

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2026

I. Resumen

Al 30 de junio de 2026, Quiñenco obtuvo una ganancia neta¹ de \$331.352 millones, un 1,7% menor a la ganancia reportada en el mismo período del año anterior. Esta variación se atribuye en gran medida a la menor contribución de CSAV en el semestre, atribuible al menor resultado de su principal activo Hapag-Lloyd, la cual fue en gran parte compensada por un mejor resultado a nivel de Quiñenco corporativo, reflejando principalmente ganancias no recurrentes asociadas a la venta de las acciones de Nexans en el período. La contribución de las demás empresas operativas tuvo un desempeño mixto en el semestre, destacándose un mayor aporte de Enx y, en menor medida, del Banco de Chile, en parte contrarrestado por una menor contribución de CCU y SM SAAM.

- A nivel corporativo, **Quiñenco** presentó un mejor resultado, primordialmente explicado por la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans a un precio de €120,01 por acción en febrero de 2026, la cual generó una ganancia no recurrente después de impuestos de \$77.352 millones. Adicionalmente, la reclasificación del remanente de acciones de Nexans, equivalentes a un 4,1% de participación, como un activo financiero en vez de una asociada contabilizada usando el método de la participación, implicó el reconocimiento de una ganancia no recurrente después de impuestos de \$68.122 millones. En contrapartida, se registró el aporte de Nexans como asociada en el primer semestre de 2025, lo que fue en parte compensado por un mayor valor justo reconocido al cierre de junio de 2026.
- En el segmento transporte, la contribución de **CSAV** disminuyó en \$161.780 millones, desde una ganancia de \$83.320 millones a una pérdida de \$78.460 millones, producto del menor resultado de su principal activo, Hapag-Lloyd, y, en menor medida, una variación desfavorable en diferencias de cambio, lo cual fue en parte compensado por un menor gasto por impuestos. El resultado de Hapag-Lloyd, por su parte, varió desde una ganancia de US\$765 millones a una pérdida neta de US\$177 millones en el primer semestre de 2026, afectado por mayores costos y gastos operacionales, asociados a disrupciones operacionales derivadas principalmente del conflicto en Medio Oriente, los cuales fueron parcialmente compensados por un mayor volumen transportado, impulsado por un alza en el segundo trimestre de 2026, junto a tarifas promedio similares en ambos períodos.
- En el segmento energía, el aporte de **Enx** alcanzó a \$77.671 millones, sustancialmente superior a la contribución de \$24.408 millones en el primer semestre de 2025, basado en un mejor desempeño operacional, impulsado por un mayor efecto favorable por la revalorización de inventarios en el semestre actual, en parte compensado por un mayor gasto por impuestos. Los volúmenes de venta, en tanto, crecieron un 2,4% respecto del mismo período en 2025.
- En el segmento financiero, **Banco de Chile** reportó un aumento de 4,0% en la ganancia neta a \$659.195 millones, fundamentalmente atribuible a mayores ingresos operacionales, explicados por un alza en ingresos no asociados a clientes, seguido por crecimiento en ingresos asociados a clientes, parcialmente compensado por un mayor gasto por pérdidas crediticias en el semestre, vinculado primordialmente al establecimiento de provisiones adicionales en el segundo trimestre para abordar el potencial deterioro crediticio futuro en un contexto de mayor incertidumbre macroeconómica, junto a un incremento en la Banca Minorista. Así, la contribución del Banco en el primer semestre de 2026 ascendió a \$168.625 millones.
- En el segmento servicios portuarios, la contribución de **SM SAAM** disminuyó un 7,0%, reflejando el menor resultado alcanzado por SM SAAM en el período, en parte compensado por la mayor participación de Quiñenco, que subió desde un 62,6% a junio de 2025 a un 66,0% al primer semestre de 2026. La ganancia neta de SM SAAM se redujo un 11,8% en pesos, mayor a la disminución reportada en dólares de 5,9%, debido a un efecto de conversión desfavorable. La variación en dólares refleja principalmente un mayor gasto por impuestos y un menor desempeño operacional del segmento Otros y de Logística Aérea, afectado por mayores costos y gastos en Colombia principalmente, parcialmente compensado por un mejor desempeño operacional de Remolcadores.
- **CCU**, en tanto, reportó una disminución de 28,8% en su ganancia neta en el primer semestre de 2026. Un buen desempeño operacional del segmento Chile, como resultado de crecimiento en el volumen de ventas, eficiencias e iniciativas de gestión de ingresos, fue en parte compensado por contracciones en los resultados operacionales de los segmentos Vinos y Negocios Internacionales, afectados por contextos de industria desafiantes. Por otra parte, un resultado favorable en contratos de derivados en el período fue más que compensado por un menor crédito por impuesto a la renta y una pérdida por deterioro relacionado al negocio en Bolivia.

¹ Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

II. Análisis de Resultados

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que la presentación de los estados financieros, separa los resultados en servicios bancarios y negocios no bancarios.

1. Análisis de Resultados Negocios no Bancarios

Se incluyen en los resultados de los negocios no bancarios los siguientes segmentos:

- a) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras (LQIF holding)
- b) Energía
 - Enex
- c) Transporte
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)
- d) Servicios Portuarios
 - Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM)
- e) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye IRSA (matriz de CCU), Quiñenco corporativo y eliminaciones).

Quiñenco posee una participación indirecta en Enex de 100% al 30 de junio de 2026.

Al 30 de junio de 2026, Quiñenco mantiene en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 66,00% de la propiedad de SM SAAM. Al 30 de junio de 2025, Quiñenco mantenía en forma directa e indirecta un 62,6% de SM SAAM.

Al 30 de junio de 2026, CSAV mantiene una participación de 30,0% en la naviera alemana Hapag-Lloyd. Por su parte, Quiñenco mantiene al 30 de junio de 2026, en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde, un 66,45% de la propiedad en CSAV.

Al 30 de junio de 2026, la participación de LQIF en Banco de Chile asciende a 51,15%. La participación de Quiñenco en LQIF se mantiene en un 50% al 30 de junio de 2026.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Ingresos de actividades ordinarias	3.141.567	2.713.783
Ganancia Bruta	455.582	364.217
Resultado de actividades operacionales	426.322	60.335
Resultado no operacional	(83.982)	328.668
Gasto por impuestos a las ganancias	(215.725)	(162.630)
Ganancia consolidada negocios no bancarios	126.615	226.373

Ingresos de actividades ordinarias

Durante el primer semestre de 2026, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 15,8% alcanzando \$3.141.567 millones, debido primordialmente a mayores ingresos de Enx y, en menor medida, de SM SAAM. Los ingresos consolidados, excluyendo el segmento Otros, pueden desglosarse de la siguiente manera: Enx (90,6%) y SM SAAM (9,4%).

Los ingresos de Enx al 30 de junio de 2026 ascendieron a \$2.847.510 millones, un 17,2% superior a lo registrado a junio de 2025, producto de mayores precios de combustibles en todos los segmentos en Chile, y en Estados Unidos y Paraguay, debido principalmente al alza de los precios internacionales registrados desde marzo de 2026.

SM SAAM registró ingresos por \$297.023 millones al 30 de junio de 2026, un 3,0% superior a lo registrado a junio de 2025 en términos de pesos, explicado por mayores ingresos tanto de Remolcadores como de Logística Aérea.

Ganancia bruta

La Ganancia bruta ascendió a \$455.582 millones en el primer semestre de 2026, un 25,1% superior a la reportada a junio de 2025, producto fundamentalmente de un aumento en Enx, y, en menor medida, en SM SAAM.

Enx aumentó su ganancia bruta en un 32,6%, debido principalmente a un mayor efecto favorable de las dinámicas de precios de combustibles sobre sus inventarios.

Por su parte, SM SAAM aumentó su ganancia bruta en un leve 0,5% en términos de pesos, debido a un incremento en la ganancia bruta de Remolcadores, mayormente compensado por una menor ganancia bruta en Logística Aérea.

Resultado de actividades operacionales²

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$426.322 millones en el primer semestre de 2026, significativamente superior a los \$60.335 millones registrados en igual período de 2025, principalmente debido a un mayor resultado operacional de Quiñenco corporativo. Enx, en tanto, también contribuyó con un mejor desempeño, y, en menor medida, CSAV, compensado parcialmente por un menor resultado operacional de LQIF holding y SM SAAM.

En Quiñenco corporativo, el mayor resultado operacional se atribuye mayormente a la ganancia no recurrente antes de impuestos de \$134.812 millones por la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans, equivalentes a un 5% de participación en dicha compañía, en febrero de 2026, junto al reconocimiento de una ganancia antes de impuestos de \$117.018 millones generada por la reclasificación de la inversión remanente en Nexans como activo financiero en vez de asociada. Adicionalmente, se registró una ganancia antes de impuestos por la revalorización de dicha inversión a valor justo por \$34.154 millones al cierre del período actual. En Enx, el mayor resultado operacional refleja principalmente el aumento en la ganancia bruta ya explicado, en parte compensado por un alza en los gastos de administración y ventas en el período actual, atribuible principalmente a mayores gastos comerciales y logísticos. En menor medida, la pérdida operacional de CSAV también mejoró en el período, debido principalmente a menores gastos de administración. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor resultado operacional de LQIF holding, mayormente atribuible a una ganancia no recurrente en el período anterior por el término de giro de la sociedad SM-Chile, y en menor medida, mayores gastos de administración, y en SM SAAM, principalmente explicado por un incremento en los gastos de administración, que más que compensó una ganancia por la venta de remolcadores y el leve aumento en la ganancia bruta ya explicado.

