

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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 31 de marzo 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.	7.351.761	7.509,90	55.210.990	23,64%	101.899.960	35,88%	(46.688.970)
Cristalerías de Chile S.A.	5.631.621	2.862,00	16.117.699	6,90%	19.922.369	7,01%	(3.804.670)
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	52,00	162.187.474	69,45%	162.187.474	57,11%	-
			233.516.163	100,00%	284.009.803	100,00%	(50.493.640)

El menor valor de \$50.494 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 marzo de 2025, los Activos Totales disminuyeron \$8.382 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$364.896 millones. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los Otros activos financieros corrientes de \$5.302 millones producto de la disminución en el valor bursátil de las acciones de CSAV y una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo de 1.473 millones. Adicionalmente existe un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionada de \$134 millones. En relación a los Activos no Corrientes se observa una disminución de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$1.840 millones.

Los Pasivos Totales disminuyeron en \$1.787 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$2.481 millones lo que se explica principalmente por una disminución de los Otros pasivos financieros de \$2.364 millones debido al pago del crédito que la Sociedad mantenía con el Banco Santander y una disminución en los Pasivos por impuestos corrientes de \$45 millones, lo anterior compensado con un aumento de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$623 millones debido principalmente al registro del dividendo mínimo del período 2025, millones.

El Patrimonio de la Compañía disminuyó en \$5.542 millones respecto de diciembre de 2024, principalmente por la pérdida del período de \$2.580 millones y con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$531 millones. El Patrimonio reconoce formalmente reservas negativas por \$2.431 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 31 de marzo de 2025, alcanzó una pérdida de \$3.198 millones siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$2.580 millones. Los que se explican principalmente por:

- 1) 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 \$1.946 millones (ver nota N°9 de los estados financieros).
- 2) Las operaciones en la asociada Cristalerías de Chile S.A. y filiales, por la que Quemchi S.A. reconoce una pérdida de \$242 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 \$848 millones e Ingresos financieros por \$45 millones.
- 4) Reconocimiento en la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por \$5.302 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros).
- 5) Costo de ventas y Gastos de administración de \$344, \$112 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 trimestre del año 2025 fue una ganancia de \$9.868 millones, que se compara con una ganancia total de \$14.191 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$20.049 millones (\$29.166 millones a marzo de 2024), un resultado no operacional negativo de \$9.412 millones (negativo de \$6.221 millones a marzo de 2024) y un cargo de impuestos de \$770 millones (\$8.753 millones a marzo de 2024).

La ganancia total consolidada del trimestre de \$9.868 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$11.594 millones (\$14.318 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$1.726 millones (pérdida de \$127 millones el primer trimestre de 2024).

ELECTMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	298.283	312.660	(14.377)	-4,6%
Costos de explotación	(237.425)	(243.412)	5.987	-2,5%
Ganancia bruta	60.859	69.248	(8.390)	-12,1%
Costos de distribución	(5.796)	(6.329)	533	-8,4%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(35.746)	(34.206)	(1.540)	4,5%
Otros operacionales	732	453	279	61,6%
Ganancia por actividades operacionales	20.049	29.166	(9.117)	-31,3%
Resultado en asociadas	651	(1.361)	2.012	N/A
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(5.925)	(6.683)	758	-11,3%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(1.409)	897	(2.306)	N/A
Resultado por unidades de reajuste	(2.610)	966	(3.576)	N/A
Otros no operacionales	(119)	(40)	(79)	197,5%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(9.412)	(6.221)	(3.191)	51,3%
Impuesto a las ganancias	(770)	(8.753)	7.983	-91,2%
Ganancia total después de impuestos	9.868	14.191	(4.323)	-30,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.594	14.318	(2.724)	-19,0%

Los ingresos de explotación consolidados del trimestre alcanzaron a \$298.283 millones, cifra que es 4,6% inferior al mismo trimestre del ejercicio anterior (\$312.660 millones), disminución que se explica principalmente porque el primer trimestre de 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.832 millones correspondiente a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022.

