

ANALISIS RAZONADO

QUEMCHI S.A.

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

La inversión en acciones de carácter permanente, directa e indirectamente en Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Cristalerías de Chile S.A., se valoriza, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las acciones de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. en Compañía Sud Americana 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 S.A., Cristalerías de Chile S.A. y Cía. Sud Americana de Vapores S.A., presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 30 de junio de 2026 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.	7.351.761	16.000,00	117.628.176	44,21%	110.735.718	41,54%	6.892.458
Cristalerías de Chile S.A.	5.631.621	2.100,00	11.826.404	4,44%	19.200.964	7,20%	(7.374.560)
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	43,80	136.611.757	51,34%	136.611.757	51,25%	-
			266.066.337	100,00%	266.548.439	100,00%	(482.102)

El menor valor de \$482 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 30 de junio de 2026, los Activos Totales aumentaron en \$16.840 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2025, finalizando éstos en \$403.907 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento neto del Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros corrientes de \$7.797 millones, la que se explica por el ingreso de dividendos recibidos por \$29.093 millones, compensado con el pago de dividendos por \$13.852 millones, y una disminución en la valorización de las acciones de CSAV por \$9.295 millones; además de un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$562 millones. En relación a los Activos no corrientes se observa un aumento de las Inversiones contabilizadas utilizando por el método de la participación de \$8.159 millones y un aumento de los Impuestos diferidos por \$222 millones.

Los Pasivos Totales disminuyeron en \$3.017 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2025, finalizando éstos en \$11.595 millones lo que se explica principalmente por una disminución de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$2.855 millones debido al pago del dividendo mínimo del ejercicio 2025 compensado con el registro del dividendo mínimo del período 2026 por además de una disminución de los Pasivos por impuestos corrientes de \$162 millones.

El Patrimonio de la Compañía aumentó en \$16.859 millones respecto de diciembre de 2025, principalmente por la utilidad del período de \$22.757 millones compensado con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$9.115 millones. El Patrimonio reconoce formalmente un aumento de reservas por \$2.631 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Cristalerías de Chile S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Quemchi S.A. al 30 de junio de 2026, alcanzó una utilidad de \$27.292 millones siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$22.757 millones. Los que se explican principalmente por:

- 1) Dividendos recibidos de CSAV, por \$26.174 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
- 2) Las operaciones en la asociada Compañía Electro Metalúrgica S.A. y filiales, por la que Quemchi S.A. y sus subsidiarias reconocen una utilidad de \$8.329 millones (ver nota N°9 de los estados financieros).
- 3) Ingresos financieros de actividades ordinarias de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. por \$2.513 millones e Ingresos financieros por \$52 millones de Quemchi S.A. y su filial Navarino S.A., además de resultados por unidades de reajustes por \$320 millones.
- 4) Reconocimiento en la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida generada por la valorización de las acciones de CSAV, por \$9.295 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros).
- 5) Las operaciones en la asociada Cristalerías de Chile S.A. y filiales, por la que Quemchi S.A. reconoce una pérdida de \$267 millones (ver nota N°9 de los estados financieros).
- 6) Costo de ventas y Gastos de administración por \$574 y \$186 millones respectivamente, (ver nota N°15).

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

a) 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 primer semestre del año 2026 fue una ganancia de \$45.716 millones, comparado con una ganancia total de \$26.048 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$77.691 millones (\$51.680 millones en 2025), un resultado no operacional negativo de \$15.854 millones (negativo de \$19.567 millones en 2025) y un cargo por impuesto a las ganancias de \$16.121 millones (cargo de \$6.065 millones en 2025).

El resultado operacional el primer semestre de 2026 incluye otras ganancias antes de impuestos por i) \$33.678 millones obtenidos por la enajenación, por parte de Elecmetal, de su participación de 50% en la sociedad joint venture ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL) y el término anticipado de varios contratos asociados; y ii) \$4.922 millones por ventas de activos fijos no estratégicos en Cristalerías de Chile y Viña Santa Rita.

La ganancia total consolidada del semestre de \$45.716 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$49.623 millones (\$29.548

millones el primer semestre del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.906 millones (pérdida de \$3.500 millones el primer semestre de 2025).

ELECTMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 30-06-2026	01-01-2025 30-06-2025	Variación enero - junio 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	630.218	640.958	(10.740)	-1,7%
Costos de explotación	(502.377)	(503.235)	857	-0,2%
Ganancia bruta	127.841	137.724	(9.883)	-7,2%
Costos de distribución	(12.670)	(12.273)	(397)	3,2%
Gasto de administración (incluye gastos de ventas)	(76.944)	(77.133)	189	-0,2%
Otras ganancias	38.312	1.799	36.513	n.a
Otros operacionales	1.151	1.563	(412)	-26,3%
Ganancia por actividades operacionales	77.691	51.680	26.011	50,3%
Resultado en asociadas	505	1.496	(991)	-66,2%
Gasto financiero (neto de ingresos financieros)	(10.877)	(12.383)	1.506	-12,2%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	1.453	(1.254)	2.707	n.a.
Resultado por unidades de reajuste	(6.934)	(7.228)	294	-4,1%
Otros no operacionales	(1)	(198)	197	n.a
Ganancia (pérdida) por actividades no operacionales	(15.854)	(19.567)	3.713	-19,0%
Impuesto a las ganancias	(16.121)	(6.065)	(10.056)	n.a
Ganancia total después de impuestos	45.716	26.048	19.668	75,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	49.623	29.548	20.074	67,9%

Los ingresos de explotación consolidados del semestre alcanzaron \$630.218 millones (\$640.958 millones en 2025), cifra inferior en un 1,7% respecto del mismo semestre del ejercicio anterior debido a una disminución en los negocios de envases y metalúrgico, compensado en parte con un mayor ingreso en el segmento vinos.

La ganancia bruta consolidada del período alcanzó a \$127.841 millones (\$137.724 millones en 2025), lo que representa una variación negativa de 7,2%, que es producto de la disminución en los negocios metalúrgico (5,2%), de envases (3,6%) y de vinos (17,6%).

El resultado de actividades operacionales consolidado el primer semestre de 2026 registró una ganancia de \$77.691 millones, lo que representa una variación positiva de 50,3% respecto del mismo período del año anterior (\$51.680 millones en 2025). Esta variación se explica principalmente por la ganancia en la venta de la participación del 50% en la sociedad joint venture ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL) y el término anticipado de varios contratos asociados. Excluyendo este efecto, el resultado operacional consolidado del primer semestre de este año asciende a \$44.013 millones de utilidad, lo que representa una disminución en comparación con la utilidad del mismo semestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la disminución de 6,6% experimentada por el tipo de cambio promedio entre el primer semestre de 2026 y el mismo período de 2025 que impactó desfavorablemente a todos los negocios, por la ausencia del negocio de movimiento de tierra en Chile a partir de marzo en el negocio metalúrgico debido a la referida venta y por alzas en algunos insumos y servicios, tales como el petróleo y fletes, asociado a los conflictos geopolíticos.

El resultado no operacional consolidado el primer semestre de 2026 fue una pérdida de \$15.854 millones, en comparación a la pérdida de \$19.567 millones de igual período de 2025. El gasto financiero neto de ingresos a junio de 2026 alcanzó a \$10.877 millones, cifra 12,2% menor que la del mismo semestre del año anterior (\$12.383 millones), que se explica por dos factores: i) mayores ingresos financieros que ascendieron a \$1.571 millones, en comparación con \$699 millones en 2025, producto de la venta de activos que permitió disponer de mayores fondos para inversiones financieras; y ii) menores costos financieros, que pasaron desde \$13.082 millones en 2025 a \$12.448 millones en 2026, lo que se explica principalmente por un menor nivel de deuda, compensado parcialmente por el aumento de la unidad de fomento. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$505 millones (ganancia de \$1.496 millones en 2025), y la variación negativa de \$991 millones entre ambos semestres se explica principalmente por: i) una ganancia de \$374 millones en ME Long Teng Grinding Media (Changshu), que se compara con una ganancia de \$981 millones en el mismo período de 2025; ii) una ganancia en ESEL de \$836 millones en el primer semestre de 2025, mientras que en el período actual no se registran resultados debido a la mencionada venta de este negocio; iii) una pérdida de \$356 millones en PT Elecmetal Long Teng Indonesia por inicio de operaciones de una nueva planta de bolas de molienda; y iv) una ganancia de \$462 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con una pérdida de \$451 millones en el mismo semestre del año anterior.

