

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 30 de junio de 2025

I. Resumen

Durante el primer semestre de 2025 Quiñenco obtuvo una ganancia neta¹ de \$337.055 millones, un 218,5% superior a la ganancia de \$105.835 millones registrada a junio de 2024. Esta variación favorable se atribuye en gran medida a la mayor contribución del segmento transporte, reflejando un menor gasto por impuestos a nivel de CSAV en el período, junto a un desempeño estable de su principal activo, Hapag-Lloyd. Además, destaca una mayor contribución de Nexans, Enx, SM SAAM y Banco de Chile en el semestre, mientras CCU redujo su aporte a los resultados del holding:

- En el segmento financiero, **Banco de Chile** reportó un incremento de 2,0% en la ganancia neta, fundamentalmente atribuible a menores pérdidas crediticias esperadas, junto a un menor gasto por impuestos. Los ingresos operacionales disminuyeron levemente, reflejando menores ingresos no asociados a clientes, los cuales fueron en gran medida compensados por crecimiento en ingresos asociados a clientes. Así, la contribución del Banco en el primer semestre de 2025 ascendió a \$162.133 millones.
- En el segmento transporte, **CSAV** registró un gasto por impuesto a la renta menor al reportado a junio de 2024. Dicho gasto por impuestos está asociado principalmente a dividendos recibidos desde Alemania, los que ascendieron a €1.180 millones durante el primer semestre de 2024, mientras que durante el semestre actual CSAV recibió €459 millones. El resultado de **Hapag-Lloyd**, por su parte, disminuyó un 2,1% a US\$765 millones, a pesar de alcanzar un crecimiento de 10,6% en el volumen transportado del segmento naviero y tarifas promedio en línea con lo reportado a junio de 2024, debido al impacto sobre los costos de dificultades operacionales en los puertos y desvíos de rutas, además de la implementación de la alianza Gemini, llevando a un resultado antes de impuestos e intereses (EBIT) de US\$677 millones, un 23,0% inferior a lo informado a junio de 2024. Así, la contribución de CSAV a los resultados del holding se incrementó en \$167.133 millones, alcanzando una contribución a la ganancia de Quiñenco de \$83.320 millones.
- **Nexans** aumentó su contribución en 76,9%, basado en un incremento de 113,8% en su ganancia neta a €372 millones a junio de 2025, compensando la reducción en la participación de Quiñenco a un 14,4% a junio de 2025 desde un 19,2% a junio de 2024. Durante el primer semestre Nexans registró un buen desempeño operacional, impulsado principalmente por los segmentos asociados a electrificación y ganancias asociadas a desinversiones efectuadas.
- En el segmento energía, el aporte de **Enx** creció significativamente a \$24.408 millones, tanto por un mejor desempeño operacional, impulsado por mayores volúmenes de venta en todas sus geografías, como no operacional, en gran medida debido a un mejor resultado en diferencias de cambio en el semestre actual.
- En el segmento servicios portuarios, **SM SAAM** registró un buen desempeño operacional de sus segmentos Remolcadores y Logística Aérea, lo cual sumado a un menor gasto por impuestos en el semestre llevó a un incremento de 31,2% en su contribución. Dichos efectos más que compensaron una ganancia no recurrente por la venta de activos inmobiliarios registrada en el primer semestre de 2024.
- **CCU**, en tanto, reportó una disminución de 18,7% en su ganancia neta en relación al primer semestre de 2024, que incluía una ganancia no recurrente por la venta de un terreno. Excluyendo esta ganancia no recurrente, el resultado neto de CCU habría aumentado un 28,2%, basado en un mejor desempeño operacional de los segmentos Chile y Negocios Internacionales y un mayor crédito por impuesto a las ganancias.
- Por último, a nivel corporativo Quiñenco presentó un mejor resultado, primordialmente explicado por una variación favorable en el impuesto a la renta y mayores ingresos financieros durante el semestre.

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 CCU, Nexans, Quiñenco corporativo y eliminaciones).

Al 30 de junio de 2025 Quiñenco posee en forma indirecta un 14,4%² en la sociedad francesa Nexans, disminuyendo desde el 19,2% mantenido a junio de 2024.

Quiñenco posee una participación indirecta de 100% al 30 de junio de 2025 en Enex.

Al 30 de junio de 2025 Quiñenco mantiene en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 62,60% de la propiedad de SM SAAM.

Al 30 de junio de 2025 CSAV mantiene una participación de 30,0% en la naviera alemana Hapag-Lloyd. Por su parte, Quiñenco mantiene al 30 de junio de 2025, 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 2025 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 2025.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	30-06-2024
Ingresos de actividades ordinarias	2.713.783	2.683.514
Ganancia Bruta	364.217	329.278
Resultado de actividades operacionales	60.335	46.779
Resultado no operacional	328.668	212.896
Gasto por impuestos a las ganancias	(162.630)	(350.624)
Ganancia consolidada negocios no bancarios	226.373	(90.949)

Ingresos de actividades ordinarias

Durante los seis primeros meses de 2025, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 1,1% alcanzando \$2.713.783 millones, debido primordialmente a mayores ingresos de SM SAAM y, en menor medida, de Enex. Los ingresos consolidados, excluyendo el segmento Otros, pueden desglosarse de la siguiente manera: Enex (89,4%) y SM SAAM (10,6%).

² Esta participación excluye las acciones que Nexans mantiene en tesorería.

Los ingresos de Enex al 30 de junio de 2025 ascendieron a \$2.428.655 millones, un 0,5% superior a lo registrado a junio de 2024, producto de mayores volúmenes comercializados en Chile, Estados Unidos y Paraguay, parcialmente compensado principalmente por menores precios promedio en Chile.

SM SAAM registró ingresos por \$288.393 millones al 30 de junio de 2025, un 8,1% superior a lo registrado a junio de 2024 en términos de pesos, reflejando crecimiento en el segmento Remolcadores, principalmente por cambios favorables en el mix de servicios y mayores servicios especiales, compensando una baja en la actividad de remolcaje portuario, y, en Logística Aérea, atribuible mayormente a mayores precios promedio, junto a crecimiento en el volumen de importaciones movilizadas, parcialmente compensado por menores volúmenes de exportación movilizadas y una reducción en los vuelos atendidos.

Ganancia bruta

La Ganancia bruta ascendió a \$364.217 millones al 30 de junio de 2025, un 10,6% superior a la reportada a junio de 2024, producto de un aumento tanto en Enex como en SM SAAM.

Enex aumentó su ganancia bruta en un 9,8%, debido principalmente al crecimiento en los ingresos ya explicado y también a menores costos unitarios en términos de pesos.

Por su parte, SM SAAM aumentó su ganancia bruta en un 13,7%, impulsado por Remolcadores y, en menor medida, Logística Aérea. En Remolcadores el crecimiento en ingresos fue en parte compensado por mayores costos, reflejando el impacto de la inflación y mayores costos de mantención y de subcontratación. En el segmento Logística Aérea, los mayores ingresos fueron parcialmente contrarrestados por un aumento de 2,6% en los costos en términos de pesos.

Resultado de actividades operacionales³

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$60.335 millones en el primer semestre de 2025, un 29,0% superior a los \$46.779 millones registrados en igual período de 2024, principalmente debido a un mayor resultado operacional de Enex, y, en menor medida, de SM SAAM, parcialmente compensado por una mayor pérdida operacional en Quiñenco corporativo y CSAV.

En Enex, 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, atribuibles a mayores gastos comerciales en todas las geografías, asociados al aumento en volúmenes comercializados en el periodo actual. En SM SAAM, el incremento en la ganancia bruta fue parcialmente compensado en gran medida por una ganancia no recurrente por la venta de activos fijos registrada en el primer semestre de 2024 en el segmento Otros. Tanto en Quiñenco corporativo como en CSAV, la mayor pérdida operacional es producto principalmente de mayores gastos de administración.

