

ANÁLISIS RAZONADO de ELEC METAL S.A. al 30.09.2024

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero, CMF, para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024 y comparativos con el año anterior.

1. Resultados del Período.

El resultado total consolidado de los primeros nueve meses de 2024 fue una ganancia de \$40.245 millones, que se compara con la ganancia total de \$32.362 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional positivo de \$83.813 millones (\$58.506 millones al 30 de septiembre de 2023), un resultado no operacional negativo de \$25.126 millones (negativo de \$12.965 millones el mismo período de 2023) y un cargo de impuestos de \$18.442 millones (\$13.179 millones el mismo período de 2023).

Los resultados operacionales de los primeros nueve meses de este año se ven impactados positivamente por la importante variación experimentada por el tipo de cambio en Chile y por el ingreso de una indemnización del seguro por perjuicios por paralización en el negocio de envases. En el período enero a septiembre de este año se registró un tipo de cambio promedio de \$937,56, en comparación al promedio de \$821,10 el mismo período del año anterior, que impacta positivamente la conversión de los resultados en el extranjero. La ganancia total consolidada de \$40.245 millones de los primeros nueve meses de 2024 se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$41.294 millones (\$35.402 millones a igual fecha del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$1.048 millones (pérdida de \$3.040 millones a igual fecha del año anterior).

ELEC METAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	968.367	861.007	330.405	287.690	107.360	12,5%
Costos de explotación	(761.097)	(704.858)	(262.854)	(231.896)	(56.239)	8,0%
Ganancia bruta	207.270	156.149	67.551	55.794	51.121	32,7%
Costos de distribución	(18.446)	(17.332)	(5.890)	(5.974)	(1.114)	6,4%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(108.976)	(87.221)	(37.530)	(31.057)	(21.755)	24,9%
Otros operacionales	3.966	6.910	1.250	896	(2.944)	-42,6%
Ganancia por actividades operacionales	83.813	58.506	25.381	19.659	25.307	43,3%
Resultado en asociadas	511	5.612	1.199	1.746	(5.101)	n.a.
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(22.601)	(22.028)	(7.943)	(7.806)	(573)	2,6%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(237)	2.799	(1.825)	4.222	(3.036)	n.a.
Resultado por unidades de reajuste	(2.343)	536	(4.136)	2.014	(2.879)	n.a.
Otros no operacionales	(456)	115	(335)	(4)	(571)	n.a.
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(25.126)	(12.966)	(13.040)	172	(12.160)	93,8%
Impuesto a las ganancias	(18.442)	(13.179)	(2.802)	(10.272)	(5.263)	39,9%
Ganancia total después de impuestos	40.245	32.362	9.540	9.559	7.883	24,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	41.294	35.402	10.340	10.921	5.892	16,6%

Los ingresos de explotación consolidados en los primeros nueve meses del año alcanzaron a \$968.367 millones, cifra que es 12,5% superior al mismo período del ejercicio anterior (\$861.007 millones), y se

registraron mayores ingresos de actividades operacionales en el negocio metalúrgico (+11,1%) y en el negocio de envases de vidrio (+20,5% en sus ventas y un ingreso de \$10.929 millones correspondiente a indemnización del seguro por el perjuicio por paralización) mientras que en el negocio vitivinícola se mantuvieron similares.

La ganancia bruta consolidada fue de \$207.270 millones, que es 32,7% superior a la del mismo período de 2023 (\$156.149 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en todos los negocios que incluye el reconocimiento de la indemnización del seguro por perjuicios por paralización en el negocio de envases de vidrio del siniestro ocurrido a fines del año 2022 en un horno de la planta Padre Hurtado.

El resultado de actividades operacionales consolidado a septiembre fue una ganancia de \$83.813 millones, cifra que se compara con la ganancia de \$58.506 millones a igual fecha de 2023, de los cuales \$68.982 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (\$57.751 millones en 2023), una ganancia de \$8.974 millones en el negocio de envases de vidrio (pérdida de \$6.441 millones en 2023), una ganancia de \$5.191 millones en el negocio vitivinícola (ganancia de \$7.260 millones en 2023), e incluye una ganancia de \$666 millones en otros negocios (pérdida de \$64 millones en 2023).

El resultado no operacional consolidado al 30 de septiembre de 2024 fue una pérdida de \$25.126 millones, en comparación a la pérdida de \$12.966 millones a igual fecha del año anterior. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$511 millones (utilidad de \$5.612 millones a septiembre de 2023) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$1.694 millones en la filial Rayen Curá (Argentina) que se compara con la utilidad de \$1.729 millones el año anterior; ii) una pérdida de \$1.382 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara a la utilidad de \$295 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$1.756 millones en la filial Esco Elecmetal en comparación a la ganancia de \$2.200 millones en 2023; y iv) una ganancia de \$1.801 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en comparación a la ganancia de \$1.409 millones en 2023. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$22.601 millones, esto es 2,6% mayor al año anterior (\$22.028 millones) debido a mayores tasas de interés en la renovación de préstamos bancarios que más que compensan una reducción del endeudamiento del período. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$237 millones en el período (ganancia de \$2.799 millones en 2023), que se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$2.343 millones (ganancia de \$536 millones en 2023), cuya variación está asociada principalmente a la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y en menor medida el gasto por la inflación en Chile (impacto en la deuda en UF).

