

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 septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, 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 septiembre de 2024 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	7.201,00	52.940.031	22,06%	95.053.622	33,26%	(42.113.591)
Cristalerías de Chile S.A.	5.631.621	2.760,00	15.543.274	6,48%	19.225.070	6,73%	(3.681.796)
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	55,00	171.544.443	71,47%	171.544.443	60,02%	-
			240.027.748	100,00%	285.823.135	100,00%	(45.795.387)

El menor valor de \$45.795 millones (16,02%) 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 septiembre de 2024, los Activos Totales aumentaron \$15.333 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2023, finalizando éstos en \$365.140 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$8.258 millones, debido principalmente por el registro de los ingresos financieros del período del período de \$3.502 millones, el ingreso de \$4.739 millones recibidos por la recuperación de créditos tributarios del AT2012 (recibidos en la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A.) y dividendos recibidos de CSAV por \$62.903 millones, lo cual es compensado con un pago de dividendos de \$67.140. Adicionalmente, se observa un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$139 millones. Todo lo anterior se compensa con una disminución de los Otros activos financieros corrientes de \$1.110 millones que se explica por el aumento en el valor bursátil de las acciones de CSAV de \$2.807 millones lo que es compensado con una disminución por el vencimiento de un depósito a plazo de \$3.917 millones clasificado al 31 de diciembre de 2023 en Otros activos financieros que posteriormente ingresan al Efectivo y equivalentes al efectivo y una disminución en los Activos por impuestos por recuperar debido al ingreso de los créditos mencionados anteriormente de \$1.973 millones. En relación a los Activos no Corrientes se observa un aumento de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$9.952 millones.

Los Pasivos Totales disminuyeron en \$23.095 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2023, finalizando éstos en \$3.628 millones lo que se explica principalmente por una disminución en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de \$23.807, que es explicado principalmente por el pago del dividendo mínimo obligatorio del ejercicio 2023 y fue compensado con un incremento de los Pasivos por impuestos por pagar netos de \$688 millones.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en \$34.906 millones respecto de diciembre de 2023, principalmente por la utilidad del período de \$62.422 millones compensado con el registro del dividendo provisorio por \$33.000 millones. El Patrimonio reconoce formalmente reservas positivas por \$5.485 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 septiembre de 2024, alcanzó una utilidad de \$75.704 millones siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$62.422 millones. Los que se explican principalmente por:

- 1) Reconocimiento en la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. de la utilidad por la valorización de las acciones de CSAV por \$2.807 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros).
- 2) Dividendos recibidos de CSAV, por \$62.903 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros).
- 3) 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 \$6.931 millones.
- 4) Las operaciones en la asociada Cristalerías de Chile S.A. y filiales, por la que Quemchi S.A. reconoce una pérdida de \$177 millones.
- 5) Ingresos de actividades ordinarias por \$3.079 millones y Resultados por unidades de reajuste de \$1.072 millones
- 6) Costo de ventas, Gastos de administración y Resultado por impuesto a las ganancias de \$897, \$296 y \$759 millones respectivamente, (ver nota N°15 y N° 10 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 de los primeros nueve meses de 2024 fue una ganancia de \$40.245 millones, que se compara con la ganancia total de \$32.362 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional positivo de \$83.813 millones (\$58.506 millones al 30 de septiembre de 2023), un resultado no operacional negativo de \$25.126 millones (negativo de \$12.965 millones el mismo período de 2023) y un cargo de impuestos de \$18.442 millones (\$13.179 millones el mismo período de 2023).

Los resultados operacionales de los primeros nueve meses de este año se ven impactados positivamente por la importante variación experimentada por el tipo de cambio en Chile y por el ingreso de una indemnización del seguro por perjuicios por paralización en el negocio de envases. En el período enero a septiembre de este año se registró un tipo de cambio promedio de \$937,56, en comparación al promedio de \$821,10 el mismo período del año anterior, que impacta positivamente la conversión de los resultados en el extranjero. La ganancia total consolidada de \$40.245 millones de los primeros nueve meses de 2024 se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$41.294 millones (\$35.402 millones a igual fecha del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$1.048 millones (pérdida de \$3.040 millones a igual fecha del año anterior).

ELECTMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	968.367	861.007	330.405	287.690	107.360	12,5%
Costos de explotación	(761.097)	(704.858)	(262.854)	(231.896)	(56.239)	8,0%
Ganancia bruta	207.270	156.149	67.551	55.794	51.121	32,7%
Costos de distribución	(18.446)	(17.332)	(5.890)	(5.974)	(1.114)	6,4%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(108.976)	(87.221)	(37.530)	(31.057)	(21.755)	24,9%
Otros operacionales	3.966	6.910	1.250	896	(2.944)	-42,6%
Ganancia por actividades operacionales	83.813	58.506	25.381	19.659	25.307	43,3%
Resultado en asociadas	511	5.612	1.199	1.746	(5.101)	n.a.
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(22.601)	(22.028)	(7.943)	(7.806)	(573)	2,6%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(237)	2.799	(1.825)	4.222	(3.036)	n.a.
Resultado por unidades de reajuste	(2.343)	536	(4.136)	2.014	(2.879)	n.a.
Otros no operacionales	(456)	115	(335)	(4)	(571)	n.a.
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(25.126)	(12.966)	(13.040)	172	(12.160)	93,8%
Impuesto a las ganancias	(18.442)	(13.179)	(2.802)	(10.272)	(5.263)	39,9%
Ganancia total después de impuestos	40.245	32.362	9.540	9.559	7.883	24,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	41.294	35.402	10.340	10.921	5.892	16,6%

Los ingresos de explotación consolidados en los primeros nueve meses del año alcanzaron a \$968.367 millones, cifra que es 12,5% superior al mismo período del ejercicio anterior (\$861.007 millones), y se registraron mayores ingresos de actividades operacionales en el negocio metalúrgico (+11,1%) y en el negocio de envases de vidrio (+20,5% en sus ventas y un ingreso de \$10.929 millones correspondiente a indemnización del seguro por el perjuicio por paralización) mientras que en el negocio vitivinícola se mantuvieron similares.

La ganancia bruta consolidada fue de \$207.270 millones, que es 32,7% superior a la del mismo período de 2023 (\$156.149 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en todos los negocios que incluye el reconocimiento de la indemnización del seguro por perjuicios por paralización en el negocio de envases de vidrio del siniestro ocurrido a fines del año 2022 en un horno de la planta Padre Hurtado.

El resultado de actividades operacionales consolidado a septiembre fue una ganancia de \$83.813 millones, cifra que se compara con la ganancia de \$58.506 millones a igual fecha de 2023, de los cuales \$68.982 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (\$57.751 millones en 2023), una ganancia de \$8.974 millones en el negocio de envases de vidrio (pérdida de \$6.441 millones en 2023), una ganancia de \$5.191 millones en el negocio vitivinícola (ganancia de \$7.260 millones en 2023), e incluye una ganancia de \$666 millones en otros negocios (pérdida de \$64 millones en 2023).

El resultado no operacional consolidado al 30 de septiembre de 2024 fue una pérdida de \$25.126 millones, en comparación a la pérdida de \$12.966 millones a igual fecha del año anterior. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$511 millones (utilidad de \$5.612 millones a septiembre de 2023) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$1.694 millones en la filial Rayen Curá (Argentina) que se compara con la utilidad de \$1.729 millones el año anterior; ii) una pérdida de \$1.382 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara a la utilidad de \$295 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$1.756 millones en la filial Esco Electrometal en comparación a la ganancia de \$2.200 millones en 2023; y iv) una ganancia de \$1.801 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en comparación a la ganancia de \$1.409 millones en 2023. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$22.601 millones, esto es 2,6% mayor al año anterior (\$22.028 millones) debido a mayores tasas de interés en la renovación de préstamos bancarios que más que

compensan una reducción del endeudamiento del período. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$237 millones en el período (ganancia de \$2.799 millones en 2023), que se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$2.343 millones (ganancia de \$536 millones en 2023), cuya variación está asociada principalmente a la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y en menor medida el gasto por la inflación en Chile (impacto en la deuda en UF).

El gasto de impuestos fue de \$18.442 millones (gasto de \$13.179 millones a igual fecha del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$17.223 millones a septiembre de 2024 (\$13.985 millones a septiembre de 2023) en el negocio metalúrgico cuya variación se explica fundamentalmente por los mejores resultados, y un gasto de \$1.143 millones (impacto positivo de \$906 millones a septiembre de 2023) en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado producto de la mayor ganancia de actividades operacionales en el negocio envases, compensado en parte por el menor resultado en el negocio de vinos.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	674.193	607.103	231.523	194.081	67.090	11,1%
Costos de explotación	(535.820)	(494.723)	(185.999)	(156.838)	(41.097)	8,3%
Ganancia bruta	138.373	112.380	45.524	37.243	25.993	23,1%
Ganancia por actividades operacionales	68.982	57.751	22.016	17.851	11.231	19,4%

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste de aceros especiales, 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, China, EE.UU., Perú y Sudáfrica, Joint Ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una División de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EE.UU., Ferry Capitain de Francia y Long Teng 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.

