

|                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>ANALISIS RAZONADO</b><br><b>MARITIMA DE INVERSIONES S.A. (MARINSA)</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|

### 1. - Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos.

La inversión en acciones de carácter permanente en Cía. Electro Metalúrgica S.A., se valoriza, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las acciones de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) se valorizan a valor de mercado.

Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Electro Metalúrgica y CSAV, presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2025 se presenta la siguiente situación:

|                                        | Cantidad de Acciones | Valor de la Acción \$ | Valor Bursátil M\$ | %       | Valor Contable M\$ | %       | Diferencia M\$ |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------|--------------------|---------|----------------|
| Compañía Electro Metalúrgica S.A.      | 4.787.578            | 8.852,00              | 42.379.640         | 22,51%  | 66.993.680         | 31,47%  | (24.614.040)   |
| Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | 3.118.989.877        | 46,78                 | 145.906.346        | 77,49%  | 145.906.346        | 68,53%  | -              |
|                                        |                      |                       | 188.285.986        | 100,00% | 212.900.026        | 100,00% | (24.614.040)   |

El menor valor \$24.614 millones, corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

## **2.- Análisis Estados Financieros**

### **BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre de 2025, los Activos Totales aumentaron en \$17.135 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$328.455 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los Otros activos financieros de \$70.555 millones debido a: el registro de Depósitos a plazos con vencimiento superior a 90 días por \$92.138 millones esto fue compensado con la disminución de la valorización de las acciones de CSAV por \$21.583 millones. Lo anterior fue compensado con una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por \$52.925 millones debido a la inversión en los depósitos a plazo mencionado anteriormente y una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$298 millones. En relación a los Activos no corrientes se observa una disminución de las Inversiones contabilizadas utilizando por el método de la participación de \$181 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$12.342 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$13.410 millones lo que se explica principalmente por un aumento de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$13.043 millones debido principalmente al registro del dividendo mínimo del ejercicio 2025, lo anterior compensado con una disminución en los Pasivos por impuestos corrientes de \$700 millones.

El Patrimonio de la Compañía aumentó en \$4.793 millones respecto de diciembre de 2024, principalmente por la utilidad del ejercicio de \$21.938 millones compensado con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$13.057 millones. El Patrimonio reconoce formalmente una disminución de reservas por \$3.107 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

## **ESTADO DE RESULTADOS**

El resultado de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2025, alcanzó una utilidad de \$21.938 millones los que se explican principalmente por:

- 1.- Dividendos recibidos de CSAV, por \$33.925 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
- 2.- Las operaciones en la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Marítima de Inversiones S.A. reconoce una utilidad de \$6.517 millones (ver nota N° 9 de los estados financieros).
- 3.- Ingresos de actividades ordinarias por \$3.523 millones y resultado por unidades de reajuste por \$794 millones.
- 4.- Reconocimiento de la pérdida generada por la valorización de las acciones de CSAV, por \$21.583 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
- 5.- Costo de ventas de \$1.009 millones, (ver nota N°14 de los estados financieros).

### **Detalle Resultado empresas que se contabilizan utilizando el método de la participación**

#### **Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Filiales**

Cía. Electro Metalúrgica S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Fundición Talleres Ltda. e Inversiones Elecmetal Ltda. (ME Global Inc. (USA), ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) y ME Funvesa (Perú) principalmente.

El resultado total consolidado del año 2025 fue una ganancia de \$56.267 millones, comparado con una ganancia total de \$65.366 millones del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$107.134 millones (\$120.448 millones en 2024), un resultado no operacional negativo de \$36.331 millones (negativo de \$30.225 millones en 2024) y un cargo por impuesto a las ganancias de \$14.537 millones (cargo de \$24.858 millones en 2024).

