20.025**	**26.608**	**6.004**	**9.193**

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A diciembre del año 2019, las ventas consolidadas de la Compañía alcanzaron $294.494 millones, que comparan con $303.693 millones para el mismo período del año 2018. La diferencia se debe principalmente a la menor venta de Viña Santa Rita (-5,7%), producto del menor volumen exportado en el año y a la baja de sus ventas en

el mercado nacional durante el último trimestre del año 2019, con motivo de los acontecimientos ocurridos en el país.

Los costos de explotación consolidados de la Sociedad, tuvieron una disminución de un 2,5% alcanzando a $192.147 millones al 31 de diciembre de 2019, comparados con $197.120 millones en el mismo período del año 2018. Lo anterior se explica principalmente por la disminución de las ventas de Viña Santa Rita antes mencionado.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia bruta al 31 de diciembre alcanzó a $102.347 millones, comparado con $106.572 millones para igual período del año 2018, explicado principalmente por el impacto de los eventos ocurridos en el país durante el cuarto trimestre del 2019 que afectó negativamente los resultados de Cristalchile Vidrios y de Viña Santa Rita según lo señalado anteriormente.

Las otras ganancias (pérdidas) generaron una utilidad de $456 millones a diciembre del año 2019 comparados con una utilidad de $4.426 millones al mismo periodo del año 2018. Esto se explica principalmente por la venta de un terreno industrial de Cristalchile Vidrios y por un ajuste extraordinario efectuado por una sola vez en el año 2018 al valor razonable de propiedades de inversión con un importante potencial inmobiliario de Viña Santa Rita durante el año 2018.

Los resultados de asociadas a diciembre de 2019 fueron de $1.900 millones comparados con $3.209 millones del año 2018, explicado por el menor resultado de Rayén Curá por la hiperinflación de Argentina que afecta la contabilización de su resultado, fundamentalmente por depreciación y corrección monetaria.

Las diferencias de cambio presentan una pérdida de $2.150 millones que se comparan con una ganancia de $483 millones para el mismo período del año anterior, explicada principalmente por los resultados negativos de las coberturas en Chile de exportaciones

de Viña Santa Rita y por las diferencias respecto de los mayores resultados positivos que existieron el año 2018 en Viña Doña Paula por las coberturas en Argentina.

El impuesto a la renta del período es un cargo de $8.433 millones ($10.625 millones en 2018), explicado principalmente por la disminución del resultado en el año 2019 y por impuestos diferidos por la utilidad extraordinaria del ajuste al valor razonable de propiedades de inversión y por impuestos diferidos de la declaración de hiperinflación en Argentina que aumentaron el gasto por impuesto en el año 2018.

Durante el año 2019, el resultado de la Sociedad fue de $22.591 millones, comparado con un resultado de $31.103 millones del año 2018. La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora fue de $20.025 millones, comparado con $26.608 millones en el año 2018.

El análisis de los resultados de las principales afiliadas de la Sociedad es el siguiente:

1.1 Cristalchile Individual

		ACUMULADO		Cuarto Trimestre	
		01-ene-2019	01-ene-2018	01-oct-2019	01-oct-2018
Estado de Resultados		31-dic-2019	31-dic-2018	31-dic-2019	31-dic-2018
Ingresos de explotación	MM$	137.646	137.095	37.074	40.542
Costos de explotación	MM$	(100.425)	(98.957)	(26.908)	(27.568)
Ganancia bruta	MM$	37.221	38.139	10.166	12.974
Ganancia por actividades operacionales	MM$	23.346	26.589	6.177	9.131

Durante el cuarto trimestre de 2019 las ventas disminuyeron en 8,6% alcanzando $37.074 millones, comparadas con $40.542 millones en el mismo período del año 2018, explicado principalmente por la disminución del volumen de venta debido a los eventos ocurridos en el país a partir del 18 de octubre de 2019, los cuales no permitieron una normal operación y distribución por parte de nuestros clientes, impactando negativamente las ventas.

Las ventas anuales tuvieron un incremento del 0,4%, alcanzando a $137.646 millones al 31 de diciembre de 2019, comparadas con $137.095 millones en el mismo período del año 2018, explicado por el incremento de las ventas del 4,2% en el período enero-septiembre del año 2019 comparadas con el mismo período del año 2018, compensado por la diminución de las ventas en el cuarto trimestre explicado anteriormente.