El gasto de impuestos fue de \$18.442 millones (gasto de \$13.179 millones a igual fecha del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$17.223 millones a septiembre de 2024 (\$13.985 millones a septiembre de 2023) en el negocio metalúrgico cuya variación se explica fundamentalmente por los mejores resultados, y un gasto de \$1.143 millones (impacto positivo de \$906 millones a septiembre de 2023) en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado producto de la mayor ganancia de actividades operacionales en el negocio envases, compensado en parte por el menor resultado en el negocio de vinos.

En relación con los resultados operacionales por áreas de negocios, el análisis es el siguiente:

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	674.193	607.103	231.523	194.081	67.090	11,1%
Costos de explotación	(535.820)	(494.723)	(185.999)	(156.838)	(41.097)	8,3%
Ganancia bruta	138.373	112.380	45.524	37.243	25.993	23,1%
Ganancia por actividades operacionales	68.982	57.751	22.016	17.851	11.231	19,4%

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste de aceros especiales, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, China, EE.UU., Perú y Sudáfrica, Joint Ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una División de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EE.UU., Ferry Capitain de Francia y Long Teng Special Steel Co., LTD de China. Asimismo, cuenta con una amplia cobertura global con una red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo.

El prestigio de calidad y liderazgo de ME Elecmetal es reconocido mundialmente y está fundado en la entrega de soluciones integrales que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnología hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas que hacen posible lograr rendimientos que reducen significativamente los costos efectivos de procesamiento de mineral y de otros materiales.

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además de las filiales Fundición Talleres (en Chile), ME Global (USA), ME Elecmetal (China) y ME Funvesa (Perú) y la comercialización de productos fabricados por ME Long Teng, ESCO Elecmetal y por terceros bajo nuestras especificaciones, atendiendo a las principales compañías mineras en aproximadamente 40 países, alcanzaron a \$674.193 millones en los primeros nueve meses de 2024, lo que representa un aumento de 11,1% respecto del mismo período de 2023 (\$607.103 millones). Este incremento se explica por la intensa actividad minera que se registra en el mundo entero, principalmente asociada a los sólidos fundamentos de algunos metales como el cobre que presenta una sostenible demanda de largo plazo producto del desarrollo de la electromovilidad y de las energías renovables. Los principales mercados de la Compañía y sus filiales son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán y Zambia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$68.982 millones, que se compara con \$57.751 millones el mismo período del año anterior, aumento que se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta respecto de igual período del año anterior y mayores eficiencias productivas, que compensan una disminución de márgenes en venta de medios de molienda y presiones inflacionarias en costos y gastos que se han mantenido por las incertidumbres de los mercados y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y el de Israel y Hamás.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	174.611	135.936	55.430	49.382	38.675	28,5%
Costos de explotación	(146.551)	(130.338)	(48.488)	(46.063)	(16.213)	12,4%
Ganancia bruta	28.060	5.598	6.942	3.319	22.462	401,3%
Ganancia (Pérdida) por actividades operacionales	8.974	(6.441)	287	(2.218)	15.415	n.a.

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio los primeros nueve meses de 2024 alcanzaron a \$174.611 millones, un 28,5% superior al mismo período del año anterior (\$135.936 millones), explicado principalmente por el aumento de 20,5% en las ventas de envases de vidrio respecto del mismo período del año anterior, y el registro de un ingreso de \$10.929 millones correspondientes a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización producto del siniestro de un horno ocurrido a fines de 2022.

Los costos de explotación a septiembre alcanzaron a \$146.551 millones, que representa un aumento de 12,4% respecto de igual fecha del año anterior, y la variación se explica principalmente por el aumento en el volumen vendido y por mayores costos de depreciación y combustibles en el período.

La ganancia bruta de los primeros nueve meses fue de \$28.060 millones, en comparación a los \$5.598 millones del mismo período del año anterior, explicado principalmente por el ingreso de la indemnización del seguro antes señalada, el mayor volumen de ventas y una mayor eficiencia productiva.

Los otros ingresos alcanzaron a \$632 millones, mientras que el mismo período del año anterior fueron \$4.909 millones, variación que se explica principalmente por el reembolso por parte del seguro de los activos del siniestro ocurrido en 2022 antes mencionado.

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$8.974 millones en los primeros nueve meses de este año, comparada con una pérdida de \$6.441 millones a igual fecha de 2023.

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de septiembre de 2024 fue una pérdida de \$2.369 millones, en comparación con una pérdida de \$6.268 millones a igual fecha de 2023.

El resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$14.646 millones (ganancia de \$654 millones a igual fecha del año anterior), diferencia que se explica por el aumento de ventas en el negocio envases junto con la contabilización de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización por \$10.929 millones.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$15.872 millones (pérdida de \$7.828 millones a igual fecha del año anterior). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$3.068 millones (utilidad de \$1.982 millones a septiembre de 2023) y la variación se explica principalmente por i) pérdida de \$1.694 millones en la filial Rayen Curá (Argentina) debido a la significativa inflación y a la depreciación del peso argentino, que se compara con la utilidad de \$1.729 millones el año anterior; y ii) pérdida de \$1.382 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con la utilidad de \$295 millones el

año anterior. Los costos financieros netos fueron \$14.489 millones (\$12.985 millones el año anterior), que se explica por el endeudamiento obtenido para la ampliación de la capacidad productiva y capital de trabajo en el segmento envases de vidrios y por el aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios en el segmento vinos. Los resultados por unidades de reajuste fue una ganancia de \$882 millones (ganancia \$3.619 millones a igual fecha de 2023) asociado a la inflación en Argentina (impacta filial Viña Doña Paula). El impuesto a la renta del período es un gasto de \$1.143 millones, (ganancia de \$906 millones en el mismo período del año anterior) producto de la ganancia por actividades operacionales en el segmento vidrios, compensado en parte por el menor resultado en el segmento vinos.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	121.387	121.017	44.256	45.684	370	0,3%
Costos de explotación	(79.265)	(81.140)	(29.348)	(29.970)	1.875	-2,3%
Ganancia bruta	42.122	39.877	14.908	15.714	2.245	5,6%
Pérdidas por actividades operacionales	5.191	7.260	2.610	3.994	(2.069)	-28,5%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$121.387 millones en los primeros nueve meses de 2024, similar al mismo período del año anterior (\$121.017 millones), y comprenden las ventas de vinos en mercados de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

En relación con el mercado de exportaciones consolidado de Viña Santa Rita y sus filiales, incluyendo Chile y Argentina, el volumen exportado disminuyó un 5,8% alcanzando las 2.067.500 cajas, en comparación al volumen de 2.193.679 cajas los primeros nueve meses del año anterior. Los principales mercados de exportación son Irlanda, Brasil, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, México, Colombia, Reino Unido, y China. Los ingresos por venta equivalentes en pesos alcanzaron a \$61.935 millones, lo que representa un aumento de 6,8%, producto del mayor tipo de cambio promedio los primeros nueve meses de 2024 en comparación al mismo período del año anterior.

En relación con el mercado nacional, las ventas valoradas alcanzaron a \$44.957 millones, 11,6% inferior respecto del período enero a septiembre de 2023, producto de un menor volumen de ventas de 19,8% debido a una disminución del consumo que impacta a nivel nacional y a problemas de cobertura de la cadena de distribución, compensado en parte por un aumento de 10,1% en el precio de venta promedio en comparación al mismo período del año anterior.

La ganancia bruta fue de \$42.122 millones que es 5,6% superior a la del mismo período del año anterior (\$39.877 millones) y la variación se explica principalmente por un mayor margen de exportaciones producto del alza del tipo de cambio promedio y al aumento de la venta de vino granel y uva.

El resultado de actividades operacionales acumulado a septiembre fue una ganancia de \$5.191 millones, en comparación a la ganancia de \$7.260 millones a igual fecha de 2023, y la disminución es producto de mayores gastos en administración y venta, explicado por un mayor gasto en actividades promocionales y apoyo a las marcas, mayor gasto en remuneraciones e indemnizaciones, gastos en servicios de terceros, gastos en contribuciones y un mayor gasto en merma de productos, todo lo anterior compensado parcialmente por la revalorización de propiedades de inversión y la venta de un predio en Argentina.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 30 de septiembre de 2024 fue una pérdida de \$1.161 millones (ganancia de \$3.760 millones a igual fecha de 2023) que se explica por el menor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$3.784 millones en comparación a la ganancia de \$123 millones a igual fecha de 2023. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$1.388 millones (utilidad de \$288 millones a igual fecha de 2023) y la variación se debe a la pérdida de \$1.382 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con la utilidad de \$295 millones el año anterior. Los gastos financieros netos fueron de \$4.608 millones en comparación a \$3.925 millones a igual fecha el año anterior producto del aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios. La ganancia de cambio en moneda extranjera fue de \$841 millones (pérdida de \$402 millones el 2023). El resultado por unidades de reajuste fue una ganancia de \$1.341 millones, en comparación a la ganancia de \$4.115 millones los primeros nueve meses del año 2023. Dicha diferencia obedece en su mayoría al ajuste por hiperinflación que se genera en Argentina y en menor medida a la inflación en Chile. La hiperinflación de Argentina genera utilidad en los inventarios y propiedades, planta y equipos, compensados por la pérdida que genera el ajuste en patrimonio de la hiperinflación y el efecto de la inflación en Chile (Bonos en UF). El gasto por impuesto fue de \$2.568 millones (gasto de \$3.622 millones a igual fecha de 2023), diferencia que se explica por el menor resultado antes de impuesto.