Resultado no operacional

El resultado no operacional fue una ganancia de \$328.668 millones al 30 de junio de 2025, un 54,4% superior a la ganancia de \$212.896 millones registrada a junio de 2024, explicado principalmente por una ganancia por diferencias de cambio en el periodo actual comparada con una pérdida a junio de 2024, mayormente atribuible a CSAV y, en menor medida, a Enex. Además, el resultado de las asociadas aumentó un 8,3% a una ganancia de \$290.650 millones en el primer semestre de 2025, debido principalmente a un mayor aporte de Nexans, alcanzando \$59.210 millones, reflejando la mayor ganancia alcanzada por Nexans en el semestre, compensando la reducción en la participación de Quiñenco. Esta variación fue complementada por un mayor aporte de las asociadas de Enex y SM SAAM y parcialmente compensado por una contribución un 0,4% inferior de la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, ajustado por valor justo, y en menor medida, un menor aporte de IRSA, reflejando el menor resultado de CCU en el periodo actual. Por último, se registraron menores costos financieros, principalmente atribuibles a Enex.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de 13,5% en los ingresos financieros, mayormente en CSAV y SM SAAM, parcialmente compensado por un mayor ingreso financiero a nivel de Quiñenco corporativo, y una mayor pérdida por unidades de reajuste, principalmente también en Quiñenco corporativo, reflejando la mayor inflación registrada en el semestre actual.

³ 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).

Ganancia de negocios no bancarios

Durante los seis primeros meses de 2025 los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de \$226.373 millones, que se compara positivamente con la pérdida de \$90.949 millones reportada a junio de 2024. Esta variación se explica principalmente por un mayor aporte del segmento Transporte, reflejando un menor gasto por impuestos a nivel de CSAV, y, en menor medida, a una ganancia por diferencias de cambio en el período actual. En tanto, la contribución de su principal activo, Hapag-Lloyd disminuyó un 0,4% en comparación a junio 2024. Aunque la naviera alemana registró crecimiento en los volúmenes transportados, su desempeño operacional fue afectado por mayores costos y gastos operacionales durante el período. En menor medida, el aumento también se explica por un mayor aporte de Nexans, aumentando un 76,9% a junio de 2025, impulsado por ganancias generadas por desinversiones y un buen desempeño de los segmentos de electrificación, compensando la menor participación de Quiñenco en la multinacional francesa. También contribuyó un mejor resultado del segmento Energía, debido a un mejor desempeño tanto operacional como no operacional, y un mejor resultado del segmento Servicios Portuarios, principalmente basado en un buen desempeño operacional de Remolcadores y Logística Aérea y un menor impuesto a la renta a junio de 2025, parcialmente compensado por un menor aporte de IRSA, principalmente reflejando la menor contribución de CCU.

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 periodos 2025 y 2024.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	30-06-2024
Ingresos operacionales	1.542.166	1.552.062
Gastos por pérdidas crediticias	(186.520)	(208.104)
Gastos operacionales	(560.701)	(555.895)
Impuesto a la renta	(159.477)	(165.281)
Ganancia consolidada servicios bancarios	635.468	622.783

Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$1.542.166 millones al 30 de junio de 2025, un 0,6% inferior a lo registrado a junio de 2024. Esta variación está explicada principalmente por una disminución en los ingresos por la gestión de activos y pasivos administrada por Tesorería, principalmente por el término de la FCIC, y por una menor contribución de los depósitos a plazo y depósitos a la vista, reflejando una disminución de las tasas de interés de corto plazo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores ingresos por colocaciones, impulsados en gran parte por los créditos de consumo, y un aumento en ingresos por comisiones.

Gastos por pérdidas crediticias

Las pérdidas crediticias esperadas (PCEs) ascendieron a \$186.520 millones durante los seis primeros meses de 2025, un 10,4% inferior a los \$208.104 millones registrados en igual período de 2024. 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. La disminución neta de PCEs es principalmente atribuible a una mejora crediticia neta tanto del segmento minorista como mayorista y una disminución de PCEs asociadas a créditos transfronterizos, relacionado a una mayor exposición a bancos en el extranjero.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron \$560.701 millones a junio de 2025, superior en 0,9% a los \$555.895 millones registrados a junio de 2024. Esta variación se explica en gran parte por mayores gastos de administración, mayormente de marketing, de TI y arriendos. En menor medida, la variación se atribuye a un aumento de Otros gastos operacionales, relacionado con recuperaciones de castigos operacionales reconocidas en el período anterior, y un incremento en deterioros, en gran medida debido a comisiones devengadas por las filiales de Fondos Mutuos y de Asesoría Financiera.

Impuesto a la renta

Al 30 de junio de 2025 se registró un gasto por impuesto a la renta de \$159.477 millones, un 3,5% inferior al gasto de \$165.281 millones registrado a junio de 2024.

Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de los servicios bancarios ascendió a \$635.468 millones a junio de 2025, un 2,0% mayor a lo reportado a junio de 2024, principalmente explicado por una disminución en las PCEs, y, en menor medida, un menor gasto por impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por menores ingresos operacionales y mayores gastos operacionales.

3. Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Ganancia consolidada	861.841	531.834
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	524.786	426.000
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	337.055	105.835

La ganancia consolidada de Quiñenco en el primer semestre de 2025 ascendió a \$861.841 millones, superior a lo registrado en igual período de 2024, basado en un mejor resultado de los servicios no bancarios, y, en menor medida, por la mayor ganancia consolidada de los servicios bancarios.

La ganancia atribuible a participaciones no controladoras fue de \$524.786 millones a junio de 2025, un 23,2% superior a lo registrado en junio de 2024. Dicha variación se atribuye principalmente a la participación no controladora en la mayor ganancia del segmento Transporte y, en menor medida, del segmento Financiero y del segmento Servicios Portuarios.

Así, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó \$337.055 millones al 30 de junio de 2025, un 218,5% superior a la ganancia de \$105.835 millones reportada a junio de 2024.

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											
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Negocios no bancarios												
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(8.600)	(9.201)	32.052	8.511	279.570	195.136	45.920	50.368	40.060	14.862	389.003	259.676
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(185)	(622)	(7.644)	(4.737)	(154.191)	(321.257)	(6.389)	(21.058)	5.779	(2.950)	(162.630)	(350.624)
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(8.785)	(9.823)	24.408	3.773	125.380	(126.121)	39.531	29.310	45.839	11.912	226.373	(90.949)
Negocio bancario												
Resultado antes de impuesto a la renta	793.288	786.536	-	-	-	-	-	-	1.657	1.528	794.945	788.063
Impuesto a la renta	(159.477)	(165.281)	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.477)	(165.281)
Ganancia consolidada negocio bancario	633.811	621.255	-	-	-	-	-	-	1.657	1.528	635.468	622.783
Ganancia (pérdida) consolidada	625.026	611.432	24.408	3.773	125.380	(126.121)	39.531	29.310	47.496	13.440	861.841	531.834
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	467.286	457.422	-	-	42.059	(42.308)	15.860	11.273	(419)	(387)	524.786	426.000
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora (1)	157.740	154.010	24.408	3.773	83.320	(83.813)	23.671	18.037	47.915	13.827	337.055	105.835
EBITDA (2)	840.236	832.837	85.744	69.889	(7.414)	(6.492)	95.440	84.147	(20.028)	(18.186)	993.977	962.195

(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 MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
LQIF holding	(4.393)	(4.912)
Sector bancario	162.133	158.922
Ganancia neta del segmento financiero	157.740	154.010

El segmento financiero contribuyó con una ganancia de \$157.740 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2025, aumentando un 2,4% respecto de junio de 2024.

Los servicios bancarios están compuestos por el Banco de Chile.