El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera durante el primer semestre de 2026 fue una ganancia de \$1.453 millones (pérdida de \$1.254 millones en 2025). Esta variación se explica principalmente por la variación del tipo de cambio, que entre el 31 de diciembre de 2025 y el 30 de junio de 2026 aumentó desde \$907,13 a \$922,21 por dólar, equivalente a un alza de \$15,08 por dólar o 1,7%, generando ganancias por la conversión de activos netos en moneda extranjera; en contraste, en el mismo período del año anterior el tipo de cambio de cierre registró una disminución de 6,3%. Este efecto se ve, además, acentuado por la venta de ESEL mencionada anteriormente, la cual significó un importante aumento de inversiones financieras de corto plazo denominadas en dólares. En tanto, el resultado por unidades de reajuste el primer semestre fue una pérdida de \$6.934 millones, que se compara a una pérdida de \$7.228 millones en 2025.

El gasto por impuesto a las ganancias el primer semestre de 2026 fue de \$16.121 millones (gasto de \$6.065 millones en 2025). El aumento proviene principalmente del negocio metalúrgico, cuyo gasto alcanzó a \$18.684 millones (\$11.413 millones en 2025), el cual incluye \$9.093 millones asociados a la mencionada venta del 50% de ESEL. Este mayor gasto fue parcialmente compensado por ingresos por impuesto diferido en los negocios de envases y de vinos principalmente por \$2.569 millones asociado a sus pérdidas tributarias.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 30-06-2026	01-01-2025 30-06-2025	Variación enero - junio 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	447.420	455.672	(8.252)	-1,8%
Costos de explotación	(348.482)	(351.284)	2.802	-0,8%
Ganancia bruta	98.938	104.388	(5.450)	-5,2%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	77.340	52.949	24.391	46,1%

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, EE.UU., China, Perú y Sudáfrica, joint ventures 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, con ventas 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 e integrales que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnologías hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas y de calidad que hacen posible lograr rendimientos que reducen significativamente los costos efectivos de procesamiento de mineral.

Los ingresos de explotación del negocio metalúrgico del primer semestre alcanzaron \$447.420 millones, cifra 1,8% menor a los \$455.672 millones del mismo período de 2025, en un ambiente de elevados niveles de ventas que 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 la Compañía son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán, Zambia e Indonesia.

El resultado de actividades operacionales del negocio metalúrgico en el semestre alcanzó a una ganancia de \$77.340 millones (\$52.949 millones en 2025), lo que representa un aumento de 46,1%. Este incremento se explica principalmente por el efecto de la venta de la participación de 50% en ESEL antes mencionada. Al excluir este efecto no recurrente, el resultado operacional del primer semestre asciende a \$43.662 millones en comparación con los \$52.949 millones en 2025. La diferencia del

resultado se explica principalmente por la disminución de 6,6% experimentada por el tipo de cambio promedio entre el primer semestre de 2026 y el mismo período de 2025 y por la ausencia del negocio de movimiento de tierra en Chile a partir de marzo debido a la referida enajenación del 50% de ESEL y el término anticipado de varios contratos relacionados, junto con alzas en los costos energéticos y en el precio de algunos insumos y servicios operacionales, tales como el petróleo y fletes, asociado a los conflictos geopolíticos, particularmente en Medio Oriente.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 30-06-2026	01-01-2025 30-06-2025	Variación enero - junio 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	97.738	108.278	(10.540)	-9,7%
Costos de explotación	(87.840)	(98.007)	10.167	-10,4%
Ganancia bruta	9.899	10.270	(371)	-3,6%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	3.609	(1.576)	5.185	n.a.

Los ingresos de explotación durante el primer semestre de 2026 alcanzaron los \$97.738 millones (\$108.278 millones en el mismo período en 2025), lo que representa una variación negativa de 9,7%. Lo anterior se explica principalmente por una disminución de ventas en el mercado de cervezas, asociado a un adelanto de compras por parte de clientes en diciembre de 2025, lo cual es compensado parcialmente por un mejor desempeño en el sector envases de vinos, alimentos y exportaciones. Por otro lado, los ingresos se ven afectados por un menor precio promedio, en línea con la disminución del tipo de cambio promedio entre ambos semestres, el cual impacta la determinación de los precios de venta.