Resultado no operacional

El resultado no operacional fue una pérdida de \$83.982 millones al 30 de junio de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$328.668 millones registrada a junio de 2025. Esta variación se atribuye principalmente a una pérdida registrada en el resultado de las asociadas en el primer semestre de 2026, comparado con una ganancia en el mismo período del año anterior, fundamentalmente reflejando la participación de CSAV en la pérdida neta de Hapag-Lloyd, ajustado por valor justo, disminuyendo significativamente desde el resultado positivo alcanzado a junio de 2025, y, también debido a la participación en los resultados de Nexans como asociada en el primer semestre de 2025 solamente, dado que en el período actual se contabiliza como un activo financiero. En menor medida, se registró un menor aporte de IRSA, reflejando el menor resultado de CCU en el semestre actual, y un menor aporte de las asociadas de SM SAAM, levemente compensado por un mayor aporte de las asociadas de Enx. Por otra parte, aunque en menor grado, influyó en el menor resultado no operacional, una variación desfavorable por diferencias de cambio en el período actual, mayormente atribuible a CSAV, y una mayor pérdida por

² Ganancias de actividades operacionales incluye Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

unidades de reajuste, explicado por Quiñenco corporativo y, en menor medida, por LQIF holding. Estos efectos fueron levemente compensados por un aumento en los ingresos financieros, principalmente explicado por Quiñenco corporativo y CSAV, en parte mitigado por menores ingresos financieros en SM SAAM y Enx.

Gasto por impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos de los negocios no bancarios ascendió a \$215.725 millones en el primer semestre de 2026, un 32,6% superior al gasto por \$162.630 millones registrado en igual período de 2025, primordialmente debido al reconocimiento de un mayor impuesto a nivel de Quiñenco corporativo, asociado principalmente a la venta de acciones de Nexans efectuada durante el período, y, en menor medida, a un mayor gasto por impuestos en Enx, parcialmente compensado por un menor gasto por impuestos a las ganancias en CSAV.

Ganancia de negocios no bancarios

Durante el primer semestre de 2026, los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de \$126.615 millones, un 44,1% inferior a la ganancia de \$226.373 millones reportada a junio de 2025. Esta variación se explica principalmente por un menor resultado de CSAV, reflejando la pérdida de su asociada Hapag-Lloyd, cuyo desempeño fue afectado por mayores costos y gastos operacionales, asociados en gran medida a disrupciones operacionales, lo cual fue en parte compensado por un mejor resultado a nivel de Quiñenco corporativo, producto de varios efectos asociados a la venta de un 5% de participación en Nexans en el primer trimestre de 2026: la ganancia no recurrente generada directamente por la transacción, el reconocimiento de una ganancia asociada a la reclasificación de la inversión remanente en Nexans como activo financiero y una ganancia por el mayor valor justo de la inversión remanente al cierre del período actual, lo cual fue en parte compensado por la participación en la ganancia de Nexans como asociada durante el primer semestre de 2025. Enx, por su parte, también contribuyó con un mejor resultado, debido fundamentalmente a un mejor desempeño operacional. En menor medida, la variación en la ganancia no bancaria refleja un menor resultado de SM SAAM, de IRSA (matriz de CCU) y de LQIF holding.

2. Análisis de Resultados Servicios Bancarios

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios al Banco de Chile, que presenta sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los períodos 2026 y 2025.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Ingresos operacionales	1.672.698	1.542.166
Gastos por pérdidas crediticias	(279.258)	(186.520)
Gastos operacionales	(575.579)	(560.701)
Impuesto a la renta	(155.859)	(159.477)
Ganancia consolidada servicios bancarios	662.003	635.468

Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$1.672.698 millones en el primer semestre de 2026, un 8,5% superior a lo registrado en igual período de 2025. Esta variación está explicada principalmente por una mayor contribución de la exposición estructural activa neta indexada a la inflación del Banco, dada la mayor inflación registrada en el período actual; por un aumento en los ingresos por la gestión de activos y pasivos administrada por Tesorería, principalmente debido al impacto favorable de la mayor inflación; mayores ingresos netos por comisiones; y un aumento en los ingresos por colocaciones, impulsados por mejores spreads crediticios y mayores saldos de colocaciones promedio. Estos efectos fueron en parte compensados por una menor contribución de los depósitos a la vista y, en menor medida, de los depósitos a plazo, al costo de financiamiento.

Gastos por pérdidas crediticias

El gasto por pérdidas crediticias ascendió a \$279.258 millones en los primeros seis meses de 2026, un 49,7% superior a los \$186.520 millones registrados en igual período de 2025. Cabe mencionar que en enero de 2025 entró en vigencia el nuevo modelo estandarizado de provisiones para colocaciones de consumo. Para abordar el impacto inicial de dicho modelo, el Banco liberó aproximadamente \$69.000 millones de provisiones adicionales, compensando así dicho efecto. Por otra parte, en el segundo trimestre de 2026 el Banco constituyó provisiones adicionales por \$50.000 millones para abordar el posible deterioro de la calidad crediticia dada la incertidumbre macroeconómica derivada de factores externos e internos. El aumento neto en el gasto por pérdidas crediticias excluyendo estos efectos, es principalmente atribuible a un mayor gasto en la Banca Minorista, dada una baja base de comparación y a un aumento en la morosidad desde junio de 2025, parcialmente compensado por una mejora crediticia en la Banca Mayorista.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron \$575.579 millones a junio de 2026, superior en un 2,7% a los \$560.701 millones registrados en el primer semestre de 2025. Esta variación se explica en gran parte por mayores gastos de administración, principalmente de TI, y mayores Otros gastos operacionales, explicados por mayores provisiones de contingencia no relacionadas a crédito.

Impuesto a la renta

Al 30 de junio de 2026, se registró un gasto por impuesto a la renta de \$155.859 millones, un 2,3% inferior al gasto de \$159.477 millones registrado en los primeros seis meses de 2025.

Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de los servicios bancarios ascendió a \$662.003 millones en el primer semestre de 2026, un 4,2% mayor a lo reportado a junio de 2025, principalmente explicado por mayores ingresos operacionales, parcialmente compensados por un mayor gasto por pérdidas crediticias y, en menor medida, mayores gastos operacionales.

3. Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

	Cifras en MMS	
	30-06-2026	30-06-2025
Ganancia consolidada	788.618	861.841
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	457.266	524.786
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	331.352	337.055

La ganancia consolidada de Quiñenco al 30 de junio de 2026 ascendió a \$788.618 millones, un 8,5% inferior a lo registrado en los primeros seis meses de 2025, basado en un menor resultado de los servicios no bancarios, parcialmente compensado por un mayor resultado de los servicios bancarios.

La ganancia atribuible a participaciones no controladoras fue de \$457.266 millones en el primer semestre de 2026, un 12,9% inferior a lo registrado en igual período de 2025. Dicha variación se atribuye principalmente a la participación no controladora en el menor resultado del segmento Transporte, y en menor medida, en la menor ganancia del segmento Servicios Portuarios, parcialmente compensado por la participación no controladora en el mayor resultado del segmento Financiero.

Así, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó \$331.352 millones al 30 de junio de 2026, un 1,7% menor a la ganancia de \$337.055 millones reportada a junio de 2025.

4. Análisis de Resultados por Segmento

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento.

Negocios /Segmento	Cifras en MMS											
	Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	Al 30 de junio de											
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Negocios no bancarios												
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(10.540)	(8.600)	101.216	32.052	(56.324)	279.570	44.399	45.920	263.589	40.060	342.340	389.003
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(837)	(185)	(23.545)	(7.644)	(61.741)	(154.191)	(10.185)	(6.389)	(119.417)	5.779	(215.725)	(162.630)
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(11.376)	(8.785)	77.671	24.408	(118.065)	125.380	34.213	39.531	144.172	45.839	126.615	226.373
Negocio bancario												
Resultado antes de impuesto a la renta	815.054	793.288	-	-	-	-	-	-	2.808	1.657	817.862	794.945
Impuesto a la renta	(155.859)	(159.477)	-	-	-	-	-	-	-	-	(155.859)	(159.477)
Ganancia consolidada negocio bancario	659.195	633.811	-	-	-	-	-	-	2.808	1.657	662.003	635.468
Ganancia (pérdida) consolidada	647.819	625.026	77.671	24.408	(118.065)	125.380	34.213	39.531	146.980	47.496	788.618	861.841
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	484.882	467.286	-	-	(39.606)	42.059	12.206	15.860	(217)	(419)	457.266	524.786
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora (1)	162.936	157.740	77.671	24.408	(78.460)	83.320	22.007	23.671	147.197	47.915	331.352	337.055
EBITDA (2)	862.518	840.236	160.817	85.744	(5.960)	(7.414)	92.310	95.440	(19.177)	(20.028)	1.090.508	993.977

- (1) La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A. La Nota 1 de los Estados financieros de Quiñenco detalla su participación en sus principales subsidiarias y asociadas.
- (2) EBITDA: se define como Resultado operacional, excluyendo Otras ganancias (pérdidas), más Depreciación y amortización.

