

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 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 30 de junio 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	25,17%	102.020.274	37,82%	(46.809.284)
Cristalerías de Chile S.A.	5.631.621	2.772,80	15.615.359	7,12%	19.240.727	7,13%	(3.625.368)
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	47,62	148.526.298	67,71%	148.526.298	55,05%	-
			219.352.647	100,00%	269.787.299	100,00%	(50.434.652)

El menor valor de \$50.435 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 2025, los Activos Totales aumentaron en \$543 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$373.820 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los Otros activos financieros de \$34.184 que se explica por; una inversión en Depósito a plazo por \$53.148 millones compensado con una disminución en el registro de la valorización de las acciones de CSAV de \$18.963 millones. Lo anterior fue compensado con una disminución en el Efectivo y equivalentes al efectivo de \$29.859 debido a la inversión en depósito plazo mencionada anteriormente, compensada con el ingreso de los dividendos de CSAV y Elecmetal por \$22.303 millones y \$3.374 millones respectivamente y al reconocimiento de los ingresos financieros del período por \$1.702 millones; y una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de \$1.426 millones. En relación a los Activos no Corrientes se observa una disminución de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$2.402 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$4.678 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$8.947 millones lo que se explica principalmente por un aumento en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de \$8.393 debido al registro del dividendo mínimo del período 2025, lo anterior compensado con 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 \$1.350 millones.

El Patrimonio de la Compañía disminuyó en \$2.426 millones respecto de diciembre de 2024, principalmente por la utilidad del período de \$7.569 millones compensado con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$6.938 millones. El Patrimonio reconoce formalmente reservas negativas por \$4.037 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 2025, alcanzó una utilidad de \$9.069 millones siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$7.569 millones. Los que se explican principalmente por:

- 1) Dividendos recibidos de CSAV, por \$22.302 millones (ver nota N° 16 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 \$4.960 millones (ver nota N°9 de los estados financieros).
- 3) Las operaciones en la asociada Cristalerías de Chile S.A. y filiales, por la que Quemchi S.A. reconoce una pérdida de \$580 millones (ver nota N°9 de los estados financieros).
- 4) Ingresos financieros de actividades ordinarias de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. por \$1.635 millones e Ingresos financieros por \$67 millones de Quemchi S.A. y su filial Navarino S.A., además de resultados por unidades de reajustes por \$356 millones.
- 5) Reconocimiento en la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por \$18.963 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros).
- 6) Costo de ventas y Gastos de administración de \$494 y \$189 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 2025 fue una ganancia de \$26.048 millones, que se compara con una ganancia total de \$30.706 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$51.680 millones (\$58.432 millones a junio de 2024), un resultado no operacional negativo de \$19.567 millones (negativo de \$12.086 millones a junio de 2024) y un cargo de impuestos de \$6.065 millones (cargo de \$15.640 millones a junio de 2024).

La ganancia total consolidada del semestre de \$26.048 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$29.548 millones (\$30.953 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.500 millones (pérdida de \$248 millones el primer semestre de 2024).

ELECTROMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	01-04-2025 30-06-2025	01-04-2024 30-06-2024	Variación enero-junio 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	640.958	637.962	342.675	325.302	2.996	0,5%
Costos de explotación	(503.235)	(498.244)	(265.810)	(254.831)	(4.991)	1,0%
Ganancia bruta	137.724	139.718	76.865	60.859	(1.995)	-1,4%
Costos de distribución	(12.273)	(12.557)	(6.477)	(6.227)	284	-2,3%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(77.133)	(71.446)	(41.387)	(37.240)	(5.687)	8,0%
Otros operacionales	3.362	2.716	2.631	2.263	646	23,8%
Ganancia por actividades operacionales	51.680	58.432	31.631	29.266	(6.752)	-11,6%
Resultado en asociadas	1.496	(688)	845	673	2.184	N/A
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(12.383)	(14.657)	(6.459)	(7.974)	2.274	-15,5%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(1.254)	1.587	155	691	(2.841)	N/A
Resultado por unidades de reajuste	(7.228)	1.793	(4.618)	827	(9.021)	N/A
Otros no operacionales	(198)	(121)	(80)	(80)	(77)	63,6%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(19.567)	(12.086)	(10.157)	(5.863)	(7.481)	61,9%
Impuesto a las ganancias	(6.065)	(15.640)	(5.295)	(6.888)	9.575	-61,2%
Ganancia total después de impuestos	26.048	30.706	16.180	16.515	(4.658)	-15,2%
controladora	29.548	30.953	17.954	16.635	(1.405)	-4,5%

