

## ANÁLISIS RAZONADO de ELEC METAL S.A. al 31.03.2025

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero, CMF, para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 y comparativo con el año anterior.

### 1. Resultados del Período.

El resultado total consolidado del primer trimestre del año 2025 fue una ganancia de \$9.868 millones, que se compara con una ganancia total de \$14.191 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$20.049 millones (\$29.166 millones a marzo de 2024), un resultado no operacional negativo de \$9.412 millones (negativo de \$6.221 millones a marzo de 2024) y un cargo de impuestos de \$770 millones (\$8.753 millones a marzo de 2024).

La ganancia total consolidada del trimestre de \$9.868 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$11.594 millones (\$14.318 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$1.726 millones (pérdida de \$127 millones el primer trimestre de 2024).

| ELEC METAL (Consolidado)<br>Estado de Resultados (MM\$)          | 01-01-2025<br>31-03-2025 | 01-01-2024<br>31-03-2024 | Variación<br>marzo<br>2025 - 2024 |               |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------|
|                                                                  |                          |                          | MM\$                              | %             |
| Ingresos de explotación                                          | 298.283                  | 312.660                  | (14.377)                          | -4,6%         |
| Costos de explotación                                            | (237.425)                | (243.412)                | 5.987                             | -2,5%         |
| <b>Ganancia bruta</b>                                            | <b>60.859</b>            | <b>69.248</b>            | <b>(8.390)</b>                    | <b>-12,1%</b> |
| Costos de distribución                                           | (5.796)                  | (6.329)                  | 533                               | -8,4%         |
| Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)               | (35.746)                 | (34.206)                 | (1.540)                           | 4,5%          |
| Otros operacionales                                              | 732                      | 453                      | 279                               | 61,6%         |
| <b>Ganancia por actividades operacionales</b>                    | <b>20.049</b>            | <b>29.166</b>            | <b>(9.117)</b>                    | <b>-31,3%</b> |
| Resultado en asociadas                                           | 651                      | (1.361)                  | 2.012                             | N/A           |
| Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)                  | (5.925)                  | (6.683)                  | 758                               | -11,3%        |
| Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera              | (1.409)                  | 897                      | (2.306)                           | N/A           |
| Resultado por unidades de reajuste                               | (2.610)                  | 966                      | (3.576)                           | N/A           |
| Otros no operacionales                                           | (119)                    | (40)                     | (79)                              | 197,5%        |
| <b>Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales</b>       | <b>(9.412)</b>           | <b>(6.221)</b>           | <b>(3.191)</b>                    | <b>51,3%</b>  |
| Impuesto a las ganancias                                         | (770)                    | (8.753)                  | 7.983                             | -91,2%        |
| <b>Ganancia total después de impuestos</b>                       | <b>9.868</b>             | <b>14.191</b>            | <b>(4.323)</b>                    | <b>-30,5%</b> |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>11.594</b>            | <b>14.318</b>            | <b>(2.724)</b>                    | <b>-19,0%</b> |

Los ingresos de explotación consolidados del trimestre alcanzaron a \$298.283 millones, cifra que es 4,6% inferior al mismo trimestre del ejercicio anterior (\$312.660 millones), disminución que se explica principalmente porque el primer trimestre de 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.832 millones

correspondiente a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022.

La ganancia bruta consolidada del trimestre fue de \$60.859 millones, que es 12,1% inferior a la del mismo período de 2024 (\$69.248 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue más que compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases, en este caso debido a que la ganancia bruta del primer trimestre de 2024 incluye el ingreso del seguro antes mencionado, y una disminución en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$20.049 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$29.166 millones en el primer trimestre de 2024. De la cifra consolidada, \$23.408 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (ganancia de \$20.504 millones en 2024), \$399 millones a una ganancia en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$9.364 millones en 2024, incluido el ingreso del referido seguro), una pérdida de \$3.950 millones en el negocio vitivinícola (pérdida de \$727 millones en 2024) e incluye una ganancia de \$192 millones en otros negocios (ganancia de \$25 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$9.412 millones, en comparación a la pérdida de \$6.221 millones a igual fecha del año anterior. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$651 millones (pérdida de \$1.361 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una ganancia de \$37 millones en la filial Rayen Curá en Argentina que se compara con una pérdida de \$2.742 millones el año anterior; ii) una ganancia de \$95 millones en la filial Viña Los Vascos en Chile que se compara con una pérdida de \$15 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$227 millones en la filial Esco Elecmetal en Chile en comparación con una ganancia de \$855 millones en 2024; y iv) una ganancia de \$238 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en China en comparación con una ganancia de \$512 millones en 2024. En tanto, los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$5.925 millones, esto es 11,3% menor a marzo del año anterior (\$6.683 millones) explicado principalmente por una menor deuda durante el período. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$1.409 millones en el período (ganancia de \$897 millones en 2024) y se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera. Por su lado, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$2.610 millones (ganancia de \$966 millones en 2024), cuya variación está asociada principalmente a los efectos del registro de la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y a la mayor inflación en Chile (impacto en la deuda en UF).