El prestigio de calidad y liderazgo de ME Elecmetal es reconocido mundialmente y está fundado en la entrega de soluciones integrales que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnología hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas 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 de sus filiales Fundición Talleres (en Chile), ME Global (USA), ME Elecmetal (China) y ME Funvesa (Perú) y la comercialización de productos fabricados por ME Long Teng, ESCO Elecmetal y por terceros bajo especificaciones de Elecmetal, atendiendo a las principales compañías mineras en aproximadamente 40 países, alcanzaron a \$674.193 millones en los primeros nueve meses de 2024, lo que representa un aumento de 11,1% respecto del mismo período de 2023 (\$607.103 millones). Este incremento se explica 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 y de las energías renovables. Los principales mercados de la Compañía y sus filiales son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán y Zambia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$68.982 millones, que se compara con \$57.751 millones el mismo período del año anterior, aumento que se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta respecto de igual período del año anterior y mayores eficiencias productivas, que compensan una disminución de márgenes en venta de medios de molienda y presiones inflacionarias en costos y gastos que se han mantenido por las incertidumbres de los mercados y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y el de Israel y Hamás.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (M\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					M\$	%
Ingresos de explotación	174.611	135.936	55.430	49.382	38.675	28,5%
Costos de explotación	(146.551)	(130.338)	(48.488)	(46.063)	(16.213)	12,4%
Ganancia bruta	28.060	5.598	6.942	3.319	22.462	401,3%
Ganancia (Pérdida) por actividades operacionales	8.974	(6.441)	287	(2.218)	15.415	n.a.

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio los primeros nueve meses de 2024 alcanzaron a \$174.611 millones, un 28,5% superior al mismo período del año anterior (\$135.936 millones), explicado principalmente por el aumento de 20,5% en las ventas de envases de vidrio respecto del mismo período del año anterior, y el registro de un ingreso de \$10.929 millones correspondientes a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización producto del siniestro de un horno ocurrido a fines de 2022.

Los costos de explotación a septiembre alcanzaron a \$146.551 millones, que representa un aumento de 12,4% respecto de igual fecha del año anterior, y la variación se explica principalmente por el aumento en el volumen vendido y por mayores costos de depreciación y combustibles en el período.

La ganancia bruta de los primeros nueve meses fue de \$28.060 millones, en comparación a los \$5.598 millones del mismo período del año anterior, explicado principalmente por el ingreso de la indemnización del seguro antes señalada, el mayor volumen de ventas y una mayor eficiencia productiva.

Los otros ingresos alcanzaron a \$632 millones, mientras que el mismo período del año anterior fueron \$4.909 millones, variación que se explica principalmente por el reembolso por parte del seguro de los activos del siniestro ocurrido en 2022 antes mencionado.

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$8.974 millones en los primeros nueve meses de este año, comparada con una pérdida de \$6.441 millones a igual fecha de 2023.

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de septiembre de 2024 fue una pérdida de \$2.369 millones, en comparación con una pérdida de \$6.268 millones a igual fecha de 2023.

El resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$14.646 millones (ganancia de \$654 millones a igual fecha del año anterior), diferencia que se explica por el aumento de ventas en el negocio envases junto con la contabilización de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización por \$10.929 millones.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$15.872 millones (pérdida de \$7.828 millones a igual fecha del año anterior). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$3.068 millones (utilidad de \$1.982 millones a septiembre de 2023) y la variación se explica principalmente por i) pérdida de \$1.694 millones en la filial Rayen Curá (Argentina) debido a la significativa inflación y a la depreciación del peso argentino, que se compara con la utilidad de \$1.729 millones el año anterior; y ii) pérdida de \$1.382 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con la utilidad de \$295 millones el año anterior. Los costos financieros netos fueron \$14.489 millones (\$12.985 millones el año anterior), que se explica por el endeudamiento obtenido para la ampliación de la capacidad productiva y capital de trabajo en el segmento envases de vidrios y por el aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios en el segmento vinos. Los resultados por unidades de reajuste fue una ganancia de \$882 millones (ganancia \$3.619 millones a igual fecha de 2023) asociado a la inflación en Argentina (impacta filial Viña Doña Paula). El impuesto a la renta del período es un gasto de \$1.143 millones, (ganancia de \$906 millones en el mismo período del año anterior) producto de la ganancia por actividades operacionales en el segmento vidrios, compensado en parte por el menor resultado en el segmento vinos.