Los ingresos de explotación consolidados del semestre alcanzaron a \$640.958 millones, cifra que es 0,5% superior al mismo semestre del ejercicio anterior (\$637.962 millones). El primer semestre de 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.929 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. Descontado este efecto por una vez, los ingresos de explotación el primer semestre de 2025 aumentaron un 2,2% respecto del mismo período del año anterior ajustado.

La ganancia bruta consolidada del semestre fue de \$137.724 millones, que es 1,4% inferior a la del mismo período de 2024 (\$139.718 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 (la ganancia bruta del primer semestre de 2024 incluye el ingreso del seguro antes mencionado) y en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$51.680 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$58.432 millones en el primer semestre de 2024, y se explica por un mejor resultado operacional en el negocio metalúrgico, que alcanzó a \$52.949 millones comparado con \$46.966 millones en el mismo período del año anterior, que más que se compensa por los menores resultados en el negocio de envases y en el negocio vitivinícola.

Del resultado total operacional consolidado de \$51.680 millones el primer semestre, \$52.949 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (ganancia de \$46.966 millones en 2024), pérdida de \$1.576 millones en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$8.687 millones en 2024, incluido el ingreso del referido seguro), una ganancia de \$144 millones en el negocio vitivinícola (ganancia de \$2.581 millones en 2024) e incluye una ganancia de \$163 millones en otros negocios (ganancia de \$198 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado al 30 de junio de 2025 fue una pérdida de \$19.567 millones, en comparación a la pérdida de \$12.086 millones a igual fecha del año anterior. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$12.383 millones, esto es 15,5% menor a junio del año anterior (\$14.658 millones) explicado principalmente por una menor deuda durante el período en los segmentos de envases (disminución de \$17.387 millones) y vitivinícola (disminución de \$12.396 millones). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas

alcanzó una ganancia de \$1.496 millones (pérdida de \$688 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$451 millones en la filial Rayen Curá en Argentina que se compara con una pérdida de \$2.877 millones el año anterior; ii) una ganancia de \$61 millones en la filial Viña Los Vascos en Chile que se compara con una pérdida de \$1.013 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$836 millones en la filial Esco Elecmetal en Chile en comparación con una ganancia de \$1.696 millones en 2024; y iv) una ganancia de \$982 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en China en comparación con una ganancia de \$1.463 millones en 2024. En tanto, el resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$1.253 millones en el período (ganancia de \$1.587 millones en 2024) y 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 \$7.228 millones (ganancia de \$1.793 millones en 2024), cuya variación se explica por la filial Viña Santa Rita y obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF el primer semestre de 2025 fue una pérdida de \$1.860 millones (pérdida de \$994 millones a junio de 2024) debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$2.686 millones el primer semestre de 2025 (ganancia de \$5.329 millones a junio de 2024) debido a que este primer semestre de 2025 la revalorización de las existencias es menor a la realizada a igual fecha del año 2024.