Los resultados operacionales consolidados del período fueron inferiores al año anterior. A pesar de tener un desempeño positivo en el negocio metalúrgico, fundamentado en el buen dinamismo del sector minero global, los negocios de envases y de vinos continúan en un nivel por debajo de lo esperado producto, entre otras razones, de la disminución en el consumo de vinos a nivel mundial y, como consecuencia, las menores exportaciones de vino envasado a nivel país. Además, el año 2024 el negocio de envases incluyó un ingreso no recurrente producto de una indemnización de seguro por perjuicios por paralización de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022, y, el negocio de vinos incluyó una ganancia no recurrente producto de la venta de activos fijos.

El resultado no operacional consolidado se vio impactado negativamente por la importante variación experimentada por el tipo de cambio dólar/peso de cierre en Chile, dado que en 2025 se registró un tipo de cambio al 31 de diciembre de \$907,13 por dólar,

en comparación al cierre de \$996,46 por dólar en 2024 (disminución de \$89,33 por dólar, equivalente a 9,0%), lo que generó pérdidas de cambio en moneda extranjera por la conversión de los activos y pasivos en 2025 en comparación al registro de ganancias de cambio en 2024 dado que ese año aumentó significativamente el tipo de cambio en 13,6%.

La ganancia total consolidada del período de \$56.267 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$59.618 millones (\$64.284 millones en 2024) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.351 millones (ganancia de \$1.082 millones en 2024).

| ELECTMETAL (Consolidado)<br>Estado de Resultados (MM\$)          | 01-01-2025<br>31-12-2025 | 01-01-2024<br>31-12-2024 | Variación<br>diciembre<br>2025 - 2024 |               |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                                                                  |                          |                          | MM\$                                  | %             |
| Ingresos de explotación                                          | 1.319.967                | 1.298.811                | 21.156                                | 1,6%          |
| Costos de explotación                                            | (1.037.855)              | (1.018.999)              | (18.856)                              | 1,9%          |
| <b>Ganancia bruta</b>                                            | <b>282.112</b>           | <b>279.812</b>           | <b>2.300</b>                          | <b>0,8%</b>   |
| Costos de distribución                                           | (25.024)                 | (24.630)                 | (394)                                 | 1,6%          |
| Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)               | (159.170)                | (150.159)                | (9.011)                               | 6,0%          |
| Otros operacionales                                              | 9.216                    | 15.425                   | (6.209)                               | -40,3%        |
| <b>Ganancia por actividades operacionales</b>                    | <b>107.134</b>           | <b>120.448</b>           | <b>(13.314)</b>                       | <b>-11,1%</b> |
| Resultado en asociadas                                           | 5.453                    | 1.786                    | 3.667                                 | 205,3%        |
| Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)                  | (25.933)                 | (28.489)                 | 2.556                                 | -9,0%         |
| Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera              | (2.799)                  | 5.515                    | (8.314)                               | n.a.          |
| Resultado por unidades de reajuste                               | (11.181)                 | (6.483)                  | (4.698)                               | 72,5%         |
| Otros no operacionales                                           | (1.871)                  | (2.554)                  | 683                                   | -26,7%        |
| <b>Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales</b>       | <b>(36.331)</b>          | <b>(30.225)</b>          | <b>(6.106)</b>                        | <b>20,2%</b>  |
| Impuesto a las ganancias                                         | (14.537)                 | (24.858)                 | 10.321                                | -41,5%        |
| <b>Ganancia total después de impuestos</b>                       | <b>56.267</b>            | <b>65.366</b>            | <b>(9.099)</b>                        | <b>-13,9%</b> |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>59.618</b>            | <b>64.284</b>            | <b>(4.666)</b>                        | <b>-7,3%</b>  |

Los ingresos de explotación consolidados en el ejercicio 2025 fueron de \$1.319.967 millones, cifra que es 1,6% superior al año anterior (\$1.298.811 millones), aumento que proviene principalmente de mayores ingresos de actividades operacionales en el negocio metalúrgico (3,3%), que son compensados parcialmente en los negocios de envases y vino que registraron disminuciones de 3,1% y 1,6%, respectivamente. Adicionalmente, el ejercicio 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.929 millones correspondiente a la indemnización del seguro de perjuicio por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022. Descontado este efecto por una vez, los ingresos de explotación consolidados del año 2025 aumentan 2,5% respecto al año anterior ajustado.