La ganancia bruta consolidada del trimestre fue de \$60.859 millones, que es 12,1% inferior a la del mismo período de 2024 (\$69.248 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue más que compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases, en este caso debido a que la ganancia bruta del primer trimestre de 2024 incluye el ingreso del seguro antes mencionado, y una disminución en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$20.049 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$29.166 millones en el primer trimestre de 2024. De la cifra consolidada, \$23.408 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (ganancia de \$20.504 millones en 2024), \$399 millones a una ganancia en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$9.364 millones en 2024, incluido el ingreso del referido seguro), una pérdida de \$3.950 millones en el negocio vitivinícola (pérdida de \$727 millones en 2024) e incluye una ganancia de \$192 millones en otros negocios (ganancia de \$25 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$9.412 millones, en comparación a la pérdida de \$6.221 millones a igual fecha del año anterior. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$651 millones (pérdida de \$1.361 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una ganancia de \$37 millones en la filial Rayen Curá en Argentina que se compara con una pérdida de \$2.742 millones el año anterior; ii) una ganancia de \$95 millones en la filial Viña Los Vascos en Chile que se compara con una pérdida de \$15 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$227 millones en la filial Esco Electmetal en Chile en comparación con una ganancia de \$855 millones

en 2024; y iv) una ganancia de \$238 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en China en comparación con una ganancia de \$512 millones en 2024. En tanto, los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$5.925 millones, esto es 11,3% menor a marzo del año anterior (\$6.683 millones) explicado principalmente por una menor deuda durante el período. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$1.409 millones en el período (ganancia de \$897 millones en 2024) y se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera. Por su lado, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$2.610 millones (ganancia de \$966 millones en 2024), cuya variación está asociada principalmente a los efectos del registro de la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y a la mayor inflación en Chile (impacto en la deuda en UF).

El gasto de impuestos fue de \$770 millones (gasto de \$8.753 millones el primer trimestre del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$4.455 millones el primer trimestre del 2025 (\$5.376 millones a marzo de 2024) en el negocio metalúrgico, y un ingreso de \$3.707 millones en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado (gasto de \$3.333 millones a marzo de 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 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	209.936	215.308	(5.372)	-2,5%
Costos de explotación	(162.977)	(172.291)	9.314	-5,4%
Ganancia bruta	46.959	43.017	3.942	9,2%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	23.408	20.504	2.904	14,2%

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, 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 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 sostenible de soluciones 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 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 Fundición Talleres (Chile), ME Global (USA), ME Elecmetal (China) ME Funvesa (Perú) y la comercialización de productos fabricados por las filiales joint venture ME Long Teng en China y Zambia y ESCO Elecmetal en Chile y por terceros en diversos países bajo especificaciones de Elecmetal, atendiendo a las principales

compañías mineras en el mundo, alcanzaron a \$209.936 millones el primer trimestre de 2025, cifra levemente inferior respecto de igual fecha de 2024 (\$215.308 millones). Estos consistentes 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 por la sólida posición que tiene la empresa en el mercado minero global. Los principales mercados de Elecmetal 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 \$23.408 millones, que se compara con \$20.504 millones a igual fecha del año anterior, aumento que se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron mayores 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 la política arancelaria del Gobierno de EE.UU. 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 (MM\$)	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	57.006	66.094	(9.088)	-13,8%
Costos de explotación	(50.866)	(50.839)	(27)	0,1%
Ganancia bruta	6.140	15.255	(9.115)	-59,8%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	399	9.364	(8.965)	-95,7%

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el primer trimestre de 2025 alcanzaron a \$57.006 millones, mientras que en el primer trimestre de 2024 fueron de \$66.094 millones, una disminución de \$9.088 millones, diferencia que es menor que el ingreso registrado en el primer trimestre de 2024 por \$10.832 millones correspondientes a la indemnización del seguro por perjuicio por paralización producto del siniestro de un horno de la planta Padre Hurtado ocurrido a fines de 2022. Descontado ese efecto de una vez, los ingresos de explotación aumentaron 3,2% en comparación con el mismo período del año anterior.

Los costos de explotación alcanzaron a \$50.866 millones (\$50.839 millones el primer trimestre de 2024), donde las iniciativas para alcanzar menores costos y mayor eficiencia productiva en el período lograron compensar mayores costos de bodegaje externo de los inventarios de productos terminados.

La ganancia bruta del primer trimestre del negocio de envases fue de \$6.140 millones, mientras que el primer trimestre de 2024 alcanzó a \$15.255 millones, cifra que incluye principalmente el ingreso de la indemnización del seguro antes señalado y adicionalmente los efectos de una mayor eficiencia productiva alcanzada el primer trimestre de 2025. Excluyendo el efecto por una vez del seguro registrado en 2024, la ganancia bruta aumentó 38,8%.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases fue una ganancia de \$399 millones a marzo de 2025, mientras que la ganancia a igual fecha del año anterior fue de \$9.364 millones, cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado de \$10.832 millones.