LQIF holding

	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	296	(708)
Resultado no operacional	(8.895)	(8.493)
Pérdida de servicios no bancarios	(8.785)	(9.823)

LQIF holding registró una pérdida de \$8.785 millones al 30 de junio de 2025, un 10,6% inferior a la pérdida de \$9.823 millones registrada en el primer semestre de 2024, debido principalmente a una ganancia no recurrente registrada en Otras ganancias (pérdidas) en el semestre actual, atribuible a excedentes de caja recibidos producto del término de giro de la sociedad SM-Chile en liquidación, y un menor gasto por impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por menores ingresos financieros y una mayor pérdida por unidades de reajuste, dada la mayor inflación del período actual en comparación con el mismo período de 2024.

Banco de Chile

	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Ingresos operacionales	1.541.780	1.551.287
Gasto por pérdidas crediticias	(186.520)	(208.104)
Gastos operacionales	(561.972)	(556.647)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	633.811	621.255

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$633.811 millones en el primer semestre de 2025, aumentando un 2,0% respecto del mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por una disminución en el gasto por pérdidas crediticias esperadas, y, en menor medida, un menor impuesto a la renta. Por otra parte, hubo una leve disminución en los ingresos operacionales, atribuible principalmente a menores ingresos no asociados a clientes, los cuales fueron mayormente compensados por crecimiento en ingresos asociados a clientes, y se registraron mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales disminuyeron un 0,6%, equivalente a \$9.507 millones al 30 de junio de 2025, debido principalmente a:

- Una disminución de \$54.289 millones en el ingreso financiero neto, explicado mayormente por: i) una disminución de \$70.792 millones en los ingresos de la gestión de activos y pasivos administrados por Tesorería, principalmente por el vencimiento de la FCIC (Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones) en julio de 2024; ii) una disminución de \$13.476 millones en ingresos por depósitos a plazo, atribuible mayormente a menores tasas de interés a corto plazo en comparación con el primer semestre de 2024, y iii) una disminución de \$11.247 millones en la contribución de depósitos a la vista al costo de financiamiento, debido a la disminución de las tasas

de interés de corto plazo, pese a un aumento de 4,0% anual de los saldos promedio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por: i) un aumento de \$32.096 millones en ingresos por colocaciones, impulsado por mayores spreads y un crecimiento de 3,5% en los saldos promedio. Las colocaciones de consumo aportaron el mayor crecimiento en ingresos, en base a mayores márgenes y saldos promedio, seguido por las colocaciones comerciales, debido principalmente a mayores spreads de crédito, y para la vivienda, impulsados por un alza de 7,9% en los saldos promedio.

- Un aumento de \$31.028 millones en el ingreso neto por comisiones, explicado principalmente por crecimiento en las comisiones de fondos mutuos y de inversión, servicios transaccionales, asociados a créditos y a otros servicios, contrarrestado en parte por menores comisiones de corretaje de seguros.
- Un aumento de \$13.754 millones en otros ingresos operacionales.

Las pérdidas crediticias esperadas (PCEs) de Banco de Chile ascendieron a \$186.520 millones en los seis primeros meses de 2025, disminuyendo un 10,4% en comparación con los \$208.104 millones reportados en igual período de 2024. 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. La variación neta en PCEs se atribuye principalmente a: i) una disminución de \$24.589 millones en PCEs del segmento minorista, atribuible principalmente a un repunte de la calidad crediticia neta, dado un menor índice de mora en comparación con el primer semestre de 2024; ii) una disminución neta de \$3.488 millones en PCEs del segmento mayorista, atribuible mayormente a mejoras en los perfiles de riesgo de ciertos clientes dentro de los sectores inmobiliario y construcción; y iii) una disminución de \$1.413 millones en PCEs asociadas a créditos transfronterizos, explicado en gran medida por una mayor exposición a bancos en el exterior en el período actual. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un efecto volumen, que explica un aumento de \$9.191 millones en PCEs, en base a un aumento de 3,5% en el saldo promedio de colocaciones, concentrado principalmente en el segmento minorista.

Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de cartera vencida (mora total sobre 90 días / colocaciones totales) de 1,47% a junio de 2025, inferior al 1,49% a junio de 2024, manteniéndose bajo el promedio de la industria de 2,32%.

Los gastos operacionales aumentaron un 1,0% a \$561.972 millones al 30 de junio de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento anual de \$2.266 millones en los gastos de administración, atribuibles en gran medida a mayores gastos de marketing, TI y arriendos. En menor medida, la variación se atribuye a un aumento de \$960 millones en Otros gastos operacionales, relacionado con recuperaciones de castigos operacionales reconocidas en el período anterior, y un incremento anual de \$928 millones en deterioros, en gran medida debido a comisiones devengadas por las filiales de Fondos Mutuos y de Asesoría Financiera.

El gasto por impuesto a la renta disminuyó un 3,5% a \$159.477 millones al 30 de junio de 2025.

Segmento Energía

	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Enex	24.408	3.773
Ganancia neta del segmento energía	24.408	3.773

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$24.408 millones a la ganancia neta de Quiñenco en el primer semestre de 2025, que se compara positivamente con la ganancia de \$3.773 millones registrada a junio de 2024.

Enex

	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Ingresos de actividades ordinarias	2.428.655	2.417.346
Ganancia de actividades operacionales	43.835	32.996
Resultado no operacional	(11.784)	(24.486)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	24.408	3.773

Enex registró una ganancia neta de \$24.408 millones⁴ en el primer semestre de 2025, que se compara positivamente con la ganancia de \$3.773 millones registrada a junio de 2024. Esta variación se atribuye a un mejor resultado tanto operacional como no operacional durante el período.

Los ingresos de Enex ascendieron a \$2.428.655 millones al 30 de junio de 2025, un 0,5% superior a lo informado a junio de 2024 en términos de pesos, debido principalmente a mayores volúmenes comercializados en Chile, Estados Unidos y Paraguay, mayormente compensado por menores precios promedio en términos de pesos de combustibles en todos los segmentos en Chile. Los volúmenes totales vendidos en los seis primeros meses de 2025 fueron 2.541 miles de metros cúbicos, un 6,7% superior a lo registrado a junio de 2024, de los cuales un 99% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta ascendió a \$277.746 millones, superior en un 9,8% a lo registrado en igual período de 2024, principalmente debido a los mayores volúmenes comercializados, que impulsaron los ingresos, junto a una disminución de 0,6% en el costo de ventas, reflejando menores costos unitarios.

La ganancia de actividades operacionales de Enex durante el período actual ascendió a \$43.835 millones, un 32,8% superior a la ganancia operacional registrada en el primer semestre de 2024, 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 en todas las geografías, derivado del aumento en volúmenes comercializados ya mencionado.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$11.784 millones a junio de 2025, un 51,9% inferior a la pérdida no operacional de \$24.486 millones informada a junio de 2024, explicado principalmente por una ganancia por diferencias de cambio en el período actual comparado con una pérdida reportada en igual semestre de 2024, junto a menores costos financieros netos.

El gasto por impuesto a la renta alcanzó \$7.644 millones, superior al gasto de \$4.737 millones registrado en el primer semestre de 2024.

⁴ 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	
	30-06-2025	30-06-2024
CSAV ⁵	83.320	(83.813)
Ganancia (pérdida) neta del segmento transporte	83.320	(83.813)

El segmento transporte contribuyó con una ganancia de \$83.320 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2025, que se compara positivamente con la pérdida de \$83.813 millones registrada a junio de 2024.

CSAV

	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Pérdida de actividades operacionales	(7.602)	(6.689)
Resultado no operacional	287.175	201.828
Impuesto a la renta	(154.191)	(321.257)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	125.382	(126.119)

CSAV registró una ganancia neta de \$125.382 millones⁶ en el primer semestre de 2025, que se compara positivamente con la pérdida de \$126.119 millones registrada a junio de 2024, principalmente por un menor gasto en impuesto a las ganancias en el período actual a nivel de CSAV, y, en menor medida, por un mejor resultado por diferencias de cambio. Lo anterior fue parcial y levemente compensado por la participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos puesto que, la naviera alemana Hapag-Lloyd, su principal activo, registró un resultado levemente inferior a lo reportado a junio de 2024.

