

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2026

### I. Resumen

Al 31 de marzo de 2026, Quiñenco obtuvo una ganancia neta<sup>1</sup> de \$200.067 millones, un 2,8% menor a la ganancia reportada en el año anterior. Esta variación se atribuye en gran medida a la menor contribución de CSAV en el trimestre, lo cual fue en gran parte compensado por un mejor resultado a nivel de Quiñenco corporativo, debido a una ganancia no recurrente por la venta de acciones de Nexans en el trimestre, junto a una ganancia por la reclasificación contable del remanente de inversión mantenido en dicha compañía. La contribución de las demás empresas operativas tuvo un desempeño mixto en el trimestre, destacándose una mayor contribución de Enx y, en menor medida, de SM SAAM, contrarrestado por una menor contribución del Banco de Chile y de CCU.

- A nivel corporativo, **Quiñenco** presentó un mejor resultado, primordialmente explicado por la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans a un precio de €120,01 por acción en febrero de 2026, la cual generó una ganancia después de impuestos de \$77.352 millones. Adicionalmente, la reclasificación del remanente de acciones de Nexans, equivalentes a un 4,1% de participación, como un activo financiero en vez de una asociada contabilizada usando el método de la participación, implicó el reconocimiento de una ganancia después de impuestos de \$68.122 millones.
- En el segmento transporte, la contribución de **CSAV** disminuyó en \$144.193 millones desde una ganancia de \$95.412 millones a una pérdida de \$48.781 millones, producto del menor resultado en el período de su principal activo, Hapag-Lloyd, sumado a una variación desfavorable en diferencias de cambio, lo que fue levemente compensado en el gasto por impuestos a nivel de CSAV. El resultado de Hapag-Lloyd, por su parte, disminuyó desde una ganancia de US\$465 millones a una pérdida de US\$258 millones, afectado por menores tarifas promedio y disrupciones operativas asociadas a condiciones climáticas adversas en Europa y América del Norte y al conflicto en Medio Oriente, que impactaron los gastos operacionales y el volumen transportado, llevando el resultado antes de impuestos e intereses (EBIT) a una pérdida por US\$157 millones, inferior a la ganancia de US\$487 millones obtenida en el primer trimestre de 2025.
- En el segmento energía, el aporte de **Enx** alcanzó a \$24.306 millones, un 36,7% superior al primer trimestre de 2025, basado en un mejor desempeño operacional, impulsado por un mayor efecto favorable por la revalorización de inventarios y un crecimiento de 9,1% en los volúmenes de venta, en parte compensado por un menor resultado no operacional y un mayor gasto por impuestos.
- En el segmento servicios portuarios, la contribución de **SM SAAM** aumentó un 5,1%, reflejando la mayor participación de Quiñenco de 66,0% en el primer trimestre de 2026, subiendo desde 62,6% a marzo de 2025, lo cual compensó una leve disminución en la ganancia neta de SM SAAM en pesos, principalmente atribuible a un efecto de conversión desfavorable asociado a la apreciación del peso. La ganancia neta, reportada en dólares, aumentó un 7,6%, reflejando un buen desempeño operacional de Logística Aérea, compensando un menor resultado de Remolcadores, afectado por mayores costos de combustibles y de mantención.
- En el segmento financiero, **Banco de Chile** reportó una disminución de 18,3% en la ganancia neta a \$268.628 millones, fundamentalmente atribuible a menores ingresos operacionales, explicados por una caída en ingresos no asociados a clientes, los cuales fueron en parte compensados por crecimiento en ingresos asociados a clientes, así como también por un mayor gasto por pérdidas crediticias en el trimestre, vinculado primordialmente a la banca minorista. Así, la contribución del Banco en el primer trimestre de 2026 ascendió a \$68.719 millones.
- **CCU**, en tanto, reportó una disminución de 6,8% en su ganancia neta en el primer trimestre de 2026. Un buen desempeño operacional del segmento Chile, como resultado de crecimiento en el volumen de ventas, eficiencias e iniciativas de gestión de ingresos, fue compensado por contracciones en los resultados de los segmentos Negocios Internacionales y Vinos, afectados por contextos de industria desafiantes. Por otra parte, un resultado favorable en instrumentos de cobertura en el período fue más que compensado por un mayor gasto por impuesto a la renta.

---

<sup>1</sup> 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
  - Enx
- 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).

Quiñenco posee una participación indirecta en Enx de 100% al 31 de marzo de 2026.

Al 31 de marzo de 2026, Quiñenco mantiene en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 66,00% de la propiedad de SM SAAM.

Al 31 de marzo de 2026, CSAV mantiene una participación de 30,0% en la naviera alemana Hapag-Lloyd. Por su parte, Quiñenco mantiene al 31 de marzo de 2026, en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde, un 66,45% de la propiedad en CSAV.

Al 31 de marzo de 2026, la participación de LQIF en Banco de Chile asciende a 51,15%. La participación de Quiñenco en LQIF se mantiene en un 50% al 31 de marzo de 2026.

| Resultados negocios no bancarios                  | Cifras en MM\$ |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                   | 31-03-2026     | 31-03-2025     |
| Ingresos de actividades ordinarias                | 1.395.359      | 1.377.030      |
| Ganancia Bruta                                    | 204.603        | 189.495        |
| Resultado de actividades operacionales            | 282.112        | 39.307         |
| Resultado no operacional                          | (57.901)       | 150.489        |
| Gasto por impuestos a las ganancias               | (113.943)      | (17.462)       |
| <b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b> | <b>110.269</b> | <b>172.334</b> |

### ***Ingresos de actividades ordinarias***

Durante el primer trimestre de 2026, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 1,3% alcanzando \$1.395.359 millones, debido primordialmente a mayores ingresos de Enx y, en menor medida, de SM SAAM. Los ingresos consolidados, excluyendo el segmento Otros, pueden desglosarse de la siguiente manera: Enx (89,8%) y SM SAAM (10,2%).

Los ingresos de Enx al 31 de marzo de 2026 ascendieron a \$1.253.853 millones, un 1,5% superior a lo registrado a marzo de 2025, producto de mayores volúmenes comercializados, los cuales fueron parcialmente compensados por menores precios promedio de combustibles en términos de pesos.

SM SAAM registró ingresos por \$143.113 millones al 31 de marzo de 2026, un 0,4% superior a lo registrado a marzo de 2025 en términos de pesos, explicado por mayores ingresos de Logística Aérea que fueron mayormente compensados por menores ingresos de Remolcadores.

### ***Ganancia bruta***

La Ganancia bruta ascendió a \$204.603 millones en el primer trimestre de 2026, un 8,0% superior a la reportada a marzo de 2025, producto de un aumento en Enx, parcialmente compensado por una disminución en SM SAAM.

Enx aumentó su ganancia bruta en un 12,3%, debido principalmente a un mayor efecto favorable de la revalorización de inventarios en el trimestre actual junto al crecimiento en los volúmenes comercializados ya explicado.

Por su parte, SM SAAM disminuyó su ganancia bruta en un 6,1% en términos de pesos, atribuible principalmente a una menor ganancia bruta en Remolcadores, debido a los menores ingresos y un incremento en el costo de ventas, y en menor medida, a una disminución en la ganancia bruta de Logística Aérea, producto de un aumento en los costos mayor al crecimiento en ingresos.

### ***Resultado de actividades operacionales<sup>2</sup>***

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$282.112 millones en el primer trimestre de 2026, muy superior a los \$39.307 millones registrados en igual período de 2025, principalmente debido a un mayor resultado operacional de Quiñenco corporativo, y, en menor medida, de Enx, parcialmente compensado por un menor resultado operacional de SM SAAM.

En Quiñenco corporativo, el mayor resultado operacional se atribuye mayormente a la ganancia no recurrente antes de impuestos de \$134.812 millones por la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans, equivalentes a un 5% de participación en dicha compañía, en febrero de 2026, junto al reconocimiento de una ganancia de \$117.018 millones generada por la reclasificación de la inversión remanente en Nexans como activo financiero en vez de asociada. En Enx, el mayor resultado operacional refleja principalmente el aumento en la ganancia bruta ya explicado, en parte compensado por un alza en los gastos de administración y ventas en el período actual, atribuible a mayores gastos comerciales y logísticos, asociados al aumento en volúmenes comercializados. En menor medida, los resultados operacionales de CSAV y LQIF holding también mejoraron en el período, debido principalmente a menores gastos de administración. En SM SAAM, el menor resultado operacional es atribuible principalmente a la disminución en la ganancia bruta, parcialmente compensado por una leve disminución en los gastos de administración, mayores otros ingresos por función y una ganancia por la venta de activos fijos en el período actual.