En términos consolidados, lo que incluye principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$3.997 millones, en comparación con una pérdida de \$432 millones a igual fecha de 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una pérdida de \$3.537 millones (ganancia de \$8.668 millones el mismo trimestre de 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y que el primer trimestre de 2024 en Cristalerías de Chile se registró el ingreso de la indemnización del seguro por perjuicio por paralización por \$10.832 millones antes mencionada.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$4.166 millones (pérdida de \$5.768 millones el primer trimestre del año anterior). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$202 millones (pérdida de \$2.781 millones a marzo de 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$37 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$2.741 millones a marzo del año anterior. Los costos financieros netos fueron \$3.503 millones (\$4.972 millones el primer trimestre de 2024) por menor deuda en los negocios de vidrio y de vinos. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.194 millones (ganancia \$1.872 millones a marzo de 2024) asociado a un menor efecto de la hiperinflación en Argentina que fue más que compensado por mayor inflación en Chile (efectos en préstamos y bonos en UF). La línea de impuesto a la renta del período presenta un ingreso de \$3.707 millones (gasto de \$3.333 millones el primer trimestre del año anterior), diferencia que se explica principalmente por el reconocimiento del ingreso del mencionado seguro durante el primer trimestre de 2024 en el segmento vidrio y por la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales del tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en las filiales en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria en el segmento vino en Chile.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	31.130	31.592	(462)	-1,5%
Costos de explotación	(22.894)	(20.057)	(2.837)	14,1%
Ganancia bruta	8.236	11.535	(3.299)	-28,6%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(3.950)	(727)	(3.223)	443,3%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$31.130 millones en 2024, 1,5% inferior al primer trimestre del año anterior (\$31.592 millones), los que 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 en el primer trimestre de 2025, el volumen exportado por Viña Santa Rita y sus filiales en Chile disminuyó un 13,1%, en comparación con el volumen del mismo trimestre del año anterior, y el precio promedio alcanzó a 30,1 US\$/caja, 12% inferior al primer trimestre del año anterior, debido principalmente a menores envíos a mercados de alto margen como Estados Unidos. Por su parte, el volumen exportado por las

filiales de Viña Santa Rita en Argentina disminuyó un 36,9%, en comparación con el volumen del mismo trimestre del año anterior, y el precio promedio en dólares registró un aumento de 3% respecto del primer trimestre del año anterior. Los principales mercados de exportación son Irlanda, Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Corea del Sur, Japón, China, México, Dinamarca y Colombia.

Todo lo anterior se da en un contexto desafiante para la industria, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la OIV (Organización Internacional de la Viña y el Vino), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A esto se suma un alto nivel de incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra y a menor niveles de inventarios.

En relación con el mercado nacional, las ventas valoradas aumentaron un 41,8% producto de un mayor volumen de ventas de 40,2% y un aumento de 1,1% en el precio de venta promedio en comparación con el primer trimestre del año anterior.

Por otra parte, el área de turismo de Viña Santa Rita alcanzó resultados históricos el primer trimestre de este año, con un aumento de 14,6% en la facturación en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta fue de \$8.236 millones, que se compara con la ganancia de \$11.535 millones el primer trimestre del año anterior y la variación se explica principalmente por un menor margen en los mercados de exportaciones que se compensó en parte por el mejor desempeño en el mercado local y en el negocio de turismo.

El resultado de actividades operacionales fue una pérdida de \$3.950 millones, en comparación con una pérdida de \$727 millones de 2024.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$3.286 millones (pérdida de \$1.945 millones a igual fecha de 2024) que se explica por el peor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$1.426 millones en comparación con una ganancia de \$880 millones el mismo período de 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$716 millones en comparación con \$1.308 millones a marzo del año anterior producto de una menor deuda y menores tasas de interés. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.086 millones, en comparación a la ganancia de \$2.004 millones a marzo de 2024. Dicha diferencia obedece en su mayoría al ajuste a baja de los efectos de la hiperinflación en Argentina (pérdida de \$166 millones) y a la mayor inflación en Chile (efectos en préstamos y bonos en UF). La línea de impuestos alcanza a \$2.089 millones de utilidad el primer trimestre, en comparación con los \$2.098 millones de gasto el primer trimestre del año 2024. La diferencia se debe a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales de tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria en Chile.