El gasto de impuestos fue de \$770 millones (gasto de \$8.753 millones el primer trimestre del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$4.455 millones el primer trimestre del 2025 (\$5.376 millones a marzo de 2024) en el negocio metalúrgico, y un ingreso de \$3.707 millones en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado (gasto de \$3.333 millones a marzo de 2024).

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

## Negocio Metalúrgico:

| Estado de Resultados (MM\$)                               | 01-01-2025<br>31-03-2025 | 01-01-2024<br>31-03-2024 | Variación<br>marzo<br>2025 - 2024 |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------|
|                                                           |                          |                          | MM\$                              | %            |
| Ingresos de explotación                                   | 209.936                  | 215.308                  | (5.372)                           | -2,5%        |
| Costos de explotación                                     | (162.977)                | (172.291)                | 9.314                             | -5,4%        |
| Ganancia bruta                                            | 46.959                   | 43.017                   | 3.942                             | 9,2%         |
| <b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b> | <b>23.408</b>            | <b>20.504</b>            | <b>2.904</b>                      | <b>14,2%</b> |

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, 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, EE.UU., China, 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 Jiangsu Longteng 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 que venden en más de 40 países.

El prestigio de calidad y liderazgo de ME Elecmetal es reconocido mundialmente y está fundado en la entrega sostenible de soluciones integrales que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnologías hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas y de calidad 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 (Chile), ME Global (USA), ME Elecmetal (China) ME Funvesa (Perú) y la comercialización de productos fabricados por las filiales joint venture ME Long Teng en China y Zambia y ESCO Elecmetal en Chile y por terceros en diversos países bajo nuestras especificaciones, atendiendo a las principales compañías mineras en el mundo, alcanzaron a \$209.936 millones el primer trimestre de 2025, cifra levemente inferior respecto de igual fecha de 2024 (\$215.308 millones). Estos consistentes niveles de venta se explican 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, de las energías renovables y de los avances tecnológicos y por la sólida posición que tiene la empresa en el mercado minero global. 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 \$23.408 millones, que se compara con \$20.504 millones a igual fecha del año anterior, aumento que se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron mayores márgenes a pesar de la persistencia de presiones inflacionarias sobre costos y gastos debido a las incertidumbres de los mercados que se ha visto incrementada por la política arancelaria del Gobierno de EE.UU. 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\$)                               | 01-01-2025<br>31-03-2025 | 01-01-2024<br>31-03-2024 | Variación<br>marzo<br>2025 - 2024 |               |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------|
|                                                           |                          |                          | MM\$                              | %             |
| Ingresos de explotación                                   | 57.006                   | 66.094                   | (9.088)                           | -13,8%        |
| Costos de explotación                                     | (50.866)                 | (50.839)                 | (27)                              | 0,1%          |
| Ganancia bruta                                            | 6.140                    | 15.255                   | (9.115)                           | -59,8%        |
| <b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b> | <b>399</b>               | <b>9.364</b>             | <b>(8.965)</b>                    | <b>-95,7%</b> |

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el primer trimestre de 2025 alcanzaron a \$57.006 millones, mientras que en el primer trimestre de 2024 fueron de \$66.094 millones, una disminución de \$9.088 millones, diferencia que es menor que el ingreso registrado en el primer trimestre de 2024 por \$10.832 millones correspondientes a la indemnización del seguro por perjuicio por paralización producto del siniestro de un horno de la planta Padre Hurtado ocurrido a fines de 2022. Descontado ese efecto de una vez, los ingresos de explotación aumentaron 3,2% en comparación con el mismo período del año anterior.