El gasto de impuestos fue de \$6.065 millones (gasto de \$15.640 millones el primer semestre del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$11.413 millones el primer semestre de 2025 (\$12.718 millones a junio de 2024) en el negocio metalúrgico, y un ingreso de \$5.349 millones en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado (gasto de \$2.876 millones a junio 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 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	01-04-2025 30-06-2025	01-04-2024 30-06-2024	Variación enero - junio 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	455.672	442.670	245.736	227.362	13.002	2,9%
Costos de explotación	(351.284)	(349.821)	(188.307)	(177.530)	(1.463)	0,4%
Ganancia bruta	104.388	92.849	57.429	49.832	11.539	12,4%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	52.949	46.966	29.541	26.462	5.983	12,7%

El buen resultado del negocio metalúrgico se debe a la efectiva estrategia de diferenciación en la entrega sostenible de soluciones integrales a sus clientes mineros en todo el mundo, siendo ME Elecmetal uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, EE.UU., China, Perú y Sudáfrica, Joint Ventures, 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 de soluciones 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 de 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 \$455.672 millones el primer semestre de 2025, cifra que es 2,9% superior a igual fecha de 2024 (\$442.670 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 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 \$52.949 millones, que se compara con \$46.966 millones a igual fecha del año anterior, aumento de 12,7% que se explica principalmente por un aumento en las ventas de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron 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 que ocurre en medio oriente.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	01-04-2025 30-06-2025	01-04-2024 30-06-2024	Variación enero - junio 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	102.718	119.181	45.712	53.087	(16.463)	-13,8%
Costos de explotación	(92.448)	(98.063)	(41.582)	(47.224)	5.615	-5,7%
Ganancia bruta	10.270	21.118	4.130	5.863	(10.848)	-51,4%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(1.576)	8.687	(1.975)	(677)	(10.263)	N/A

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el primer semestre de 2025 alcanzaron a \$108.278 millones, mientras que en el primer semestre de 2024 fueron de \$119.181 millones, esto es una disminución de \$10.903 millones, diferencia que es similar al ingreso registrado en el primer semestre de 2024 por \$10.929 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 el primer semestre de 2025 son similares a los del mismo período del año anterior.

Los costos de explotación alcanzaron a \$98.007 millones (\$98.063 millones el primer semestre de 2024), donde los proyectos estratégicos para lograr mayores eficiencias productivas y operacionales compensaron el aumento en costos de bodegaje externo y embalajes asociados al mayor inventario.

La ganancia bruta del primer semestre del negocio de envases fue de \$10.270 millones, mientras que el primer semestre de 2024 alcanzó a \$21.118 millones, cifra que incluye el ingreso de la indemnización del seguro antes señalado. Excluyendo el efecto por una vez del seguro registrado en 2024, la ganancia bruta del primer semestre fue similar a la del mismo semestre del año anterior.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases fue una pérdida de \$1.576 millones el primer semestre de 2025, en comparación a una ganancia el mismo período del año anterior de \$8.687 millones, cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado de \$10.929 millones. Descontado ese efecto por una vez, la pérdida en el primer semestre de 2025 es menor en \$569 millones que la del mismo semestre del año anterior.