### ***Resultado no operacional***

El resultado no operacional fue una pérdida de \$57.901 millones al 31 de marzo de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$150.489 millones registrada a marzo de 2025, explicado principalmente por la pérdida registrada en el resultado de las asociadas, comparada con la ganancia registrada en los primeros tres meses de 2025. Dicha reducción se explica principalmente por la participación de CSAV en la pérdida neta de Hapag-Lloyd, ajustado por valor justo, y, en menor medida, por un menor aporte de IRSA, reflejando el menor resultado de CCU en el período actual, y un menor aporte de las asociadas de SM SAAM y de Enx. También impactó el resultado no operacional, aunque en menor grado, una pérdida por diferencias de cambio en el período actual comparada con una ganancia a marzo de 2025, mayormente atribuible a CSAV. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una menor pérdida por unidades de reajuste, explicado por Quiñenco corporativo y, en menor medida, por LQIF holding, como también, aunque en menor grado, por un aumento en los ingresos

---

<sup>2</sup> 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).

financieros, principalmente de SM SAAM y Quiñenco corporativo, y menores costos financieros, principalmente atribuibles a Quiñenco corporativo, SM SAAM y LQIF holding.

***Gasto por impuestos a las ganancias***

El gasto por impuestos de los negocios no bancarios ascendió a \$113.943 millones en el primer trimestre de 2026, significativamente superior al gasto por \$17.462 millones registrado en igual período de 2025, primordialmente debido al reconocimiento de un mayor impuesto a nivel de Quiñenco corporativo, asociado a la venta de acciones de Nexans efectuada durante el período.

***Ganancia de negocios no bancarios***

Durante el primer trimestre de 2026, los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de \$110.269 millones, un 36,0% inferior a la ganancia de \$172.334 millones reportada a marzo de 2025. Esta variación se explica principalmente por un menor resultado de CSAV, reflejando la pérdida de su asociada Hapag-Lloyd, cuyo desempeño fue afectado por menores tarifas promedio y disrupciones operacionales que impactaron los gastos operacionales y los volúmenes transportados, lo cual fue parcialmente compensado por un mejor resultado a nivel de Quiñenco corporativo, producto de la ganancia no recurrente generada por la venta de un 5% de participación en Nexans y el reconocimiento de una ganancia asociada a la reclasificación de la inversión remanente en Nexans como activo financiero. En menor medida, la variación en la ganancia no bancaria refleja un menor resultado de SM SAAM y de IRSA, matriz de CCU, mientras Enx presentó un mejor resultado, debido a un mejor desempeño operacional, al igual que LQIF holding.

## 2. Análisis de Resultados Servicios Bancarios

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

| Resultados servicios bancarios                  | Cifras en MM\$ |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                 | 31-03-2026     | 31-03-2025     |
| Ingresos operacionales                          | 749.658        | 780.477        |
| Gastos por pérdidas crediticias                 | (114.178)      | (90.204)       |
| Gastos operacionales                            | (287.390)      | (280.624)      |
| Impuesto a la renta                             | (78.154)       | (79.030)       |
| <b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b> | <b>269.937</b> | <b>330.618</b> |

### **Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$749.658 millones en el primer trimestre de 2026, un 3,9% inferior a lo registrado en igual período de 2025. Esta variación está explicada principalmente por una menor contribución de la exposición estructural activa neta indexada a la inflación del Banco, dada la menor inflación registrada en el período actual, por una disminución en los ingresos por la gestión de activos y pasivos administrada por Tesorería, principalmente debido al impacto desfavorable de la menor inflación, y, una menor contribución de los depósitos a la vista y depósitos a plazo al costo de financiamiento. Estos efectos fueron en parte compensados por un aumento en los ingresos por colocaciones, impulsados por mayores saldos de colocaciones promedio y mejores spreads crediticios.

### **Gastos por pérdidas crediticias**

El gasto por pérdidas crediticias ascendió a \$114.178 millones en los primeros tres meses de 2026, un 26,6% superior a los \$90.204 millones registrados en igual período de 2025. Cabe mencionar que en enero de 2025 entró en vigencia el nuevo modelo estandarizado de provisiones para colocaciones de consumo. Para abordar el impacto inicial de dicho modelo, el Banco liberó aproximadamente \$69.000 millones de provisiones adicionales. El aumento neto en el gasto por pérdidas crediticias es principalmente atribuible a un mayor gasto en la banca minorista, dada una baja base de comparación, y a un efecto volumen, en base al aumento de 1,2% en el saldo promedio de colocaciones.

### **Gastos operacionales**

Los gastos operacionales alcanzaron \$287.390 millones a marzo de 2026, superior en 2,4% a los \$280.624 millones registrados en el primer trimestre de 2025. Esta variación se explica en gran parte por mayores gastos de administración, principalmente de TI, marketing y donaciones a las familias afectadas por los incendios forestales, parcialmente compensado por una leve disminución en los gastos de personal.

### **Impuesto a la renta**

Al 31 de marzo de 2026, se registró un gasto por impuesto a la renta de \$78.154 millones, un 1,1% inferior al gasto de \$79.030 millones registrado en los primeros tres meses de 2025.

### **Ganancia servicios bancarios**

La ganancia consolidada de los servicios bancarios ascendió a \$269.937 millones en el primer trimestre de 2026, un 18,4% menor a lo reportado a marzo de 2025, principalmente explicado por menores ingresos operacionales, un mayor gasto por pérdidas crediticias y, en menor medida, mayores gastos operacionales, parcialmente compensados por una disminución en el gasto por impuesto a las ganancias.

### 3. Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

|                                                                  | Cifras en MMS  |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                  | 31-03-2026     | 31-03-2025     |
| Ganancia consolidada                                             | 380.205        | 502.952        |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras           | 180.138        | 297.150        |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>200.067</b> | <b>205.802</b> |

La ganancia consolidada de Quiñenco al 31 de marzo de 2026 ascendió a \$380.205 millones, un 24,4% inferior a lo registrado en los primeros tres meses de 2025, basado en un menor resultado tanto de los servicios no bancarios como los servicios bancarios.

La ganancia atribuible a participaciones no controladoras fue de \$180.138 millones en el primer trimestre de 2026, un 39,4% inferior a lo registrado en igual período de 2025. Dicha variación se atribuye principalmente a la participación no controladora en la pérdida del segmento Transporte, y en menor medida, en la menor ganancia del segmento Financiero.

Así, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó \$200.067 millones al 31 de marzo de 2026, un 2,8% menor a la ganancia de \$205.802 millones reportada a marzo de 2025.

#### 4. Análisis de Resultados por Segmento

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

| Negocios /Segmento                                                             | Cifras en MMS     |                |               |               |                 |                |                      |               |                |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|----------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                | Financiero        |                | Energía       |               | Transporte      |                | Servicios Portuarios |               | Otros          |                | Total          |                |
|                                                                                | Al 31 de marzo de |                |               |               |                 |                |                      |               |                |                |                |                |
|                                                                                | 2026              | 2025           | 2026          | 2025          | 2026            | 2025           | 2026                 | 2025          | 2026           | 2025           | 2026           | 2025           |
| <b>Negocios no bancarios</b>                                                   |                   |                |               |               |                 |                |                      |               |                |                |                |                |
| Ganancia operaciones continuas antes de impuestos                              | (2.886)           | (5.289)        | 33.310        | 23.650        | (74.260)        | 150.590        | 21.712               | 21.900        | 246.334        | (1.055)        | 224.211        | 189.796        |
| (Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias                                  | (76)              | (48)           | (9.005)       | (5.868)       | 854             | (7.015)        | (3.915)              | (3.898)       | (101.801)      | (633)          | (113.943)      | (17.462)       |
| Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas                                  | -                 | -              | -             | -             | -               | -              | -                    | -             | -              | -              | -              | -              |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>                    | <b>(2.961)</b>    | <b>(5.337)</b> | <b>24.306</b> | <b>17.783</b> | <b>(73.405)</b> | <b>143.574</b> | <b>17.797</b>        | <b>18.002</b> | <b>144.533</b> | <b>(1.687)</b> | <b>110.269</b> | <b>172.334</b> |
| <b>Negocio bancario</b>                                                        |                   |                |               |               |                 |                |                      |               |                |                |                |                |
| Resultado antes de impuesto a la renta                                         | 346.782           | 407.975        | -             | -             | -               | -              | -                    | -             | 1.309          | 1.674          | 348.090        | 409.648        |
| Impuesto a la renta                                                            | (78.154)          | (79.030)       | -             | -             | -               | -              | -                    | -             | -              | -              | (78.154)       | (79.030)       |
| <b>Ganancia consolidada negocio bancario</b>                                   | <b>268.628</b>    | <b>328.945</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>      | <b>1.309</b>   | <b>1.674</b>   | <b>269.937</b> | <b>330.618</b> |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>                                          | <b>265.667</b>    | <b>323.607</b> | <b>24.306</b> | <b>17.783</b> | <b>(73.405)</b> | <b>143.574</b> | <b>17.797</b>        | <b>18.002</b> | <b>145.842</b> | <b>(14)</b>    | <b>380.205</b> | <b>502.952</b> |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras               | 198.428           | 242.131        | -             | -             | (24.624)        | 48.163         | 6.352                | 7.111         | (17)           | (254)          | 180.138        | 297.150        |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora (1)</b> | <b>67.239</b>     | <b>81.477</b>  | <b>24.306</b> | <b>17.783</b> | <b>(48.781)</b> | <b>95.412</b>  | <b>11.445</b>        | <b>10.891</b> | <b>145.858</b> | <b>240</b>     | <b>200.067</b> | <b>205.802</b> |
| <b>EBITDA (2)</b>                                                              | <b>370.437</b>    | <b>431.423</b> | <b>62.694</b> | <b>50.778</b> | <b>(2.841)</b>  | <b>(2.998)</b> | <b>44.845</b>        | <b>47.371</b> | <b>(8.290)</b> | <b>(7.478)</b> | <b>466.845</b> | <b>519.097</b> |