Segmento Financiero

	Cifras en MM\$	
	30-06-2026	30-06-2025
LQIF holding	(5.688)	(4.393)
Banco de Chile	168.625	162.133
Ganancia neta del segmento financiero	162.936	157.740

El segmento financiero contribuyó con una ganancia de \$162.936 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2026, aumentando un 3,3% respecto de junio de 2025.

LQIF holding

	Cifras en MM\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(827)	296
Resultado no operacional	(9.712)	(8.895)
Pérdida de servicios no bancarios	(11.376)	(8.785)

LQIF holding registró una pérdida de \$11.376 millones al 30 de junio de 2026, un 29,5% superior a la pérdida de \$8.785 millones registrada a junio de 2025, debido principalmente a una mayor pérdida por unidades de reajuste, dada la mayor inflación del período actual en comparación con el mismo período de 2025, una ganancia no recurrente registrada en Otras ganancias (pérdidas) en el primer semestre de 2025, atribuible a excedentes de caja recibidos producto del término de giro de la sociedad SM-Chile, un mayor gasto por impuesto a las ganancias en el período actual y mayores gastos de administración, parcialmente compensado por un menor costo financiero neto.

Banco de Chile

	Cifras en MM\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Ingresos operacionales	1.670.911	1.541.780
Gasto por pérdidas crediticias	(279.258)	(186.520)
Gastos operacionales	(576.599)	(561.972)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	659.195	633.811

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$659.195 millones en el primer semestre de 2026, aumentando un 4,0% respecto del primer semestre de 2025. Esta variación se explica fundamentalmente por un aumento en los ingresos operacionales, atribuible a mayores ingresos no asociados a clientes y, en menor medida, asociados a clientes, parcialmente compensado por un mayor gasto por pérdidas crediticias y, en menor medida, por mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales aumentaron un 8,4%, equivalente a \$129.131 millones al 30 de junio de 2026, debido principalmente a:

- Un incremento de \$84.832 millones en el ingreso financiero neto, explicado mayormente por: i) un aumento de \$45.362 millones en la contribución de la exposición estructural activa neta indexada a la inflación del Banco, dada la variación de la UF desde 2,2% en el primer semestre de 2025 a 2,7% en el mismo período de 2026; ii) un crecimiento anual de \$36.096 millones en los ingresos de Tesorería, mayormente asociados a la gestión de activos y pasivos, dado el impacto favorable de la mayor inflación sobre la exposición neta a la inflación administrada por Tesorería, junto a un efecto positivo de menores tasas de interés de corto plazo, parcialmente compensado por menores ingresos de Negociación e Inversiones; y, iii) un aumento de \$26.088 millones en ingresos por colocaciones, impulsado por las colocaciones de consumo, que registraron mayores spreads y un aumento de 4,2% en los saldos promedio, y por las colocaciones comerciales, principalmente relacionado con cambios en la composición de la cartera, lo que mejoró el spread crediticio promedio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de \$23.300 millones en la contribución de depósitos a la vista al costo de financiamiento, debido en

gran parte a la disminución de las tasas de interés de corto plazo, pese a un aumento de 6,0% anual de los saldos promedio en moneda local; y una disminución de \$1.529 millones en la contribución de depósitos a plazo, atribuible mayormente al impacto negativo de las tasas de interés más bajas y una disminución anual de 1,9% en los saldos promedio.

- Un aumento de \$27.428 millones en el ingreso neto por comisiones, explicado principalmente por crecimiento en las comisiones de servicios transaccionales y de fondos mutuos e inversión, seguidos por mayores ingresos asociados a corretaje de seguros, corretaje de valores y mayores comisiones netas procedentes de créditos, contingentes y prepagos.
- Un aumento de \$16.871 millones en Otros ingresos operacionales, mayormente relacionado a devoluciones de impuestos de ejercicios anteriores.

El gasto por pérdidas crediticias de Banco de Chile ascendió a \$279.258 millones en el primer semestre de 2026, aumentando un 49,7% en comparación con los \$186.520 millones reportados en igual período de 2025. Cabe mencionar que en enero de 2025 entró en vigencia el nuevo modelo estandarizado de provisiones para colocaciones de consumo. El Banco abordó el impacto inicial de este nuevo modelo mediante la liberación de aproximadamente \$69.000 millones de provisiones adicionales en enero de 2025, compensando así dicho efecto. Por otra parte, en el segundo trimestre de 2026 el Banco constituyó provisiones adicionales por \$50.000 millones para abordar el posible deterioro de la calidad crediticia dada la incertidumbre macroeconómica derivada de factores de riesgo externos principalmente, debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, y, en menor medida, factores internos. La variación neta en el gasto por pérdidas crediticias, excluyendo estos efectos, se atribuye principalmente a un deterioro neto en la calidad crediticia de la cartera de colocaciones, con un mayor gasto por \$39.961 millones, como resultado de un aumento en la Banca Minorista, atribuible principalmente a una baja base de comparación en el primer semestre de 2025 y un aumento en morosidad desde junio de 2025, parcialmente compensado por una mejora neta en la calidad crediticia en el segmento Banca Mayorista, asociada a una mejora en el perfil financiero tanto de ciertas contrapartes corporativas como en los sectores inmobiliario y de construcción en el período actual. En menor medida, hubo un mayor gasto por pérdidas crediticias por \$7.358 millones, como resultado de un efecto volumen, en base a un crecimiento anual de 1,7% en las colocaciones totales promedio, concentrado en gran medida en el segmento minorista. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución anual de \$3.975 millones en el deterioro de activos financieros, y una caída anual de \$606 millones en provisiones por riesgo país en el semestre actual.

El Banco registró un indicador de cartera vencida (mora total sobre 90 días / colocaciones totales) de 1,65% a junio de 2026, superior al 1,47% a junio de 2025, manteniéndose bajo el promedio de la industria de 2,39% (a mayo de 2026).

Los gastos operacionales aumentaron un 2,6% a \$576.599 millones al 30 de junio de 2026. Esta variación se explica principalmente por un aumento anual de \$8.830 millones en los gastos de administración, atribuibles en gran medida a mayores gastos de TI asociados principalmente a mejorar las capacidades digitales; un aumento anual de \$5.886 millones en Otros gastos operacionales, explicado mayormente por provisiones de contingencia no relacionadas a crédito; y, en menor medida, por un mayor gasto de Personal por \$1.310 millones. Dichos aumentos fueron parcialmente compensados por un menor deterioro de activos no financieros en el período actual.

El gasto por impuesto a la renta disminuyó un 2,3% a \$155.859 millones al 30 de junio de 2026, principalmente por el efecto de mayor inflación sobre el patrimonio (que es deducible de impuestos) y mayores deducciones de impuestos respecto del período anterior, más que compensando un mayor gasto asociado a la mayor utilidad antes de impuestos.

Segmento Energía

	Cifras en M\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Enex	77.671	24.408
Ganancia neta del segmento energía	77.671	24.408

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$77.671 millones a la ganancia neta de Quiñenco en el primer semestre de 2026, considerablemente mayor a la ganancia de \$24.408 millones registrada a junio de 2025.

Enex

	Cifras en M\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Ingresos	2.847.510	2.428.655
Ganancia de actividades operacionales	118.115	43.835
Resultado no operacional	(16.899)	(11.784)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	77.671	24.408

Enex registró una ganancia neta de \$77.671 millones³ en el primer semestre de 2026, un 218,2% superior a la ganancia de \$24.408 millones registrada en el primer semestre de 2025. Este crecimiento está impulsado por un mejor resultado operacional, parcialmente compensado por una mayor pérdida no operacional y un mayor gasto por impuestos.

Los ingresos de Enex ascendieron a \$2.847.510 millones al 30 de junio de 2026, un 17,2% superior a lo informado en los primeros seis meses de 2025, debido principalmente a mayores precios de combustibles en todos los segmentos en Chile, y en Estados Unidos y Paraguay, asociado al alza de los precios internacionales desde marzo de 2026 por la crisis del Estrecho de Ormuz. Los volúmenes totales vendidos en los primeros seis meses de 2026 fueron 2.602 miles de metros cúbicos, un 2,4% superior a lo registrado a junio de 2025, de los cuales un 99% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta ascendió a \$368.341 millones en el primer semestre de 2026, superior en un 32,6% a lo registrado en el mismo período de 2025, principalmente debido a un mayor efecto favorable de las dinámicas de precios de combustibles sobre sus inventarios en el período actual comparado con el primer semestre de 2025.

La ganancia de actividades operacionales de Enex durante los primeros seis meses de 2026 ascendió a \$118.115 millones, un 169,5% superior a la ganancia operacional registrada a junio de 2025, producto principalmente del aumento en la ganancia bruta ya explicado, en parte compensado por un alza en los gastos de administración y ventas, atribuible principalmente a mayores gastos comerciales y logísticos asociados en gran parte al mayor costo de combustibles.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$16.899 millones en el primer semestre de 2026, un 43,4% superior a la pérdida de \$11.784 millones informada a junio de 2025, principalmente debido a una menor ganancia por diferencias de cambio en el período actual, junto a un mayor costo financiero neto.