En términos consolidados, que incluye además principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de junio de 2025 fue una pérdida de \$7.910 millones, en comparación con una pérdida de \$457 millones a igual fecha de 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una pérdida de \$1.407 millones (ganancia de \$11.509 millones el mismo semestre de 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y porque el primer semestre de 2024 en Cristalerías de Chile se registró el ingreso de la indemnización del seguro por perjuicio por paralización por \$10.929 millones antes mencionado.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$11.850 millones (pérdida de \$9.089 millones el primer semestre del año anterior). Los costos financieros fueron \$7.191 millones (\$9.885 millones el primer semestre de 2024) y la variación se explica principalmente por una menor deuda en los negocios de envases (disminución de \$17.387 millones) y vitivinícola (disminución de \$12.396 millones). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$304 millones (pérdida de \$3.890 millones a junio de 2024) y la variación se explica principalmente por una pérdida de \$451 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$2.877 millones a junio del año anterior, y por una ganancia de \$61 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con la pérdida de \$1.013 millones el primer semestre de 2024. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$4.863 millones (ganancia \$4.060 millones a junio de 2024) que se explica por la filial Viña Santa Rita y obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF el primer semestre de 2025 fue una pérdida de \$1.860 millones (pérdida de \$994 millones a junio de 2024) debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$2.686 millones el primer semestre de 2025 (ganancia de \$5.329 millones a junio de 2024) debido a que este primer semestre de 2025 la revalorización de las existencias es menor a la realizada a igual fecha del año 2024. La línea de impuesto a la renta del período presenta un ingreso de \$5.349 millones (gasto de \$2.876 millones el primer semestre del año anterior), diferencia que se explica principalmente por el reconocimiento del ingreso del seguro el primer semestre de 2024 en el segmento envases, por un aumento en la pérdida tributaria en el segmento vino en Chile 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.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-06-2025	01-01-2024 30-06-2024	01-04-2025 30-06-2025	01-04-2024 30-06-2024	Variación enero - junio 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	77.701	77.131	46.571	45.539	570	0,7%
Costos de explotación	(53.689)	(49.917)	(30.795)	(29.860)	(3.772)	7,6%
Ganancia bruta	24.012	27.214	15.776	15.679	(3.202)	-11,8%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	144	2.581	4.094	3.308	(2.437)	-94,4%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$77.701 millones en el primer semestre de 2025, 0,7% superior al primer semestre del año anterior (\$77.131 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 local, las ventas valoradas en el primer semestre aumentaron un 15,8%, producto de un mayor volumen de ventas de 20,4% que fue compensado en parte por una disminución de 3,8% en el precio de venta promedio en comparación con el primer semestre del año anterior.

En relación con el mercado de exportaciones en el primer semestre de 2025, el volumen exportado por Viña Santa Rita y sus filiales en Chile disminuyó un 13,9%, en comparación con el volumen del mismo semestre del año anterior, y el precio promedio alcanzó a 30,5 US\$/caja, que es 3,6% inferior al primer semestre del año anterior, debido principalmente a menores envíos a mercados como Estados Unidos, Irlanda, Brasil, China e Inglaterra. Por su parte, el volumen exportado por las filiales de Viña Santa Rita en Argentina disminuyó un 23,7%, en comparación con el volumen del mismo semestre del año anterior, y el precio promedio en dólares registró un aumento de 12,2% respecto del primer semestre del año anterior.

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 menores niveles de inventarios.

Por otra parte, el área de turismo de Viña Santa Rita alcanzó resultados históricos el primer semestre de este año, con un aumento de 18,1% en la facturación en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta fue de \$24.012 millones, que se compara con la ganancia bruta de \$27.214 millones el primer semestre del año anterior, y la variación se explica principalmente por un menor margen en los mercados de exportaciones desde Chile debido a las menores ventas mencionadas y un mayor costo por litro de 4,7% asociado al mix de productos, que se compensó en parte por el mejor desempeño en el mercado local.

El resultado de actividades operacionales el primer semestre fue una ganancia de \$144 millones, en comparación con una ganancia de \$2.581 millones a igual fecha de 2024 que se explica por la disminución en el margen de las exportaciones.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 30 de junio de 2025 fue una pérdida de \$3.393 millones (ganancia de \$157 millones a igual fecha de 2024) que se explica por el peor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$5.562 millones en comparación con una ganancia de \$803 millones el mismo período de 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$1.537 millones en comparación con \$2.918 millones a junio del año anterior producto de una menor deuda de \$12.396 millones y menores tasas de interés. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$4.547 millones, en comparación a la ganancia de \$4.336 millones a junio de 2024 y la diferencia obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF el primer semestre de 2025 fue una pérdida de \$1.860 millones (pérdida de \$994 millones a junio de 2024) debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$2.686 millones el primer semestre de 2025 (ganancia de \$5.329 millones a junio de 2024) debido a que este primer semestre de 2025 la revalorización de las existencias es menor a la realizada a igual fecha del año 2024. La línea de impuestos alcanza a \$2.025 millones de utilidad el primer semestre, en comparación con los \$3.227 millones de gasto el primer semestre del año 2024, y la variación se debe a un aumento en la pérdida tributaria en Chile y a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales del tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en Argentina.