La pérdida operacional de CSAV fue de \$7.602 millones al 30 de junio de 2025, superior a la pérdida de \$6.689 millones registrada a junio de 2024, reflejando principalmente mayores gastos de administración en el período actual.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$287.175 millones en los seis primeros meses de 2025, un 42,3% superior a la ganancia de \$201.828 millones registrada en el mismo período de 2024. Dicha variación se atribuye primordialmente a una ganancia por diferencias de cambio en el semestre actual, comparado con una pérdida a junio de 2024, debido al impacto de la variación del tipo de cambio EUR/US\$ sobre las retenciones de impuestos por recuperar desde Alemania denominadas en euros. Este efecto favorable fue levemente compensado por un menor ingreso financiero, reflejando un menor nivel de efectivo y equivalente promedio en el período actual, y la participación directa de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd que disminuyó desde una ganancia de US\$235 millones a junio de 2024 a una ganancia de US\$230 millones a junio de 2025, lo cual junto al ajuste por la contabilización a valor justo (un ajuste negativo de US\$4,3 millones a junio 2024 y un ajuste negativo de US\$4,5 millones a junio de 2025), implicó una disminución neta de US\$5 millones (\$870 millones en los estados financieros en pesos). Así, en total, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, incluyendo todos los efectos mencionados, implicó una ganancia neta de \$215.435 millones al 30 de junio de 2025, disminuyendo un 0,4% desde la ganancia de \$216.305 millones registrada a junio de 2024.

El gasto por impuesto a las ganancias de CSAV fue de \$154.191 millones durante el primer semestre de 2025, sustancialmente menor al gasto por impuesto a las ganancias de \$321.257 millones registrado a junio de 2024, atribuible principalmente a impuestos a la renta en Chile asociados a dividendos recibidos desde Alemania.

⁵ 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 2025 el ajuste fue un menor resultado de \$1 millón (a junio de 2024 el ajuste fue un menor resultado de \$1 millón).

⁶ 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\$	
	30-06-2025	30-06-2024
Ingresos de actividades ordinarias	10.590	9.516
Ganancia de actividades operacionales	668	893
Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)	677	879
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	765	782

Al 30 de junio de 2025 la ganancia neta de Hapag-Lloyd fue de US\$765 millones, un 2,1% inferior a la ganancia neta de US\$782 millones reportada a junio de 2024. Los ingresos al 30 de junio de 2025 alcanzaron US\$10.590 millones, aumentando un 11,3% respecto a igual período de 2024, producto mayormente de un aumento de 11,4% en las ventas del segmento naviero, debido a un alza de 10,6% en el volumen transportado, reflejando una recuperación en todas las rutas, atribuible principalmente a la demanda favorable y un aumento en la capacidad de transporte, junto a tarifas promedio un 0,7% superiores al primer semestre de junio de 2024. El segmento de terminales portuarios e infraestructura, en tanto, contribuyó con ingresos por US\$244 millones en el período actual, subiendo desde US\$217 millones en el primer semestre de 2024.

Los gastos operacionales consolidados, por su parte, aumentaron un 15,1% en comparación con los seis primeros meses de 2024, principalmente debido a mayores gastos de transporte, reflejando primordialmente un alza en los costos asociados al manejo y traslado de contenedores, derivado de dificultades operacionales en los puertos y la puesta en marcha de la alianza Gemini. Los gastos en combustibles y emisiones, en tanto, disminuyeron levemente, debido a un menor gasto en el combustible consumido, producto de una reducción de 9,8% en el precio promedio, a pesar de un incremento de 7,6% en el volumen consumido, lo cual fue compensado por un mayor gasto en certificados de emisiones de CO₂. Adicionalmente, aunque en menor medida, se registró mayor depreciación y amortización, entre otros. Así, la naviera alemana registró un resultado antes de impuestos e intereses (EBIT) positivo de US\$677 millones al 30 de junio de 2025, un 23,0% inferior al EBIT de US\$879 millones registrado a junio de 2024. El EBITDA en tanto, alcanzó US\$1.924 millones, un 2,3% menor a los US\$1.969 millones reportados en el mismo período del año anterior. Del EBITDA reportado al 30 de junio de 2025, US\$1.844 millones corresponden al segmento Naviero y US\$79 millones corresponden al segmento Terminales e Infraestructura.

Durante los seis primeros meses de 2025, el resultado no operacional disminuyó sustancialmente respecto a lo reportado en el primer semestre de 2024, principalmente debido a una reducción en el resultado financiero neto desde una ganancia de US\$52 millones a una pérdida de US\$19 millones a junio de 2025, atribuible mayormente a mayores costos financieros de fletes, arrendamientos y concesiones, junto a menores ingresos financieros debido a un menor balance de efectivo y menores tasas promedio.

El impuesto a la renta, en tanto, registró un crédito por US\$85 millones, que se compara positivamente con el gasto por US\$129 millones en el primer semestre de 2024, principalmente debido a un efecto favorable de diferencias de cambio sobre los impuestos diferidos.

Así, en total, la ganancia neta alcanzó US\$765 millones al 30 de junio de 2025, un 2,1% inferior a los US\$782 millones reportados a junio de 2024, reflejando principalmente el menor resultado antes de impuesto, parcialmente compensado por el crédito por impuesto a las ganancias en el período actual.

Segmento Servicios Portuarios

	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	30-06-2024
SM SAAM	23.671	18.037
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	23.671	18.037

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$23.671 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2025, un 31,2% superior a los \$18.037 millones registrados a junio de 2024.

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 2025 el ajuste fue un menor resultado de \$295 millones (a junio de 2024 el ajuste fue un menor resultado de \$298 millones).

SM SAAM

	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	30-06-2024
Ingresos de actividades ordinarias	288.393	266.672
Ganancia de actividades operacionales	45.869	41.343
Resultado no operacional	697	9.678
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	38.284	29.289

A partir del año 2024, SM SAAM definió tres segmentos operativos: Remolcadores, Logística Aérea y Otros. En este último se incluyen las operaciones de activos inmobiliarios, gastos corporativos y eliminaciones entre segmentos.

SM SAAM registró una ganancia neta de \$38.284 millones⁷ en los seis primeros meses de 2025, un 30,7% mayor a la ganancia neta de \$29.289 millones reportada a junio de 2024, debido primordialmente a un mejor desempeño operacional del segmento Remolcadores y, en menor medida, de Logística Aérea, junto a un menor gasto por impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por un menor resultado no operacional.

Al 30 de junio de 2025, los ingresos de SM SAAM alcanzaron \$288.393 millones, aumentando un 8,1% en términos de pesos respecto a lo reportado en el primer semestre de 2024, atribuible principalmente a crecimiento en el segmento Remolcadores, y, en menor medida, en el segmento Logística Aérea. Los ingresos de Remolcadores aumentaron impulsados principalmente por cambios favorables en el mix de servicios y por mayores servicios especiales, compensando una baja en la actividad de remolaje portuario y menores días de operación en terminales especializados, asociado en parte al término de contratos en Honduras. Por su parte, los ingresos del segmento Logística Aérea crecieron, reflejando principalmente un mejor mix de contratos, junto a un leve aumento de volúmenes importados movilizados (0,8%), que compensaron menores volúmenes exportados transferidos (-10,9%), y la decisión de reducir la presencia en el negocio de *ground handling* (los vuelos atendidos disminuyeron en 37,3%).