2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	30-09-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes	823.848	812.157	11.691	1,4%
Activos no Corrientes	735.125	723.567	11.558	1,6%
Total Activos	1.558.973	1.535.724	23.249	1,5%
Pasivos Corrientes	447.725	407.544	40.181	9,9%
Pasivos no Corrientes	358.841	436.806	(77.965)	-17,8%
Total Pasivos	806.566	844.350	(37.784)	-4,5%
Patrimonio Neto Controladora	565.271	518.017	47.254	9,1%
Patrimonio Neto Minoritarios	187.136	173.357	13.779	7,9%
Total Patrimonio	752.407	691.374	61.033	8,8%
Total Pasivos y Patrimonio	1.558.973	1.535.724	23.249	1,5%

Los activos totales consolidados de Elecmetal al 30 de septiembre de 2024 alcanzaron a \$1.558.973 millones, que representa un aumento de 1,5% respecto del cierre al 31 de diciembre de 2023. Los activos corrientes aumentan en \$11.691 millones, esto es 1,4% mayor respecto de diciembre de 2023, que corresponde principalmente a aumentos en Inventarios (\$29.499 millones) y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (\$3.195 millones) que son compensados por disminuciones en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$12.464 millones), Deudores comerciales (\$7.339 millones) y Activos Biológicos (\$6.051 millones). Los activos no corrientes presentan un aumento de \$11.558 millones, esto es 1,6%, en comparación a diciembre de 2023, y la principal variación es en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación que incluye filiales expresadas en moneda extranjera.

El total de pasivos consolidados al 30 de septiembre de 2024 es de \$806.566 millones, lo que representa una disminución de 4,5% respecto de diciembre de 2023 e incluye un aumento de pasivos corrientes por \$40.181 millones, y una disminución de los pasivos no corrientes en \$77.965 millones. La deuda financiera disminuyó \$27.454 millones.

El patrimonio total al 30 de septiembre de 2024 es de \$752.407 millones, esto es 8,8% superior al cierre de 2023, que incluye el aumento por la ganancia del período menos la provisión de dividendos por pagar, más un aumento de Otras Reservas por \$20.566 millones por variaciones de los tipos de cambio de conversión entre ambos cierres que impacta la valorización de las inversiones permanentes en el extranjero. El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de \$565.271 millones al 30 de septiembre de 2024 (\$518.017 millones al 31 de diciembre de 2023).

3. Principales indicadores financieros.

		SEPTIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	1,8	2,0
Razón ácida	Veces	0,9	1,0
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	1,07	1,22
Proporción de deuda-corto plazo	%	55,5%	48,3%
Proporción de deuda-largo plazo	%	44,5%	51,7%
BALANCE			
Activos Corrientes	MM\$	823.847	812.157
Propiedades, Plantas y Equipos	MM\$	544.654	549.021
Otros activos no corrientes	MM\$	190.471	174.546

		SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2023
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	MM\$	31.279	39.536
Inversiones en E.Relacionadas	MM\$	12.111	0
Enajenaciones realizadas	MM\$	1.316	151
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	968.367	861.007
Costo de ventas	MM\$	761.097	704.858
Ganancia bruta	%	21,4	18,1
Costos financieros	MM\$	24.030	24.299
Cobertura gastos financieros	Veces	5,6	3,9
R.A.I.D.A.I.E.	MM\$	131.260	104.135
Utilidad total después de Impuesto	MM\$	40.245	32.362
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	41.294	35.402

4. Estado de Flujo de Efectivo.

En los primeros nueve meses de 2024 se generó un flujo total consolidado negativo de efectivo y equivalente al efectivo por \$34.120 millones, que se compone de un flujo positivo de \$74.716 millones por actividades de operación, un flujo negativo de \$37.110 millones por actividades de inversión y un flujo negativo de \$71.727 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación de \$74.716 millones se explica principalmente por los ingresos por la recaudación de clientes (\$1.089.703 millones) y por los egresos correspondientes a pagos a proveedores (\$882.456 millones), a empleados (\$116.744 millones) e impuestos (\$8.324 millones) y su variación favorable se debe principalmente a la mayor actividad de ventas de los negocios metalúrgico y de envases .

El flujo negativo por actividades de inversión por \$37.110 millones se explica por inversiones en plantas y equipos (Activo Fijo) por \$31.279 millones, que comprende principalmente el negocio metalúrgico (\$13.596 millones), Cristalerías de Chile (\$11.896 millones) y Viña Santa Rita (\$2.658 millones), y el pago de la compra por parte del negocio metalúrgico de una participación controladora en la sociedad Funvesa, en Perú, y en

la sociedad Primco Investments Proprietary Limited, en Sudáfrica, lo que es compensado parcialmente por un ingreso proveniente de la venta de activos (terreno) por \$6.091 millones en el segmento envases de vidrio.

El flujo negativo por actividades de financiación de \$71.727 millones en el período se compone principalmente del pago neto de deuda por \$35.462 millones, el pago de intereses por \$20.920 millones y el pago de dividendos por \$15.370 millones.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial, se traduce finalmente en una disminución del saldo de efectivo y efectivo equivalente, que pasó desde \$72.462 millones al 31 de diciembre de 2023 a \$59.998 millones al 30 de septiembre de 2024.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero y las NIIF, se ha considerado como efectivo equivalente los depósitos a plazo y pactos con vencimiento inferior a 90 días.