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

## Segmento Financiero

|                                              | Cifras en MM\$ |               |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                              | 31-03-2026     | 31-03-2025    |
| LQIF holding                                 | (1.481)        | (2.669)       |
| Servicios bancarios                          | 68.719         | 84.145        |
| <b>Ganancia neta del segmento financiero</b> | <b>67.239</b>  | <b>81.477</b> |

El segmento financiero contribuyó con una ganancia de \$67.239 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 31 de marzo de 2026, disminuyendo un 17,5% respecto de marzo de 2025.

Los servicios bancarios están compuestos por el Banco de Chile.

### LQIF holding

|                                          | Cifras en MM\$ |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                          | 31-03-2026     | 31-03-2025     |
| Pérdida de actividades operacionales     | (306)          | (311)          |
| Resultado no operacional                 | (2.579)        | (4.978)        |
| <b>Pérdida de servicios no bancarios</b> | <b>(2.961)</b> | <b>(5.337)</b> |

LQIF holding registró una pérdida de \$2.961 millones al 31 de marzo de 2026, un 44,5% inferior a la pérdida de \$5.337 millones registrada a marzo de 2025, debido principalmente a una menor pérdida por unidades de reajuste, dada la menor inflación del período actual en comparación con el mismo período de 2025, y, en menor medida, a un menor costo financiero neto, parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto a las ganancias.

### Banco de Chile

|                                                                  | Cifras en MM\$ |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                  | 31-03-2026     | 31-03-2025     |
| Ingresos operacionales                                           | 748.885        | 779.216        |
| Gasto por pérdidas crediticias                                   | (114.178)      | (90.204)       |
| Gastos operacionales                                             | (287.925)      | (281.038)      |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>268.628</b> | <b>328.944</b> |

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$268.628 millones en el primer trimestre de 2026, disminuyendo un 18,3% respecto del primer trimestre de 2025. Esta variación se explica fundamentalmente por una disminución en los ingresos operacionales, atribuible a menores ingresos no asociados a clientes, los cuales fueron en parte compensados por mayores ingresos asociados a clientes, por un mayor gasto por pérdidas crediticias, y, en menor medida, por mayores gastos operacionales. Por otra parte, se registró un menor impuesto a la renta.

Los ingresos operacionales disminuyeron un 3,9%, equivalente a \$30.331 millones al 31 de marzo de 2026, debido principalmente a:

- Una disminución de \$63.884 millones en el ingreso financiero neto, explicado mayormente por: i) una disminución de \$52.376 millones en la contribución de la exposición estructural activa neta indexada a la inflación del Banco, dada la disminución en la variación de la UF desde 1,2% en el primer trimestre de 2025 a 0,3% en el mismo período de 2026; ii) una disminución anual de \$13.069 millones en los ingresos de Tesorería, mayormente asociados a la gestión de activos y pasivos, dado el impacto desfavorable de la menor inflación, que compensó un efecto positivo de menores tasas de interés de corto plazo; iii) una disminución de \$12.773 millones en la contribución de depósitos a la vista al costo de financiamiento, debido en gran parte a la disminución de las tasas de interés de corto plazo, pese a un aumento de 5,5% anual de los saldos promedio en moneda local; y iv) una disminución de \$1.769 millones en la contribución de depósitos a plazo, atribuible mayormente a una disminución anual de 2,1% en los saldos promedio y el impacto negativo de las tasas de interés más bajas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un

aumento de \$14.801 millones en ingresos por colocaciones, impulsado por las colocaciones de consumo, que registraron un aumento de 4,5% en los saldos promedio, seguido por las colocaciones de vivienda, debido principalmente a un crecimiento anual de 4,3% en los saldos promedio junto con mayores márgenes, y, en tercer lugar, por las colocaciones comerciales, atribuible mayormente al efecto positivo de la amortización de créditos de bajo margen.

- Un aumento de \$22.779 millones en Otros ingresos operacionales, mayormente relacionado a devoluciones de impuestos de ejercicios anteriores.
- Un aumento de \$10.774 millones en el ingreso neto por comisiones, explicado principalmente por crecimiento en las comisiones de servicios transaccionales y de fondos mutuos y de inversión, seguidos por mayores ingresos asociados a corretaje de valores y de corretaje de seguros.

El gasto por pérdidas crediticias de Banco de Chile ascendió a \$114.178 millones en el primer trimestre de 2026, aumentando un 26,6% en comparación con los \$90.204 millones reportados en igual período de 2025. Cabe mencionar que en enero de 2025 entró en vigencia el nuevo modelo estandarizado de provisiones para colocaciones de consumo. El Banco abordó el impacto inicial de este nuevo modelo mediante la liberación de aproximadamente \$69.000 millones de provisiones adicionales. La variación neta en el gasto por pérdidas crediticias se atribuye principalmente a un mayor gasto por \$22.875 millones en la banca minorista, atribuible principalmente a un efecto base de comparación, dado que en el primer trimestre de 2025 hubo un nivel de gastos de cartera menor a lo normal en este segmento; un mayor gasto por pérdidas crediticias por \$3.750 millones, como resultado de un efecto volumen, en base a un crecimiento anual de 1,2% en las colocaciones totales promedio; y un aumento anual de \$842 millones en provisiones por riesgo país en comparación con el primer trimestre de 2025, dada una mayor exposición con contrapartes del exterior y el efecto de la depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense durante el primer trimestre de 2026, comparado con su apreciación durante el mismo período en 2025. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución anual de \$2.028 millones en el gasto por pérdidas crediticias de la banca mayorista, reflejando el fortalecimiento de perfiles de riesgo de crédito de clientes en los sectores inmobiliario, de construcción y transporte en comparación con el primer trimestre de 2025, y una disminución anual de \$1.464 millones en el deterioro de activos financieros.

El Banco registró un indicador de cartera vencida (mora total sobre 90 días / colocaciones totales) de 1,63% a marzo de 2026, superior al 1,45% a marzo de 2025, manteniéndose bajo el promedio de la industria de 2,44%.

Los gastos operacionales aumentaron un 2,5% a \$287.925 millones al 31 de marzo de 2026. Esta variación se explica principalmente por un aumento anual de \$6.868 millones en los gastos de administración, atribuibles en gran medida a mayores gastos de TI, de marketing, mayores donaciones destinadas a apoyar familias afectadas por los incendios forestales y gastos de mantención de activos fijos, en parte compensado por una disminución de \$584 millones en los gastos por obligaciones de beneficios a los empleados, principalmente por menores pagos de indemnizaciones en el período actual, tras el proceso de reestructuración organizacional realizado en 2025, mayormente compensado por el reconocimiento de la inflación sobre los salarios.

El gasto por impuesto a la renta disminuyó un 1,1% a \$78.154 millones al 31 de marzo de 2026.

## Segmento Energía

|                                           | Cifras en MM\$ |               |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                           | 31-03-2026     | 31-03-2025    |
| Enex                                      | 24.306         | 17.783        |
| <b>Ganancia neta del segmento energía</b> | <b>24.306</b>  | <b>17.783</b> |

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$24.306 millones a la ganancia neta de Quiñenco en el primer trimestre de 2026, un 36,7% mayor a la ganancia de \$17.783 millones registrada a marzo de 2025.