Durante el primer semestre de 2025, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de \$88.362 millones, superior en un 13,7% a los \$77.721 millones registrados a junio de 2024, reflejando una mayor ganancia bruta en Remolcadores y también en Logística Aérea. En Remolcadores, la ganancia bruta aumentó en base al crecimiento explicado en ingresos, en parte compensado por un alza de 6,4% en los costos, reflejando efectos inflacionarios, un aumento de costos de mantención y mayores costos de subcontratación, en parte compensados por una reducción en los costos de combustibles. En Logística Aérea, el incremento en ingresos fue en parte compensado por un aumento de 2,6% de los costos. El resultado operacional fue una ganancia de \$45.869 millones durante los seis primeros meses de 2025, un 10,9% superior a los \$41.343 millones registrados a junio de 2024, atribuible principalmente a un mejor resultado del segmento Remolcadores, impulsado por el aumento en la ganancia

⁷ 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.

bruta, junto a una disminución en los gastos de administración, reflejando eficiencias alcanzadas, que más que compensaron presiones inflacionarias. El segmento Logística Aérea también presentó un mejor desempeño operacional, reflejando tanto el aumento en la ganancia bruta explicado como una disminución en los gastos de administración. Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por un menor resultado operacional en el segmento Otros, derivado principalmente de una ganancia no recurrente por la venta de activos inmobiliarios registrada en el primer semestre de 2024.

El resultado no operacional fue una ganancia de \$697 millones al 30 de junio de 2025, que se compara negativamente con la ganancia de \$9.678 millones registrada en el primer semestre de 2024. Esta variación es atribuible principalmente a menores ingresos financieros, en gran parte debido al menor nivel de efectivo mantenido, y a una pérdida por diferencias de cambio en el semestre actual comparado con una ganancia en el mismo período del año anterior, parcialmente compensado por menores costos financieros y un mayor aporte de las asociadas.

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó \$6.563 millones disminuyendo desde \$21.234 millones a junio de 2024, principalmente debido a un efecto favorable en impuestos diferidos asociados a la apreciación de monedas locales frente al dólar estadounidense.

Segmento Otros

	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	30-06-2024
IRSA	13.169	16.586
Nexans	59.210	33.464
Quiñenco y otros	(24.464)	(36.222)
Ganancia neta del segmento otros	47.915	13.827

El segmento Otros contribuyó con una ganancia de \$47.915 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 30 de junio de 2025, que se compara positivamente con la ganancia de \$13.827 millones registrada a junio de 2024, explicado principalmente por un mayor aporte de Nexans, junto a una menor pérdida en Quiñenco y otros, parcialmente compensado por un menor aporte de IRSA.

IRSA

El aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco fue de \$13.169 millones al 30 de junio de 2025, un 20,6% inferior a los \$16.586 millones registrados a junio de 2024. El resultado de IRSA refleja principalmente el menor resultado reportado por CCU, parcialmente compensado por una menor pérdida por unidades de reajuste a nivel de IRSA.

CCU

	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	30-06-2024
Ingresos de actividades ordinarias	1.397.584	1.270.665
Ganancia de actividades operacionales	57.634	87.166
Resultado no operacional	(40.032)	(38.587)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	46.560	57.243

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 Otros⁸. A partir del tercer trimestre de 2024, el negocio de aguas en Argentina (Aguas de Origen) se comenzó a consolidar, y a partir del cuarto trimestre de 2024 se comenzó a consolidar la asociación con el grupo Vierci en Paraguay (AV).

CCU registró una ganancia neta de \$46.560 millones durante los seis primeros meses de 2025, un 18,7% inferior a los \$57.243 millones reportados en igual período de 2024. Esta disminución se atribuye principalmente a una ganancia no recurrente por la venta de un terreno en el primer semestre del año anterior, en parte compensado por un mejor resultado operacional de los segmentos Chile y Negocios Internacionales y un mayor crédito por impuesto a las ganancias en el período actual.

Al 30 de junio de 2025, las ventas de CCU alcanzaron a \$1.397.584 millones, superior en un 10,0% a lo registrado en el mismo período del año anterior, como resultado de un incremento de 15,5% en los volúmenes consolidados vendidos, parcialmente compensado por una disminución de 4,8% en los precios promedio en pesos. Los segmentos de operación explican este aumento en las ventas de la siguiente manera: el segmento Negocios Internacionales reportó un aumento de 25,9% en las ventas, debido a un aumento de 68,7% en los volúmenes de venta, explicado mayormente por la consolidación a partir del segundo semestre de 2024 del negocio de aguas en Argentina y la consolidación desde el cuarto trimestre de 2024

⁸ Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile y unidades estratégicas de servicios en el mercado en Chile. 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.

de AV en Paraguay, parcialmente compensado por una disminución de 25,4% en el precio promedio en pesos chilenos. Cabe mencionar que, excluyendo el efecto de la consolidación con ADO y AV, el precio promedio disminuyó un 3,1%, debido principalmente a la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense y un escenario complejo para acciones de precios en dicho país. El segmento Chile registró un alza de 5,5% en las ventas explicado por un aumento en el precio promedio de 5,4%, principalmente impulsado por iniciativas de gestión de ingresos a pesar de un efecto mix negativo, junto a volúmenes vendidos en línea a lo reportado a junio de 2024. Las ventas del segmento Vinos, en tanto, aumentaron un 4,3%, basado en un aumento de los precios promedio de 3,7%, dada la depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense y su efecto favorable sobre los ingresos por exportaciones, e iniciativas de gestión de ingresos en los mercados domésticos, parcialmente compensado por efectos de mix negativo, complementado por un leve aumento de 0,5% en el volumen de ventas, principalmente por un alza de 8,6% en exportaciones, parcialmente compensado por una contracción de 6,3% en el mercado doméstico chileno, en línea con la industria.

Durante el primer semestre de 2025, la ganancia bruta de CCU alcanzó \$619.013 millones, un 10,1% superior a lo reportado a junio de 2024, debido primordialmente a los segmentos Negocios Internacionales y Chile, parcialmente compensado por una disminución en el segmento Vinos. El segmento Negocios Internacionales registró un aumento de 31,1% en su ganancia bruta, impulsado por el alza en los ingresos a pesar de un aumento de 21,8% en los costos, en gran parte reflejando la consolidación con ADO y AV. En el segmento de operación Chile la ganancia bruta aumentó un 4,1%. El crecimiento en ingresos antes mencionado fue compensado por un alza de 6,6% en el costo de ventas por hectolitro, principalmente debido a un efecto mix negativo en empaques y mayores costos de fabricación. El segmento Vinos registró una disminución de 0,7% en el margen bruto, reflejando un aumento en el costo por hectolitro de un 6,9%, basado en un mayor costo del vino y mayores costos de empaque vinculados al dólar, parcialmente compensado por los mayores ingresos ya mencionados.

El resultado operacional de CCU registró una ganancia de \$57.634 millones al 30 de junio de 2025, un 33,9% inferior a lo reportado a junio de 2024, principalmente debido a la ganancia no recurrente antes de impuestos de \$28.669 millones por la venta de un terreno registrada en el período anterior y una pérdida asociada 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 (incluido en Otras ganancias/pérdidas) en el período actual. Estos efectos fueron en parte compensados por un mejor resultado operacional de los segmentos Chile y Negocios Internacionales principalmente, impulsado por el alza en el margen bruto ya explicado, a pesar de un aumento de 8,5% en los gastos de marketing, distribución, administración y ventas (MSD&A), concentrado mayormente en el segmento Negocios Internacionales. Como porcentaje de los ingresos, los gastos de MSD&A disminuyeron 54 pb, pasando de 39,6% a 39,1% gracias a eficiencias obtenidas. El EBITDA disminuyó un 7,1% respecto a lo reportado en el primer semestre de 2024, alcanzando \$151.371 millones, atribuible primordialmente a la mencionada ganancia no recurrente por la venta de un terreno en el período anterior (en el segmento Otros). Excluyendo este efecto, el EBITDA aumentó un 12,8%, reflejando crecimiento en el segmento Chile, seguido por el segmento Negocios Internacionales y, en menor medida, Vinos. El margen EBITDA, en tanto, disminuyó de 12,8% a junio de 2024 a 10,8% al 30 de junio de 2025.