5. Análisis de Riesgos.

La Compañía identifica y gestiona sus riesgos con el fin de manejar y minimizar posibles impactos o efectos adversos. El Directorio de la Sociedad determina la estrategia y el lineamiento general en que se debe concentrar la administración de los riesgos, la cual es implementada por las distintas unidades de negocio. No obstante, lo anterior, la Compañía y sus empresas filiales se enfrentan a diferentes riesgos. Asimismo, la Compañía y sus filiales, con el objetivo de disminuir efectos de eventuales catástrofes, cuenta con seguros de incendio, terremoto y otros con compañías de seguros de reconocido prestigio.

Los principales riesgos se presentan a continuación:

a) Tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2024 el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a \$536.276 millones (\$563.730 millones al 31 de diciembre de 2023), que en su conjunto representan un 34,40% del total de activos de la Compañía (36,71% al 31 de diciembre de 2023). Las obligaciones con el público totalizan \$161.030 millones (\$168.855 millones al 31 de diciembre de 2023) y corresponden a las emisiones de Bonos al portador de Elecmetal, Viña Santa Rita y Cristalerías de Chile, todos en UF con tasa de interés fija. Los préstamos bancarios totalizan \$375.246 millones (\$394.875 millones al 31 de diciembre de 2023), los cuales corresponden principalmente a préstamos en pesos a tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde a la diferencia en la tasa de una eventual renovación al vencimiento de estos créditos. Otros préstamos tienen variación de tasa de interés cada cierta periodicidad.

b) Situación política, económica y social, y cambios normativos en Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas de la Sociedad y sus filiales están relacionados con el mercado local en Chile. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes de los diferentes negocios 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 Compañía y sus filiales. Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también

por cambios en las políticas económicas, públicas y otras que introduzca el Estado chileno o por otros acontecimientos políticos, económicos, sociales y sanitarios que afecten al país o a su institucionalidad, así como por cambios regulatorios, tributarios o procedimientos administrativos, los que están fuera del control de la Compañía.

c) Costos de Energía

El costo de la energía impacta los costos y resultados de la Compañía y algunas de sus filiales. Las fundiciones de acero y la fabricación de envases de vidrio tienen una importante dependencia de la energía, tanto eléctrica, como de origen fósil (gas natural y petróleo), la cual se usa en los procesos de fundición de acero y de formación de envases.

d) Precios del cobre y otros minerales y materias primas

El negocio metalúrgico está relacionado con la minería del cobre, del oro y del hierro principalmente. El precio de estos metales ha presentado históricamente ciclos, y en los últimos años se ha presentado una sostenida tendencia de mayores precios, que se explican por una mayor demanda y sólidos fundamentos de largo plazo asociados, en el caso del cobre, a la electro movilidad, las energías renovables, los compromisos de descarbonización y las nuevas tecnologías y, por otra parte, una oferta mundial que ha quedado algo rezagada por la caída de las leyes de los yacimientos, restricciones de producción y el desarrollo de nuevos proyectos mineros ha sido parcialmente afectado por mayores requerimientos normativos, ambientales y sociales. Sin embargo, aunque recientemente se ha observado una tendencia al alza de precios del cobre y el oro debido al efecto conjunto de los factores antes mencionados, persiste una alta volatilidad y un alto nivel de incertidumbre derivado del actual escenario de bajo crecimiento en algunas de las principales economías del mundo, alta inflación, persistencia de tasas de política monetaria altas por parte de los principales bancos centrales, el alcance y duración de conflictos tales como entre Ucrania y Rusia, entre Israel y Hamás y otros conflictos geopolíticos que se han intensificado.

e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjeras

La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a importantes fluctuaciones, lo cual puede afectar los resultados de las operaciones de la Compañía y sus filiales. La matriz y las principales filiales del negocio metalúrgico obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas están principalmente denominadas en dólares. En el caso de las ventas de productos importados del negocio metalúrgico que se realizan en el mercado nacional, las variaciones del tipo de cambio pueden impactar los resultados operacionales por aquellas ventas en dólares a clientes en las cuales se puede generar una diferencia por tipo de cambio entre la fecha de internación de las mercaderías al país y la fecha de facturación al cliente, lo que es relevante en el negocio de medios de molienda, dado que los productos se fabrican en la planta en China. Por otra parte, aproximadamente el 50% de las ventas del negocio vitivinícola son exportaciones denominadas en dólares y euros principalmente.

Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus filiales provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en algunos mercados nuevas presiones competitivas que afecten el nivel de ventas y/o márgenes operacionales.

Por otro lado, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en moneda extranjera, de tal modo que las fluctuaciones de estas monedas pueden afectar los resultados por diferencias de cambio. La Compañía y sus filiales tienen una política de cobertura económica que en algunos casos incluye la suscripción de contratos de compra y/o venta a futuro de moneda extranjera al objeto de cubrir estos riesgos cambiarios.