Los costos de explotación alcanzaron a \$50.866 millones (\$50.839 millones el primer trimestre de 2024), donde las iniciativas para alcanzar menores costos y mayor eficiencia productiva en el período lograron compensar mayores costos de bodegaje externo de los inventarios de productos terminados.

La ganancia bruta del primer trimestre del negocio de envases fue de \$6.140 millones, mientras que el primer trimestre de 2024 alcanzó a \$15.255 millones, cifra que incluye principalmente el ingreso de la indemnización del seguro antes señalado y adicionalmente los efectos de una mayor eficiencia productiva alcanzada el primer trimestre de 2025. Excluyendo el efecto por una vez del seguro registrado en 2024, la ganancia bruta aumentó 38,8%.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases fue una ganancia de \$399 millones a marzo de 2025, mientras que la ganancia a igual fecha del año anterior fue de \$9.364 millones, cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado de \$10.832 millones.

En términos consolidados, lo que incluye principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$3.997 millones, en comparación con una pérdida de \$432 millones a igual fecha de 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una pérdida de \$3.537 millones (ganancia de \$8.668 millones el mismo trimestre de 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y que el primer trimestre de 2024 en Cristalerías de Chile se registró el ingreso de la indemnización del seguro por perjuicio por paralización por \$10.832 millones antes mencionada.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$4.166 millones (pérdida de \$5.768 millones el primer trimestre del año anterior). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$202 millones (pérdida de \$2.781 millones a marzo de 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$37 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la

pérdida de \$2.741 millones a marzo del año anterior. Los costos financieros netos fueron \$3.503 millones (\$4.972 millones el primer trimestre de 2024) por menor deuda en los negocios de vidrio y de vinos. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.194 millones (ganancia \$1.872 millones a marzo de 2024) asociado a un menor efecto de la hiperinflación en Argentina que fue más que compensado por mayor inflación en Chile (efectos en préstamos y bonos en UF). La línea de impuesto a la renta del período presenta un ingreso de \$3.707 millones (gasto de \$3.333 millones el primer trimestre del año anterior), diferencia que se explica principalmente por el reconocimiento del ingreso del mencionado seguro durante el primer trimestre de 2024 en el segmento vidrio y por la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales del tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en las filiales en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria en el segmento vino en Chile.

#### **Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):**

| Estado de Resultados (MM\$)                               | 01-01-2025<br>31-03-2025 | 01-01-2024<br>31-03-2024 | Variación<br>marzo<br>2025 - 2024 |               |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|---------------|
|                                                           |                          |                          | MM\$                              | %             |
| Ingresos de explotación                                   | 31.130                   | 31.592                   | (462)                             | -1,5%         |
| Costos de explotación                                     | (22.894)                 | (20.057)                 | (2.837)                           | 14,1%         |
| Ganancia bruta                                            | 8.236                    | 11.535                   | (3.299)                           | -28,6%        |
| <b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b> | <b>(3.950)</b>           | <b>(727)</b>             | <b>(3.223)</b>                    | <b>443,3%</b> |

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$31.130 millones en 2024, 1,5% inferior al primer trimestre del año anterior (\$31.592 millones), los que 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 en el primer trimestre de 2025, el volumen exportado por Viña Santa Rita y sus filiales en Chile disminuyó un 13,1%, en comparación con el volumen del mismo trimestre del año anterior, y el precio promedio alcanzó a 30,1 US\$/caja, 12% inferior al primer trimestre del año anterior, debido principalmente a menores envíos a mercados de alto margen como Estados Unidos. Por su parte, el volumen exportado por las filiales de Viña Santa Rita en Argentina disminuyó un 36,9%, en comparación con el volumen del mismo trimestre del año anterior, y el precio promedio en dólares registró un aumento de 3% respecto del primer trimestre del año anterior. Los principales mercados de exportación son Irlanda, Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Corea del Sur, Japón, China, México, Dinamarca y Colombia.

Todo lo anterior se da en un contexto desafiante para la industria, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la OIV (Organización Internacional de la Viña y el Vino), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A esto se suma un alto nivel de incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra y a menor niveles de inventarios.

En relación con el mercado nacional, las ventas valoradas aumentaron un 41,8% producto de un mayor volumen de ventas de 40,2% y un aumento de 1,1% en el precio de venta promedio en comparación con el primer trimestre del año anterior.