Por su parte, el resultado no operacional alcanzó una pérdida de \$40.032 millones, un 3,7% mayor a la pérdida de \$38.587 millones registrada en los seis primeros meses de 2024, producto principalmente de un mayor impacto desfavorable por unidades de reajuste, principalmente en Argentina, mayores costos financieros netos y una mayor pérdida de las asociadas, reflejando un menor desempeño del negocio conjunto en Colombia en el período actual, parcialmente compensado por una ganancia por diferencias de cambio en el período actual versus una pérdida registrada a junio de 2024.

El impuesto a las ganancias registró un crédito por \$32.673 millones al 30 de junio de 2025, un 146,0% superior al crédito por \$13.280 millones registrado a junio de 2024, producto principalmente del menor resultado en el período actual, junto a efectos positivos por impuestos diferidos en Argentina por efecto de la aplicación de la inflación sobre activos fijos para fines tributarios en ese país.

Nexans

	Cifras en MM€	
	1S 2025	1S 2024
Ingresos de actividades ordinarias	4.696	4.224
Resultado Operacional ⁹	296	300
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	372	174

Nexans registró una ganancia neta de €372 millones durante el primer semestre de 2025, sustancialmente superior a los €174 millones reportados en los seis primeros meses de 2024, atribuible a un mejor resultado no operacional, impulsado por ganancias asociadas a desinversiones, junto a un desempeño operacional en línea con lo reportado el período anterior.

Al 30 de junio de 2025, Nexans reportó un crecimiento orgánico¹⁰ en las ventas de 4,9% alcanzando €4.696 millones. El resultado operacional fue de €296 millones, disminuyendo levemente respecto de los €300 millones reportados a junio de 2024. El segmento Transmisión PWR¹¹ lideró el crecimiento con un alza en el resultado operacional en €20 millones (64,5%), dado un crecimiento orgánico de 21,7% en sus ventas, reflejando en gran medida el buen desempeño y ejecución de sus proyectos, junto a un aumento en la eficiencia luego de operar un año completo con la expansión de la planta Halden en Noruega. El segmento Conexión PWR registró un aumento en el resultado operacional de €17 millones (14,2%), junto a un crecimiento orgánico de 0,2% en las ventas, reflejando que América del Norte, América del Sur, Medio Oriente y África obtuvieron un buen desempeño, mientras que Asia Pacífico y Europa se mantuvieron resilientes. Cabe destacar que desde el 1 de junio de 2024 se incluyen los resultados de La Triveneta Cavi y un mes de Cables RCT, potenciando los resultados alcanzados. El segmento Red PWR, en tanto, registró un aumento en el resultado operacional de €3 millones (3,3%), reflejando crecimiento orgánico de 5,6% en las ventas, atribuible principalmente a un desempeño sólido en América del Norte, América del Sur y Accesorios, junto a una tendencia al alza en Europa durante el segundo trimestre. En los segmentos definidos como no asociados a electrificación, el segmento Industria reportó una disminución en el resultado operacional de €50 millones (-53,2%), en línea con la disminución orgánica en las ventas de 5,2%, principalmente atribuible a una menor demanda en los mercados de automatización y equipamiento para ferrocarriles durante el período actual. Por último, el segmento Otras Actividades reportó un aumento de €6 millones en el resultado operacional y un crecimiento orgánico de las ventas de 8,4%, reflejando un impulso en el sector de cables, incluyendo un adelanto de órdenes de clientes de Estados Unidos, anticipándose al aumento de tarifas anunciado, pese a la estrategia de largo plazo de la empresa de reducir las ventas externas de cobre. El EBITDA ajustado¹² alcanzó €441 millones en los seis primeros meses de 2025, un 7,0% superior al reportado a junio de 2024. El margen EBITDA ajustado de los negocios de electrificación y no electrificación, este último excluyendo Otras Actividades, alcanzó un 13,7% y 9,8%, respectivamente a junio de 2025.

A nivel no operacional¹³, Nexans registró una ganancia de €182 millones, aumentando desde la pérdida de €52 millones en el primer semestre de 2024. Dicho aumento se atribuye principalmente a Otras ganancias y pérdidas, con una ganancia de €220 millones en el período actual versus una pérdida de €14 millones registrada a junio de 2024, principalmente atribuible a la ganancia registrada por la venta de AmerCable y Lynxeo por €161 millones y €125 millones respectivamente, y, en menor medida, menores costos asociados a adquisiciones, los cuales ascendieron a €9 millones en el período actual, mayormente asociado a la adquisición de Cables RCT, y a €12 millones en el primer semestre de 2024, en gran parte atribuible a la adquisición de La Triveneta Cavi. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el deterioro de activos por €43 millones

⁹ Corresponde al "Operating Margin" reportado por Nexans, que incluye Ingresos por ventas, Costo de venta, Gastos de administración y ventas y Gastos de investigación y desarrollo.

¹⁰ Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas con la misma base de consolidación, excluyendo impactos tales como adquisiciones y desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio y variaciones en los precios de los metales base.

¹¹ Nexans modificó los nombres de los segmentos de electrificación Generación & Transmisión, Distribución y Usos, a Transmisión PWR, Conexión PWR y Red PWR, respectivamente.

¹² A partir de 2023, Nexans define EBITDA ajustado como el resultado operacional antes de (i) depreciación y amortización, (ii) gastos de pagos basados en acciones y (iii) algunos otros elementos operativos específicos que no son representativos del desempeño del negocio.

¹³ El resultado no operacional incluye las siguientes partidas reportadas por Nexans: Efecto de inventario no cubierto, Costos de reestructuración, Otros ingresos y gastos operacionales, Participación en la ganancia/pérdida de asociadas, Costos financiero neto, Otros ingresos y gastos financieros.

en el segmento de no electrificación en el período actual solamente. Además, los costos financieros netos disminuyeron en €23 millones, en gran medida atribuible a una ganancia por diferencias de cambio en el período actual, comparada con una pérdida a junio de 2024. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la variación negativa de €14 millones derivada del impacto de la variación de precios de las materias primas sobre el inventario no cubierto, al pasar desde una ganancia de €25 millones registrada al 30 de junio de 2024 a una ganancia de €11 millones en el semestre actual.

Por último, el impuesto a las ganancias aumentó en €33 millones en los seis primeros meses de 2025 respecto a lo reportado a junio de 2024. Así, Nexans reportó una ganancia neta de €372 millones al 30 de junio de 2025, superior a la ganancia de €174 millones reportada a junio de 2024.

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una pérdida de \$24.464 millones al 30 de junio de 2025, menor a la pérdida de \$36.222 millones registrada a junio de 2024. La variación se explica primordialmente a nivel de Quiñenco corporativo por un crédito por impuesto a las ganancias en el período actual, que se compara positivamente con un gasto a junio de 2024, por mayores ingresos financieros, reflejando un mayor nivel de efectivo en parte compensado por un menor nivel promedio de tasas en el período actual, y una ganancia por diferencias de cambio versus una pérdida en el mismo período del año anterior. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores gastos de administración y una mayor pérdida por unidades de reajuste, atribuible al efecto de la mayor inflación sobre pasivos reajustables.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2025 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$66.954.051 millones, un 0,5% superior a los \$66.625.714 millones registrados al 31 de diciembre de 2024, 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\$	
	30-06-2025	31-12-2024
Financiero		
LQIF holding	847.414	848.174
Energía		
Enex	1.985.914	2.080.596
Transporte		
CSAV	6.804.579	7.478.936
Servicios Portuarios		
SM SAAM	1.706.392	1.778.382
Otros		
Quiñenco y otros	2.314.010	2.344.188
Total activos negocios no bancarios	13.658.308	14.530.275
Activos servicios bancarios	53.295.743	52.095.439
Total activos consolidados	66.954.051	66.625.714

	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	31-12-2024
Activos corriente negocios no bancarios	3.236.343	3.464.780
Activos no corriente negocios no bancarios	10.421.965	11.065.495
Total activos negocios no bancarios	13.658.308	14.530.275
Activos servicios bancarios	53.295.743	52.095.439
Total activos consolidado	66.954.051	66.625.714

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$3.236.343 millones al 30 de junio de 2025, lo que representa una disminución de 6,6% respecto al 31 de diciembre de 2024. Dicha variación se explica principalmente por un menor saldo de efectivo y equivalentes, principalmente en Enex, en parte reflejando inversiones en activos fijos, en CSAV, debido a pagos netos de dividendos, y SM SAAM, producto principalmente del pago neto de dividendos e impuestos. Si bien a nivel de Quiñenco corporativo el saldo de caja aumentó, al eliminar los saldos mantenidos en el Banco de Chile en la consolidación, el saldo de efectivo se redujo. En menor medida, la variación también se explica por un menor saldo de activos por impuestos corrientes, en su mayoría atribuible a CSAV y, en menor medida, a Quiñenco corporativo.