El gasto por impuesto a la renta alcanzó \$23.545 millones, superior al gasto de \$7.644 millones registrado a junio de 2025, principalmente asociado a la mayor ganancia antes de impuestos.

³ El análisis de Enex se basa en los Estados Financieros de Enex PLC preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Enex PLC difiere de la de Quiñenco.

Segmento Transporte

	Cifras en MMS	
	30-06-2026	30-06-2025
CSAV	(78.460)	83.320
Ganancia (pérdida) neta del segmento transporte	(78.460)	83.320

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$78.460 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$83.320 millones registrada a junio de 2025.

CSAV⁴

	Cifras en MMS	
	30-06-2026	30-06-2025
Pérdida de actividades operacionales	(6.125)	(7.602)
Resultado no operacional	(50.196)	287.175
Impuesto a la renta	(61.742)	(154.191)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(118.063)	125.382

CSAV registró una pérdida neta de \$118.063 millones⁵ en el primer semestre de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$125.382 millones registrada en igual período de 2025, principalmente por la participación en el resultado de su principal activo, la naviera alemana Hapag-Lloyd, cuya pérdida neta fue de US\$177 millones, que se compara desfavorablemente con la ganancia neta de US\$765 millones reportada a junio de 2025. En menor medida, también afectó el resultado de CSAV una variación desfavorable del resultado por diferencias de cambio, parcialmente compensado por un menor gasto por impuestos a las ganancias en el período actual.

La pérdida operacional de CSAV fue de \$6.125 millones al 30 de junio de 2026, un 19,4% inferior a la pérdida de \$7.602 millones registrada a junio de 2025, reflejando principalmente menores gastos de administración en el período actual.

El resultado no operacional registró una pérdida de \$50.196 millones en el primer semestre de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$287.175 millones registrada en el mismo período del año anterior. Dicha variación se atribuye primordialmente a la participación directa de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, que disminuyó desde una ganancia de US\$230 millones a junio de 2025 a una pérdida de US\$53 millones a junio de 2026, lo cual junto al ajuste por la contabilización a valor justo (un ajuste negativo de US\$4,5 millones a junio de 2025 y un ajuste negativo de US\$8,2 millones a junio de 2026), implicó una disminución neta de US\$286 millones (\$269.467 millones en los estados financieros en pesos). Así, en total, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd implicó una pérdida neta de \$54.032 millones en los primeros seis meses de 2026, disminuyendo desde la ganancia de \$215.435 millones registrada en igual período de 2025. En menor medida, la variación del resultado no operacional también se debe a una pérdida por diferencias de cambio en el período actual, comparado con una ganancia a junio de 2025, debido al impacto de la variación del tipo de cambio EUR/US\$ sobre las retenciones de impuestos por recuperar desde Alemania denominadas en euros. Cabe mencionar, que el monto de la retención vigente es de €67 millones, lo que podría generar diferencias cambiarias futuras. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por mayores ingresos financieros, reflejando un mayor nivel de efectivo y equivalente promedio en el período actual.

El impuesto a las ganancias de CSAV fue un gasto de \$61.742 millones durante el primer semestre de 2026, un 60,0% inferior al gasto por impuesto a las ganancias de \$154.191 millones registrado a junio de 2025, atribuible principalmente a menores dividendos recibidos desde el extranjero en el período actual.

⁴ El resultado de CSAV es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A junio de 2026 el ajuste fue un menor resultado de \$1 millón (a junio de 2025 el ajuste fue un menor resultado de \$1 millón).

⁵ El análisis de CSAV se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de CSAV difiere de la de Quiñenco.

Hapag-Lloyd

	Cifras en MMUS\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Ingresos	10.759	10.590
Resultado operacional	13	668
Resultado antes de intereses e impuestos (EBIT)	18	677
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(177)	765

Hapag-Lloyd reportó una pérdida neta de US\$177 millones en el primer semestre de 2026, que se compara negativamente con la ganancia neta de US\$765 millones reportada a junio de 2025, principalmente debido a un menor desempeño del negocio naviero, afectado por mayores gastos operacionales, asociados en gran medida a disrupciones operacionales, parcialmente mitigado por un mayor volumen transportado, reflejando un alza en el segundo trimestre de 2026, junto a tarifas promedio levemente menores.

Los ingresos alcanzaron US\$10.759 millones en los primeros seis meses de 2026, aumentando un 1,6% respecto del mismo período en 2025. Las ventas del segmento Naviero aumentaron un 0,7% respecto a lo reportado en igual período de 2025, debido mayormente a un aumento de 1,5% en el volumen transportado, principalmente en la ruta África e intrarregionales, atribuible a una sólida demanda y una expansión en la capacidad de transporte, parcialmente compensado por una disminución en las rutas Europa-América y, en menor medida, Asia-Europa, debido mayormente a disrupciones operacionales derivadas de condiciones climáticas adversas a comienzos del año y del conflicto en Medio Oriente. El crecimiento en el volumen transportado fue parcialmente compensado por una leve disminución de un 0,4% en las tarifas promedio. El segmento de Terminales e Infraestructura, en tanto, contribuyó con ingresos por US\$360 millones al 30 de junio de 2026, subiendo un 47,5% desde US\$244 millones en el primer semestre de 2025, impulsado por la consolidación con el negocio portuario de contenedores de JM Baxi en India en el período actual.

Los gastos operacionales consolidados, por su parte, aumentaron aproximadamente un 8% en comparación con el primer semestre de 2025, atribuible en gran medida a mayores gastos de transporte naviero, derivados principalmente del conflicto en Medio Oriente, los desvíos y mayores tiempos de viaje asociados, como también disrupciones operacionales adicionales en varios puertos. Los gastos asociados a contenedores aumentaron debido a mayores costos de almacenamiento y transporte terrestre, asociados en gran medida al conflicto en Medio Oriente, junto a mayores gastos de equipos y reposicionamiento. Los gastos en combustibles y emisiones aumentaron respecto del primer semestre de 2025, reflejando un mayor gasto en el combustible consumido, producto de un incremento de 9,2% en el precio promedio, parcialmente compensado por una disminución de 3,5% en el volumen consumido, y un mayor gasto en certificados de emisiones de CO₂. Además, hubo un incremento en los gastos de naves y viajes, principalmente debido a mayores costos de arriendos (*slot charter*) y mayores tiempos de tránsito. En el segmento Terminales e Infraestructura, los gastos operacionales (gastos de terminales, personal y depreciación y amortización) aumentaron US\$95 millones, un alza de 47,7% respecto a lo reportado a junio de 2025.

Así, la naviera alemana registró un resultado antes de impuestos e intereses (EBIT) positivo de US\$18 millones en el primer semestre de 2026, disminuyendo desde el EBIT positivo de US\$677 millones registrado a junio de 2025. El EBITDA en tanto, alcanzó US\$1.323 millones, un 31,2% menor a los US\$1.924 millones reportados en igual período de 2025. Del EBITDA reportado al 30 de junio de 2026, US\$1.220 millones corresponden al segmento Naviero y US\$102 millones corresponden al segmento Terminales e Infraestructura.

Durante el primer semestre de 2026, el resultado por intereses y otros resultados financieros presentó una variación desfavorable respecto de lo reportado a junio de 2025, disminuyendo desde una ganancia de US\$13 millones a una pérdida de US\$88 millones a junio de 2026, atribuible en gran medida a mayores costos financieros y menores ingresos financieros, los cuales reflejan un menor balance de efectivo y menores tasas promedio.

El impuesto a la renta, en tanto, registró un gasto por US\$103 millones, que se compara negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias por US\$85 millones en el primer semestre de 2025, principalmente debido a un efecto desfavorable de diferencias de cambio sobre los impuestos diferidos.

Así, en total, el resultado neto alcanzó una pérdida de US\$177 millones al 30 de junio de 2026, que se compara desfavorablemente con la ganancia neta de US\$765 millones reportada a junio de 2025.

Segmento Servicios Portuarios

	Cifras en MMS	
	30-06-2026	30-06-2025
SM SAAM	22.007	23.671
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	22.007	23.671

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$22.007 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2026, un 7,0% inferior a los \$23.671 millones registrados a junio de 2025.

El resultado de SM SAAM es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A junio de 2026 el ajuste fue un menor resultado de \$274 millones (a junio de 2025 el ajuste fue un menor resultado de \$295 millones).

SM SAAM

	Cifras en MMS	
	30-06-2026	30-06-2025
Ingresos	297.023	288.393
Ganancia de actividades operacionales	44.936	45.869
Resultado no operacional	32	697
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	33.759	38.284

SM SAAM ha definido tres segmentos operativos: Remolcadores, Logística Aérea y Otros. En este último se incluyen las operaciones de activos inmobiliarios, gastos e ingresos corporativos y eliminaciones entre segmentos.

SM SAAM registró una ganancia neta de \$33.759 millones⁶ en el primer semestre de 2026, un 11,8% menor a la ganancia neta de \$38.284 millones reportada a junio de 2025 en términos de pesos. Dicha caída incluye un efecto negativo de conversión asociado a la apreciación del peso, dado que en términos de dólares reportó una disminución de 5,9%. Esta variación refleja principalmente un mayor gasto por impuestos, un menor desempeño operacional de Logística Aérea, afectado por mayores costos y gastos en Colombia principalmente, y del segmento Otros, parcialmente compensado por un mejor desempeño operacional de Remolcadores, mayores otros ingresos por función y ganancias no recurrentes por la venta de remolcadores en el semestre actual.