La ganancia bruta consolidada del año fue de \$282.112 millones, que es 0,8% superior a la del año 2024 (\$279.812 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue parcialmente compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases (la que incluye el ingreso no recurrente del seguro antes mencionado) y en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado del ejercicio 2025 registró una ganancia de \$107.134 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$120.448 millones obtenida en 2024. Del resultado total operacional consolidado de 2025, \$101.996 millones corresponden al negocio metalúrgico que registró un aumento de 11,3% (ganancia de \$91.666 millones en 2024), \$2.473 millones al negocio de envases de vidrio que se compara con la ganancia de \$10.693 millones en 2024 (cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado), \$306 millones al negocio vitivinícola que se compara con la ganancia de \$16.589 millones en 2024 (incluye la ganancia de \$12.059 millones por la venta no recurrente de activos fijos), y \$2.359 millones de ganancia en otros negocios (ganancia de \$1.500 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado del año 2025 fue una pérdida de \$36.331 millones, en comparación a la pérdida de \$30.225 millones en 2024. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron \$25.933 millones, 9,0% menores que el año anterior (\$28.489 millones), lo cual se explica principalmente por menores tasas de interés y por una menor proporción de deuda en pesos versus deuda en UF. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$5.453 millones (ganancia de \$1.786 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$185 millones en Viña Los Vascos, que se compara con una pérdida de \$2.035 millones el año anterior; ii) una ganancia de \$1.428 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con una pérdida de \$145 millones el año anterior; y iii) una ganancia de \$2.077 millones en ME Long Teng Grinding Media (Changshu), en comparación con una ganancia de \$1.726 millones en 2024. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$2.799 millones en el año 2025 (ganancia de \$5.515 millones en 2024) y se explica por una importante disminución en el tipo de cambio de cierre antes señalado (disminución de \$89,33 por dólar en 2025 en comparación con un aumento de \$119,34 por dólar en el año anterior) que impacta la valorización de los activos y pasivos en moneda extranjera.

El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$11.181 millones (pérdida de \$6.483 millones en 2024), cuya variación proviene principalmente del segmento vino, que registró \$7.403 millones de pérdida en comparación con \$1.237 millones de pérdida en 2024, variación que se explica principalmente por los efectos del registro de la hiperinflación, producto de una inflación de 31,5% el 2025 en comparación con 117,8% en 2024 y una diferente composición de activos y pasivos no monetarios en Argentina.

El gasto de impuestos fue de \$14.537 millones (gasto de \$24.858 millones en 2024) explicado principalmente por un gasto de \$22.419 millones en el negocio metalúrgico (\$22.000 millones en 2024), y un ingreso de \$7.947 millones en Cristalerías de Chile a nivel consolidado principalmente por reconocimiento de activos diferidos por pérdidas del ejercicio (gasto de \$2.746 millones en 2024).

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

**Negocio Metalúrgico:**

| Estado de Resultados (MM\$)                               | 01-01-2025<br>31-12-2025 | 01-01-2024<br>31-12-2024 | Variación<br>diciembre<br>2025 - 2024 |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------|
|                                                           |                          |                          | MM\$                                  | %            |
| Ingresos de explotación                                   | 933.631                  | 903.828                  | 29.803                                | 3,3%         |
| Costos de explotación                                     | (723.794)                | (714.550)                | (9.244)                               | 1,3%         |
| Ganancia bruta                                            | 209.837                  | 189.278                  | 20.559                                | 10,9%        |
| <b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b> | <b>101.996</b>           | <b>91.666</b>            | <b>10.330</b>                         | <b>11,3%</b> |

El mejor resultado del negocio metalúrgico se debe a la efectiva estrategia de diferenciación en la entrega de soluciones integrales a sus clientes mineros en todo el mundo, siendo ME Elecmetal uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, EE.UU., China, Perú y Sudáfrica, Joint Ventures en China, Indonesia y Zambia, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como Ferry Capitain de Francia y Jiangsu Longteng Special Steel Co., Ltd. de China. Asimismo, cuenta con una amplia cobertura global con una red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo que venden en más de 40 países.