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 afiliadas.

Estado de Resultados		ACUMULADO	
		01-ene-2025	01-ene-2024
		31-mar-2025	31-mar-2024
Ingresos de explotación	MM\$	88.216	97.223
Costos de explotación	MM\$	(73.486)	(70.114)
Ganancia bruta	MM\$	14.730	27.109
Costos de distribución	MM\$	(1.835)	(2.576)
Gasto de administración	MM\$	(16.715)	(16.375)
Otros resultados operacionales	MM\$	284	511
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	(3.537)	8.668
Costos financieros	MM\$	(3.517)	(5.042)
Resultado en asociadas	MM\$	202	(2.781)
Diferencia de cambio	MM\$	441	112
Resultados por unidad de reajuste	MM\$	(1.194)	1.872
Otros resultados no operacionales	MM\$	(98)	71
Impuesto a las ganancias	MM\$	3.707	(3.333)
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(3.997)	(432)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	(2.755)	305

Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A marzo del año 2025, las ventas consolidadas de Cristalerías de Chile S.A. tuvieron una disminución de 9,3% alcanzando \$88.216 millones, que se comparan con \$97.223 millones para el mismo período del año 2024. Esta disminución se debe principalmente por un menor ingreso de Cristalchile en el segmento vidrios (-13,7%) y una menor venta de S.A. Viña Santa Rita en el segmento vinos (-1,5%), compensado en parte por una mayor venta de Ediciones Financieras (14%).

El menor ingreso de Cristalerías de Chile S.A. se explica por la contabilización en el periodo enero-marzo 2024 de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.832 millones en el segmento vidrios, sin considerar este efecto las ventas consolidadas subieron en \$1.825 millones impulsadas por mayores ventas en el segmento vidrio por \$1.744 millones.

Los costos de explotación consolidados de la Cristalerías de Chile S.A. alcanzaron los \$73.486 millones al 31 de marzo de 2025, un 4,9% de aumento en comparación al mismo periodo del año 2024, principalmente debido mayores costos sector vinos.

La ganancia bruta al 31 de marzo de 2025 alcanzó los \$14.730 millones, inferior a los \$27.109 millones para igual período del año 2024 debido principalmente por la contabilización del seguro durante el periodo enero-marzo 2024 del segmento vidrios y el menor resultado del segmento vinos.

Los costos de distribución disminuyeron un 28,8% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando \$1.835 millones al 31 de marzo de 2025, principalmente por optimización del costo

de fletes en el segmento vidrio y a la caída en el segmento vino como consecuencia de la baja en exportaciones.

Los gastos de administración y venta aumentaron un 2,1% respecto al año anterior, alcanzando los \$16.515 millones al 31 de marzo de 2025 comparados con \$16.375 millones en el mismo período del año anterior, debido principalmente por el reconocimiento de mayores gastos en sistemas informáticos en el segmento vidrio.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia por actividades operacionales al 31 de marzo de 2025 alcanzó una pérdida de \$3.573 millones, que se comparan con una ganancia de \$8.668 millones al mismo periodo del año 2024.

Los costos financieros del periodo enero-marzo 2025 alcanzaron los \$3.517 millones, comparados con \$5.042 millones del periodo enero-marzo del año 2024, lo anterior se explica principalmente por la disminución de la deuda financiera en el segmento vidrio en \$43.590 millones y en el segmento vinos en \$11.113 millones entre marzo 2024 y marzo 2025.

Los resultados de las asociadas generaron una ganancia de \$202 millones, comparados con una pérdida de \$2.781 millones durante el periodo enero-marzo del año 2024, explicado principalmente por una utilidad en Argentina de la coligada Rayén Curá de \$37 millones durante el periodo enero-marzo 2025 comparado con una pérdida de \$2.741 millones durante el periodo enero-marzo 2024.

Los resultados por unidad de reajuste presentan pérdida de \$1.194 millones durante el periodo enero-marzo del año 2025, que se comparan con una ganancia de \$1.872 millones para el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por el resultado del segmento vino que alcanzó \$1.085 millones de pérdida, en comparación con \$2.004 millones de ganancia del primer trimestre del año 2024. Dicha diferencia obedece a la baja en la hiperinflación en Argentina y a la mayor inflación en Chile que impacta a los préstamos en UF y a las obligaciones con el público.