Los costos de explotación fueron de $26.908 millones durante el cuarto trimestre del año 2019, disminuyendo un 2,4% respecto al cuarto trimestre de 2018, explicado principalmente por la disminución en el volumen de ventas, compensado parcialmente por una menor eficiencia productiva, por el aumento de costos de bodegaje, embalaje y mano de obra, todo lo anterior producto del acontecimiento nacional del último trimestre del año 2019 y por el aumento del tipo de cambio. Durante el año 2019 los costos de explotación fueron de $100.425 millones, aumentando un 1,5% respecto al 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por el aumento del tipo de cambio y los hechos antes mencionados.

La ganancia bruta del año 2019 alcanzó $37.221 millones, disminuyendo un 2,4% respecto de los $38.139 millones en el año anterior. Lo anterior se explica principalmente por la ganancia bruta alcanzada durante el cuarto trimestre de 2019 de $10.166 millones, la que disminuyó en un 21,6% respecto de los $12.974 millones del mismo período del año anterior.

La ganancia de actividades operacionales del negocio de envases de vidrio fue de $23.346 millones durante el período enero-diciembre del año 2019, comparada con $26.589 millones en el mismo período del año anterior, la que incluye la venta de una propiedad industrial (que generó una utilidad antes de impuesto de $1.683 millones en el año 2018). La ganancia de actividades operacionales del negocio de envases de vidrio fue de $6.177 millones durante el período octubre-diciembre del año 2019, comparada con $9.131 millones en el mismo período del año anterior, explicando toda la diferencia anual excluido el efecto de la venta de la propiedad industrial, menor

ganancia que se debió en su totalidad a la dificultad de las ventas de nuestros clientes con motivo de los acontecimientos en el país mencionados anteriormente.

1.2 S.A. Viña Santa Rita

		ACUMULADO		Cuarto Trimestre	
		01-ene-2019	01-ene-2018	01-oct-2019	01-oct-2018
Estado de Resultados		31-dic-2019	31-dic-2018	31-dic-2019	31-dic-2018
Ingresos de explotación	MM$	160.974	170.686	46.580	51.445
Costos de explotación	MM$	(96.698)	(103.084)	(26.311)	(29.912)
Ganancia bruta	MM$	64.275	67.602	20.268	21.533
Ganancia por actividades operacionales	MM$	15.118	19.577	5.926	10.389
Utilidad después de impuestos	**MM$**	6.707	11.786	**2.688**	**4.312**

Viña Santa Rita y sus filiales obtuvieron ventas por $160.974 millones al 31 de diciembre del año 2019, es decir un 5,7% inferior a la del año anterior que alcanzaron $170.686 millones.

Al 31 de diciembre del 2019, las exportaciones fueron inferiores en un 6,9% a lo exportado en el mismo período del año anterior, producto de menores embarques a Brasil y una disminución importante en venta por parte de Viña Doña Paula en Estados Unidos de América, lo que afectó el precio promedio en aproximadamente 2 US$/Caja, disminuyendo desde 32 US$/Caja el año 2018 a 30 US$/Caja el año 2019, compensado por el aumento del tipo de cambio desde 650 $/Dólar el año 2018 a 711 $/Dólar el año 2019. Los ingresos por venta equivalentes en pesos del mercado de exportación alcanzaron $72.238 millones.

Los principales mercados de exportación para Viña Santa Rita y sus filiales, son Brasil, Irlanda, Estados Unidos de América, China, Reino Unido, Canadá y Escandinavia.

Las ventas valoradas del mercado nacional alcanzaron $79.720 millones, lo que implica una disminución de un 6,7% respecto a la facturación obtenida en el año 2018. Junto a lo anterior, el mercado local vio fuertemente afectado los volúmenes de venta durante el último trimestre del año 2019, producto de la situación de inestabilidad social que

atraviesa el país. El volumen durante el último trimestre disminuyó un 12,4% respecto del mismo período del año anterior y finalizó el año un 6,4% bajo el año 2018. A pesar de lo anterior, Viña Santa Rita se mantiene como líder del mercado nacional alcanzando un 30,5% de participación de mercado.

La ganancia bruta alcanzada al 31 de diciembre de 2019 fue de $64.275 millones, es decir, un 4,9% inferior a la ganancia bruta alcanzada al mismo período del año anterior.

Los gastos de administración y venta totales disminuyeron en un 4,5% respecto al año anterior, alcanzando un 26% sobre las ventas valoradas, porcentaje que se mantiene igual que el año anterior.