Al 30 de junio de 2026 los ingresos de SM SAAM alcanzaron \$297.023 millones, aumentando un 3,0% en términos de pesos respecto de lo reportado en el primer semestre de 2025, debido a un efecto desfavorable de conversión a pesos, dado que en términos de dólares los ingresos aumentaron un 10,1%, reflejando crecimiento en Remolcadores y en Logística Aérea. Los ingresos de Remolcadores, por su parte, aumentaron un 2,8% en términos de pesos y un 9,9% en dólares, explicados por un mayor nivel de actividad y un mejor mix de servicios en Canadá, México y Brasil, alcanzando un crecimiento total de 8,2% en faenas de remolcaje portuario, compensando el término de los contratos para operar en Honduras. Los ingresos del segmento Logística Aérea aumentaron un 3,8% en términos de pesos y un 10,9% en dólares, explicado principalmente por un mejor mix de tarifas y clientes y un aumento en el volumen movilizado de exportaciones (+3,5%), compensando menores volúmenes movilizados de importaciones (-13,0%) y la decisión de reducir la presencia en el negocio de *ground handling* (los vuelos atendidos disminuyeron un 27,7%).

Durante el primer semestre de 2026, SM SAAM registró una ganancia bruta de \$88.798 millones, aumentando en un 0,5% respecto de los \$88.362 millones registrados a junio de 2025, reflejando el aumento en los ingresos, en gran parte compensado por un incremento en los costos de 4,1% en términos de pesos. El leve incremento en la ganancia bruta refleja un efecto neto de conversión desfavorable sobre el incremento de 7,2% reportado en dólares. En términos de segmentos, la variación en la ganancia bruta en pesos es atribuible principalmente a Remolcadores, mayormente compensado por una menor ganancia bruta en Logística Aérea. En el caso de Remolcadores, los costos fueron impactados por el mayor nivel de actividad, el alza en el

⁶ El análisis de SM SAAM se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de SM SAAM difiere de la de Quiñenco.

precio de los combustibles y mayores gastos de subcontratación, lo que compensó parcialmente el aumento en ingresos. En Logística Aérea, el incremento en los ingresos fue más que compensado por un aumento de 9,3% en los costos expresados en pesos, influenciado por el mayor nivel de actividad, el incremento del salario mínimo en Colombia y efectos inflacionarios.

El resultado operacional alcanzó una ganancia de \$44.936 millones en el primer semestre de 2026, un 2,0% inferior a los \$45.869 millones registrados a junio de 2025, atribuible a un incremento en los gastos de administración, asociado principalmente a una reorganización operativa, el fortalecimiento de capacidades de crecimiento, mejoras en procesos y mayores gastos en Colombia producto de impuestos al patrimonio, más que compensando el leve aumento en la ganancia bruta explicado. En cuanto al desempeño de los segmentos, el menor resultado operacional en pesos se explica principalmente por el segmento Remolcadores, y en menor medida, los segmentos Logística Aérea y Otros. Cabe mencionar que, en términos de dólares, el desempeño operacional del segmento Remolcadores aumentó un 2,1%, el del segmento Logística Aérea disminuyó un 3,9% y el segmento Otros incrementó su pérdida en 9,2%. Por otra parte, durante el período actual hubo mayores otros ingresos por función y un mejor resultado en Otras ganancias/pérdidas, principalmente reflejando una ganancia no recurrente en la venta de remolcadores.

El resultado no operacional fue una ganancia de \$32 millones al 30 de junio de 2026, que se compara desfavorablemente con la ganancia de \$697 millones registrada a junio de 2025. Esta variación se explica principalmente por menores ingresos financieros y por un menor aporte de las asociadas, parcialmente compensados por menores costos financieros y por una menor pérdida por diferencias de cambio en el período actual.

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó \$10.339 millones en el primer semestre de 2026, un 57,5% superior a lo registrado a junio de 2025, explicado principalmente por un menor efecto positivo en impuestos diferidos derivado de diferencias cambiarias de monedas locales respecto del dólar en el semestre actual.

Segmento Otros

	Cifras en M\$	
	30-06-2026	30-06-2025
IRSA	8.897	13.169
Quiñenco y otros	138.300	34.747
Ganancia neta del segmento otros	147.197	47.915

El segmento Otros contribuyó con una ganancia de \$147.197 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2026, significativamente superior a la ganancia de \$47.915 millones registrada a junio de 2025, explicado principalmente por una mayor ganancia en Quiñenco y otros en el período actual, levemente compensado por un menor aporte de IRSA.

IRSA

El aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco fue de \$8.897 millones al 30 de junio de 2026, un 32,4% inferior a los \$13.169 millones registrados a junio de 2025. El resultado de IRSA refleja principalmente el menor resultado reportado por CCU, parcialmente compensado por menores gastos de administración, un menor costo financiero neto y una menor pérdida por unidades de reajuste a nivel de IRSA.

CCU

	Cifras en M\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Ingresos	1.427.317	1.397.584
Ganancia de actividades operacionales	77.326	57.634
Resultado no operacional	(42.939)	(40.032)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	33.143	46.560

CCU informa sus resultados consolidados de conformidad con los segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son: Chile, Negocios Internacionales, Vinos y Otros⁷.

CCU registró una ganancia neta de \$33.143 millones durante el primer semestre de 2026, un 28,8% inferior a los \$46.560 millones reportados en igual período de 2025. Un mejor desempeño operacional de los segmentos, impulsado por crecimiento en el segmento Chile, que compensó menores resultados en los segmentos Vinos y Negocios Internacionales en contextos de industria desafiantes, y un mejor resultado de instrumentos de cobertura en el semestre, fueron parcialmente compensados por un menor crédito por impuesto a las ganancias, asociado a un efecto impositivo favorable no recurrente en el período anterior, y el reconocimiento de un deterioro de la inversión en Bolivia en el segundo trimestre de 2026.

Al 30 de junio de 2026, las ventas de CCU alcanzaron a \$1.427.317 millones, un 2,1% superior a lo registrado en los primeros seis meses de 2025, como resultado de un aumento de 1,7% en los precios promedio en pesos junto a un incremento de 0,4% en los volúmenes consolidados vendidos. Los segmentos de operación explican este aumento en las ventas de la siguiente manera: el segmento Chile registró un aumento de 2,9% en las ventas, debido a un alza de 3,3% en los volúmenes vendidos respecto a lo reportado a junio de 2025, impulsado por las categorías no alcohólicas más que compensando disminuciones en

⁷ Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile y unidades estratégicas de servicios en el mercado en Chile. En junio de 2026, CCU adquirió el 49,9% restante de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A., pasando a controlar de forma directa e indirecta el 100% de la propiedad. Negocios Internacionales incluye la comercialización por país de: Argentina: cerveza, sidra, licores, vinos y aguas; Uruguay: cerveza, agua mineral y saborizada, néctares, gaseosas, vinos y bebidas energéticas y deportivas; Paraguay: cerveza, agua mineral y saborizada, jugos, néctares, gaseosas, vinos, pisco, bebidas deportivas y alimentos; y Bolivia: cerveza, malta, aguas envasadas, jugos y gaseosas. Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación. Otros: incluye gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos no asignados.

las categorías alcohólicas, parcialmente contrarrestado por un precio promedio de ventas un 0,4% menor que en el primer semestre de 2025, reflejando un efecto mix negativo, en parte mitigado por iniciativas de gestión de ingresos. El segmento Negocios Internacionales reportó un aumento de 0,8% en las ventas, debido a un aumento de 5,0% en el precio promedio en pesos chilenos, impulsado por iniciativas de gestión de ingresos en Argentina con precios en línea con la inflación en dicho país, parcialmente compensado por una disminución de 4,0% en los volúmenes de venta, mayormente explicado por Argentina y un difícil escenario de negocios en Bolivia, asociado a disturbios sociales y bloqueos de carreteras. Las ventas del segmento Vinos, en tanto, disminuyeron un 11,1%, producto de una disminución de 10,3% en el volumen de ventas, principalmente por una reducción de 7,1% en el mercado doméstico chileno y de 14,5% en las exportaciones, junto a una disminución de los precios promedio de 0,9%, mayormente por la apreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense y su efecto desfavorable sobre los ingresos por exportaciones, junto a un efecto mix negativo, parcialmente compensado por iniciativas de gestión de ingresos.

Durante el primer semestre de 2026, la ganancia bruta de CCU alcanzó \$640.353 millones, un 3,4% superior a lo reportado a junio de 2025, impulsada primordialmente por el segmento Chile, parcialmente compensado por una disminución en los segmentos Negocios Internacionales y Vinos. En el segmento de operación Chile la ganancia bruta aumentó un 9,9%, reflejando el crecimiento en ingresos antes mencionado, junto a una disminución de 5,8% en el costo de ventas por hectolitro, principalmente debido a un efecto mix positivo, al efecto favorable de la apreciación del peso sobre los costos denominados en dólares estadounidenses, y menores precios de materias primas. El segmento Negocios Internacionales registró una disminución de 2,2% en su ganancia bruta, debido a un aumento de 3,4% en los costos a pesar del menor volumen de ventas, principalmente por el efecto negativo de la depreciación del peso argentino sobre los costos denominados en dólares estadounidenses y mayores precios del aluminio, en parte mitigado por el leve aumento en ingresos ya explicado. El segmento Vinos registró una disminución de 24,7% en la ganancia bruta, reflejando la disminución de ingresos explicada y un aumento en el costo por hectolitro de 8,2%, basado principalmente en un mayor costo del vino y de materiales de envasado.