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

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además sus filiales y coligadas en el extranjero, alcanzaron a \$933.631 millones en 2025, cifra que es 3,3% superior que el año anterior (\$903.828 millones). Estos crecientes niveles de venta se explican por la intensa actividad minera que se registra en el mundo entero, principalmente asociada a los sólidos fundamentos de algunos metales como el cobre, que presenta una sostenible demanda de largo plazo producto del desarrollo de la electromovilidad, de las energías renovables y de los avances tecnológicos y de la inteligencia artificial y por la sólida posición que tiene ME Elecmetal en el mercado minero global. Los principales mercados de Elecmetal son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán, Zambia e Indonesia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$101.996 millones, que se compara con \$91.666 millones en 2024, aumento de 11,3% se dio en un contexto favorable por el mencionado buen ciclo minero y de precios de los principales commodities minerales y se explica principalmente por un aumento en las ventas de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron más altos márgenes a pesar de la persistencia de presiones inflacionarias sobre costos y gastos debido a las incertidumbres de los mercados que se ha visto incrementada por políticas arancelarias restrictivas implementadas por diversos países y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y otros que se han agravado, como es el caso en el Medio Oriente.

**Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):**

| Estado de Resultados (MM\$)                               | 01-01-2025<br>31-12-2025 | 01-01-2024<br>31-12-2024 | Variación<br>diciembre<br>2025 - 2024 |               |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                                                           |                          |                          | MM\$                                  | %             |
| Ingresos de explotación                                   | 228.539                  | 235.847                  | (7.308)                               | -3,1%         |
| Costos de explotación                                     | (202.950)                | (199.416)                | (3.534)                               | 1,8%          |
| Ganancia bruta                                            | 25.589                   | 36.431                   | (10.842)                              | -29,8%        |
| <b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b> | <b>2.473</b>             | <b>10.693</b>            | <b>(8.220)</b>                        | <b>-76,9%</b> |

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el ejercicio 2025 alcanzaron a \$228.539 millones, mientras que en 2024 fueron de \$235.847 millones, esto es una disminución de \$7.308 millones, cuya diferencia se explica principalmente por la contabilización durante el primer semestre de 2024 de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.929 millones, ya mencionado en la sección que explica los ingresos consolidados. Descontado ese efecto de una vez, los ingresos de explotación en 2025 son \$3.621 millones superiores a los del año anterior.

Lo anterior se da en un contexto desafiante para la venta de envases destinados a la industria del vino, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la Organización Internacional de la Viña y del Vino (OIV), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A este negativo comportamiento del mercado se suma un alto nivel de incertidumbre generado por políticas arancelarias implementadas en varios países, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra, afectando las exportaciones de vidrio.

Los costos de explotación fueron de \$202.950 millones (\$199.416 millones en 2024), donde los proyectos estratégicos para lograr mayores eficiencias productivas y operacionales compensaron en parte el aumento en costos de bodegaje externo y embalajes resultantes de un mayor inventario.

La ganancia bruta del período alcanzó \$25.589 millones en comparación con \$36.431 millones del año anterior debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el

seguro antes indicado. Excluyendo el efecto del seguro en 2024, la ganancia bruta aumenta \$87 millones en el año 2025.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases de vidrio fue de una ganancia de \$2.473 millones durante el año 2025, comparado con una ganancia de \$10.693 millones en el año anterior, debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro ya indicado. Descontado ese efecto, la ganancia en 2025 es mayor en \$2.709 millones.