### Enex

|                                                                  | Cifras en MM\$ |               |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                                  | 31-03-2026     | 31-03-2025    |
| Ingresos                                                         | 1.253.853      | 1.235.808     |
| Ganancia de actividades operacionales                            | 41.714         | 29.716        |
| Resultado no operacional                                         | (8.404)        | (6.065)       |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>24.306</b>  | <b>17.783</b> |

Enex registró una ganancia neta de \$24.306 millones<sup>3</sup> en el primer trimestre de 2026, un 36,7% superior a la ganancia de \$17.783 millones registrada en el primer trimestre de 2025. Este crecimiento está impulsado por un mejor resultado operacional, parcialmente compensado por una mayor pérdida no operacional y un mayor gasto por impuestos.

Los ingresos de Enex ascendieron a \$1.253.853 millones al 31 de marzo de 2026, un 1,5% superior a lo informado en los primeros tres meses de 2025, debido principalmente a mayores volúmenes comercializados en Chile y Estados Unidos, lo cual fue en parte compensado por menores precios promedio expresados en pesos. Los volúmenes totales vendidos en los primeros tres meses de 2026 fueron 1.376 miles de metros cúbicos, un 9,1% superior a lo registrado a marzo de 2025, de los cuales un 99% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta ascendió a \$163.468 millones, superior en un 12,3% a lo registrado a marzo de 2025, principalmente debido a un mayor efecto favorable de las dinámicas de precio de combustibles sobre sus inventarios en el período actual comparado con el primer trimestre de 2025, y, a los mayores volúmenes comercializados en Chile y Estados Unidos.

La ganancia de actividades operacionales de Enex durante los primeros tres meses de 2026 ascendió a \$41.714 millones, un 40,4% superior a la ganancia operacional registrada a marzo de 2025, producto principalmente del aumento en la ganancia bruta ya explicado, en parte compensado por un alza en los gastos de administración y ventas, atribuible principalmente a mayores gastos comerciales y logísticos asociados a los mayores volúmenes comercializados.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de \$8.404 millones a marzo de 2026, un 38,6% superior a la pérdida de \$6.065 millones informada a marzo de 2025, principalmente debido a una menor ganancia por diferencias de cambio en el período actual, junto a menores ingresos financieros.

El gasto por impuesto a la renta alcanzó \$9.005 millones, superior al gasto de \$5.868 millones registrado a marzo de 2025.

<sup>3</sup> 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 MM\$  |               |
|--------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
|                                                        | 31-03-2026      | 31-03-2025    |
| CSAV <sup>4</sup>                                      | (48.781)        | 95.412        |
| <b>Ganancia (pérdida) neta del segmento transporte</b> | <b>(48.781)</b> | <b>95.412</b> |

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$48.781 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 31 de marzo de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$95.412 millones registrada a marzo de 2025.

## CSAV

|                                                                            | Cifras en MM\$  |                |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                                            | 31-03-2026      | 31-03-2025     |
| Pérdida de actividades operacionales                                       | (2.954)         | (3.087)        |
| Resultado no operacional                                                   | (71.305)        | 153.678        |
| Impuesto a la renta                                                        | 854             | (7.016)        |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>(73.404)</b> | <b>143.575</b> |

CSAV registró una pérdida neta de \$73.404 millones<sup>5</sup> en el primer trimestre de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$143.575 millones registrada en igual período de 2025, principalmente por la participación en el resultado de su principal activo, la naviera alemana Hapag-Lloyd, cuya pérdida neta fue un US\$258 millones, que se compara negativamente con la ganancia neta de US\$465 millones reportado a marzo de 2025. En menor medida, también afectó el resultado de CSAV una variación desfavorable del resultado por diferencias de cambio, parcialmente compensado por un crédito por impuesto a las ganancias en el período actual.

La pérdida operacional de CSAV fue de \$2.954 millones al 31 de marzo de 2026, un 4,3% inferior a la pérdida de \$3.087 millones registrada a marzo de 2025, reflejando principalmente menores gastos de administración en el periodo actual.

El resultado no operacional registró una pérdida de \$71.305 millones en el primer trimestre de 2026, que se compara negativamente con la ganancia de \$153.678 millones registrada en el mismo período del año anterior. Dicha variación se atribuye primordialmente a la participación directa de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, que disminuyó desde una ganancia de US\$140 millones a marzo de 2025 a una pérdida de US\$77 millones a marzo de 2026, lo cual junto al ajuste por la contabilización a valor justo (un ajuste negativo de US\$2,2 millones a marzo de 2025 y un ajuste negativo de US\$4,1 millones a marzo de 2026), implicó una disminución neta de US\$219 millones (\$204.362 millones en los estados financieros en pesos). Así, en total, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd implicó una pérdida neta de \$72.120 millones los primeros tres meses de 2026, disminuyendo desde la ganancia de \$132.242 millones registrada en igual período de 2025. En menor medida, la variación del resultado no operacional también se debe a una pérdida por diferencias de cambio en el período actual, comparado con una ganancia a marzo de 2025, debido al impacto de la variación del tipo de cambio EUR/US\$ sobre las retenciones de impuestos por recuperar desde Alemania denominadas en euros. Cabe mencionar, que el monto de la retención vigente es de €114 millones, lo que podría generar diferencias cambiarias futuras. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un mayor ingreso financiero neto, reflejando un mayor nivel de efectivo y equivalente promedio en el período actual.

El impuesto a las ganancias de CSAV fue un crédito de \$854 millones durante el primer trimestre de 2026, que se compara positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de \$7.016 millones registrado a marzo de 2025, atribuible principalmente a la pérdida tributaria registrada en el período.

<sup>4</sup> 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 marzo de 2026 el ajuste fue un menor resultado de \$0,7 millones (a marzo de 2025 el ajuste fue un menor resultado de \$0,7 millones).

<sup>5</sup> 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\$ |            |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|
|                                                                            | 31-03-2026       | 31-03-2025 |
| Ingresos                                                                   | 4.918            | 5.318      |
| Resultado operacional                                                      | (156)            | 487        |
| Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)                            | (157)            | 487        |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>(258)</b>     | <b>465</b> |

Hapag-Lloyd reportó una pérdida neta de US\$258 millones en el primer trimestre de 2026, que se compara negativamente con la ganancia neta de US\$465 millones reportada a marzo de 2025, principalmente debido a un menor desempeño del negocio naviero, afectado por menores tarifas promedio junto a un volumen transportado estable y mayores gastos operacionales.

Los ingresos alcanzaron US\$4.918 millones en los primeros tres meses de 2026, disminuyendo un 7,5% respecto del mismo período en 2025, producto mayormente de una disminución de 8,5% en las ventas del segmento naviero, debido principalmente a tarifas promedio un 9,5% inferiores. El volumen transportado, en tanto, disminuyó un 0,7%, atribuible principalmente a disrupciones operacionales derivadas de condiciones climáticas adversas en Europa y América del Norte y del conflicto en Medio Oriente, con el cierre del Estrecho de Ormuz en marzo de 2026. Los volúmenes transportados en las rutas Europa-América y Asia-Europa disminuyeron, siendo parcialmente compensados por mayores volúmenes transportados en la ruta África & interregionales y una leve alza en la ruta Asia-América. El segmento de terminales portuarios e infraestructura, en tanto, contribuyó con ingresos por US\$168 millones al 31 de marzo de 2026, subiendo un 54,1% desde US\$109 millones al 31 de marzo de 2025, impulsado por la consolidación con el negocio portuario de contenedores de JM Baxi en India a partir del trimestre actual.

Los gastos operacionales consolidados, por su parte, aumentaron en torno a un 5% en comparación con el primer trimestre de 2025, atribuible en gran medida a mayores gastos de transporte naviero, derivados principalmente del conflicto en Medio Oriente y disrupciones operacionales en puertos. Los gastos asociados a contenedores aumentaron debido a mayores costos de equipos y reposicionamiento, de almacenaje y transporte terrestre, asociados en gran medida al conflicto en Medio Oriente. Además, hubo un incremento en los gastos de naves y viajes, principalmente debido a mayores costos de fletes. Los gastos en combustibles y emisiones, en tanto, disminuyeron respecto del primer trimestre de 2025, reflejando un menor gasto en el combustible consumido, producto de una reducción de 12,3% en el precio promedio a pesar de un incremento de 3,7% en el volumen consumido, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor gasto en certificados de emisiones de CO<sub>2</sub>. Así, la naviera alemana registró un resultado antes de impuestos e intereses (EBIT) negativo de US\$157 millones en el primer trimestre de 2026, que se compara desfavorablemente con el EBIT positivo de US\$487 millones registrado a marzo de 2025. El EBITDA en tanto, alcanzó US\$494 millones, un 55,2% menor a los US\$1.103 millones reportados en igual período de 2025. Del EBITDA reportado al 31 de marzo de 2026, US\$447 millones corresponden al segmento Naviero y US\$47 millones corresponden al segmento Terminales e Infraestructura.