Por otra parte, el área de turismo de Viña Santa Rita alcanzó resultados históricos el primer trimestre de este año, con un aumento de 14,6% en la facturación en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta fue de \$8.236 millones, que se compara con la ganancia de \$11.535 millones el primer trimestre del año anterior y la variación se explica principalmente por un menor margen en los mercados de exportaciones que se compensó en parte por el mejor desempeño en el mercado local y en el negocio de turismo.

El resultado de actividades operacionales fue una pérdida de \$3.950 millones, en comparación con una pérdida de \$727 millones de 2024.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$3.286 millones (pérdida de \$1.945 millones a igual fecha de 2024) que se explica por el peor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$1.426 millones en comparación con una ganancia de \$880 millones el mismo período de 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$716 millones en comparación con \$1.308 millones a marzo del año anterior producto de una menor deuda y menores tasas de interés. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.086 millones, en comparación a la ganancia de \$2.004 millones a marzo de 2024. Dicha diferencia obedece en su mayoría al ajuste a baja de los efectos de la hiperinflación en Argentina (pérdida de \$166 millones) y a la mayor inflación en Chile (efectos en préstamos y bonos en UF). La línea de impuestos alcanza a \$2.089 millones de utilidad el primer trimestre, en comparación con los \$2.098 millones de gasto el primer trimestre del año 2024. La diferencia se debe a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales de tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria en Chile.

## 2. Análisis del Balance General.

| Estado de Situación Financiera    | 31-03-2025<br>MM\$ | 31-12-2024<br>MM\$ | Variación       |              |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------|
|                                   |                    |                    | MM\$            | %            |
| Activos Corrientes                | 879.755            | 861.172            | 18.583          | 2,2%         |
| Activos no Corrientes             | 750.700            | 756.934            | (6.234)         | -0,8%        |
| <b>Total Activos</b>              | <b>1.630.455</b>   | <b>1.618.106</b>   | <b>12.349</b>   | <b>0,8%</b>  |
| Pasivos Corrientes                | 574.989            | 473.292            | 101.697         | 21,5%        |
| Pasivos no Corrientes             | 257.346            | 335.198            | (77.852)        | -23,2%       |
| <b>Total Pasivos</b>              | <b>832.335</b>     | <b>808.490</b>     | <b>23.845</b>   | <b>2,9%</b>  |
| Patrimonio Neto Controladora      | 606.060            | 614.556            | (8.496)         | -1,4%        |
| Patrimonio Neto Minoritarios      | 192.060            | 195.060            | (3.000)         | -1,5%        |
| <b>Total Patrimonio</b>           | <b>798.120</b>     | <b>809.616</b>     | <b>(11.496)</b> | <b>-1,4%</b> |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b> | <b>1.630.455</b>   | <b>1.618.106</b>   | <b>12.349</b>   | <b>0,8%</b>  |

Los activos totales consolidados de Elecmetal al 31 de marzo de 2025 alcanzaron a \$1.630.455 millones, lo que representa un aumento de 0,8% respecto del cierre al 31 de diciembre de 2024. Los activos corrientes aumentan en \$18.583 millones, esto es 2,2% mayor respecto de diciembre de 2024, aumento que proviene principalmente de aumentos en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$18.142 millones) e Inventarios

(\$16.258 millones), que son compensados por disminuciones en Deudores Comerciales (\$26.001 millones) y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (\$8.219 millones). Los activos no corrientes presentan una disminución de \$6.234 millones, esto es 0,8%, en comparación con diciembre de 2024.

El total de pasivos consolidados al 31 de marzo de 2025 es de \$832.335 millones, lo que representa un aumento de 2,9% respecto de diciembre de 2024 e incluye un aumento de pasivos corrientes por \$101.697 millones, y una disminución de los pasivos no corrientes en \$77.852 millones. La deuda financiera total disminuyó \$2.956 millones en el período.

El patrimonio total al 31 de marzo de 2025 es de \$798.120 millones, esto es 1,4% inferior al cierre de 2024, lo que incluye un aumento por la ganancia del período menos la provisión de dividendos por pagar, más una disminución de Otras Reservas por \$15.452 millones por variaciones de los tipos de cambio de conversión entre ambas fechas de cierre que impacta la valorización de las inversiones permanentes en el extranjero. El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de \$606.060 millones al 31 de marzo de 2025 (\$614.556 millones al 31 de diciembre de 2024).