El resultado operacional de CCU registró una ganancia de \$77.326 millones en los primeros seis meses de 2026, un 34,2% superior a lo reportado a junio de 2025, principalmente debido a una menor pérdida en Otras ganancias y pérdidas, explicada por un mejor resultado asociado a contratos de derivados celebrados para mitigar el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en la posición de moneda extranjera en el balance, parcialmente compensado por el reconocimiento de un deterioro de la inversión en Bolivia en el período actual de \$6.068 millones. También contribuyó un mejor resultado operacional del segmento Chile, impulsado por el alza en el margen bruto ya mencionado, a pesar de un aumento de 4,3% en los gastos de marketing, distribución, administración y ventas (MSD&A), asociado en gran parte a mayores gastos de distribución derivados de los mayores precios de combustibles. Estos efectos fueron en parte compensados por un menor resultado operacional de los segmentos Negocios Internacionales y Vinos, atribuible mayormente en ambos casos, a la disminución del margen bruto ya mencionado, parcialmente compensado por una disminución de 1,1% y 5,4% respectivamente en los gastos de MSD&A. Como porcentaje de los ingresos, los gastos de MSD&A totales se mantuvieron estables en 39,1% para ambos períodos.

Por su parte, el resultado no operacional alcanzó una pérdida de \$42.939 millones, un 7,3% mayor a la pérdida de \$40.032 millones registrada en los primeros seis meses de 2025. Dicha variación se explica por menores ingresos financieros, debido principalmente a menores tasas de interés y un menor saldo de efectivo y equivalentes, y por una mayor pérdida por unidades de reajuste, debido a una mayor inflación y su impacto en pasivos reajustables. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor costo financiero, principalmente por un menor nivel de deuda, junto a una menor pérdida de las asociadas, reflejando un mejor desempeño del negocio conjunto en Colombia en el período actual.

El impuesto a las ganancias registró un crédito por \$4.179 millones al 30 de junio de 2026, inferior al crédito por \$32.673 millones registrado a junio de 2025, producto principalmente de un efecto tributario positivo no recurrente en Argentina en los primeros seis meses de 2025, y del mayor resultado antes de impuestos en el período actual.

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una ganancia de \$138.300 millones en el primer semestre de 2026, significativamente superior a la ganancia de \$34.747 millones registrada a junio de 2025. La variación se explica primordialmente a nivel de Quiñenco corporativo por una ganancia no recurrente después de impuestos de \$77.352 millones en el período actual, producto de la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans a un precio de €120,01 por acción en febrero de 2026, junto a una ganancia no recurrente después de impuestos de \$68.122 millones por un efecto contable por la reclasificación de la inversión desde una inversión contabilizada usando el método de la participación a un activo financiero. Adicionalmente, hubo una variación favorable en el valor justo de la inversión remanente en acciones de Nexans al cierre del período. En cambio, durante el primer semestre de 2025 se reconoció una ganancia de \$59.210 millones por la participación de Quiñenco en los resultados de Nexans en ese período, dada su contabilización como asociada. El efecto neto de estas variaciones fue levemente compensado por una mayor pérdida por unidades de reajuste en el período, principalmente debido al efecto de mayor inflación sobre pasivos reajustables.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2026, los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$68.758.298 millones, un 1,6% superior a los \$67.703.381 millones registrados al 31 de diciembre de 2025, explicado por un aumento de los activos de los servicios bancarios, parcialmente compensado por una disminución de los activos de los negocios no bancarios.

A continuación, se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada período:

Cifras en MM\$		
	30-06-2026	31-12-2025
Financiero		
LQIF holding	846.583	846.876
Energía		
Enex	2.265.726	2.053.149
Transporte		
CSAV	5.953.471	6.426.509
Servicios Portuarios		
SM SAAM	1.659.160	1.690.090
Otros		
Quiñenco y otros	2.865.377	2.610.303
Total activos negocios no bancarios	13.590.317	13.626.927
Activos servicios bancarios	55.167.981	54.076.453
Total activos consolidados	68.758.298	67.703.381

Cifras en MM\$		
	30-06-2026	31-12-2025
Activo corriente negocios no bancarios	3.550.010	3.586.459
Activo no corriente negocios no bancarios	10.040.307	10.040.468
Total activo negocios no bancarios	13.590.317	13.626.927
Activos servicios bancarios	55.167.981	54.076.453
Total activos consolidados	68.758.298	67.703.381

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$3.550.010 millones al 30 de junio de 2026, lo que representa una disminución de 1,0% respecto al 31 de diciembre de 2025. Dicha variación se explica principalmente por un menor saldo de activos por impuestos corrientes, principalmente en CSAV, y un menor saldo de efectivo y equivalentes, reflejando mayormente los dividendos pagados a accionistas de Quiñenco, y los dividendos pagados a terceros por LQIF y CSAV, parcialmente compensado por los dividendos recibidos en CSAV de Hapag-Lloyd y en LQIF del Banco de Chile, junto a los ingresos producto de la venta de acciones de Nexans por Quiñenco corporativo. Estos efectos fueron en parte compensados por un mayor saldo de cuentas por cobrar y un mayor saldo de inventarios corrientes, ambos atribuibles principalmente a Enex.

Activos no corrientes negocios no bancarios

Al 30 de junio de 2026, los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$10.040.307 millones, en línea respecto a lo reportado el 31 de diciembre de 2025. Esta variación se debe principalmente a un menor valor libro de Hapag-Lloyd, reflejando la pérdida del período y los dividendos recibidos, en parte compensado por un ajuste de conversión favorable, un menor valor libro de IRSA, como resultado de la ganancia neta de dividendos y ajustes de conversión favorables, lo cual fue más que compensado por otros ajustes patrimoniales negativos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor valor de la inversión remanente en Nexans a junio de 2026, clasificada como activo financiero a valor justo, respecto del valor libro mantenido a diciembre de 2025 en dicha compañía francesa, junto a un mayor saldo de activos fijos, principalmente en SM SAAM y Enex, y, un mayor saldo de activos por impuestos no corrientes, mayormente en CSAV.

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 30 de junio de 2026 fueron de \$55.167.981 millones, un 2,0% superior a lo reportado al 31 de diciembre de 2025.

Pasivos

A continuación, se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período:

	Cifras en MM\$	
	30-06-2026	31-12-2025
Financiero		
LQIF holding	267.919	279.411
Energía		
Enex	1.158.176	1.036.633
Transporte		
CSAV	15.414	67.801
Servicios Portuarios		
SM SAAM	639.613	660.039
Otros		
Quiñenco y otros	1.668.747	1.610.091
Total pasivo exigible negocios no bancarios	3.749.870	3.653.975
Pasivos servicios bancarios	49.222.398	47.856.935
Total pasivo exigible consolidado	52.972.268	51.510.910

	Cifras en MM\$	
	30-06-2026	31-12-2025
Pasivos corrientes negocios no bancarios	930.400	1.004.117
Pasivos no corrientes negocios no bancarios	2.819.470	2.649.858
Total pasivo exigible negocios no bancarios	3.749.870	3.653.975
Pasivos servicios bancarios	49.222.398	47.856.935
Total pasivo exigible consolidado	52.972.268	51.510.910
Patrimonio total	15.786.030	16.192.471
Total patrimonio y pasivos	68.758.298	67.703.381

Pasivos corrientes negocios no bancarios

Al 30 de junio de 2026 los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$930.400 millones, un 7,3% inferior al saldo al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se atribuye principalmente a un menor saldo de obligaciones financieras, principalmente en Enex, y, en menor medida, en SM SAAM, junto a un menor saldo de Otros pasivos no financieros corrientes, explicado principalmente por una menor provisión de dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor saldo de cuentas por pagar, en gran parte correspondiente a Enex.

Pasivos no corrientes negocios no bancarios

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$2.819.470 millones, un 6,4% superior al saldo al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un mayor saldo de obligaciones financieras, principalmente en Enex, parcialmente compensado por un menor saldo en Quiñenco corporativo, y por un mayor saldo de pasivos por impuestos diferidos, mayormente correspondiente a Quiñenco corporativo.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$3.749.870 millones al 30 de junio de 2026, cifra superior en un 2,6% a la registrada al 31 de diciembre de 2025, debido principalmente a un aumento del pasivo no corriente, parcialmente compensado por una disminución en el pasivo corriente.

Pasivos servicios bancarios

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron un 2,9% respecto del 31 de diciembre de 2025.

Patrimonio⁸

Al 30 de junio de 2026 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$8.790.215 millones, inferior en un 1,3% al registrado al 31 de diciembre de 2025. Esta disminución se explica por los dividendos netos de la ganancia del período, parcialmente compensado por una variación positiva en otras reservas, explicada en gran medida por ajustes de conversión favorables, mayormente atribuibles a Quiñenco corporativo, CSAV y, en menor medida, a IRSA y SM SAAM, compensado parcialmente por otros ajustes patrimoniales negativos, principalmente de IRSA.