Los costos de explotación del período fueron de \$87.840 millones (\$98.007 millones en 2025). La disminución se explica por el menor volumen de ventas mencionado, sumado a mejoras en la eficiencia en la producción.

La ganancia bruta del período alcanzó \$9.899 millones (ganancia de \$10.270 millones en 2025), lo que implica una caída de 3,6% por las razones explicadas anteriormente.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases el primer semestre de 2026 fue una ganancia de \$3.609 millones (pérdida de \$1.576 millones en el mismo período de 2025), que se explica principalmente por la utilidad derivada de una venta de activos inmobiliarios no estratégicos, compensado parcialmente por un aumento en los costos de distribución por mayores tarifas en los fletes marítimos. Este resultado incluye el efecto no recurrente de la venta de un activo inmobiliario a la sociedad matriz con una ganancia de \$4.030 millones, la cual, no se considera para efectos de consolidación debido a que es una ganancia no realizada a nivel de la matriz. Por lo tanto, el resultado operacional del negocio de envases para la consolidación de resultados en la matriz es un resultado operacional negativo de \$421 millones.

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A., que incorpora además el consolidado de S.A. Viña Santa Rita, en el período enero a junio de 2026 fue una pérdida de \$4.352 millones, en comparación con una pérdida de \$7.910 millones en el mismo período de 2025.

En tanto, el resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$4.162 millones (pérdida de \$1.047 millones a igual fecha de 2025). Este aumento en resultado se explica principalmente por las ganancias en la venta de activos fijos no estratégicos de Cristalerías de Chile y de Viña Santa Rita.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$11.083 millones (pérdida de \$11.851 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros alcanzaron los \$6.907 millones (\$7.191 millones en 2025), lo que se explica principalmente por una reducción de la deuda financiera. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas fue una ganancia de \$562 millones (pérdida de \$304 millones en 2025), y la variación se debe principalmente a la ganancia obtenida en la filial argentina Rayén Curá de \$462 millones (pérdida de \$451 millones en 2025). El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$4.160 millones (pérdida de \$4.863 millones en 2025).

El impuesto a la renta fue un ingreso de \$2.569 millones (ingreso de \$5.349 millones en 2025), diferencia que se debe a mejores resultados operacionales, por las razones explicadas anteriormente.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$3.031 millones al 30 de junio de 2026, comparado con una pérdida de \$6.590 millones en el mismo período del año anterior.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 30-06-2026	01-01-2025 30-06-2025	Variación enero - junio 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	84.881	77.701	7.180	9,2%
Costos de explotación	(65.094)	(53.689)	(11.405)	21,2%
Ganancia bruta	19.787	24.012	(4.225)	-17,6%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	261	144	117	81,3%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$84.881 millones en el primer semestre de 2026 (\$77.701 millones en 2025), lo que representa un aumento de 9,2%. Los ingresos se componen de la comercialización de vinos en los mercados de exportación y nacional, además de otras líneas de negocio como licores y actividades complementarias, entre ellas las turísticas e incluyen la venta de activos.

En el mercado de exportaciones, los ingresos disminuyeron en \$1.946 millones, equivalente a una variación de 6,5% respecto del mismo período del año anterior, explicada principalmente por la disminución en el tipo de cambio pesos/dólar promedio antes mencionada y, en menor medida, una disminución en el volumen y en el precio promedio.

El mercado local presentó menores ingresos de \$55 millones en comparación con el primer semestre del año anterior, lo que representa una leve disminución de 0,2%, que comprende principalmente una disminución de 4,2% en volúmenes de venta, que es compensado casi en su totalidad por una alza en el precio promedio de 4,2%.

En el negocio en Argentina la facturación en dólares disminuyó 13,7% respecto de igual período del año anterior, que se explica por disminuciones de 11,7% en el volumen vendido y de 2,4% en el precio promedio.

En contraste, en otras ventas hubo un aumento en ingresos de \$10.039 millones respecto del mismo período de 2025, equivalente a una variación de 71,6%. Esta alza se explica principalmente por la venta de activos fijos no estratégicos, y, en menor medida, por un aumento de 24,6% en los ingresos por turismo.