### 3. Principales indicadores financieros.

|                                 |       | MARZO 2025 | DICIEMBRE 2024 |
|---------------------------------|-------|------------|----------------|
| <b>LIQUIDEZ</b>                 |       |            |                |
| Liquidez corriente              | Veces | 1,5        | 1,8            |
| Razón ácida                     | Veces | 0,7        | 0,8            |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>            |       |            |                |
| Razón de endeudamiento          | Veces | 1,04       | 1,00           |
| Proporción de deuda-corto plazo | %     | 69,1%      | 58,5%          |
| Proporción de deuda-largo plazo | %     | 30,9%      | 41,5%          |
| <b>BALANCE</b>                  |       |            |                |
| Activos Corrientes              | MM\$  | 879.755    | 861.172        |
| Propiedades, Plantas y Equipos  | MM\$  | 542.027    | 548.551        |
| Otros activos no corrientes     | MM\$  | 208.672    | 208.383        |

|                                                           |       | MARZO 2025 | MARZO 2024 |
|-----------------------------------------------------------|-------|------------|------------|
| <b>FLUJO</b>                                              |       |            |            |
| Inversiones en activo fijo                                | MM\$  | 8.623      | 17.489     |
| Inversiones en E.Relacionadas                             | MM\$  | 1.716      | 6.403      |
| Enajenaciones realizadas                                  | MM\$  | 624        | 1.012      |
| <b>RESULTADOS</b>                                         |       |            |            |
| Ingresos de actividades ordinarias                        | MM\$  | 298.283    | 312.660    |
| Costo de ventas                                           | MM\$  | 237.425    | 243.412    |
| Ganancia bruta                                            | %     | 20,4       | 22,2       |
| Costos financieros                                        | MM\$  | 6.412      | 8.188      |
| Cobertura gastos financieros                              | Veces | 5,0        | 10,6       |
| R.A.I.I.D.A.I.E.                                          | MM\$  | 28.615     | 86.801     |
| Utilidad total después de Impuesto                        | MM\$  | 9.868      | 14.191     |
| Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora | MM\$  | 11.594     | 14.318     |

#### **4. Estado de Flujo de Efectivo.**

El primer trimestre del 2025 se generó un flujo total consolidado positivo de efectivo y equivalente al efectivo por \$18.607 millones, que se compone de un flujo positivo de \$41.250 millones por actividades de operación, un uso de efectivo de \$9.666 millones por actividades de inversión y un pago neto de deuda de \$12.976 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación de \$41.250 millones se explica principalmente por los ingresos por la recaudación de clientes (\$377.262 millones) y por los egresos correspondientes a pagos a proveedores (\$290.537 millones), a empleados (\$43.508 millones) e impuestos (\$1.762 millones).

El flujo negativo por actividades de inversión por \$9.666 millones se explica por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por \$8.623 millones, que proviene principalmente del negocio metalúrgico (\$4.575 millones) y en menor medida de Cristalerías de Chile (\$2.834 millones) y Viña Santa Rita (\$1.211 millones).

El flujo negativo por actividades de financiación de \$12.976 millones en el período se compone principalmente del pago neto de deuda por \$2.578 millones, el pago de intereses por \$7.251 millones y el pago de dividendos por \$3.147 millones.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, se traduce finalmente en un aumento del saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, que pasó desde \$55.422 millones al 31 de diciembre de 2024 a \$73.564 millones al 31 de marzo de 2025.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero y las NIIF, se ha considerado como equivalentes a efectivo 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 31 de marzo de 2025 el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a \$498.962 millones (\$501.918 millones al 31 de diciembre de 2024), que en su conjunto representan un 30,60% del total de activos de la Compañía (31,02% al 31 de diciembre de 2024). Las obligaciones con el público totalizan

\$158.830 millones (\$163.548 millones al 31 de diciembre de 2024) 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 \$340.132 millones (\$338.370 millones al 31 de diciembre de 2024), 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 electromovilidad, 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 lento desarrollo de nuevos proyectos mineros en algunos países debido a 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, persistencia de altos niveles de inflación, mantención 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, nivel que se ha acentuado recientemente debido a las políticas arancelarias del gobierno de Estados Unidos.