La Compañía considera como inversiones permanentes las inversiones indirectas en Argentina (Rayén Curá y Viña Doña Paula, a través de sus filiales Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita, respectivamente), en Estados Unidos, en China y en Perú (ME Global, ME Elecmetal (China) y ME Funvesa, respectivamente, a través de su filial Inversiones Elecmetal Ltda.), por lo cual el efecto de las diferencias de cambio en la valorización de estas inversiones se registra en la cuenta de Reservas de Conversión en el Patrimonio.

f) Riesgo de competencia

La concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y la centralización de sus decisiones de compra pueden incentivar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio metalúrgico. La estrategia de Elecmetal frente a esta situación ha sido entregar soluciones integrales que agregan valor a los procesos mineros, orientando los esfuerzos a lograr el menor costo efectivo para sus clientes a través de mejoras continuas en los productos y servicios, nuevos diseños, incorporación de tecnología y soluciones digitales y atención en terreno.

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio está afecta a la competencia de productos sustitutos, tales como envases plásticos, tetra-pack, latas de aluminio, latas de acero y bag in box. Adicionalmente, compite con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

En relación con el negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una alta cantidad de participantes, lo que unido a los efectos de la globalización hacen que esta industria sea altamente competitiva.

g) Riesgo de proteccionismo

Se está observando una creciente corriente proteccionista en muchos países, en particular respecto de productos de origen en China, tendencia que está presentando desafíos relevantes para el negocio metalúrgico de la Compañía. Como es de conocimiento público, desde que Chile abrió su economía en 1975, Elecmetal ha efectuado importantes inversiones en Chile, China, EE.UU., Perú, Sudáfrica y Zambia, que persiguen estar a la vanguardia tecnológica de manera de entregar a sus clientes mineros productos de la más alta calidad y de menor impacto medioambiental a precios competitivos, contribuyendo a que las compañías mineras sean competitivas en el mundo. Es así que, como parte del desarrollo de la Compañía, a partir de la firma el año 2006 del Tratado de Libre Comercio con China, actualmente el principal socio comercial de Chile, se han construido dos plantas manufactureras en China; una planta fabricante de repuestos de acero 100% propiedad de Elecmetal y otra planta manufacturera de bolas de molienda de alta calidad, que es un joint venture 50/50 con un socio local chino 100% privado, donde se fabrican las bolas de molienda que ME Elecmetal vende en el mundo entero. Un aumento de este tipo de medidas de protección bilateral o una escalada proteccionista global podría tener un efecto adverso en la competitividad de las

ventas de los productos que la Compañía importa desde China, además de agregar volatilidad e incertidumbre a la economía mundial.

En este ámbito, a partir de julio de 2018 el gobierno de EE.UU. aplicó medidas arancelarias principalmente contra importaciones chinas a una lista de productos que incluye repuestos de chancado que la filial ME Global importa desde China, utilizando sus propios diseños y especificaciones técnicas para atender las necesidades de sus clientes en Estados Unidos. Posteriormente amplió la lista de productos chinos afectos a estas medidas incluyendo las importaciones de bolas de acero para molienda, producto que la filial ME Global importa desde su planta en China. Estas medidas siguen vigentes hasta la fecha y afectaron significativamente la capacidad de la Compañía de competir en este mercado en estas líneas de negocio. Posteriormente, las relaciones bilaterales entre Estados Unidos y China se han deteriorado debido a sus posiciones frente a la invasión de Rusia a Ucrania, las acciones y postura de ambos países respecto de Taiwán, el fortalecimiento de alianzas geopolíticas por uno y otro lado y la decisión de Estados Unidos de impedir el acceso de China a su tecnología de vanguardia.

También entre Australia y China han habido tensiones que han afectado su comercio bilateral, con medidas arancelarias y restricciones al comercio de varios productos entre ambos países. Adicionalmente, Moly-Cop, el principal competidor en el negocio de los medios de molienda, ha presentado en el pasado ante las autoridades competentes en Australia denuncias de dumping por parte de productores de bolas de molienda en China. Como consecuencia, Australia mantuvo durante algunos años tarifas antidumping diferenciadas a diversos productores chinos, dentro de los cuales los productos de ME Elecmetal estuvieron afectos a una tasa arancelaria de 2,1%. Sin embargo, en abril de 2023 la Comisión Antidumping en ese país resolvió la eliminación definitiva, y retroactiva a septiembre de 2021, de las tarifas para la importación de los productos referidos, lo que permite mirar con optimismo la posibilidad de volver a vender en ese relevante mercado minero.

En Chile también ha habido presiones e iniciativas para el establecimiento de medidas proteccionistas los últimos años, con dos procesos de investigación por dumping asociados al negocio metalúrgico iniciados hace menos de un año y que acaban de concluir pocos días previo a la fecha de cierre de estos estados financieros, según se expone a continuación.

Con fecha 9 de diciembre de 2023 fue publicado en el Diario Oficial de la República de Chile que la Comisión Nacional encargada de investigar la existencia de distorsiones en el precio de las mercaderías importadas, la Comisión, resolvió en su sesión N°436, celebrada el día 28 de noviembre del mismo año, dos acciones: i) iniciar de oficio una investigación por eventual dumping en los precios de importación de barras de acero para la fabricación de bolas para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas; y, ii) iniciar una investigación por eventual dumping en los precios de importación de bolas para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas en virtud de la solicitud presentada por Moly-Cop.