La ganancia bruta al 30 de junio de 2026 alcanzó los \$19.787 millones (\$24.012 millones en 2025), equivalente a una disminución de 17,6%, y la diferencia se explica por alzas en el costo del vino por litro de 17,7% en el mercado nacional y de 8,2% en el de exportaciones, lo que redujo el margen bruto en \$2.706 millones y \$2.289 millones respectivamente. En el mercado nacional, el mayor costo se debe fundamentalmente a los vinos familiares. Este efecto fue compensado parcialmente por una mejora en otras líneas de negocio, segmento que agrupa graneles, uvas, turismo y otras ventas.

Lo anteriormente señalado sumado a una reducción en los gastos de distribución y gastos de administración, se obtiene un resultado de actividades operacionales el primer semestre de 2026 que alcanza una ganancia de \$261 millones (\$144 millones mismo período en 2025).

El resultado no operacional de enero a junio de este año fue una pérdida de \$5.903 millones (\$5.562 millones en 2025), diferencia de 6,1% que se debe principalmente a la variación negativa de \$851 millones en las diferencias de tipo de cambio, atenuado en parte por una menor pérdida por unidades de reajuste de \$440 millones, que se explica por una menor pérdida de \$1.311 millones originada en el ajuste por inflación en Argentina, compensada parcialmente por mayores gastos de \$870 millones debido al alza en la unidad de fomento en Chile.

El impuesto a las ganancias del primer semestre generó \$2.172 millones de ingreso (\$2.025 millones de ingreso a igual fecha de 2025), que se explica por la pérdida tributaria.

Al 30 de junio de 2026, el resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales registró una pérdida de \$3.470 millones, en comparación con una pérdida de \$3.393 millones obtenida a igual fecha de 2025.

b) **Cristalerías de Chile S.A.** consolida sus resultados con S.A. Viña Santa Rita y afiliadas, Ediciones Chiloé S.A. y afiliadas, Cristalchile Inversiones S.A., Taguavento SPA y afiliada.

Estado de Resultados		Acumulado		Segundo Trimestre	
		01-ene-2026	01-ene-2025	01-abr-2026	01-abr-2025
		30-jun-2026	30-06-2025	30-jun-2026	30-jun-2025
Ingresos de explotación	MM\$	182.482	185.004	103.773	96.788
Costos de explotación	MM\$	(151.857)	(150.013)	(84.998)	(76.528)
Ganancia bruta	MM\$	30.625	34.991	18.775	20.260
Costos de distribución	MM\$	(4.450)	(4.179)	(2.452)	(2.344)
Gasto de administración	MM\$	(31.571)	(34.650)	(16.259)	(17.934)
Otros resultados operacionales	MM\$	9.559	2.431	8.998	2.147
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	4.162	(1.407)	9.063	2.129
Costos financieros	MM\$	(6.907)	(7.191)	(3.426)	(3.674)
Resultado en asociadas	MM\$	562	(304)	1.147	(505)
Diferencia de cambio	MM\$	(856)	603	(830)	162
Resultados por unidad de reajuste	MM\$	(4.160)	(4.863)	(3.290)	(3.669)
Otros resultados no operacionales	MM\$	278	(95)	211	2
Impuesto a las ganancias	MM\$	2.569	5.349	1.167	1.642
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(4.352)	(7.910)	4.042	(3.913)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	(3.031)	(6.590)	3.861	(3.836)

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A junio del año 2026, las ventas consolidadas de Cristalerías de Chile S.A. fueron \$182.482 millones, que se comparan con \$185.004 millones para el mismo período del año 2025. Esta disminución se debe principalmente a un menor ingreso de Cristalerías de Chile S.A. en el segmento vidrios (-9,7%) compensado en parte con un mayor ingreso de S.A. Viña Santa Rita en el segmento vinos (9,2%), sumado por un alza de Ediciones Financieras (22,1%).

El menor ingreso del segmento vidrios se explica principalmente por una menor venta de envases del sector cervezas asociada a un adelanto de compras por parte de clientes a diciembre de 2025, compensados en parte por mejores ventas de vidrio a los sectores de vinos, alimentos y exportaciones. Adicionalmente, los ingresos del periodo se vieron afectados por un menor precio promedio de venta, explicado por el efecto de un tipo de cambio promedio menor respecto al año anterior, compensado por un aumento en las tarifas de combustibles, variable que incide en la determinación de precios.