Las otras ganancias alcanzan los $160 millones de utilidad el año 2019, en comparación con $3.091 millones de utilidad para el año 2018. Esta disminución, se explica principalmente, por el ajuste a valor razonable de propiedades de inversión realizado durante el año 2018, por un monto de $3.002 millones, efecto extraordinario y por una sola vez, producto de revalorización de predios que se declaran como propiedades de inversión con un importante potencial inmobiliario.

La ganancia por actividades operacionales fue de $15.118 millones a diciembre de 2019 ($19.577 millones en el mismo período del año 2018 que incluía los $3.002 millones de la revalorización de activos).

El resultado de asociadas disminuye desde $1.037 millones hasta los $655 millones para el año 2019.

Las diferencias de cambio alcanzan los $2.126 millones de pérdida en el año 2019, principalmente provenientes de Chile, en comparación con los $1.030 millones de utilidad para el año 2018, principalmente provenientes de Argentina.

El resultado por unidad de reajuste alcanza los $1.319 millones de pérdida para el año 2019, en comparación con los $2.604 millones de pérdida para el mismo período del año 2018. Esta diferencia se explica principalmente por el efecto del ajuste por la declaración de hiperinflación en Argentina, declarada el 1 de julio del año 2018, que impacta en $1.322 millones de pérdida durante el año anterior y el año 2019 solo afecta en $82 millones de pérdida.

Adicionalmente, el gasto por impuesto a las ganancias acumulado en el año 2019 alcanza $2.886 millones, en comparación con los $4.895 millones del año 2018.

El resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre del año 2019 alcanzó una utilidad de $6.707 millones, lo que representa una disminución del 43% respecto al año anterior, el cual alcanzó $11.786 millones.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	31-12-2019	31-12-2018	Variación Dic. 19 - Dic. 18	
	MM$	MM$	MM$	%
Activos Corrientes	244.788	228.187	16.601	7,3%
Activos No Corrientes	399.981	338.156	61.825	18,3%
Total Activos	**644.768**	**566.343**	**78.426**	**13,8%**
Pasivos Corrientes	90.448	88.143	2.305	2,6%
Pasivos No Corrientes	195.391	133.510	61.882	46,4%
Patrimonio Neto Controladora	288.720	276.802	11.918	4,3%
Patrimonio Neto Minoritarios	70.210	67.888	2.322	3,4%
Total Pasivos y Patrimonio	**644.768**	**566.343**	**78.426**	**13,8%**

Al 31 de diciembre de 2019, los activos totales consolidados de la Sociedad aumentaron en $78.426 millones, lo que representa un incremento del 13,8% respecto del 31 de diciembre de 2018.

Los activos corrientes aumentan en $16.601 millones respecto al 31 de diciembre de 2018 debido principalmente al aumento del efectivo y efectivo equivalente, activos por

impuestos y activos biológicos, compensado en parte por una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El incremento de los activos no corrientes de $61.825 millones respecto del 31 de diciembre de 2018 se explica principalmente por el aumento de propiedades, planta y equipo y por inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentan $2.305 millones respecto del 31 de diciembre de 2018, explicado por un aumento de otros pasivos financieros compensado por una disminución de los pasivos por impuestos y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Los pasivos no corrientes aumentaron $61.882 millones respecto del 31 de diciembre de 2018 debido principalmente al incremento de otros pasivos financieros.

El patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora aumenta en $11.918 millones respecto del 31 de diciembre de 2018.

2. INDICADORES FINANCIEROS

- ASPECTOS GENERALES

A partir del cierre del año 2009 Cristalerías de Chile S.A. y sus filiales han reportado (pro forma en diciembre del 2009) sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standard, IFRS).

Los Estados Financieros del período enero-diciembre 2019 se encuentran, en este análisis razonado, expresados de acuerdo a normativa IFRS, como así también los Estados Financieros comparativos.

En junta de accionistas celebrada el 09 de abril de 2019, se aprobó el pago del Dividendo Definitivo N°222 de $57,88 por acción, con cargo a las utilidades del período 2018, el que se puso a disposición de los accionistas a partir de 23 de abril de 2019.

En directorio celebrado el 25 de junio de 2019, se aprobó el pago del Dividendo Provisorio N°223 de $50 por acción, con cargo a las utilidades del período 2019, el que se pondrá a disposición de los accionistas a partir de 17 de julio de 2019.