## **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 de tipo de cambio (favorable en caso de una depreciación del peso y desfavorable en caso contrario) 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, en Perú y en Sudáfrica (ME Global, ME Elecmetal (China), ME Funvesa y ME Elecmetal Prima, respectivamente, en todos los casos a través de su filial chilena 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**

En el negocio metalúrgico 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 sostenibles 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, compete 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 observa 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, Estados Unidos, 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 sostenibles y 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 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 Estados Unidos 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 diferentes 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, la decisión de Estados Unidos de impedir el acceso de China a su tecnología de vanguardia y los recientes anuncios de aumento de tasas arancelarias por parte del gobierno de Estados Unidos.

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 tales medidas, lo que permite 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 a fines de 2023 y que concluyeron sin medidas de protección en septiembre de 2024, según se expone a continuación.

En diciembre de 2023 la Comisión Nacional encargada de investigar la existencia de distorsiones en el precio de las mercaderías importadas desde China, la Comisión, resolvió iniciar: i) una investigación de oficio 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) una investigación por eventual dumping en los precios de importación de bolas para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas en virtud de una solicitud presentada por Moly-Cop.

Después de 9 meses de investigación, en septiembre de 2024, la Comisión concluyó definitivamente ambos procesos de investigación de eventual dumping sin recomendar la aplicación de medidas de protección después del anuncio de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. del cierre definitivo de su operación siderúrgica en Talcahuano al constatar que sus operaciones no se podían sostener ni siquiera con la vigencia de las medidas provisionales que habían sido impuestas durante el proceso de investigación y a pesar de la insistencia de Moly-Cop de imponer medidas antidumping a las bolas de molienda. La autoridad cerró definitivamente esa investigación al concluir que los antecedentes no permitían determinar la existencia de las causales que justificaban tales medidas, proceso en el cual Elecmetal presentó una amplia y sólida defensa para sus importaciones de bolas de molienda de diámetro inferior a 4 pulgadas.

También en México se han decretado medidas proteccionistas, donde el gobierno estableció, a mediados de agosto de 2023, aranceles a la importación para un listado de aproximadamente 400 códigos arancelarios que quedaron afectos a una tasa 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. En abril de 2024 esta tasa fue aumentada a 35%. Adicionalmente, en 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 mismo 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. Después de un exhaustivo proceso de investigación, en el mes de diciembre de 2024, la coalición de Productores de Vidrio de Estados Unidos decidió retirar la denuncia en contra de los

productores de vidrio de Chile. Sin embargo, esta denuncia provocó un importante deterioro en nuestras exportaciones, como así mismo generó costos relevantes asociados a la investigación.

El gobierno de Estados Unidos ha anunciado recientemente una serie de medidas de protección a la producción nacional norteamericana consistentes principalmente en aranceles de 25% a las importaciones de acero y aluminio de cualquier origen, aranceles generales a las importaciones de Canadá y México, en ambos casos de 25%, y una tarifa total de 145% después de varias acciones separadas en el caso de China. Además, se ha anunciado una próxima imposición de aranceles a una gran cantidad de países en consideración de las balanzas comerciales y las medidas arancelarias y paraarancelarias que esos países mantienen para la importación de productos norteamericanos. La vigencia de algunas de estas medidas fue temporalmente postergada para permitir negociaciones bilaterales y la mayoría de ellas no ha sido especificada en detalle, excepto por la mantención de las medidas en los casos de los aranceles sobre el acero y el aluminio y la tarifa a las importaciones de China, con algunas excepciones puntuales. Aunque todavía no es posible dimensionar el impacto final que eventuales medidas arancelarias pudieran tener en las ventas y resultados de la compañía, es posible anticipar que las ventas de algunos productos que la compañía importa para vender en el mercado norteamericano para atender las necesidades de sus clientes y eventualmente en otros países que pudieran tomar medidas similares en respuesta a las acciones de Estados Unidos pudieran verse afectadas y con ello los resultados de las operaciones. Debido a que Elecmetal cuenta con plantas industriales en Chile, Estados Unidos, China, Perú, Sudáfrica y Zambia y una red de proveedores ubicados en diversos países, estos potenciales efectos desfavorables podrían ser mitigados parcialmente. Sin embargo, las restricciones al comercio internacional de una escalada proteccionista global afectan el crecimiento mundial y con ello los precios de los commodities minerales que determinan la demanda global de nuestros productos y servicios, lo que podría tener un efecto adverso en las ventas y resultados de la compañía.

#### **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 en base a lo cual 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 en el negocio vitivinícola**

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, cuenta con especialistas internamente y 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 recientemente 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.

Eventuales 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. Sequías 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 conflicto entre Israel y Hamás, acentuado 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.