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 afiliadas.

Estado de Resultados		ACUMULADO		Tercer Trimestre	
		01-ene-2024	01-ene-2023	01-jul-2024	01-jul-2023
		30-sept-2024	30-sept-2023	30-sept-2024	30-sept-2023
Ingresos de explotación	MM\$	293.862	253.526	98.804	93.498
Costos de explotación	MM\$	(222.475)	(207.183)	(76.572)	(74.172)
Ganancia bruta	MM\$	71.387	46.343	22.232	19.326
Costos de Distribución	MM\$	(7.464)	(7.949)	(2.505)	(2.863)
Gasto de Administración	MM\$	(52.501)	(43.600)	(18.139)	(15.746)
Otros Resultados Operacionales	MM\$	3.223	5.859	1.550	1.008
Ganancia por Actividades operacionales	MM\$	14.646	654	3.137	1.726
Costos Financieros	MM\$	(14.736)	(13.559)	(4.851)	(4.982)
Resultado en Asociadas	MM\$	(3.068)	1.982	822	(281)
Diferencia de cambio	MM\$	896	(388)	441	(214)
Resultados por Unidad de Reajuste	MM\$	882	3.619	(3.178)	2.314
Otros Resultados No Operacionales	MM\$	155	519	(17)	121
Impuesto a las ganancias	MM\$	(1.143)	906	1.734	(1.433)
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(2.369)	(6.268)	(1.912)	(2.749)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	(2.011)	(7.809)	(1.438)	(3.570)

Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A septiembre del año 2024, las ventas consolidadas de Cristalerías de Chile S.A. tuvieron un aumento de 15,9% alcanzando a \$293.862 millones, que comparan con \$253.526 millones para el mismo período del año 2023. Este aumento se debe principalmente a la mayor venta de Cristalchile en el segmento vidrios (28,5%), S.A. Viña Santa Rita (0,3%) y, Ediciones Financieras (11,8%).

El aumento de las ventas del segmento vidrio se explica por el aumento de las ventas en un 20,5% respecto del mismo período del año anterior y a la contabilización de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022.

Los costos de explotación consolidados de Cristalerías de Chile S.A. alcanzaron los \$222.475 millones al 30 de septiembre de 2024, un 7,4% de aumento en comparación al mismo periodo del año 2023, debido a un mayor volumen vendido junto a mayores costos de energía, combustibles y depreciación en el segmento vidrios.

La ganancia bruta al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los \$71.387 millones, superior a los \$46.343 millones para igual período del año 2023 debido a lo explicado anteriormente.

Los costos de distribución disminuyeron un 6,1% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando \$7.464 millones durante el año.

Los gastos de administración y venta aumentaron un 20,4% respecto al año anterior, alcanzando un 17,9% de las ventas al 30 de septiembre de 2024 comparados a un 17,2% de las ventas en el mismo período del año anterior, debido a un gasto por \$1.678 millones en servicios legales para la defensa a la acusación por dumping en Estados Unidos en el segmento vidrio y por un mayor gasto en actividades promocionales y apoyo a las marcas, mayor gasto en remuneraciones e indemnizaciones, gastos en servicios de terceros, gastos en contribuciones y un mayor gasto en merma en el segmento vinos.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia por actividades operacionales al 30 de septiembre de 2024 alcanzó una ganancia de \$14.646 millones, que se comparan con una ganancia de \$654 millones al mismo periodo del año 2023.

Los costos financieros alcanzaron los \$14.736 millones, comparados con \$13.559 millones del periodo enero – septiembre del año 2023. Esta diferencia se explica principalmente por el aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios en los segmentos vidrios y vinos.

Los resultados de las asociadas generaron una pérdida de \$3.068 millones, comparados con una ganancia de \$1.982 millones durante el periodo enero – septiembre del año 2023, explicado principalmente por el menor resultado en Argentina de la coligada Rayén Curá debido a la depreciación del peso argentino sumado a la situación del mercado interno y por la pérdida de Viña Los Vascos durante los primeros nueve meses de 2024.

Los resultados por unidad de reajuste presentan una ganancia de \$882 millones durante el periodo enero – septiembre del año 2024, que se comparan con una ganancia de \$3.619 millones para el mismo período del año anterior producto del ajuste por hiperinflación que genera Argentina y en menor medida a la inflación en Chile.