En directorio celebrado el 30 de septiembre de 2019, se aprobó el pago del Dividendo Provisorio N°224 de $50 por acción, con cargo a las utilidades del período 2019, el que se pondrá a disposición de los accionistas a partir de 22 de octubre de 2019.

En directorio celebrado el 17 de diciembre de 2019, se aprobó el pago del Dividendo Provisorio N°225 de $50 por acción, con cargo a las utilidades del período 2019, el que se puso a disposición de los accionistas a partir de 14 de enero de 2020.

Al 31 de diciembre de 2019 se provisiona $6,45 por acción, en dividendos por pagar, lo anterior de acuerdo al artículo N°79 de La Ley de Sociedades Anónimas, a objeto de completar el 50% de las utilidades del período 2019.

- INVERSIONES

En directorio celebrado el 28 de marzo de 2017, se aprobó una inversión para llevar a cabo la tercera etapa de la planta ubicada en la comuna de Llay Llay. Esta etapa forma parte del plan de inversiones aprobado por el directorio en junio de 2004, cuyas dos primeras etapas se concretaron con la puesta en marcha del primer horno en noviembre de 2006 y del segundo horno en junio de 2012.

La inversión, cercana a US$120 millones, consideraba la construcción de un nuevo horno para fabricación de envases de vidrio con capacidad de fundición de 400 toneladas diarias que permitiría aumentar la capacidad de producción en aproximadamente 100.000 toneladas anuales. El encendido y comienzo de la marcha blanca se efectuó durante el último trimestre del 2019.

Todo lo anterior incide en el análisis de los índices financieros y resultados del período, que se comentan a continuación:

Liquidez		31-dic-2019	31-dic-2018
Liquidez corriente	veces	2,71	2,59
Razón ácida	veces	1,48	1,41

Endeudamiento		31-dic-2019	31-dic-2018
Razón de endeudamiento	veces	0,80	0,64
Deuda corto plazo	%	31,64	39,77
Deuda largo plazo	%	68,36	60,23
Cobertura gastos financieros	veces	6,23	8,30

Actividad		31-dic-2019	31-dic-2018
Inversiones	MM$	64.274	37.060
Enajenaciones	MM$	554	84

Resultados		31-dic-2019	31-dic-2018
Ingresos de explotación	MM$	294.494	303.693
Costos de explotación	MM$	192.147	197.120
Gastos financieros	MM$	4.979	5.028
Resultado antes de impuestos	MM$	31.024	41.728
Utilidad después de impuestos (1)	MM$	22.591	31.103
Utilidad atribuible a propietarios de la controladora	MM$	20.025	26.608
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	MM$	2.566	4.495

Rentabilidad		31-dic-2019	31-dic-2018
Rentabilidad del Patrimonio (últimos 12 meses)	%	6,29	9,02
Rentabilidad del Activo (últimos 12 meses)	%	3,50	5,49
Margen Bruto Operacional	%	34,75	35,09
Rentabilidad sobre los ingresos	%	7,67	10,24
Utilidad por acción (controladora)	$	312,90	415,75
Retorno de dividendos	%	3,93	3,99

Liquidez corriente	:	Razón de activo corriente a pasivo corriente.
Razón ácida	:	Razón de fondos disponibles a pasivo corriente.
Razón de endeudamiento	:	Razón de total pasivos a patrimonio.
Cobertura de gastos financieros	:	Resultado antes de impuestos dividido por Gastos financieros. Ambos valores a junio de cada año.
Retorno de dividendos	:	Suma de dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras

- ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La liquidez corriente aumenta con respecto a diciembre 2018, debido al incremento de los activos corrientes principalmente por el aumento del efectivo y efectivo equivalente.

La razón ácida aumenta con respecto a diciembre 2018, debido al incremento del efectivo y efectivo equivalente.

- ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento incrementa con respecto a diciembre 2018, debido al aumento de los pasivos financieros no corrientes.

Como se aprecia, la cobertura de gastos financieros disminuye con respecto a diciembre 2018 debido principalmente a la menor utilidad antes de impuesto.

- ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Debido a un menor resultado y al incremento del patrimonio neto en el ejercicio 2019 respecto al 2018 la rentabilidad del patrimonio disminuye.

La rentabilidad de los activos disminuye con respecto a diciembre 2018, debido al menor resultado y al incremento de los activos.