Activos no corrientes negocios no bancarios

Al 30 de junio de 2025 los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$10.421.965 millones, lo que representa una disminución de un 5,8% respecto del 31 de diciembre de 2024. Esta variación se debe mayormente a una disminución en las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, primordialmente atribuible a un menor valor libro de Hapag-Lloyd, reflejando un ajuste de conversión desfavorable y dividendos recibidos, en parte compensado por la ganancia del período. Dicha disminución fue parcialmente compensada por un mayor valor libro de Nexans, reflejando la ganancia del período neta de dividendos.

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 30 de junio de 2025 fueron de \$53.295.743 millones, un 2,3% superior a lo reportado al 31 de diciembre de 2024.

Pasivos

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

	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	31-12-2024
Financiero		
LQIF holding	271.334	284.565
Energía		
Enex	1.009.836	1.110.540
Transporte		
CSAV	165.375	232.929
Servicios Portuarios		
SM SAAM	673.298	669.570
Otros		
Quiñenco y otros	1.520.791	1.460.705
Total pasivo exigible negocios no bancarios	3.640.635	3.758.310
Pasivo servicios bancarios	47.344.786	45.986.199
Total pasivos exigible consolidado	50.985.421	49.744.509

	Cifras en MM\$	
	30-06-2025	31-12-2024
Pasivo corriente negocios no bancarios	682.949	776.746
Pasivo no corriente negocios no bancarios	2.957.686	2.981.564
Total pasivo exigible negocios no bancarios	3.640.635	3.758.310
Pasivo servicios bancarios	47.344.786	45.986.199
Total pasivo exigible consolidado	50.985.421	49.744.509
Patrimonio total	15.968.629	16.881.205
Total patrimonio y pasivos	66.954.051	66.625.714

Pasivos corrientes negocios no bancarios

Al 30 de junio de 2025 los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$682.949 millones, un 12,1% inferior al saldo al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se atribuye principalmente a un menor saldo de Cuentas por pagar, atribuible en gran parte a Enex, y, en menor medida, un menor saldo de pasivos por impuestos corrientes, mayormente de Quiñenco corporativo, parcialmente compensado por un mayor saldo de Otros pasivos no financieros corrientes, explicado principalmente por una mayor provisión de dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco, y en menor medida, por mayores dividendos por pagar a accionistas minoritarios de SM SAAM, en parte compensado por menores dividendos por pagar a accionistas minoritarios de CSAV.

Pasivos no corrientes negocios no bancarios

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$2.975.686 millones, un 0,8% inferior al saldo al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un menor saldo de pasivos por arrendamiento, mayormente en Enex y SM SAAM, un menor saldo de pasivos por impuestos diferidos, principalmente correspondiente a SM SAAM y Quiñenco corporativo, en parte contrarrestado por un mayor saldo en CSAV, y un menor saldo de obligaciones financieras, atribuibles en gran parte a Quiñenco corporativo y LQIF holding, parcialmente compensado por un mayor saldo en SM SAAM.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$3.640.635 millones al 30 de junio de 2025, cifra inferior en un 3,1% a la registrada al 31 de diciembre de 2024, debido principalmente a la disminución del pasivo corriente y, en menor medida, a la disminución del pasivo no corrientes.

Pasivos servicios bancarios

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron un 3,0% respecto del 31 de diciembre de 2024.

Patrimonio¹⁴

Al 30 de junio de 2025 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$8.798.808 millones, inferior en un 6,2% al registrado al 31 de diciembre de 2024. Esta disminución se explica principalmente por una variación negativa en otras reservas, explicada en gran medida por ajustes de conversión desfavorables, mayormente atribuibles a CSAV y, en menor medida, a Quiñenco corporativo, SM SAAM e IRSA, y también por los dividendos del período neto de la ganancia del semestre.

¹⁴ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores Financieros		30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
LIQUIDEZ*				
Liquidez corriente	veces	4,7	4,5	
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)				
Razón ácida	veces	2,1	1,7	
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)				
ENDEUDAMIENTO*				
Razón de endeudamiento	veces	0,41	0,40	
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)				
Deuda corriente/Total deuda	%	18,8%	20,7%	
(Pasivos corrientes/Pasivo total)				
Deuda no corriente/Total deuda	%	81,2%	79,3%	
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)				
Cobertura costos financieros	veces	7,75		5,24
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)				
ACTIVIDAD*				
Rotación de inventarios	veces	11,20		10,53
(Costo de ventas/Inventario promedio)				
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio	%	3,7%		1,3%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio)				
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	1,4%		-0,4%
(Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)				
Rentabilidad del activo del segmento financiero	%	0,3%		0,3%
(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)				
Ganancia por acción	\$	202,71		63,65
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)				
Retorno de dividendos	%	9,9%		4,9%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)				

* 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 4,7 al 30 de junio de 2025, superior al 4,5 registrado al 31 de diciembre de 2024. La disminución de 12,1% en el pasivo corriente fue parcialmente compensado con la disminución de 6,6% del activo corriente.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,40 al 31 de diciembre de 2024 a 0,41 al 30 de junio de 2025. Este aumento se explica principalmente por la disminución de 6,2% del patrimonio del controlador, parcialmente compensado por la disminución de 3,1% del pasivo exigible. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 30 de junio de 2025 equivale a un 18,8% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación con 20,7% al 31 de diciembre de 2024.

El índice de cobertura de costos financieros de los negocios no bancarios aumentó de 5,24 al 30 de junio de 2024 a 7,75 al 30 de junio de 2025. Esta variación se explica principalmente por el aumento en el resultado antes de impuestos e intereses no bancario (39,1%), junto a la disminución en los costos financieros (-6,0%).

Actividad

El índice de rotación de inventarios aumentó de 10,53 al 30 de junio de 2024 a 11,20 al 30 de junio de 2025. Este aumento se debe a una disminución en el inventario promedio (-6,2%), parcialmente compensado por una leve disminución del costo de ventas (-0,2%).

Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio aumentó de 1,3% al 30 de junio de 2024, a 3,7% al 30 de junio de 2025. Este aumento se explica principalmente por la mayor ganancia del controlador registrada en el período actual (218,5%), parcialmente compensado por el aumento en el patrimonio promedio (8,9%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros aumentó de -0,4% al 30 de junio de 2024 a 1,4% al 30 de junio de 2025, atribuible a la ganancia del controlador en los segmentos no financieros en el período actual, parcialmente compensado por un aumento del activo promedio del segmento no financiero (4,6%).

La ganancia por acción aumentó de \$63,65 al 30 de junio de 2024 a \$202,71 al 30 de junio de 2025. Esta variación se explica por la mejora en la ganancia del controlador al 30 de junio de 2025, explicada anteriormente.

El índice de retorno de dividendos aumentó de un 4,9% al 30 de junio de 2024, a 9,9% al 30 de junio de 2025, atribuible a un aumento de los dividendos pagados en los últimos doce meses (141,7%), parcialmente compensado por un precio de mercado de la acción mayor (18,3%).