En términos consolidados, que incluye además principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. en 2025 fue una pérdida de \$7.630 millones, en comparación con una ganancia de \$2.800 millones en 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$4.760 millones (ganancia de \$28.391 millones en 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y porque en 2024 Cristalerías de Chile registró un ingreso por indemnización del seguro por perjuicio por paralización antes mencionado.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$20.336 millones (pérdida de \$22.845 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros fueron \$14.918 millones (\$18.972 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por un mayor peso relativo de los créditos en UF frente a los créditos en pesos, pasando de un 75,7% en 2024 a un 98,6% en 2025 en el segmento vinos, y a una disminución de la deuda financiera en el segmento vidrios.

La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$1.311 millones (pérdida de \$2.166 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$1.428 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$145 millones en el año anterior, y por el efecto de una menor pérdida en Viña los Vascos S.A., pasando de \$2.035 millones de pérdida el ejercicio 2024 a una pérdida de \$185 millones en 2025.

El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$7.478 millones (pérdida de \$1.823 millones en 2024), que se explica por el segmento vino que alcanzó \$7.403 millones de pérdida en comparación con \$1.237 millones de pérdida en 2024. En el segmento vinos en Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones durante el ejercicio 2025, en comparación con la ganancia en el año 2024 de \$1.042 millones, debido a los efectos del registro de la hiperinflación, producto de una inflación de 31,5% el 2025 en comparación con 117,8% en 2024 y una diferente composición de activos y pasivos no monetarios. Por su parte, también en el segmento vinos, en Chile el resultado por unidad de reajuste pasó de \$2.280 millones de pérdida en el año 2024 a \$2.956 millones de pérdida en 2025, debido a que se optó por tomar mayor proporción de préstamos en UF que en pesos.

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

| Estado de Resultados (MM\$)                               | 01-01-2025<br>31-12-2025 | 01-01-2024<br>31-12-2024 | Variación<br>diciembre<br>2025 - 2024 |               |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------------|
|                                                           |                          |                          | MM\$                                  | %             |
| Ingresos de explotación                                   | 157.009                  | 159.637                  | (2.628)                               | -1,6%         |
| Costos de explotación                                     | (109.131)                | (104.571)                | (4.560)                               | 4,4%          |
| Ganancia bruta                                            | 47.877                   | 55.066                   | (7.189)                               | -13,1%        |
| <b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b> | <b>306</b>               | <b>16.589</b>            | <b>(16.283)</b>                       | <b>-98,2%</b> |

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$157.009 millones en el ejercicio 2025, 1,6% inferior al año anterior (\$159.637 millones), los que comprenden las ventas de vinos en los mercados de exportaciones y en el mercado nacional, y ventas de licores y otros.

En el mercado de exportaciones desde Chile, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.888 millones, lo que representa una baja de 4,3% respecto al año anterior. Este resultado responde a una disminución de 4,3% en el volumen vendido, principalmente por menores envíos a mercados como Latinoamérica, Estados Unidos, Inglaterra, Japón, Alemania y China.

Las ventas en el mercado local chileno tuvieron un peor desempeño que el año anterior, con una disminución en la facturación de \$3.157 millones, lo que representa un decrecimiento de 5,3% respecto al año 2024. Este resultado se explica principalmente por una disminución de 2,6% del precio promedio y de 2,8% del volumen vendido.

En el negocio en Argentina, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.043 millones lo que representa una significativa disminución de 15,9% en comparación con el año anterior. Este resultado se explica por una baja de 19,7% en el volumen vendido, el cual fue compensado en parte por un alza de 4,6% en el precio promedio.

En contraste con este escenario, la facturación de Graneles, Uvas y Otras Ventas aumentó en \$4.516 millones respecto al año anterior, lo que representa un aumento del 30%. Además, el área de turismo alcanzó resultados históricos este año 2025, con un aumento en la facturación de un 19% en comparación con el año 2024.