El margen bruto operacional de diciembre 2019 se mantiene respecto a diciembre 2018.

El índice de retorno de los dividendos, definido como la suma de dividendos pagados en los últimos doce meses dividido por el precio de mercado de la acción al cierre del período, se mantiene prácticamente igual respecto al 31 diciembre del año anterior.

3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$	Variación Dic. 19 - Dic. 18 M$
Actividades de Operación	50.696.190	36.054.705	14.641.485
Actividades de Inversión	(76.891.123)	(38.150.605)	(38.740.518)
Actividades de Financiamiento	43.185.097	(13.086.687)	56.271.784
Flujo neto del período	16.990.164	(15.182.587)	32.172.751

En los meses de enero a diciembre del año 2019 se generó un flujo positivo producto de las actividades de operación de $50.696 millones, un flujo negativo de actividades de inversión de $76.891 millones y un flujo positivo de actividades de financiación de $43.185 millones.

El flujo positivo producto de las actividades de operación de $50.696 millones corresponde en parte a los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por $341.348 millones, que se ven parcialmente compensados por los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por $217.845 millones, por pagos a los empleados por $47.415 millones, por otros pagos por actividades de operación por $12.101 millones e impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) por $8.836 millones.

El flujo negativo originado por actividades de inversión por $76.891 millones se explica fundamentalmente por los pagos en propiedades, planta y equipo por $76.486 millones (Cristalchile Individual $66.440 millones y Viña Santa Rita $9.992 millones; valores que incluyen el impuesto al valor agregado de estas transacciones).

El flujo neto positivo originado por actividades de financiación por $43.185 millones se explica principalmente por importes procedentes de préstamos de largo plazo por

$69.485 millones e importes procedentes de préstamos de corto plazo por $19.502 millones, compensados por pagos de préstamos por $30.217 millones y dividendos pagados por $15.613 millones.

Todo lo anterior, produjo un incremento del saldo final de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de $13.186 millones al 31 de diciembre de 2018 a $29.639 millones en el período finalizado el 31 de diciembre de 2019.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero y del Colegio de Contadores de Chile AG, se ha considerado como efectivo los depósitos a plazo y pactos con vencimientos a plazos inferiores a 90 días.

4. ANÁLISIS DE RIESGOS

- TASAS DE INTERÉS

Al 31 de diciembre de 2019 los pasivos bancarios y las obligaciones con el público totalizaron $196.321 millones ($126.625 millones en diciembre de 2018), valor que representa el 30,4% de los activos consolidados (22,4% en diciembre 2018).

Los créditos bancarios totalizan $110.394 millones ($44.964 millones en diciembre de 2018), los cuales corresponden a préstamos con tasa fija por un monto de $102.538 millones ($36.990 millones en diciembre de 2018), y préstamos con tasa variable por un monto de $7.856 millones ($7.974 millones en diciembre de 2018). El riesgo de tasa variable está cubierto mediante la contratación de un interest rate swap (IRS), que cubre el 70% de la deuda.

Las obligaciones totales con el público alcanzan a $67.314 millones ($66.989 millones en diciembre de 2018). De estos, $16.855 millones ($17.853 millones en diciembre de

2018) corresponden a bonos emitidos por la Matriz y $50.460 millones ($49.137 millones en diciembre de 2018) a bonos emitidos por la afiliada S.A. Viña Santa Rita. Ambas emisiones están expresadas en Unidades de Fomento con tasa de interés fija.

A su vez, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad y sus afiliadas tienen fondos disponibles por $32.582 millones ($16.117 millones en diciembre de 2018) invertidos a diferentes plazos en instrumentos financieros como depósitos a plazos, bonos, fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.

- TIPO DE CAMBIO

La Sociedad y sus afiliadas mantienen pasivos en moneda extranjera por el equivalente de US$67,2 millones (US$68,1 millones en diciembre de 2018). Estos pasivos representan un 7,8% de los activos consolidados (8,4% en diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad y sus afiliadas mantienen inversiones financieras en dólares por US$5,7 millones (US$3,7 millones en diciembre 2018). Adicionalmente, la Sociedad y sus afiliadas mantienen otros activos en moneda extranjera por US$145,6 millones (US$156,1 millones en 2018), que se refieren fundamentalmente a deudores comerciales, inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, otras cuentas por cobrar, inventarios y propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad ha mantenido durante el período 2019, una política de cobertura económica que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir sus riesgos cambiarios del balance y del flujo de ventas.