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		Segundo trimestre	
		01-ene-2025	01-ene-2024	01-abr-2025	01-abr-2024
		30-jun-2025	30-jun-2024	30-jun-2025	30-jun-2024
Ingresos de explotación	MM\$	185.004	195.058	96.788	97.835
Costos de explotación	MM\$	(150.013)	(145.903)	(76.528)	(75.789)
Ganancia bruta	MM\$	34.991	49.155	20.260	22.046
Costos de distribución	MM\$	(4.179)	(4.959)	(2.344)	(2.383)
Gasto de administración	MM\$	(34.650)	(34.361)	(17.934)	(17.986)
Otros resultados operacionales	MM\$	2.431	1.674	2.147	1.163
Ganancia por actividades operacionales	MM\$	(1.407)	11.509	2.129	2.840
Costos financieros	MM\$	(7.191)	(9.885)	(3.674)	(4.844)
Resultado en asociadas	MM\$	(304)	(3.890)	(505)	(1.110)
Diferencia de cambio	MM\$	603	455	162	343
Resultados por unidad de reajuste	MM\$	(4.863)	4.060	(3.669)	2.188
Otros resultados no operacionales	MM\$	(95)	171	2	100
Impuesto a las ganancias	MM\$	5.349	(2.876)	1.642	457
Utilidad después de impuestos ⁽¹⁾	MM\$	(7.910)	(457)	(3.913)	(25)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	(6.590)	(573)	(3.836)	(879)

(1) Incluye resultados atribuibles a participaciones no controladoras.

A junio del año 2025, las ventas consolidadas de Cristalerías de Chile S.A. tuvieron una disminución de 5,2% alcanzando \$185.004 millones, que se comparan con \$195.058 millones para el mismo período del año 2024. Esta disminución se debe principalmente a un menor ingreso de Cristalchile en el segmento vidrios (-9,1%), compensado en parte por una mayor venta de S.A. Viña Santa Rita en el segmento vinos (0,7%) y una mayor venta de Ediciones Financieras (6,8%).

El menor ingreso de Cristalerías de Chile S.A. se explica por la contabilización en el periodo enero-junio 2024 de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.929 millones en el segmento vidrios, sin considerar este efecto las ventas consolidadas subieron en \$875 millones.

Los costos de explotación consolidados de la Sociedad alcanzaron los \$150.013 millones al 30 de junio de 2025, un 2,8% de aumento en comparación al mismo periodo del año 2024, principalmente debido mayores costos sector vinos.

La ganancia bruta al 30 de junio de 2025 alcanzó los \$34.991 millones, inferior a los \$49.155 millones para igual período del año 2024 debido principalmente a la contabilización del seguro durante el periodo enero-junio 2024 en el segmento vidrios y al menor resultado del segmento vinos.

Los costos de distribución disminuyeron un 17,5% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando \$4.179 millones al 30 de junio de 2025, principalmente por optimización del costo de fletes en el segmento vidrio.

Los gastos de administración y venta aumentaron un 0,8% respecto al año anterior, alcanzando los \$34.650 millones al 30 de junio de 2025 comparados con \$34.361 millones en el mismo período del año anterior, debido principalmente por el efecto de inflación sobre aquellos gastos que se encuentran indexados a ésta.

Todo lo anterior nos lleva a que la ganancia por actividades operacionales al 30 de junio de 2025 alcanzó una pérdida de \$1.407 millones, que se comparan con una ganancia de \$11.509 millones al mismo periodo del año 2024.