⁸ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores Financieros		30-06-2026	31-12-2025	30-06-2025
LIQUIDEZ*				
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	3,8	3,6	
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)	veces	2,0	1,9	
ENDEUDAMIENTO*				
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)	veces	0,43	0,41	
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	24,8%	27,5%	
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	75,2%	72,5%	
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	6,93		7,75
ACTIVIDAD*				
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	9,50		11,20
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio)	%	3,7%		3,7%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	1,3%		1,4%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,3%		0,3%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	199,28		202,71
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	10,4%		9,9%

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios.

** Excluyendo pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Liquidez

El índice de liquidez corriente de los negocios no bancarios alcanzó 3,8 al 30 de junio de 2026, superior al 3,6 registrado al 31 de diciembre de 2025. La disminución de 7,3% en el pasivo corriente fue parcialmente compensada por la disminución de 1,0% del activo corriente.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,41 al 31 de diciembre de 2025 a 0,43 al 30 de junio de 2026. Este aumento se explica principalmente por el aumento de 2,6% del pasivo exigible, junto con la disminución de 1,3% del patrimonio del controlador. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 30 de junio de 2026 equivale a un 24,8% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación con un 27,5% al 31 de diciembre de 2025.

El índice de cobertura de costos financieros de los negocios no bancarios disminuyó de 7,75 al 30 de junio de 2025 a 6,93 al 30 de junio de 2026. Esta variación se explica principalmente por la disminución en el resultado antes de intereses e impuestos no bancario (10,4%), junto a costos financieros levemente mayores (0,2%).

Actividad

El índice de rotación de inventarios disminuyó de 11,20 al 30 de junio de 2025 a 9,50 al 30 de junio de 2026. Esta disminución se debe a un aumento en el inventario promedio (34,7%), parcialmente compensado por un aumento en el costo de ventas (14,3%).

Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio se mantuvo estable en 3,7% al 30 de junio de 2026 respecto del primer semestre de 2025. La disminución en el patrimonio promedio (-2,6%) fue compensado por la menor ganancia del controlador registrada en el período actual (-1,7%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros disminuyó de 1,4% al 30 de junio de 2025 a 1,3% al 30 de junio de 2026, atribuible a la disminución de la ganancia del controlador en los segmentos no financieros en el período actual (-6,1%), parcialmente compensada por una disminución del activo promedio del segmento no financiero (-3,9%).

La ganancia por acción disminuyó de \$202,71 al 30 de junio de 2025 a \$199,28 al 30 de junio de 2026. Esta variación se explica por la menor ganancia del controlador al 30 de junio de 2026, explicada anteriormente.

El índice de retorno de dividendos aumentó de un 9,9% al 30 de junio de 2025, a 10,4% al 30 de junio de 2026, atribuible a un aumento de los dividendos pagados en los últimos doce meses (12,3%), parcialmente compensado por un mayor precio de mercado de la acción (7,5%).

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo Negocios no Bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2026	30-06-2025
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	38.629	(185.627)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(1.059.897)	(855.091)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	416.841	853.732
Flujo neto total del período	(604.427)	(186.987)

Al 30 de junio de 2026 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$604.427 millones, que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento de \$1.059.897 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que alcanzó \$416.841 millones y, en menor medida, por el flujo positivo procedente de las actividades de operación de \$38.629 millones.

El flujo negativo de financiamiento se explica mayormente por el pago de dividendos por \$987.457 millones, principalmente a los accionistas de Quiñenco y, en menor medida, el pago de dividendos a terceros de LQIF holding y CSAV, y; por Intereses pagados por \$58.291 millones, mayormente por Quiñenco corporativo, y en menor medida, por Enex y LQIF holding, parcialmente compensado por la obtención de préstamos netos por \$18.233 millones, principalmente atribuibles a Enex, en parte compensado por el pago de préstamos netos de Quiñenco corporativo y SM SAAM.

El flujo positivo de inversión está explicado primordialmente por ingresos de \$269.207 millones por la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans efectuada por Quiñenco corporativo; por Dividendos recibidos por \$179.049 millones, principalmente recibidos por CSAV de Hapag-Lloyd, y, en menor medida, por Quiñenco corporativo de Nexans e IRSA; Otras entradas de efectivo por \$102.892 millones, explicado mayormente por CSAV, por la recuperación de retenciones de impuestos, y, en menor medida, en Quiñenco corporativo reflejando el rescate de depósitos a plazo, y; por Intereses recibidos por \$59.204 millones, mayormente en Quiñenco corporativo, seguido de SM SAAM y CSAV. Estos efectos fueron en gran medida compensados por la compra neta de propiedades, plantas y equipos por \$96.877 millones, en su mayoría realizadas por SM SAAM y Enex; por el pago de impuestos a las ganancias en Quiñenco corporativo por \$66.527 millones, y; por la compra de participación de SM SAAM en Intertug por \$27.389 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$3.472.686 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor medida, por SM SAAM, los cuales fueron parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$3.147.160 millones, efectuados primordialmente por Enex y, en segundo lugar, por SM SAAM. Adicionalmente se registraron pagos a los empleados por \$166.565 millones, principalmente en SM SAAM y Enex; un gasto por impuesto a la renta por \$60.321 millones, principalmente de CSAV; otros pagos netos por actividades de operación por \$34.045 millones, mayormente de SM SAAM y Enex, y; Otras salidas de efectivo por \$25.431 millones, mayormente atribuible a CSAV, por impuestos pagados en el extranjero asociados a la recuperación de retenciones.

Flujo Servicios Bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2026	30-06-2025
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	410.569	1.862.881
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(648.489)	(133.760)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(815.494)	(294.501)
Flujo neto total del período	(1.053.414)	1.434.620

Al 30 de junio de 2026, Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total negativo de \$1.053.414 millones, que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de inversión de \$815.494 millones y por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento de \$648.489 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de la operación que ascendió a \$410.569 millones.

VI. Estado de Resultados Resumido

	Cifras en MM\$		
	30-06-2026	30-06-2025	Variación
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	3.141.567	2.713.783	15,8%
Financiero	-	-	-
Energía	2.847.510	2.428.655	17,2%
Transporte	-	-	-
Servicios Portuarios	297.023	288.393	3,0%
Otros	(2.965)	(3.265)	-9,2%
Costo de ventas	(2.685.985)	(2.349.566)	14,3%
Financiero	-	-	-
Energía	(2.479.169)	(2.150.909)	15,3%
Transporte	-	-	-
Servicios Portuarios	(208.224)	(200.031)	4,1%
Otros	1.408	1.374	2,5%
Resultado de actividades operacionales	426.322	60.335	606,6%
Financiero	(827)	296	n.a.
Energía	118.115	43.835	169,5%
Transporte	(6.125)	(7.602)	-19,4%
Servicios Portuarios	44.936	45.869	-2,0%
Otros	270.224	(22.063)	n.a.
Resultado no operacional	(83.982)	328.668	n.a.
Ingresos financieros	61.081	57.507	6,2%
Costos financieros	(57.731)	(57.590)	0,2%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(42.559)	290.650	n.a.
Diferencias de cambio	(869)	73.415	n.a.
Resultados por unidades de reajuste	(43.905)	(35.314)	24,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(215.725)	(162.630)	32,6%
Ganancia de operaciones discontinuadas	-	-	-
Ganancia consolidada negocios no bancarios	126.615	226.373	-44,1%
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	1.672.698	1.542.166	8,5%
Gastos operacionales	(575.579)	(560.701)	2,7%
Pérdidas crediticias esperadas	(279.258)	(186.520)	49,7%
Resultado antes de impuesto a la renta	817.862	794.945	2,9%
Impuesto a la renta	(155.859)	(159.477)	-2,3%
Ganancia consolidada servicios bancarios	662.003	635.468	4,2%
Ganancia consolidada	788.618	861.841	-8,5%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	457.266	524.786	-12,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	331.352	337.055	-1,7%

VII. Análisis de los Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas subsidiarias y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados. Las subsidiarias y coligadas de Quiñenco también están expuestas a riesgo por precio de productos y materias primas mantenidas en sus inventarios.

Entorno económico

La Sociedad está domiciliada y desarrolla una parte importante de sus negocios en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. En el año 2025 se estima que la economía chilena creció un 2,5%, tras haber variado un 2,6% en 2024 y un 0,2% en 2023. No existe certeza sobre el crecimiento futuro de la economía. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, persistencia de una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, reformas a la Constitución y cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada. Las actividades de la Sociedad se encuentran diversificadas en seis sectores económicos diferentes.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan en y exportan directa o indirectamente a otros países y regiones, los cuales han registrado en diferentes oportunidades condiciones económicas, políticas y sociales volátiles o inestables, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, cambios en los marcos regulatorios sectoriales y ambientales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la creciente internacionalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país específico.