La ganancia bruta fue de \$47.877 millones, que se compara con una ganancia bruta de \$55.066 millones en 2024 y la variación se explica principalmente debido a una disminución de \$4.883 millones en el margen bruto de mercado nacional producto de un menor precio promedio (-2,6%) y un mayor costo por litro (7,0%), debido a un aumento en el costo de vinos familiares, principalmente. A lo anterior se suma una caída de \$2.849 millones en el margen bruto del mercado de exportaciones Chile, producto de mayor costo por litro (+4,6%) asociado al mix de productos vendidos.

Las Otras Ganancias alcanzaron los \$4.460 millones, en comparación con los \$13.509 millones obtenidos en 2024, debido principalmente a ganancias obtenidas producto de la venta de activos fijos por \$12.059 millones en 2024.

El Resultado operacional en el año 2025 alcanza \$306 millones de utilidad, en comparación con los \$16.589 millones de utilidad en el año 2024. Esta disminución de \$16.283 millones se explica principalmente por ganancias obtenidas en 2024 producto de la venta de activos fijos por \$12.059 millones, seguido de una baja en el margen, tanto de las exportaciones de Chile, como en el mercado nacional.

El resultado no operacional del año 2025 fue una pérdida de \$10.369 millones en comparación con una pérdida de \$9.098 millones en 2024. Estas partidas incluyen una variación desfavorable de \$5.489 millones debido a diferencias por el registro de los efectos de la hiperinflación sobre las partidas no monetarias en Argentina y una variación favorable de \$4.218 millones en Chile.

Específicamente, los gastos financieros netos fueron de \$3.485 millones en comparación con \$5.885 millones en el año 2024 producto de una disminución de la deuda en pesos y menores tasas de interés. Por otro lado, el resultado en empresas asociadas alcanza \$157 millones de pérdida en 2025, en comparación con los \$2.022 millones de pérdida el año anterior, que se explica por Viña los Vascos S.A. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$7.403 millones, en comparación con la pérdida de \$1.237 millones en 2024 y la diferencia se debe principalmente a que en Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones (ganancia de \$1.042 millones en 2024) debido a los efectos del registro de la hiperinflación antes señalado. Las diferencias por tipo de cambio alcanzan \$785 millones de utilidad, en comparación con \$1.441 millones de utilidad en 2024.

Adicionalmente, el gasto por impuesto a las ganancias alcanza \$4.192 millones de utilidad, en comparación con los \$4.461 millones de gasto en el 2024. La diferencia se debe principalmente a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a la hiperinflación en Argentina y al aumento en la pérdida tributaria de las empresas en Chile.

El resultado del ejercicio 2025 de S.A. Viña Santa Rita registró una pérdida de \$5.871 millones, en contraste con la utilidad de \$3.030 millones obtenida en 2024. De este resultado, el negocio en Chile registró una pérdida de \$3.769 millones, mientras que el negocio en Argentina generó una pérdida de \$2.102 millones.

### **3--. - Análisis de los Flujos de Fondos.**

Durante el ejercicio 2025 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$21.501 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$38.468 millones se explica principalmente por dividendos recibidos por \$36.831 millones además de, intereses recibidos por \$3.148 millones. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$676 millones e Impuestos a las ganancias reembolsados por \$907 millones.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto negativo de \$91.393 millones por la inversión en depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días.

### **4.- Análisis de los Riesgos de Mercado.**

El riesgo de mercado de Marítima de Inversiones S.A., al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 20,40% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 44,42% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero).

## **Los principales indicadores a diciembre de 2025 han tenido el siguiente comportamiento**

### **INDICES DE LIQUIDEZ**

- Liquidez Corriente: Este índice de 19,50 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 1,60 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2025 son mayores a la deuda corriente.

### **INDICES DE ENDEUDAMIENTO**

- Endeudamiento: Este índice de 0,04 se explica porque al 31 de diciembre de 2025, las obligaciones son mínimas respecto al patrimonio.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento alcanza a 1,00 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,00 dado que no hay obligaciones de largo plazo

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

### **INDICES DE RENTABILIDAD**

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 7,02% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 6,86% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,01 debido a que el resultado operacional es mínimo en relación al resultado del ejercicio.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice de 00,00%, debido a que no se han pagado dividendos en los últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanza a \$ 7,79 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción aumentó \$14,23 en relación a diciembre del 2024 quedando al 31 de diciembre de 2025 en \$ 99,23.