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo Negocios no Bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(185.627)	(373.520)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(855.091)	(1.078.725)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	853.732	762.653
Flujo neto total del período	(186.987)	(689.592)

Al 30 de junio de 2025 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$186.987 millones, que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento de \$855.091 millones y, en menor medida, por el flujo negativo utilizado en las actividades de operación de \$185.627 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que alcanzó \$853.732 millones.

El flujo negativo de financiamiento se explica mayormente por el Pago de dividendos por \$788.192 millones, principalmente a los accionistas de Quiñenco y, en menor medida, el pago de dividendos a terceros de LQIF y CSAV, y en menor medida, por el Pago de intereses por \$63.384 millones, mayormente por Quiñenco corporativo, parcialmente compensado por la obtención de préstamos netos por \$21.402 millones, principalmente por SM SAAM y Enex, en parte compensado por el pago de obligaciones financieras en Quiñenco corporativo.

El flujo negativo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$3.196.378 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor medida, por SM SAAM, los cuales fueron parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$2.997.364 millones, efectuados primordialmente por Enex y, en segundo lugar, por SM SAAM; un gasto por impuesto a la renta por \$122.128 millones, principalmente de CSAV, Quiñenco corporativo y SM SAAM, parcialmente compensado por un crédito en Enex; pagos a los empleados por \$156.149 millones, principalmente en SM SAAM, Enex, y en menor medida, Quiñenco corporativo; Otras salidas de efectivo por \$55.446 millones, mayormente atribuible a CSAV, correspondiente a retenciones pagadas por dividendos recibidos en Chile desde su filial alemana, que constituyen un impuesto por recuperar; otros pagos netos por actividades de operación por \$48.679 millones, mayormente de Enex y SM SAAM.

El flujo positivo de inversión está explicado primordialmente por Dividendos recibidos por \$483.513 millones, principalmente de CSAV, y en menor medida, de Nexans, Otras entradas (salidas) de efectivo por \$402.467 millones, explicado por el rescate neto de depósitos a plazo mayormente en Quiñenco corporativo, y, en menor medida, por Intereses recibidos por \$53.796 millones, atribuibles principalmente a Quiñenco corporativo y, en menor medida, a SM SAAM. Estos efectos fueron parcialmente compensados la compra neta de propiedades, plantas y equipos por \$85.115 millones, en su mayoría realizadas por SM SAAM y Enex.

Flujo Servicios Bancarios	Cifras en MMS	
	30-06-2025	30-06-2024
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	1.862.881	(500.760)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(133.760)	(475.200)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(294.501)	26.638
Flujo neto total del período	1.434.620	(949.322)

Al 30 de junio de 2025 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$1.434.620 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de la operación que ascendió a \$1.862.881 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado en las actividades de inversión de \$294.501 millones y por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento de \$133.760 millones.

VI. Estado de Resultados Resumido

	Cifras en MMS		
	30-06-2025	30-06-2024	Variación
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	2.713.783	2.683.514	1,1%
Financiero	-	-	-
Energía	2.428.655	2.417.346	0,5%
Transporte	-	-	-
Servicios Portuarios	288.393	266.672	8,1%
Otros	(3.265)	(504)	548,2%
Costo de ventas	(2.349.566)	(2.354.236)	-0,2%
Financiero	-	-	-
Energía	(2.150.909)	(2.164.386)	-0,6%
Transporte	-	-	-
Servicios Portuarios	(200.031)	(188.951)	5,9%
Otros	1.374	(899)	n.a.
Resultado de actividades operacionales	60.335	46.779	29,0%
Financiero	296	(708)	n.a.
Energía	43.835	32.996	32,8%
Transporte	(7.602)	(6.689)	13,6%
Servicios Portuarios	45.869	41.343	10,9%
Otros	(22.063)	(20.162)	9,4%
Resultado no operacional	328.668	212.896	54,4%
Ingresos financieros	57.507	66.470	-13,5%
Costos financieros	(57.590)	(61.268)	-6,0%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	290.650	268.285	8,3%
Diferencias de cambio	73.415	(27.844)	n.a.
Resultados por unidades de reajuste	(35.314)	(32.747)	7,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(162.630)	(350.624)	-53,6%
Ganancia de operaciones discontinuadas	-	-	-
Ganancia consolidada negocios no bancarios	226.373	(90.949)	n.a.
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	1.542.166	1.552.062	-0,6%
Gastos operacionales	(560.701)	(555.895)	0,9%
Pérdidas crediticias esperadas	(186.520)	(208.104)	-10,4%
Resultado antes de impuesto a la renta	794.945	788.063	0,9%
Impuesto a la renta	(159.477)	(165.281)	-3,5%
Ganancia consolidada servicios bancarios	635.468	622.783	2,0%
Ganancia consolidada	861.841	531.834	62,1%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	524.786	426.000	23,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	337.055	105.835	218,5%

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 2024 se estima que la economía chilena creció un 2,6%, tras haber variado 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.

En línea con lo que fue el caso de la pandemia global de coronavirus o COVID-19, ciertos eventos globales o regionales, 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 empleados 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 Enx, 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. Enx 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 Enx, 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 una parte relevante de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, estando generalmente un porcentaje de las tarifas sujeto a recargos (ajustes de precio) en función de la variación del costo del combustible. Con el fin de reducir el impacto de una posible volatilidad al alza para aquellas ventas o contratos que, teniendo esta cláusula, su cobertura sea limitada, o que contemplen una tarifa fija, Hapag-Lloyd eventualmente contrata derivados de combustible sobre los volúmenes que se encuentran descubiertos, aunque el uso de esta herramienta es acotado.

La asociada Nexans informa en su reporte anual sus riesgos relacionados a materias primas, destacando su exposición principalmente a cobre y aluminio, además de las medidas de mitigación implementadas. Por su parte, CCU también se refiere en sus informes anuales a los riesgos asociados a materias primas e insumos, señalando que fluctuaciones en su costo y/o escasez en su disponibilidad podrían impactar negativamente su rentabilidad, cadena de suministro y/o resultados, además de las acciones de mitigación tomadas.

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 que asegure el crecimiento sustentable 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. 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 e identificando 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 financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada 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 retro compra 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 de Enex vigente.

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 2025, 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, en el caso de existir excedentes de caja, estos pueden ser invertidos en instrumentos financieros de renta fija, alta calidad y una buena clasificación de riesgo nacional e internacional.

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.¹⁵

Riesgo de tipo de cambio

Al 30 de junio de 2025 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio a nivel corporativo es un activo equivalente a \$39.197 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 impuesto estimado de \$1.960 millones.

En la subsidiaria Enex, al 30 de junio de 2025 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio es un pasivo equivalente a \$283.570 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 impuesto estimado de \$14.178 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 2025 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un activo equivalente a \$14.856 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 \$743 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 procura mantener equilibrios en sus posiciones financieras netas de monedas locales en sus subsidiarias que aminoren los efectos de riesgo de tipo de cambio. En aquellos casos en que no es posible este equilibrio, evalúa la alternativa de contratar derivados financieros que permitan administrar eficientemente esos riesgos. Al 30 de junio de 2025 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a \$208.976 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 \$10.449 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.

¹⁵ 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 tasa de interés

Al 30 de junio de 2025, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$932.926 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 \$139 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.

Segmento Energía, mantiene un 42,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 57,8% 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 2025 o al 31 de diciembre de 2024.

SM SAAM mantiene un 73,8% de sus obligaciones con tasa fija, un 10,9% con tasa protegida y un 15,2% 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 86,2% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos Financieros Consolidados según tasa de interés	30-06-2025	31-12-2024
Tasa de interés fija	84,7%	87,2%
Tasa de interés protegida	1,5%	0,0%
Tasa de interés variable	13,8%	12,8%
Total	100,0%	100,0%

Al 30 de junio de 2025, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$335.140 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 \$1.676 millones.