El impuesto a la renta del período corresponde a un gasto de \$1.143 millones (ganancia de \$906 millones en el mismo periodo del año anterior) producto de la ganancia por actividades operacionales del segmento vidrios, compensado en parte por el menor resultado antes de impuestos en el segmento vinos.

Durante el período enero – septiembre 2024, el resultado de la Sociedad fue de una pérdida de \$2.369 millones comparado con una pérdida de \$6.268 millones para el mismo período del año anterior.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$2.011 millones a septiembre del año 2024, comparado con una pérdida de \$7.809 millones en el mismo período del año anterior.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 30-09-2024	01-01-2023 30-09-2023	01-07-2024 30-09-2024	01-07-2023 30-09-2023	Variación Septiembre 2024 - 2023	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	121.387	121.017	44.256	45.684	370	0,3%
Costos de explotación	(79.265)	(81.140)	(29.348)	(29.970)	1.875	-2,3%
Ganancia bruta	42.122	39.877	14.908	15.714	2.245	5,6%
Ganancia por actividades operacionales	5.191	7.260	2.610	3.994	(2.069)	-28,5%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$121.387 millones en los primeros nueve meses de 2024, similar al mismo período del año anterior (\$121.017 millones), y comprenden las ventas de vinos en mercados de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

En relación con el mercado de exportaciones consolidado de Viña Santa Rita y sus filiales, incluyendo Chile y Argentina, el volumen exportado disminuyó un 5,8% alcanzando las

2.067.500 cajas, en comparación al volumen de 2.193.679 cajas los primeros nueve meses del año anterior. Los principales mercados de exportación son Irlanda, Brasil, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, México, Colombia, Reino Unido, y China. Los ingresos por venta equivalentes en pesos alcanzaron a \$61.935 millones, lo que representa un aumento de 6,8%, producto del mayor tipo de cambio promedio los primeros nueve meses de 2024 en comparación al mismo período del año anterior.

En relación con el mercado nacional, las ventas valoradas alcanzaron a \$44.957 millones, 11,6% inferior respecto del período enero a septiembre de 2023, producto de un menor volumen de ventas de 19,8% debido a una disminución del consumo que impacta a nivel nacional y a problemas de cobertura de la cadena de distribución, compensado en parte por un aumento de 10,1% en el precio de venta promedio en comparación al mismo período del año anterior.

La ganancia bruta fue de \$42.122 millones que es 5,6% superior a la del mismo período del año anterior (\$39.877 millones) y la variación se explica principalmente por un mayor margen de exportaciones producto del alza del tipo de cambio promedio y al aumento de la venta de vino granel y uva.

El resultado de actividades operacionales acumulado a septiembre fue una ganancia de \$5.191 millones, en comparación a la ganancia de \$7.260 millones a igual fecha de 2023, y la disminución es producto de mayores gastos en administración y venta, explicado por un mayor gasto en actividades promocionales y apoyo a las marcas, mayor gasto en remuneraciones e indemnizaciones, gastos en servicios de terceros, gastos en contribuciones y un mayor gasto en merma de productos, todo lo anterior compensado parcialmente por la revalorización de propiedades de inversión y la venta de un predio en Argentina.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 30 de septiembre de 2024 fue una pérdida de \$1.161 millones (ganancia de \$3.760 millones a igual fecha de 2023) que se explica por el menor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$3.784 millones en comparación a la ganancia de \$123 millones a igual fecha de 2023. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$1.388 millones (utilidad de \$288 millones a igual fecha de 2023) y la variación se debe a la pérdida de \$1.382 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con la utilidad de \$295 millones el año anterior. Los gastos financieros netos fueron de \$4.608 millones en comparación a \$3.925 millones a igual fecha el año anterior producto del aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios. La ganancia de cambio en moneda extranjera fue de \$841 millones (pérdida de \$402 millones el 2023). El resultado por unidades de reajuste fue una ganancia de \$1.341 millones, en comparación a la ganancia de \$4.115 millones los primeros nueve meses del año 2023. Dicha diferencia obedece en su mayoría al ajuste por hiperinflación que se genera en Argentina y en menor medida a la inflación en Chile. La hiperinflación de Argentina genera utilidad en los inventarios y propiedades, planta y equipos, compensados por la pérdida que genera el ajuste en patrimonio de la hiperinflación y el efecto de la inflación en Chile (Bonos en UF). El gasto por impuesto fue de \$2.568 millones (gasto de \$3.622 millones a igual fecha de 2023), diferencia que se explica por el menor resultado antes de impuesto.

3. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el período 2024 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$76.982 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$71.582 millones se explica principalmente por, dividendos recibidos de \$65.537 millones, intereses recibidos de \$3.502 millones e impuestos recibidos netos por \$2.753 millones, principalmente debido a la devolución de impuestos del AT 2012 recibido en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$1.035 millones.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$67.140 millones debido principalmente, al desembolso efectuado por Quemchi S.A., la subsidiaria Navarino S.A. y la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. para el pago de dividendos.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto positivo de \$3.792 millones debido al rescate de un depósito a plazo clasificado al 31 de diciembre como Otros activos financieros por su vencimiento a más de 90 días.

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 26,03% de sus activos, la inversión en Cristalerías de Chile S.A. representa el 5,27% y la inversión en CSAV S.A., representa el 46,98% de ellos, todas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

Los principales indicadores a septiembre de 2024 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 195,20 se explica por qué los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 59,90 se explica porque los recursos líquidos al 30 de septiembre de 2024 son mayores a los pasivos corrientes.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,01 se explica por el crédito mantenido por Quemchi S.A y el registro del dividendo mínimo obligatorio de Quemchi S.A. sobre las utilidades del período 2024.
 - Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza a un 0,35 respecto de la deuda total.
 - Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,65 respecto de la deuda total.
- Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 22%, debido a la utilidad generada en el período 2024.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 17%, debido a la utilidad generada en el período 2024
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,5%
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice alcanzó a un 59,39%, producto del dividendo pagado en mayo y agosto de 2024.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzo a \$511,57 debido a la utilidad generada en el período 2024.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción se mantuvo en relación a diciembre del 2023 quedando al 30 de septiembre de 2024 en \$780.

Indices Financieros Balance Quemchi Consolidado

			sept-24	sept-23	dic-23
Liquidez Corriente (2)	=	<u>Activos Circulantes</u> Pasivos Circulantes	195,20	10,30	10,07
Razón Acida (3)	=	<u>Recursos Disponibles</u> Pasivos Circulantes	59,90	1,64	2,82
Endeudamiento	=	<u>Total Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,01	0,09	0,10
		<u>Deuda Corto Plazo</u> Deuda Total	0,35	0,91	0,91
		<u>Deuda Largo Plazo</u> Deuda Total	0,65	0,09	0,09
Cobertura Gastos Financieros	=	<u>Resultado antes de</u> <u>Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	1.038,18	565,64	535,28
Rentabilidad Patrimonio	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Patrimonio Promedio	22%	15%	17%
Rentabilidad del Activo	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Activos Promedio	17%	11%	14%
Rendimiento Activos Operacionales	=	<u>Resultado Operacional del Ejercicio</u> Activos Operacionales Promedio (1)	0,5%	0,3%	0,6%
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	<u>Dividendos Pagados en</u> <u>los últimos 12 meses</u> Precio de Mercado de la Acción	59,39%	19,73%	19,73%
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Número de Acciones	511,57	309,33	372,20
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 a la disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2023

3) Las variación del índice de razón acida se produce debido a la disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2023

Total de Activos	A:	sept-24	sept-23	dic-23
(Cifras en miles de \$)				
Corrientes		250.861.114	238.225.272	245.480.211
No Corrientes		114.278.692	107.600.945	104.326.795
Total Activos		365.139.806	345.826.217	349.807.006

Inversiones en Asociadas y otras inversiones:

Inversiones, venta (compra)	-	-	-
Resultados Netos	6.754.105	5.255.059	7.253.582

Estado de Resultado

(Cifras en miles de \$)

Ingresos de Explotación:

Inversiones y Otros	3.079.364	1.784.909	2.806.869
---------------------	-----------	-----------	-----------

Costos de Explotación:	(896.742)	(409.612)	(562.088)
-------------------------------	-----------	-----------	-----------

Costos de:

Administración	(295.896)	(232.438)	(299.767)
Financiero	(73.722)	(82.336)	(106.767)

Resultados:

Operacional	1.886.726	1.142.859	1.945.014
No Operacional	74.576.425	42.347.651	55.098.769
RAIIDA e IE (1)	76.238.933	46.166.031	56.596.994

Impuesto a la Renta	(759.148)	(744.453)	(1.788.480)
----------------------------	-----------	-----------	-------------

Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas	62.421.544	37.743.778	45.415.869
---	------------	------------	------------

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