## Indices Financieros Balance Marinsa

|                                                         |   |                                                                                                   | dic-25 | dic-24 |
|---------------------------------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>Liquidez Corriente (2)</b>                           | = | $\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$                                     | 19,50  | 228,75 |
| <b>Razón Ácida (3)</b>                                  | = | $\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Corrientes}}$                                   | 1,60   | 69,73  |
| <b>Endeudamiento</b>                                    | = | $\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$                                          | 0,04   | 0,00   |
|                                                         |   | $\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$                                             | 1,00   | 1,00   |
|                                                         |   | $\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$                                             | 0,00   | 0,00   |
| <b>Cobertura Gastos Financieros</b>                     | = | $\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$               | 0,00   | 0,00   |
| <b>Rentabilidad Patrimonio</b>                          | = | $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$                               | 7,02%  | 24%    |
| <b>Rentabilidad del Activo</b>                          | = | $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$                                  | 6,86%  | 24%    |
| <b>Rendimiento Activos Operacionales</b>                | = | $\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$    | 0,01   | 0,01   |
| <b>Retorno de Dividendos</b><br>(Cifras en pesos)       | = | $\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$ | 0,00%  | 24,31% |
| <b>Resultado por Acción</b><br>(Cifras en pesos)        | = | $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$                                | 7,79   | 25,98  |
| <b>Valor Bursátil de la acción</b><br>(Cifras en pesos) | = |                                                                                                   | 99,23  | 85,00  |

(1) Se consideran Activos Operacionales; Total de Activos menos Impuesto Diferidos e Intangibles

2) Las variación del índice de liquidez corriente se produce debido a un aumento de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2024.

3) La variación del índice de razón ácida se produce porque los pasivos corrientes aumentaron respecto a diciembre 2024

| <b>Total de Activos</b>                                | <b>A:</b> | <b>dic-25</b>      | <b>dic-24</b>      |
|--------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| ( Cifras en miles de \$ )                              |           |                    |                    |
| Corrientes                                             |           | 261.462.174        | 244.146.297        |
| No Corrientes                                          |           | 66.993.680         | 67.174.322         |
|                                                        |           | <b>328.455.854</b> | <b>311.320.619</b> |
| <b>Total Activos</b>                                   |           |                    |                    |
| <b>Inversiones en Asociadas:</b>                       |           |                    |                    |
| Inversiones, venta (compra)                            |           | -                  | -                  |
| Resultados Netos                                       |           | 6.516.575          | 7.261.140          |
| <b>Estado de Resultado</b>                             |           |                    |                    |
| ( Cifras en miles de \$ )                              |           |                    |                    |
| <b>Ingresos de Explotación:</b>                        |           |                    |                    |
| Inversiones y Otros                                    |           | 3.522.925          | 3.398.281          |
| <b>Costos de Explotación:</b>                          |           | (1.008.517)        | (1.028.058)        |
| <b>Costos de:</b>                                      |           |                    |                    |
| Administración                                         |           | -                  | -                  |
| Financiero                                             |           | -                  | -                  |
| <b>Resultados:</b>                                     |           |                    |                    |
| Operacional                                            |           | 2.514.408          | 2.370.223          |
| No Operacional                                         |           | 19.651.816         | 71.698.464         |
| RAIIDA e IE (1)                                        |           | 22.166.224         | 74.068.687         |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                             |           | (227.827)          | (947.232)          |
| <b>(Pérdida) Utilidad atribuible a los accionistas</b> |           | <b>21.938.397</b>  | <b>73.121.455</b>  |

(1) Resultado antes de impto, intereses, depreciación, amortizaciones, e items extraordinarios.