Durante el primer trimestre de 2026, el resultado por intereses y otros resultados financieros presentó una variación desfavorable respecto de lo reportado a marzo de 2025, aumentando desde una pérdida de US\$10 millones a una pérdida de US\$43 millones a marzo de 2026, atribuible en gran medida a pérdidas no realizadas en derivados utilizados para la cobertura de dividendos, mayores costos financieros y menores ingresos financieros, reflejando un menor balance de efectivo y menores tasas promedio.

El impuesto a la renta, en tanto, registró un gasto por US\$56 millones, superior al gasto por US\$7 millones en el primer trimestre de 2025, principalmente debido a un efecto desfavorable de diferencias de cambio sobre los impuestos diferidos.

Así, en total, el resultado neto alcanzó una pérdida por US\$258 millones al 31 de marzo de 2026, que se compara negativamente con la ganancia neta por US\$465 millones reportados a marzo de 2025, reflejando principalmente un menor desempeño operacional.

## Segmento Servicios Portuarios

|                                                        | Cifras en MMS |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                        | 31-03-2026    | 31-03-2025    |
| SM SAAM                                                | 11.445        | 10.891        |
| <b>Ganancia neta del segmento servicios portuarios</b> | <b>11.445</b> | <b>10.891</b> |

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$11.445 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 31 de marzo de 2026, un 5,1% superior a los \$10.891 millones registrados a marzo de 2025.

El resultado de SM SAAM es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A marzo de 2026 el ajuste fue un menor resultado de \$138 millones (a marzo de 2025 el ajuste fue un menor resultado de \$151 millones).

## SM SAAM

|                                                                  | Cifras en MMS |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                  | 31-03-2026    | 31-03-2025    |
| Ingresos                                                         | 143.113       | 142.530       |
| Ganancia de actividades operacionales                            | 20.851        | 22.367        |
| Resultado no operacional                                         | 1.147         | (138)         |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>17.550</b> | <b>17.637</b> |

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

SM SAAM registró una ganancia neta de \$17.550 millones<sup>6</sup> en el primer trimestre de 2026, un leve 0,5% menor a la ganancia neta de \$17.637 millones reportada a marzo de 2025 en términos de pesos, debido a un efecto negativo de conversión, dado que en términos de dólares reportó un aumento de 7,6%. Dicho incremento se basa primordialmente en un buen desempeño operacional del segmento Logística Aérea y un mejor resultado no operacional en el período actual, parcialmente compensado por un menor resultado del segmento Remolcadores.

Al 31 de marzo de 2026 los ingresos de SM SAAM alcanzaron \$143.113 millones, aumentando un 0,4% en términos de pesos respecto de lo reportado en el primer trimestre de 2025, debido a un efecto desfavorable de conversión a pesos, dado que en términos de dólares los ingresos aumentaron un 9,0%, reflejando crecimiento en Remolcadores y en Logística Aérea. Los ingresos del segmento Logística Aérea aumentaron un 5,2% en términos de pesos y un 14,2% en dólares, explicado principalmente por mayores tarifas, un mejor mix de servicios y un aumento en el volumen de exportación en Chile y Ecuador, compensando menores volúmenes de importación y la decisión de reducir la presencia en el negocio de *ground handling* (los vuelos atendidos disminuyeron un 30,5%). Los ingresos de Remolcadores, por su parte, disminuyeron un leve 0,6% en pesos, debido a un efecto de conversión desfavorable, creciendo un 8,0% en términos de dólares, basado en un mayor nivel de actividad en Canadá, Brasil, México y Uruguay, junto a mayores ingresos por terminales especializados en México, compensando el término de las operaciones en Honduras.

Durante el primer trimestre de 2026, SM SAAM registró una ganancia bruta de \$41.950 millones, inferior en un 6,1% a los \$44.672 millones registrados a marzo de 2025, reflejando los ingresos estables en términos de pesos, junto a un incremento en los costos de 3,4%. Si bien hubo un efecto favorable de conversión sobre los costos (en términos de dólares aumentaron un 12,4%), no compensó el impacto en ingresos. En términos de segmentos, la variación en la ganancia bruta es atribuible principalmente a Remolcadores y, en menor medida, a Logística Aérea. En el caso de Remolcadores, los costos fueron impactados por el mayor nivel de actividad, el alza en el precio de los combustibles asociado al conflicto en Medio Oriente y mayores gastos de subcontratación para mantenimiento y reparación de la flota. En Logística Aérea, el incremento en costos fue influenciado por el mayor nivel de actividad, el incremento del salario mínimo en Colombia y efectos inflacionarios.

<sup>6</sup> 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.

El resultado operacional alcanzó una ganancia de \$20.851 millones en el primer trimestre de 2026, un 6,8% inferior a los \$22.367 millones registrados a marzo de 2025, atribuible a la disminución en la ganancia bruta, la cual fue en parte compensada por una leve disminución en los gastos de administración en términos de pesos. En cuanto al desempeño de los segmentos, el menor resultado operacional se explica principalmente por el segmento Remolcadores y, en menor medida, por Logística Aérea. El segmento Otros, por su parte, registró un mejor resultado operacional en el trimestre, reflejando menores gastos de administración en pesos. Cabe mencionar que, en términos de dólares, el resultado operacional del segmento Logística Aérea aumentó un 5,0%, el del segmento Remolcadores disminuyó un 7,7% y el segmento Otros redujo su pérdida en 10,0%. Por otra parte, durante el período hubo mayores otros ingresos por función y un mejor resultado en Otras ganancias y pérdidas, reflejando la venta de activos fijos.

El resultado no operacional fue una ganancia de \$1.147 millones al 31 de marzo de 2026, que se compara positivamente con la pérdida de \$138 millones registrada a marzo de 2025. Esta variación se explica principalmente por una ganancia por diferencias de cambio en el período actual, comparado con una pérdida en el primer trimestre de 2025, y en menor medida, por menores costos financieros. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por menores ingresos financieros, en gran parte debido al menor nivel de efectivo promedio mantenido, y a un menor aporte de las asociadas.

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó \$3.992 millones, en línea con lo registrado a marzo de 2025.

## Segmento Otros

|                                         | Cifras en MM\$ |            |
|-----------------------------------------|----------------|------------|
|                                         | 31-03-2026     | 31-03-2025 |
| IRSA                                    | 17.400         | 17.844     |
| Quiñenco y otros                        | 128.458        | (17.604)   |
| <b>Ganancia neta del segmento otros</b> | <b>145.858</b> | <b>240</b> |

El segmento Otros contribuyó con una ganancia de \$145.858 millones a la ganancia neta de Quiñenco al 31 de marzo de 2026, significativamente superior a la ganancia de \$240 millones registrada a marzo de 2025, explicado principalmente por una ganancia en Quiñenco y otros en el período actual, que se compara positivamente con la pérdida registrada el período anterior, levemente compensado por un menor aporte de IRSA.

### IRSA

El aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco fue de \$17.400 millones al 31 de marzo de 2026, un 2,5% inferior a los \$17.844 millones registrados a marzo de 2025. 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\$ |               |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                                  | 31-03-2026     | 31-03-2025    |
| Ingresos                                                         | 819.515        | 817.671       |
| Ganancia de actividades operacionales                            | 97.715         | 84.439        |
| Resultado no operacional                                         | (20.447)       | (19.237)      |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>53.856</b>  | <b>57.778</b> |

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 Otros<sup>7</sup>.

CCU registró una ganancia neta de \$53.856 millones durante el primer trimestre de 2026, un 6,8% inferior a los \$57.778 millones reportados en igual período de 2025. Un mejor resultado operacional, basado en un desempeño de los segmentos de operación en línea con el período anterior, donde crecimiento en el segmento Chile fue compensado por contracciones en los segmentos Negocios Internacionales y Vinos, en contextos de industria desafiantes, y un mejor resultado de instrumentos de cobertura en el trimestre, fue más que compensado por un mayor gasto por impuesto a las ganancias.