La Comisión durante septiembre de 2024 concluyó definitivamente ambos procesos de investigación de eventual dumping sin recomendar la aplicación de medidas.

Específicamente, (i) con fecha 3 de septiembre de 2024 se publicó en el Diario Oficial la decisión de poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en los precios de importación de barras de acero para la fabricación de bolas para molienda convencionales, de diámetro inferior a 4 pulgadas,

originarias de la República de China. La Comisión tuvo a la vista la presentación de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., en virtud de la cual le pone en conocimiento de la comunicación de hechos esenciales presentada ante la Comisión para el Mercado Financiero con fecha 7 de agosto de 2024, mediante la cual se anuncia el inicio de "un proceso de suspensión indefinida de su actividad siderúrgica, proceso que culminaría en el mes de septiembre", actividad que incluye la producción de barras de acero para fabricación de bolas para molienda convencionales. Atendido lo anterior, la Comisión acordó por unanimidad poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en las importaciones de barras de acero para fabricación de bolas para molienda convencional, de diámetro inferior a 4 pulgadas, originarias de la República Popular de China, sin recomendar la aplicación de medidas, de conformidad con lo establecido en el artículo 5.8 del Acuerdo relativo a la aplicación del artículo VI del Acuerdo General sobre Aranceles Aduanero y Comercio de 1994.

Adicionalmente, (ii) con fecha 9 de septiembre de 2024 se publicó en el Diario Oficial la decisión de la Comisión de poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en los precios de importación de bolas de acero forjadas para molienda, de diámetro inferior a 4 pulgadas, originarias de la República Popular China. La Comisión puso en conocimiento de las partes interesadas que en su Sesión N°445, celebrada el 29 de agosto de 2024, tuvo a la vista la información acompañada a lo largo de esta investigación por todas las partes interesadas y que en base a lo anterior, por unanimidad de sus miembros, ha considerado que los antecedentes que constan en la presente investigación no permiten determinar en esta instancia, que exige un estándar de prueba superior al requerido para recomendar la aplicación de medidas provisionales, que exista daño o amenaza de daño a la rama de producción nacional causado por las importaciones del producto investigado. Atendido lo anterior, la Comisión acordó por unanimidad poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en las importaciones de bolas de acero forjadas para molienda, de diámetro inferior a 4 pulgadas, originarias de la República Popular China, sin recomendar la aplicación de medidas, de conformidad con lo establecido en el decreto supremo del Ministerio de Hacienda N°1.314 de 2012.

Con posterioridad a estas dos publicaciones, Moly Cop Chile S.A. presentó un recurso de reposición ante la Comisión solicitando que se deje sin efecto la decisión informada con fecha 9 de septiembre antes señalada, el que fue rechazado por parte de la Comisión según lo acordado en la sesión N°446 celebrada el 25 de septiembre de 2024.

También en México se han decretado medidas proteccionistas, donde el gobierno estableció a mediados de agosto de 2023 nuevos impuestos a la importación para un listado de aproximadamente 400 códigos arancelarios que quedaron afectos a un arancel temporal de 25% hasta julio de 2025, entre los cuales se incluyen los productos de acero de cualquier país de origen, exceptuándose sólo aquellos países con los que México mantenga tratados de libre comercio vigentes. México no tiene tratado con China, por lo que la medida afecta a la importación de bolas de molienda de Elecmetal a ese mercado. Con fecha 23 de abril de 2024, esta tasa fue aumentada a 35%. Adicionalmente, con fecha 5 de marzo de 2024, la autoridad impuso tarifas antidumping a las bolas de molienda importadas desde China como resultado de una investigación antidumping sobre las importaciones de bolas de acero para molienda originarias de ese país iniciada en septiembre de 2022 producto de una solicitud presentada por Moly-Cop en abril de ese año. Estas medidas afectan significativamente la capacidad de la Compañía de seguir abasteciendo el mercado mexicano de bolas de molienda. Elecmetal está apelando a esta resolución debido a que en base a la información de

precios de venta a clientes y costos de producción reales de sus bolas de molienda, es posible comprobar que no existe dumping en sus importaciones de estos productos.

En el negocio de envases de vidrio, en Estados Unidos se inició en diciembre de 2023 una investigación por eventual dumping en la exportación de envases de vidrio a ese mercado. La coalición de Productores de Vidrio de Estados Unidos (GPC) presentó una solicitud al Departamento de Comercio de ese país para la imposición de tarifas antidumping a las importaciones de ciertas botellas de vino procedentes de China, México y Chile. En el caso de las empresas chilenas, la solicitud involucra a las empresas Cristalerías de Chile, Cristalerías Toro y Verallia. Cabe destacar que las ventas de nuestra filial a ese mercado no son materiales. El proceso está en curso y se está entregando la información requerida. En caso de acogerse la denuncia y de imponerse medidas antidumping a estos productos, no implicará un desembolso pecuniario, sin embargo, podría conllevar mayores dificultades para vender los productos investigados, además de los gastos en servicios legales para la defensa del caso.