El impuesto a la renta del período corresponde a una ganancia de \$3.707 millones (pérdida de \$3.333 millones en el mismo periodo del año anterior), que se explica principalmente por el reconocimiento del seguro durante el periodo 2024 en el segmento vidrio y por la disminución de los impuestos diferidos relacionados a la hiperinflación en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria de las empresas en Chile en el segmento vino.

Durante el período enero-marzo 2025, el resultado de la Sociedad fue de una pérdida de \$3.997 millones comparado con una pérdida de \$432 millones para el mismo período del año anterior.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$2.755 millones a marzo del año 2025, comparado con una ganancia de \$305 millones en el mismo período del año anterior.

3. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el período 2025 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$77.169 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$873 millones se explica principalmente por, dividendos recibidos de \$544 millones, intereses recibidos de \$893 millones. Todo lo anterior compensado principalmente con pagos a proveedores de \$308 millones y pago de intereses por \$43 millones.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$2.346 millones debido principalmente, al pago de dividendos por \$3 millones y el pago de préstamos por \$2.343 millones, debido al pago del crédito que Quemchi S.A. mantenía con el Banco Santander.

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 27,93% de sus activos, la inversión en Cristalerías de Chile S.A. representa el 5,46% y la inversión en CSAV S.A., representa el 44,45% de ellos, todas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

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

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 97,96 se explica por qué los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 31,10 se explica porque los recursos líquidos al 31 de marzo de 2025 son mayores a los pasivos corrientes.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,01 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 -0,83%, debido a la pérdida generada en el período 2025.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza -0,70%, debido a la pérdida generada en el período 2025.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,11 debido a que el resultado operacional es mínimo en relación total de activos.
- 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 \$ -21,15 debido a la pérdida generada en el período 2025.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción se mantuvo en relación a diciembre del 2024 quedando al 31 de marzo 2025 en \$780.

Indices Financieros Balance Quemchi Consolidado

			mar-25	mar-24	dic-24
Liquidez Corriente (2)	=	<u>Activos Corrientes</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	97,96	11,74	58,49
Razón Acida (3)	=	<u>Recursos Disponibles</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	31,10	2,92	18,43
Endeudamiento	=	<u>Total Pasivo Exigible</u> <u>Patrimonio</u>	0,01	0,09	0,01
		<u>Deuda Corto Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	1,00	0,92	1,00
		<u>Deuda Largo Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	0,00	0,08	0,00
Cobertura Gastos Financieros	=	<u>Resultado antes de</u> <u>Impuestos e Intereses</u> <u>Gastos Financieros</u>	-144,12	2.673,19	796,18
Rentabilidad Patrimonio	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Patrimonio Promedio</u>	-0,83%	18%	22%
Rentabilidad del Activo	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Activos Promedio</u>	-0,70%	14%	18%
Rendimiento Activos Operacionales	=	<u>Resultado Operacional del Ejercicio</u> <u>Activos Operacionales Promedio (1)</u>	0,11%	0,2%	0,6%
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	<u>Dividendos Pagados en</u> <u>los últimos 12 meses</u> <u>Precio de Mercado de la</u> <u>Acción</u>	59,39%	19,73%	59,39%
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Número de Acciones</u>	-21,15	434,43	519,48
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 2024

3) Las variación del índice de razón acida se produce debido a la disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2024

Total de Activos	A:	mar-25	mar-24	dic-24
(Cifras en miles de \$)				
Corrientes		243.073.588	309.453.075	249.614.920
No Corrientes		121.822.329	115.941.289	123.662.555
Total Activos		364.895.917	425.394.364	349.807.006
Inversiones en Asociadas y otras inversiones:				
Inversiones, venta (compra)		-	-	-
Resultados Netos		1.703.633	2.430.142	11.275.600
Estado de Resultado				
(Cifras en miles de \$)				
Ingresos de Explotación:				
Inversiones y Otros		848.083	1.096.306	3.398.281
Costos de Explotación:		(344.015)	(325.264)	(1.028.058)
Costos de:				
Administración		(111.988)	(86.512)	(376.660)
Financiero		(22.040)	(24.165)	(98.153)
Resultados:				
Operacional		392.080	684.530	1.993.563
No Operacional		(3.590.447)	63.889.021	76.055.493
RAIIDA e IE (1)		(3.221.421)	63.434.615	77.818.068
Impuesto a la Renta		-	(128.211)	(1.434.643)
Utilidad atribuible a los accionistas		(2.580.186)	53.009.208	63.386.676

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