Al 31 de marzo de 2026, las ventas de CCU alcanzaron a \$819.515 millones, un leve 0,2% superior a lo registrado los primeros tres meses de 2025, como resultado de un incremento de 1,8% en los volúmenes consolidados vendidos, en gran medida compensado por una disminución de 1,5% en los precios promedio en pesos. Los segmentos de operación explican este aumento en las ventas de la siguiente manera: el segmento Chile registró un aumento de 3,9% en las ventas, debido a un alza de 3,9% en volúmenes vendidos respecto a lo reportado a marzo de 2025, impulsado por las categorías no alcohólicas, junto a un precio promedio de ventas en línea con el primer trimestre de 2025. El segmento Negocios Internacionales reportó una disminución de 6,7% en las ventas, debido a una reducción de 5,1% en el precio promedio en pesos chilenos, explicado

<sup>7</sup> 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.

mayormente por un efecto de conversión negativo en Argentina, por la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense, y un efecto mix negativo, parcialmente compensado por iniciativas de gestión de ingresos, junto a una disminución de 1,7% en los volúmenes de venta, mayormente explicado por Argentina. Las ventas del segmento Vinos, en tanto, disminuyeron un 7,2%, basado en una disminución de 5,9% en el volumen de ventas, principalmente por una contracción tanto del mercado doméstico chileno como en las exportaciones, junto a una disminución de los precios promedio de 1,4%, mayormente por la apreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense y su efecto desfavorable sobre los ingresos por exportaciones, junto a un efecto mix negativo, parcialmente compensado por iniciativas de gestión de ingresos en los mercados domésticos.

Durante el primer trimestre de 2026, la ganancia bruta de CCU alcanzó \$387.522 millones, un 1,4% superior a lo reportado a marzo de 2025, debido primordialmente al segmento Chile, parcialmente compensado por una disminución en los segmentos Negocios Internacionales y Vinos. En el segmento de operación Chile la ganancia bruta aumentó un 10,2%, impulsado por el crecimiento en ingresos antes mencionado, junto a una disminución de 5,1% en el costo de ventas por hectolitro, principalmente debido al efecto favorable de la apreciación del peso sobre los costos denominados en dólares estadounidenses junto a eficiencias, parcialmente compensado por mayores precios del aluminio. El segmento Negocios Internacionales registró una disminución de 10,7% en su ganancia bruta, debido a los menores ingresos, en parte mitigado por una disminución de 2,5% en los costos. El segmento Vinos registró una disminución de 21,8% en el margen bruto, reflejando la disminución de ingresos explicada y un aumento en el costo por hectolitro de 7,8%, basado principalmente en un mayor costo del vino.

El resultado operacional de CCU registró una ganancia de \$97.715 millones al 31 de marzo de 2026, un 15,7% superior a lo reportado a marzo de 2025, principalmente debido a una ganancia 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 que se compara positivamente con la pérdida registrada en igual período de 2025, junto a un mejor resultado operacional del segmento Chile, impulsado por el alza en el margen bruto ya mencionado, a pesar de un aumento de 4,9% en los gastos de marketing, distribución, administración y ventas (MSD&A). Estos efectos fueron en parte compensados por el menor resultado operacional del segmento Negocios Internacionales y Vinos, atribuible mayormente en ambos casos, a la disminución del margen bruto ya mencionado, parcialmente compensado por una disminución de 7,8% y 7,3% respectivamente en los gastos de MSD&A. Como porcentaje de los ingresos, los gastos de MSD&A totales aumentaron 23 pb, pasando de 35,8% a 36,1% asociado principalmente a los mayores volúmenes comercializados en el segmento Chile. El EBITDA se mantuvo en línea con lo reportado a marzo de 2025, alcanzando \$131.644 millones, atribuible primordialmente a crecimiento de 13,7% en el segmento de operación Chile, el cual fue casi totalmente compensado por un menor EBITDA del segmento Negocios Internacionales y, en menor medida, del segmento Vinos. El margen EBITDA, en tanto, se mantuvo en 16,1% en ambos períodos.

Por su parte, el resultado no operacional alcanzó una pérdida de \$20.447 millones, un 6,3% mayor a la pérdida de \$19.237 millones registrada en los primeros tres meses de 2025. Una menor pérdida por diferencias de cambio junto a un menor costo financiero, reflejando un menor nivel de deuda, fueron compensados por menores ingresos financieros, debido principalmente a menores tasas de interés, una mayor pérdida por unidades de reajuste, principalmente en Argentina, y una mayor pérdida de las asociadas, reflejando un menor desempeño del negocio conjunto en Colombia en el período actual.

El impuesto a las ganancias registró un gasto por \$18.220 millones al 31 de marzo de 2026, superior al gasto por \$3.714 millones registrado a marzo de 2025, producto principalmente del mayor resultado en el período actual y un menor impuesto en Argentina en los primeros tres meses de 2025, por efecto de la aplicación del ajuste por inflación sobre activos fijos para fines tributarios en ese país.

### **Quiñenco y otros**

Quiñenco y otros registró una ganancia de \$128.458 millones en el primer trimestre de 2026, que se compara positivamente con la pérdida de \$17.604 millones registrada a marzo de 2025. La variación se explica primordialmente a nivel de Quiñenco corporativo por una ganancia no recurrente después de impuestos de \$77.352 millones en el período actual, producto de la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans a un precio de €120,01 por acción en febrero de 2026, junto a una ganancia no recurrente después de impuestos de \$68.122 millones por un efecto contable por la reclasificación de la inversión desde una inversión contabilizada usando el método de la participación a un activo financiero. En menor grado, hubo una menor pérdida por unidades de reajuste en el período, principalmente debido al efecto de menor inflación sobre pasivos reajustables. Estos efectos fueron en parte compensados por una reducción en el valor justo de la inversión remanente en acciones de Nexans al cierre del período.

### III. Análisis de Estado de Situación Financiera

#### Activos

Al 31 de marzo de 2026, los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$70.075.642 millones, un 3,5% superior a los \$67.705.253 millones registrados al 31 de diciembre de 2025, explicado por un aumento tanto de los activos de los servicios bancarios como 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\$    |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | 31-03-2026        | 31-12-2025        |
| <b>Financiero</b>                          |                   |                   |
| LQIF holding                               | 1.363.460         | 846.876           |
| <b>Energía</b>                             |                   |                   |
| Enx                                        | 2.107.250         | 2.053.149         |
| <b>Transporte</b>                          |                   |                   |
| CSAV                                       | 6.482.436         | 6.426.509         |
| <b>Servicios Portuarios</b>                |                   |                   |
| SM SAAM                                    | 1.732.892         | 1.690.090         |
| <b>Otros</b>                               |                   |                   |
| Quiñenco y otros                           | 3.019.234         | 2.612.176         |
| <b>Total activos negocios no bancarios</b> | <b>14.705.273</b> | <b>13.628.800</b> |
| Activos servicios bancarios                | 55.370.369        | 54.076.453        |
| <b>Total activos consolidados</b>          | <b>70.075.642</b> | <b>67.705.253</b> |

|                                            | Cifras en MM\$    |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | 31-03-2026        | 31-12-2025        |
| Activos corriente negocios no bancarios    | 4.522.760         | 3.586.459         |
| Activos no corriente negocios no bancarios | 10.182.513        | 10.042.341        |
| <b>Total activos negocios no bancarios</b> | <b>14.705.273</b> | <b>13.628.800</b> |
| Activos servicios bancarios                | 55.370.369        | 54.076.453        |
| <b>Total activos consolidado</b>           | <b>70.075.642</b> | <b>67.705.253</b> |

#### Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$4.522.760 millones al 31 de marzo de 2026, lo que representa un aumento de 26,1% respecto al 31 de diciembre de 2025. Dicha variación se explica principalmente por un mayor saldo de efectivo y equivalentes, reflejando principalmente el dividendo recibido en LQIF del Banco de Chile, y los ingresos producto de la venta de acciones de Nexans por Quiñenco corporativo. Estos efectos fueron en parte compensados por un menor saldo de inventarios corrientes, principalmente en Enx.

#### Activos no corrientes negocios no bancarios

Al 31 de marzo de 2026, los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$10.182.513 millones, lo que representa un aumento de un 1,4% respecto del 31 de diciembre de 2025. Esta variación se debe principalmente a un mayor valor libro de Hapag-Lloyd, reflejando un ajuste de conversión favorable, en parte compensado por la pérdida del período, un mayor valor libro de IRSA, debido a un ajuste de conversión favorable junto a la participación en la ganancia neta, y un mayor valor de la inversión remanente en Nexans a marzo de 2026, clasificada como activo financiero a valor justo, respecto del valor libro mantenido a diciembre de 2025 en dicha compañía francesa. Por último, también se explica por un mayor saldo de activos fijos, principalmente en SM SAAM y Enx.