Por su parte, el mayor ingreso del segmento vinos se explica principalmente por el aumento en otras ventas, impulsado por mayores ingresos de turismo y por ingresos obtenidos por la venta de activo fijo durante 2026, compensado en parte por la disminución en las exportaciones desde Chile y de Argentina.

Los costos de explotación consolidados de Cristalerías de Chile S.A. alcanzaron los \$151.857 millones al 30 de junio de 2026, un aumento de \$1.844 millones (+1,2%) en comparación al mismo periodo del año 2025. Este incremento se explica principalmente por mayores costos en el segmento vinos, donde los costos crecieron en mayor proporción que las ventas en los mercados de exportación desde Chile y mercado nacional, asociado a un mayor costo por litro de elaboración, compensado en parte por menores costos en el segmento vidrios producto del mejor rendimiento productivo y de la menor venta.

La ganancia bruta al 30 de junio de 2026 alcanzó los \$30.625 millones, inferior a los \$34.991 millones para igual período del año 2025, representando una disminución de \$4.366 millones, por las razones explicadas anteriormente.

Los costos de distribución aumentaron un 6,5% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando \$4.450 millones al 30 de junio de 2026, explicado principalmente por alzas en las tarifas de combustible y por un distinto mix de destinos de envíos respecto al año anterior en el segmento vidrios.

Los gastos de administración y venta alcanzaron los \$31.571 millones al 30 de junio de 2026 comparados con \$34.991 millones en el mismo período del año anterior lo que representa una caída de 8,9% explicado principalmente por la implementación de planes de reducción de gastos en los segmentos de vinos y vidrio.

Las otras ganancias del período alcanzaron \$9.559 millones al 30 de junio de 2026, en comparación con \$2.431 millones para el mismo período del año 2025, variación que se explica principalmente por la ganancia generada de \$9.044 millones por la venta de oficinas del segmento vidrios y la venta de activo fijo en el segmento vinos.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia por actividades operacionales al 30 de junio de 2026 alcanzó \$4.162 millones, que se comparan con una pérdida de \$1.407 millones al mismo período del año 2025.

Los costos financieros del periodo enero-junio 2026 alcanzaron los \$6.907 millones comparados con los \$7.191 millones del periodo enero-junio 2025. La caída se explica principalmente por una menor deuda financiera en \$13.425 millones.

Los resultados de las asociadas generaron una ganancia de \$562 millones, comparados con una pérdida de \$304 millones durante el periodo enero-junio del año 2025, explicado principalmente por el resultado de la inversión en Argentina en la coligada Rayén Curá que implicó una ganancia de \$462 millones durante el periodo enero-junio 2026 comparado con una pérdida de \$451 millones durante el periodo enero-junio 2025.

Los resultados por unidad de reajuste presentan una pérdida de \$4.160 millones durante el periodo enero-junio del año 2026, que se comparan con una pérdida de \$4.863 millones para el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por el resultado del segmento vino que registró una pérdida de \$4.106 millones al 30 de junio de 2026, inferior en \$440 millones a la pérdida de \$4.547 millones del mismo período del año anterior. 1.311 millones originada en el ajuste por inflación aplicable a dicho país, junto con un mayor gasto en Chile de \$870 millones, asociada a una mayor variación de la UF.

El impuesto a la renta del período corresponde a una ganancia de \$2.569 millones (ganancia de \$5.349 millones en el mismo periodo del año anterior). Este menor resultado se explica principalmente por el gasto en impuestos derivados del dividendo recibido desde la coligada Rayén Curá cuyo impacto en Cristalchile Inversiones S.A. es de \$849 millones. Adicionalmente, al impacto en impuestos generado por la venta de oficinas de segmento vidrio y activos fijos en el segmento vinos que representó \$2.313 millones.

Durante el período enero-junio 2026, el resultado de la Sociedad fue de una pérdida de \$4.352 millones, comparado con una pérdida de \$7.910 millones para el mismo período del año anterior.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$3.031 millones a junio del año 2026, comparado con una pérdida de \$6.590 millones en el mismo período del año anterior.

3. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el período 2026 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó \$87.757 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$31.507 millones se explica principalmente por dividendos recibidos por \$29.093 millones además de, intereses recibidos de \$2.872 millones. Todo lo anterior compensado principalmente con pagos a proveedores de \$617 millones, impuestos a las ganancias reembolsados por \$233 millones.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto positivo de \$48.325 millones, por el registro en Efectivo y equivalentes al efectivo de los depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días vigentes al 31 de diciembre de 2025 por \$93.788, compensado con el registro de un depósito a plazo con vencimiento a más de 90 días por \$45.428 millones y por la compra de acciones de Navarino S.A. por \$4,7 millones y la compra de acciones de Marítima de Inversiones por parte de Navarino S.A. por \$30,5 millones.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$13.852 millones debido al pago del dividendo mínimo del ejercicio 2025.

4.- Análisis de los Riesgos de Mercado.

El riesgo de mercado de Quemchi 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 27,42% de sus activos, la inversión en Cristalerías de Chile S.A. representa el 4,75% y la inversión en CSAV S.A., representa el 33,82% de ellos, todas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

Los principales indicadores a junio de 2026 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 23,62 se explica por qué los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 7,58 se explica porque los recursos líquidos al 30 de junio de 2026 son mayores a los pasivos corrientes.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,03 se explica porque las obligaciones son mínimas en relación al patrimonio de la Sociedad.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza a un 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 7,05%, debido a la utilidad generada en el período 2026.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 5,76%, debido a la utilidad generada en el período 2026.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,44% debido a que el resultado operacional es mínimo en relación total de activos.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice alcanzó a un 12,11%, debido al dividendo pagado durante el mes de mayo 2026.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzo a \$ 186,51 debido a la utilidad generada en el período 2026.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción se mantuvo en relación a diciembre del 2025 quedando al 30 de junio de 2026 en \$780.

Indices Financieros Balance Quemchi Consolidado

			jun-26	jun-25	dic-25
Liquidez Corriente (2)	=	<u>Activos Corrientes</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	23,62	28,23	18,16
Razón Acida (3)	=	<u>Recursos Disponibles</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	7,58	5,45	1,49
Endeudamiento	=	<u>Total Pasivo Exigible</u> <u>Patrimonio</u>	0,03	0,03	0,05
		<u>Deuda Corto Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	1,00	1,00	1,00
		<u>Deuda Largo Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	0,00	0,00	0,00
Cobertura Gastos Financieros	=	<u>Resultado antes de</u> <u>Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	0,00	412,53	1.131,81
Rentabilidad Patrimonio	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Patrimonio Promedio</u>	7,05%	2,44%	6,62%
Rentabilidad del Activo	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Activos Promedio</u>	5,76%	2,03%	5,45%
Rendimiento Activos Operacionales	=	<u>Resultado Operacional del Ejercicio</u> <u>Activos Operacionales Promedio (1)</u>	0,44%	0,25%	0,57%
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	<u>Dividendos Pagados en</u> <u>los últimos 12 meses</u> Precio de Mercado de la Acción	12,11%	34,67%	0,00%
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Número de Acciones</u>	186,51	62,03	169,85
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		780,00	780,00	780,00

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

2) Las variación del índice de liquidez corriente se produce debido aumento de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2025

3) Las variación del índice de razón acida se produce debido al aumento de los recursos líquidos respecto a diciembre 2025

Total de Activos	A:	jun-26	jun-25	dic-25
(Cifras en miles de \$)				
Corrientes		273.668.665	252.559.452	265.208.670
No Corrientes		130.237.941	21.261.001	121.857.491
Total Activos		403.906.606	273.820.453	349.807.006
Inversiones en Asociadas y otras inversiones:				
Inversiones, venta (compra)		-	-	-
Resultados Netos		8.062.407	4.379.746	9.533.418
Estado de Resultado				
(Cifras en miles de \$)				
Ingresos de Explotación:				
Inversiones y Otros		2.513.402	1.635.058	3.522.925
Costos de Explotación:		(573.526)	(495.499)	(1.008.517)
Costos de:				
Administración		(185.529)	(189.408)	(358.837)
Financiero		-	(22.040)	(22.040)
Resultados:				
Operacional		1.754.347	950.151	2.155.571
No Operacional		25.315.981	8.120.010	22.767.395
RAIIDA e IE (1)		27.018.309	9.025.289	24.831.258
Impuesto a la Renta		221.521	-	(148.286)
Utilidad atribuible a los accionistas		22.757.450	7.568.515	20.725.269

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