h) Regulaciones del medio ambiente

En cada país, las empresas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos, descargas al aire o agua y emisión de ruidos, las que muestran una tendencia de crecientes exigencias. En el marco de su estrategia de sostenibilidad, la protección del medio ambiente es una constante preocupación de la empresa ante las nuevas regulaciones en esta materia y realiza las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezcan las autoridades competentes. Sin embargo, las exigencias medioambientales son crecientes para las plantas productivas y productos de la Compañía y sus filiales.

i) Riesgos de producción, comercialización y logística

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. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos debido a menores producciones por hectárea. Viña Santa Rita cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otras: plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos y derechos de agua que aseguran suficiente disponibilidad de aguas y sistemas de control de heladas y granizo para una parte importante de sus viñedos con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos. Adicionalmente, mantiene planes de contingencia y brigadistas capacitados para enfrentar catástrofes.

j) Riesgo de ataque cibernético

Una relevante materia de riesgos que enfrentan las compañías está relacionada con la vulnerabilidad a los ataques cibernéticos a las tecnologías y sistemas de información 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, ha contratado servicios de expertos en estas materias y realiza campañas de concientización y capacitación a los usuarios para fortalecer la seguridad de sus sistemas e información. Sin embargo, este riesgo es creciente cada día.

k) Riesgo de Inflación

La inflación está afectando a la mayoría de las economías en el mundo, alcanzando en algunos casos - como en Chile y EE.UU. - niveles históricamente altos. La duración de esta situación es incierta y sus efectos se han mantenido, aunque disminuyendo gradualmente. Sus principales efectos son sobre los costos y gastos de la Compañía y sus filiales, los cuales son traspasados a precios de venta dependiendo de las características de cada negocio en cada mercado y de los modelos comerciales aplicados, lo cual puede generar rezagos en el tiempo e impactar los márgenes operacionales.

Las sociedades filiales indirectas Rayen Curá S.A.I.C., Doña Paula S.A. y Sur Andino S.A. se encuentran ubicadas en la ciudad de Mendoza, Argentina, y su moneda funcional es el Peso Argentino. A partir de julio de 2018 la economía de Argentina fue declarada por el IASB como hiperinflacionaria, lo que implica llevar la contabilidad de estas filiales con ajustes por corrección monetaria.

Medidas de política monetaria para reducir la inflación afectan las tasas de interés de mercado y con ello el costo financiero de la deuda mantenida por la Compañía y sus filiales (ver riesgo a) tasa de interés).

l) Riesgo de cambio climático

El calentamiento global está generando impacto en diversas actividades y negocios y hoy existe un mayor grado de conciencia global sobre sus posibles consecuencias, lo que está generando acciones y acuerdos para intentar reducir esta tendencia y mitigar sus efectos desfavorables.

La industria minera, principal mercado de los productos de ME Elecmetal, no está ajena al impacto del cambio climático. Sequía o escasez en los recursos hídricos, precipitaciones extremas, aluviones, escurrimientos, entre otros, pueden afectar infraestructuras y procesos y con ello la continuidad operacional y seguridad de los trabajadores de algunas faenas mineras y por lo tanto, la demanda de los productos y servicios que ofrece la empresa. En el caso de Chile, la sequía se ha acentuado en los últimos años, transformándose el abastecimiento de agua para sus procesos en un tema relevante para la industria minera, incluso generando detenciones temporales o disminución del ritmo de procesamiento en algunas faenas. Ante este riesgo, las empresas mineras están enfocadas en maximizar el uso eficiente del agua y en el desarrollo de proyectos de plantas desalinizadoras. A pesar de que algunas faenas mineras se han visto afectadas por este riesgo, en general la gran minería posee estándares o políticas de sostenibilidad, incluyendo la consideración del cambio climático, en donde las medidas de mitigación y adaptación a este fenómeno derivan en general, de políticas vinculadas a la descarbonización, al uso eficiente de recursos hídricos y energéticos, gestión de manejo de residuos y la excelencia y continuidad operacional de las faenas.

m) Riesgo de conflictos geopolíticos.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia y el reciente conflicto entre Israel y Hamás, acentuado recientemente por el conflicto de Israel con Irán, están impactando diversos ámbitos de la actividad económica y comercial internacional, con efectos relevantes en los precios de algunos commodities e importantes materias primas, profundizando las dificultades de las cadenas de abastecimiento. También ha generado volatilidad de tipos de cambio y valorización de títulos de mercado en todo el mundo y ha

generado alzas de precios de diversos productos, tales como el gas natural y petróleo. El impacto de estas situaciones en las operaciones de Elecmetal y sus filiales dependerá del alcance y evolución de estos conflictos, lo cual es incierto.

n) Riesgo de deterioro en condiciones de seguridad y orden público.

La situación en Chile en cuanto a las condiciones de seguridad y orden público se ha visto deteriorada últimamente, lo que ha generado un ambiente que facilita la comisión de delitos que amenazan la integridad de nuestros colaboradores y la protección de nuestros activos. El deterioro de las condiciones anteriores podría tener efectos negativos en el resultado de las operaciones de la Sociedad.