### **Activos servicios bancarios**

Los activos de los servicios bancarios al 31 de marzo de 2026 fueron de \$55.370.369 millones, un 2,4% superior a lo reportado al 31 de diciembre de 2025.

### **Pasivos**

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

|                                                    | Cifras en MM\$    |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                    | 31-03-2026        | 31-12-2025        |
| <b>Financiero</b>                                  |                   |                   |
| LQIF holding                                       | 282.363           | 279.411           |
| <b>Energía</b>                                     |                   |                   |
| Enex                                               | 1.059.784         | 1.036.633         |
| <b>Transporte</b>                                  |                   |                   |
| CSAV                                               | 67.780            | 67.801            |
| <b>Servicios Portuarios</b>                        |                   |                   |
| SM SAAM                                            | 667.730           | 660.039           |
| <b>Otros</b>                                       |                   |                   |
| Quiñenco y otros                                   | 1.790.707         | 1.610.091         |
| <b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b> | <b>3.868.364</b>  | <b>3.653.975</b>  |
| Pasivos servicios bancarios                        | 49.749.134        | 47.858.807        |
| <b>Total pasivo exigible consolidado</b>           | <b>53.617.499</b> | <b>51.512.782</b> |

|                                                    | Cifras en MM\$    |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                    | 31-03-2026        | 31-12-2025        |
| Pasivos corrientes negocios no bancarios           | 1.127.679         | 1.004.117         |
| Pasivos no corrientes negocios no bancarios        | 2.740.685         | 2.649.858         |
| <b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b> | <b>3.868.364</b>  | <b>3.653.975</b>  |
| Pasivos servicios bancarios                        | 49.749.134        | 47.858.807        |
| <b>Total pasivo exigible consolidado</b>           | <b>53.617.499</b> | <b>51.512.782</b> |
| Patrimonio total                                   | 16.458.143        | 16.192.471        |
| <b>Total patrimonio y pasivos</b>                  | <b>70.075.642</b> | <b>67.705.253</b> |

### **Pasivos corrientes negocios no bancarios**

Al 31 de marzo de 2026 los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$1.127.679 millones, un 12,3% superior al saldo al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se atribuye principalmente a un mayor saldo de Pasivos por impuestos, atribuible en gran parte a Quiñenco corporativo, y en menor medida, a Enex; un mayor saldo de Otros pasivos no financieros corrientes, explicado principalmente por una mayor provisión de dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco; y un mayor saldo de cuentas por pagar, en gran parte correspondiente a Enex. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor saldo de obligaciones financieras, principalmente en Enex, parcialmente compensado por un mayor saldo en SM SAAM y Quiñenco corporativo.

### **Pasivos no corrientes negocios no bancarios**

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$2.740.685 millones, un 3,4% superior al saldo al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un mayor saldo de pasivos por impuestos diferidos, principalmente correspondiente a Quiñenco corporativo, y por un mayor saldo de obligaciones financieras, principalmente en Enex, y, en menor medida, Quiñenco corporativo.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$3.868.364 millones al 31 de marzo de 2026, cifra superior en un 5,9% a la registrada al 31 de diciembre de 2025, debido principalmente a un aumento tanto del pasivo corriente como del pasivo no corriente.

***Pasivos servicios bancarios***

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron un 3,9% respecto del 31 de diciembre de 2025.

***Patrimonio<sup>8</sup>***

Al 31 de marzo de 2026 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$9.251.449 millones, superior en un 3,8% al registrado al 31 de diciembre de 2025. Este aumento se explica principalmente por una variación positiva en otras reservas, explicada en gran medida por ajustes de conversión favorables, mayormente atribuibles a CSAV, Quiñenco corporativo y, en menor medida, a IRSA y SM SAAM, seguido por la ganancia del período neta de dividendos.

---

<sup>8</sup> Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

#### IV. Tendencia de Indicadores

| Indicadores Financieros                                                                                                                             |       | 31-03-2026 | 31-12-2025 | 31-03-2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------|------------|------------|
| <b>LIQUIDEZ*</b>                                                                                                                                    |       |            |            |            |
| Liquidez corriente<br>(Activos corrientes/Pasivos corrientes)                                                                                       | veces | 4,0        | 3,6        |            |
| Razón ácida<br>(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)                                                                            | veces | 2,3        | 1,9        |            |
| <b>ENDEUDAMIENTO*</b>                                                                                                                               |       |            |            |            |
| Razón de endeudamiento<br>(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)                                                | veces | 0,42       | 0,41       |            |
| Deuda corriente/Total deuda<br>(Pasivos corrientes/Pasivo total)                                                                                    | %     | 29,2%      | 27,5%      |            |
| Deuda no corriente/Total deuda<br>(Pasivos no corrientes/Pasivo total)                                                                              | %     | 70,8%      | 72,5%      |            |
| Cobertura costos financieros<br>(Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)               | veces | 9,12       |            | 7,60       |
| <b>ACTIVIDAD*</b>                                                                                                                                   |       |            |            |            |
| Rotación de inventarios<br>(Costo de ventas/Inventario promedio)                                                                                    | veces | 5,08       |            | 5,47       |
| <b>RENTABILIDAD</b>                                                                                                                                 |       |            |            |            |
| Rentabilidad del patrimonio<br>(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio)                          | %     | 2,2%       |            | 2,2%       |
| Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros<br>(Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros) | %     | 1,0%       |            | 0,9%       |
| Rentabilidad del activo del segmento financiero<br>(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)                   | %     | 0,1%       |            | 0,2%       |
| Ganancia por acción<br>(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)                                                                  | \$    | 120,32     |            | 123,77     |
| Retorno de dividendos<br>(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)                                            | %     | 7,0%       |            | 7,3%       |

\* 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 4,0 al 31 de marzo de 2026, superior al 3,6 registrado al 31 de diciembre de 2025. El aumento de 26,1% del activo corriente fue parcialmente compensado con el aumento de 12,3% en el pasivo corriente.

***Endeudamiento***

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,41 al 31 de diciembre de 2025 a 0,42 al 31 de marzo de 2026. Este aumento se explica principalmente por el aumento de 5,9% del pasivo exigible, parcialmente compensado por el aumento de 3,8% del patrimonio del controlador. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de marzo de 2026 equivale a un 29,2% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación con un 27,5% al 31 de diciembre de 2025.

El índice de cobertura de costos financieros de los negocios no bancarios aumentó de 7,60 al 31 de marzo de 2025 a 9,12 al 31 de marzo de 2026. Esta variación se explica principalmente por el aumento en el resultado antes de impuestos e intereses no bancario (15,2%), junto con la disminución en los costos financieros (-4,0%).

***Actividad***

El índice de rotación de inventarios disminuyó de 5,47 al 31 de marzo de 2025 a 5,08 al 31 de marzo de 2026. Esta disminución se debe a un aumento en el inventario promedio (7,9%), parcialmente compensado por un aumento en el costo de ventas (0,3%).

***Rentabilidad***

El índice de rentabilidad del patrimonio se mantuvo estable en 2,2% al 31 de marzo de 2026. La disminución en el patrimonio promedio (-2,4%), fue compensado por la menor ganancia del controlador registrada en el período actual (-2,8%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros aumentó de 0,9% al 31 de marzo de 2025 a 1,0% al 31 de marzo de 2026, atribuible al aumento de la ganancia del controlador en los segmentos no financieros en el período actual (6,8%), junto a una disminución del activo promedio del segmento no financiero (-3,6%).

La ganancia por acción disminuyó de \$123,77 al 31 de marzo de 2025 a \$120,32 al 31 de marzo de 2026. Esta variación se explica por la menor ganancia del controlador al 31 de marzo de 2026, explicada anteriormente.

El índice de retorno de dividendos disminuyó de un 7,3% al 31 de marzo de 2025, a 7,0% al 31 de marzo de 2026, atribuible a un precio de mercado de la acción mayor (16,7%), parcialmente compensado por un aumento de los dividendos pagados en los últimos doce meses (11,0%).

## V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

| Flujo Negocios no Bancarios                                           | Cifras en MM\$ |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                                       | 31-03-2026     | 31-03-2025       |
| Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación   | 114.483        | 38.319           |
| Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento | (32.954)       | (6.121)          |
| Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión      | (9.256)        | (336.536)        |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                   | <b>72.272</b>  | <b>(304.337)</b> |

Al 31 de marzo de 2026 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total positivo de \$72.272 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de operación de \$114.483 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento de \$32.954 millones y, en menor medida, por el flujo negativo utilizado de las actividades de inversión que alcanzó \$9.256 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$1.622.068 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor medida, por SM SAAM, los cuales fueron parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$1.375.937 millones, efectuados primordialmente por Enex y, en segundo lugar, por SM SAAM. Adicionalmente se registraron pagos a los empleados por \$89.962 millones, principalmente en SM SAAM y Enex; otros pagos netos por actividades de operación por \$37.769 millones, mayormente de Enex y SM SAAM, y; un gasto por impuesto a la renta por \$1.730 millones, principalmente de SM SAAM, parcialmente compensado por un crédito por impuesto a las ganancias en Enex. Además, se registraron Otras salidas de efectivo por \$1.742 millones, mayormente atribuible a Enex y Quiñenco corporativo.