Por otra parte, aproximadamente el 44,9% de los ingresos de explotación consolidados de la Sociedad están reajustados a la variación del tipo de cambio. A su vez, los costos

en moneda extranjera consolidados representan aproximadamente el 36,8% de los costos totales. En algunas ocasiones la sociedad ha efectuado operaciones de cobertura de tipo de cambio, que cubren en parte la diferencia entre ingresos y costos en dólares de un determinado período.

La Sociedad no considera las inversiones directas e indirectas en Argentina (Rayen Curá S.A.I.C. y Viña Doña Paula S.A.) dentro de su política de cobertura, cuyo efecto de conversión es registrado en reservas de patrimonio.

Periódicamente se evalúa el riesgo de tipo de cambio, analizando los montos y plazos en moneda extranjera, con el fin de administrar las posiciones de cobertura económica. Las decisiones finales de cobertura son aprobadas por el Directorio de la Sociedad.

- SITUACIÓN ECONÓMICA DE CHILE

Una parte importante de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gastos y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Sociedad.

Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas, laborales y otras que introduzca el gobierno chileno o por otros acontecimientos políticos, económicos y sociales que afecten al país, así como por cambios regulatorios o prácticas administrativas, las que están fuera del control de la Compañía.

- ENERGÍA

Los costos de fabricación de envases de vidrio tienen una fuerte dependencia de la energía eléctrica y del combustible de origen fósil (gas natural y petróleo), los cuales se utilizan en el proceso de fundición y formación de envases.

- COMPETENCIA

La industria de los envases de vidrio compite en forma permanente con envases de materiales sustitutos tales como plásticos, tetra-pack, Bag in Box, latas de aluminio y latas de acero. La Compañía, además, compite con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Un incremento en el nivel de competencia podría afectar el nivel de ingresos de la Sociedad y/o sus márgenes de comercialización y, por lo tanto, influir negativamente en sus resultados.

Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile S.A. en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en los que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

- CONCENTRACIÓN DE LAS VENTAS EN EL SECTOR VITIVINÍCOLA

Potenciales problemas en la producción o comercialización del vino chileno en el exterior podrían afectar negativamente los resultados de la Sociedad, tanto por las ventas de envases al sector vitivinícola como por las ventas de Viña Santa Rita.

Este riesgo se reduce en la medida que se diversifiquen los mercados de exportación y se lleven adelante acuerdos comerciales entre Chile y otros países.

- RIESGO AGRÍCOLA

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida por factores climáticos (sequías, lluvias fuera de temporada y heladas, entre otras) y plagas.

La Sociedad cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otras: plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos que aseguran una mayor disponibilidad de aguas y sistemas de control de heladas y granizo para parte importante de sus viñedos, con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos.

La Sociedad, con el objetivo de disminuir efectos de eventuales catástrofes, cuenta con seguros de incendio y terremoto. Adicionalmente la compañía mantiene planes de contingencia y brigadistas capacitados para enfrentar dichas catástrofes.

- REGULACIONES DEL MEDIO AMBIENTE

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y órdenes municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos y las descargas al aire o agua. La protección del medio ambiente es una constante preocupación de la Sociedad, que se anticipa a las crecientes regulaciones en esta materia.

Es política de Cristalerías de Chile S.A. y sus afiliadas, realizar las inversiones necesarias para cumplir con las normas que establezca la autoridad competente.

- RIESGO DE ATAQUE CIBERNÉTICO

Una creciente materia de riesgos que enfrentan las compañías está relacionada con la vulnerabilidad a los ataques cibernéticos a las tecnologías y sistemas corporativos. La compañía está evaluando en forma permanente estos riesgos, cuenta con diversas y modernas herramientas de protección de sus sistemas informáticos, programas integrales de seguridad cibernética y de monitoreo y ha contratado expertos en estas materias, tomando acciones para fortalecer la seguridad de sus sistemas.

- RIESGO DE INFLACIÓN ARGENTINA

Las sociedades afiliadas indirectas Doña Paula S.A. y Sur Andino S.A. (afiliadas de S.A. Viña Santa Rita) y la asociada Rayen Curá S.A.I.C. se encuentran ubicadas en la ciudad de Mendoza en Argentina y su moneda funcional es el Peso Argentino. A partir del 1 de julio de 2018 la economía de Argentina fue declarada por el IASB como hiperinflacionaria.