Ciertos eventos globales o regionales, como fue el caso, por ejemplo, de la pandemia global de coronavirus o COVID-19, generalmente considerados de baja probabilidad y alto impacto, implican la existencia del riesgo que la Compañía, sus empleados, proveedores, socios, filiales o coligadas, puedan estar seriamente afectados o impedidos de realizar sus actividades y negocios por un período indefinido de tiempo, incluyendo el cierre de actividades a requerimiento de las autoridades gubernamentales, además de potenciales dificultades en las cadenas de abastecimiento, mayor incertidumbre y un impacto negativo en las economías y mercados. En un caso de este tipo, Quiñenco y sus filiales tomarán medidas de resguardo para sus trabajadores y la continuidad de las operaciones.

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del transporte naviero, un eventual desequilibrio entre oferta y demanda puede generar volatilidad en las tarifas de flete, en las tarifas de arriendo de naves y los resultados, tal como ha ocurrido en el transporte de contenedores, que ha tenido momentos en el pasado con una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global y otros momentos, en que la capacidad se vio reducida ante una demanda creciente, afectando de mayor o menor forma a los operadores navieros dependiendo del tipo de flota que operen, además de la proporción de flota propia y arrendada con respecto a la industria. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco, los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Los distintos negocios de la Sociedad enfrentan además riesgos de cambios tecnológicos y de modelos de negocios que pudiesen afectar el posicionamiento competitivo de las empresas en sus respectivas industrias y, por consiguiente, podrían impactar sus resultados y valor de mercado.

Riesgo de materias primas

Las subsidiarias y coligadas de Quiñenco están expuestas a riesgos asociados a los precios y disponibilidad de materias primas utilizados en sus diferentes actividades, que pudieran afectar sus procesos productivos y/o márgenes operativos.

En la subsidiaria Enex, los combustibles comercializados en Chile se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales en el mercado de referencia relevante, que, en este caso, corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura acordado. Enex mantiene habitualmente en Chile en promedio un stock de entre una y dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios, sin embargo, fuertes fluctuaciones en los niveles de demanda pueden incrementar esta exposición. Respecto a los combustibles comercializados en EE.UU., Road Ranger tiene acceso a fuentes de abastecimiento más diversificadas, permitiendo cambios de proveedores con relativa facilidad, manteniendo en promedio un stock inferior a una semana de ventas.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basándose en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados en las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo en la industria naviera, en la cual opera su asociada y principal activo, Hapag-Lloyd. En los servicios de transporte naviero, con el objeto de mitigar la exposición a las fluctuaciones en el precio del petróleo, las navieras suelen incorporar en los contratos de transporte recargos o mecanismos de ajuste vinculados a las variaciones en el costo del combustible. En las operaciones contratadas bajo tarifas spot, las variaciones en el precio del combustible tienden a reflejarse de manera más inmediata en las tarifas de transporte. Hapag-Lloyd, por su parte, implementó el Marine Fuel Recovery (MFR), que permite trasladar a sus clientes las variaciones en el costo del combustible, aunque con cierto desfase temporal. Sin perjuicio de ello, la administración evalúa periódicamente su exposición a este riesgo, y, cuando las condiciones de mercado lo justifican, puede recurrir a instrumentos de cobertura como una medida complementaria de gestión del riesgo.

Riesgos asociados a seguridad de la información y ciberseguridad

Quiñenco y sus empresas operativas enfrentan riesgos asociados a la seguridad de la información y, en particular, a la ciberseguridad, que podrían impactar negativamente la continuidad operacional de sus negocios o parte de ellos, la revelación no autorizada de información confidencial y/o causar un perjuicio o pérdida financiera. Tanto Quiñenco como sus filiales cuentan con planes y/o procesos de ciberseguridad, los cuales monitorean y mitigan los riesgos asociados.

Riesgos Servicios bancarios

La subsidiaria Banco de Chile busca mantener un perfil de riesgo orientado a asegurar un crecimiento sostenible y que esté alineado con sus objetivos estratégicos, maximizando la creación de valor y garantizando su solvencia en el largo plazo. La gestión global de riesgos tiene en consideración los diferentes segmentos de negocios atendidos por el Banco y se aborda desde una perspectiva integral y diferenciada. Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, establecer el marco de apetito por riesgo, fijar límites, alertas y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites y alertas. Tanto las políticas como las normas, procedimientos y los sistemas de administración de riesgos se revisan regularmente, con estricto apego al marco regulatorio vigente. La administración del riesgo de crédito, de mercado y operacional, radica en todos los niveles de la organización. A nivel de la administración radica en la División de Riesgo Corporativo y la División de Ciberseguridad. La División de Riesgo Corporativo tiene como uno de sus focos principales optimizar la relación riesgo-retorno, asegurando la continuidad de negocios y la resiliencia operacional ante contingencias, identificando además potenciales pérdidas derivadas de incumplimientos de contrapartes. En el segmento Minorista la gestión de admisión es realizada principalmente a través de herramientas de *scoring* y un adecuado modelo de atribuciones crediticias. En el segmento Mayorista, la gestión de admisión se realiza a través de una evaluación individual del cliente y su grupo. En relación al riesgo de mercado, el Banco analiza y administra el riesgo de precio y monitorea y gestiona el riesgo de liquidez. La División de Ciberseguridad tiene como uno de sus principales focos el de proteger la información interna, de sus clientes y colaboradores.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades nacionales y extranjeras que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión, con límites establecidos para cada entidad según su clasificación de riesgo y tipo de instrumento.

En la subsidiaria Enex, el riesgo de crédito asociado a los clientes es controlado a través de diversos mecanismos de control interno, que actúan sobre la exposición de los clientes, basado en un análisis de su capacidad crediticia y comportamientos de pago.

Las inversiones financieras mantenidas por Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retrocompra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería vigente de Enex.

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

La subsidiaria CSAV no posee clientes en forma directa. La subsidiaria CSAV mantiene como política para la administración de sus activos financieros, que incluyen depósitos a plazo, pactos de retrocompra y contratos de derivados, entre otros, mantener dichos activos en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos puede tomar coberturas financieras de tasa de interés y tipo de cambio. Al 30 de junio de 2026, CSAV no mantiene contratos de coberturas de tipo de cambio y tasas de interés.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son evaluados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas establecidas y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

Por otra parte, también en relación con la subsidiaria SM SAAM, de acuerdo a su política de inversiones, en el caso de existir excedentes de caja, estos deben ser invertidos en instrumentos financieros de renta fija, de alta calidad y una buena clasificación de riesgo nacional e internacional, buscando mantener una adecuada diversificación en los emisores de los instrumentos en que se invierte.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota 29 Clases de activos y pasivos financieros.

Riesgo de liquidez

A nivel corporativo, Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

A nivel corporativo Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La subsidiaria Enex actualiza periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja.

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como uno de los accionistas principales de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles. SM SAAM busca que el financiamiento tenga una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estos estén de acuerdo a los flujos que genera la compañía.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota 23 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Riesgo de mercado

La exposición a riesgos de mercado se refiere a la exposición a los activos y pasivos financieros.⁹

Riesgo de tipo de cambio

Al 30 de junio de 2026 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio a nivel corporativo es un activo equivalente a \$391.652 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$19.583 millones.

En la subsidiaria Enx, al 30 de junio de 2026 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio es un pasivo equivalente a \$426.166 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$21.308 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio de 2026 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos financieros están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 30 de junio de 2026 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un activo equivalente a \$7.414 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$371 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, peso mexicano, real brasileño, dólar canadiense y el peso colombiano. SM SAAM evalúa periódicamente sus posiciones abiertas en moneda extranjera. En aquellos casos en que no es posible mantener un equilibrio, se emplean derivados financieros para mitigar la volatilidad. En sus subsidiarias, SM SAAM procura mantener equilibrios en las posiciones financieras netas de monedas locales que aminoren los efectos de riesgo de tipo de cambio. En aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se evalúa la alternativa de contratar derivados financieros que permitan administrar eficientemente esos riesgos. Al 30 de junio de 2026, la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a \$3.935 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$197 millones.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

El detalle de los Activos y Pasivos por tipo de monedas, que incluye los activos y pasivos financieros aquí descritos, se presenta en Nota 37.

⁹ Dicha exposición está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación. En algunos casos dichos saldos individuales podrían generar un efecto en resultados consolidados con una contrapartida de igual magnitud a nivel patrimonial.

Riesgo de precio

Al 30 de junio de 2026, a nivel corporativo Quiñenco mantiene instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados por \$276.860 millones, los cuales están afectos a riesgo de precio de mercado de la acción. Una variación de 5% en el precio generaría un efecto en resultados antes de impuestos estimado en \$13.843 millones.

Riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2026, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$1.120.293 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$233 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Enx mantiene un 33,8% de sus obligaciones con tasa fija, un 16,2% con tasa protegida y un 50,0% con tasa de interés variable.

LQIF holding mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

CSAV no mantiene obligaciones que devenguen intereses al 30 de junio de 2026.

SM SAAM mantiene un 79,7% de sus obligaciones con tasa fija, un 13,9% con tasa protegida y un 6,4% con tasa de interés variable.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 88,6% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos Financieros Consolidados según tasa de interés	30-06-2026	31-12-2025
Tasa de interés fija	83,3%	89,6%
Tasa de interés protegida	5,3%	2,0%
Tasa de interés variable	11,4%	8,4%
Total	100,0%	100,0%

Al 30 de junio de 2026, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$284.064 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de 6 meses de \$1.420 millones.