El flujo negativo de financiamiento se explica mayormente por el pago de pasivos por arrendamiento financiero por \$12.245 millones, principalmente por Enex y, en menor medida, SM SAAM; el pago de préstamos netos por \$10.204 millones, principalmente atribuibles a Enex, parcialmente compensado por la obtención de préstamos neta de SM SAAM; y por Intereses pagados por \$9.551 millones, mayormente por Enex y SM SAAM.

El flujo negativo de inversión está explicado primordialmente por Otras salidas de efectivo por \$270.057 millones, explicado por la toma de depósitos a plazo mayormente de LQIF, parcialmente compensado por una disminución neta en los depósitos a plazo a más de 90 días en Quiñenco corporativo, la compra neta de propiedades, plantas y equipos por \$35.292 millones, en su mayoría realizadas por SM SAAM y Enex, y; en menor medida, por el pago de impuestos a las ganancias en Quiñenco corporativo por \$1.540 millones. Estos efectos fueron en gran medida compensados por ingresos de \$269.207 millones por la venta de 2,2 millones de acciones de Nexans efectuada por Quiñenco corporativo y; en menor medida, por Intereses recibidos por \$28.878 millones, atribuibles principalmente a Quiñenco corporativo y, en menor grado, a SM SAAM y CSAV.

| Flujo Servicios Bancarios                                             | Cifras en MM\$   |                |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                                       | 31-03-2026       | 31-03-2025     |
| Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación   | (110.094)        | 1.004.569      |
| Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento | (472.860)        | (295.464)      |
| Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión      | (13.455)         | 233.671        |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                   | <b>(596.409)</b> | <b>942.777</b> |

Al 31 de marzo de 2026 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total negativo de \$596.409 millones, que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento de \$472.860 millones, por el flujo negativo utilizado en las actividades de la operación que ascendió a \$110.094 millones y por el flujo negativo utilizado en las actividades de inversión de \$13.455 millones.

## VI. Estado de Resultados Resumido

|                                                                  | Cifras en MM\$     |                    |               |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
|                                                                  | 31-03-2026         | 31-03-2025         | Variación     |
| <b>Resultados negocios no bancarios</b>                          |                    |                    |               |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b>                        | <b>1.395.359</b>   | <b>1.377.030</b>   | <b>1,3%</b>   |
| Financiero                                                       | -                  | -                  | -             |
| Energía                                                          | 1.253.853          | 1.235.808          | 1,5%          |
| Transporte                                                       | -                  | -                  | -             |
| Servicios Portuarios                                             | 143.113            | 142.530            | 0,4%          |
| Otros                                                            | (1.607)            | (1.308)            | 22,9%         |
| <b>Costo de ventas</b>                                           | <b>(1.190.755)</b> | <b>(1.187.535)</b> | <b>0,3%</b>   |
| Financiero                                                       | -                  | -                  | -             |
| Energía                                                          | (1.090.385)        | (1.090.303)        | 0,0%          |
| Transporte                                                       | -                  | -                  | -             |
| Servicios Portuarios                                             | (101.163)          | (97.858)           | 3,4%          |
| Otros                                                            | 792                | 626                | 26,5%         |
| <b>Resultado de actividades operacionales</b>                    | <b>282.112</b>     | <b>39.307</b>      | <b>617,7%</b> |
| Financiero                                                       | (306)              | (311)              | -1,3%         |
| Energía                                                          | 41.714             | 29.716             | 40,4%         |
| Transporte                                                       | (2.954)            | (3.087)            | -4,3%         |
| Servicios Portuarios                                             | 20.851             | 22.367             | -6,8%         |
| Otros                                                            | 222.807            | (9.377)            | n.a.          |
| <b>Resultado no operacional</b>                                  | <b>(57.901)</b>    | <b>150.489</b>     | <b>n.a.</b>   |
| Ingresos financieros                                             | 29.460             | 26.560             | 10,9%         |
| Costos financieros                                               | (27.607)           | (28.766)           | -4,0%         |
| Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos     | (53.061)           | 151.965            | n.a.          |
| Diferencias de cambio                                            | (2.120)            | 20.647             | n.a.          |
| Resultados por unidades de reajuste                              | (4.572)            | (19.917)           | -77,0%        |
| Gasto por impuestos a las ganancias                              | (113.943)          | (17.462)           | 552,5%        |
| <b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>                | <b>110.269</b>     | <b>172.334</b>     | <b>-36,0%</b> |
| <b>Resultados servicios bancarios</b>                            |                    |                    |               |
| Ingresos operacionales                                           | 749.658            | 780.477            | -3,9%         |
| Gastos operacionales                                             | (287.390)          | (280.624)          | 2,4%          |
| Pérdidas crediticias esperadas                                   | (114.178)          | (90.204)           | 26,6%         |
| Resultado antes de impuesto a la renta                           | 348.090            | 409.648            | -15,0%        |
| Impuesto a la renta                                              | (78.154)           | (79.030)           | -1,1%         |
| <b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>                  | <b>269.937</b>     | <b>330.618</b>     | <b>-18,4%</b> |
| <b>Ganancia consolidada</b>                                      | <b>380.205</b>     | <b>502.952</b>     | <b>-24,4%</b> |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras           | 180.138            | 297.150            | -39,4%        |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>200.067</b>     | <b>205.802</b>     | <b>-2,8%</b>  |

## VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

### ***Entorno económico***

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

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

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

### ***Competencia***

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

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

### ***Riesgo de materias primas***

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

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

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

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo en la industria naviera, en la cual opera su asociada y principal activo, Hapag-Lloyd. En los servicios de transporte naviero 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. Hapag-Lloyd implementó el Marine Fuel Recovery (MFR) como sistema de recargo del precio de combustibles a clientes. 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.

### ***Riesgos asociados a seguridad de la información y ciberseguridad***

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

### ***Riesgos Servicios bancarios***

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

## ***Riesgos Financieros***

### **Riesgo de crédito**

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades 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 retrocompra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería 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 31 de marzo de 2026, CSAV no mantiene contratos de coberturas de tipo de cambio y tasas de interés.

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

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

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

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

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

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

### **Riesgo de mercado**

La exposición a riesgos de mercado se refiere a la exposición a los activos y pasivos, financieros.<sup>9</sup>

#### Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de marzo de 2026 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio a nivel corporativo es un activo equivalente a \$316.982 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 \$15.849 millones.

En la subsidiaria Enex, al 31 de marzo de 2026 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio es un pasivo equivalente a \$287.779 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$14.389 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2026 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos financieros están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de marzo de 2026 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un activo equivalente a \$5.618 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 \$281 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, peso mexicano, real brasileño, dólar canadiense y el peso colombiano. SM SAAM evalúa periódicamente sus posiciones abiertas en moneda extranjera. En aquellos casos en que no es posible mantener un equilibrio, se emplean derivados financieros para mitigar la volatilidad. En sus subsidiarias, SM SAAM procura mantener equilibrios en las posiciones financieras netas de monedas locales que aminoren los efectos de riesgo de tipo de cambio. En aquellos casos en que no es posible este equilibrio, se evalúa la alternativa de contratar derivados financieros que permitan administrar eficientemente esos riesgos. Al 31 de marzo de 2026, la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a \$1.346 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 \$67 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.

---

<sup>9</sup> 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 31 de marzo de 2026, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$1.113.573 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 \$131 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 16,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 83,8% 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 31 de marzo de 2026.

SM SAAM mantiene un 78,3% de sus obligaciones con tasa fija, un 14,7% con tasa protegida y un 7,0% 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 82,0% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

| <b>Pasivos Financieros Consolidados según tasa de interés</b> | <b>31-03-2026</b> | <b>31-12-2025</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Tasa de interés fija                                          | 80,0%             | 89,6%             |
| Tasa de interés protegida                                     | 2,0%              | 2,0%              |
| Tasa de interés variable                                      | 18,0%             | 8,4%              |
| <b>Total</b>                                                  | <b>100,0%</b>     | <b>100,0%</b>     |

Al 31 de marzo de 2026, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$448.266 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de 3 meses de \$1.121 millones.