Los costos financieros del periodo enero-junio 2025 alcanzaron los \$7.191 millones, comparados con \$9.885 millones del periodo enero-junio del año 2024, lo anterior se explica principalmente por la disminución de la deuda financiera en \$31.264 millones, destacando los segmentos de vidrio y vinos con disminuciones de \$17.387 millones y \$12.396 millones respectivamente.

Los resultados de las asociadas generaron una pérdida de \$304 millones, comparados con una pérdida de \$3.890 millones durante el periodo enero-junio del año 2024, explicado principalmente por una disminución de la pérdida en Argentina de la coligada Rayén Curá que alcanzó los \$451 millones de pérdida durante el periodo enero-junio 2025 comparado con una pérdida de \$2.876 millones durante el periodo enero-junio 2024, sumado a una ganancia en Viña los Vascos S.A de \$61 millones durante el periodo enero-junio 2025 comparado con una pérdida de \$1.013 millones durante el periodo enero-junio 2024.

Los resultados por unidad de reajuste presentan una pérdida de \$4.863 millones durante el periodo enero-junio del año 2025, que se comparan con una ganancia de \$4.060 millones para el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por el resultado del segmento vino que alcanzó \$4.547 millones de pérdida, en comparación con \$4.336 millones de ganancia al segundo trimestre del año 2024. Esta última diferencia obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste pasó de \$994 millones de pérdida a junio del año 2024 a \$1.860 millones de pérdida a junio del año 2025, debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF. Por su parte, también en el segmento vinos, Argentina registró una pérdida de \$2.686 millones el primer semestre de 2025, en relación con la ganancia registrada el primer semestre de 2024 de \$5.329 millones, producto de que en el 2025 la revalorización de las existencias es menor a la realizada en el año 2024.

El impuesto a la renta del período corresponde a una ganancia de \$5.349 millones (pérdida de \$2.876 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, 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-junio 2025, el resultado de la Sociedad fue de una pérdida de \$7.910 millones comparado con una pérdida de \$457 millones para el mismo período del año anterior.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$6.590 millones a junio del año 2025, comparado con una pérdida de \$573 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 \$48.783 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$25.635 millones se explica principalmente por, dividendos recibidos de \$25.715 millones, intereses recibidos de \$1.702 millones. Todo lo anterior compensado principalmente con pagos a proveedores de \$537 millones, impuestos a las ganancias reembolsados por \$1.372 millones y pago de intereses por \$43 millones.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto negativo de \$53.148 millones por la inversión en depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$2.347 millones debido principalmente, al pago de dividendos por \$4 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 27,29% de sus activos, la inversión en Cristalerías de Chile S.A. representa el 5,15% y la inversión en CSAV S.A., representa el 39,73% 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 2025 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 28,96 se explica por qué los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 5,45 se explica porque los recursos líquidos al 30 de junio de 2025 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 2,44%, debido a la utilidad generada en el período 2025.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 2,03%, debido a la utilidad generada en el período 2025.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,25% debido a que el resultado operacional es mínimo en relación total de activos.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice alcanzó a un 34,67%, producto del dividendo pagado en agosto de 2024.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzo a \$ 62,03 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 30 de junio 2025 en \$780.

Indices Financieros Balance Quemchi Consolidado

			jun-25	jun-24	dic-24
Liquidez Corriente (2)	=	<u>Activos Corrientes</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	28,23	13,86	58,49
Razón Acida (3)	=	<u>Recursos Disponibles</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	5,45	5,26	18,43
Endeudamiento	=	<u>Total Pasivo Exigible</u> <u>Patrimonio</u>	0,03	0,07	0,01
		<u>Deuda Corto Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	1,00	0,90	1,00
		<u>Deuda Largo Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	0,00	0,10	0,00
Cobertura Gastos Financieros	=	<u>Resultado antes de</u> <u>Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	412,53	1.824,96	796,18
Rentabilidad Patrimonio	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Patrimonio Promedio</u>	2,44%	24%	22%
Rentabilidad del Activo	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Activos Promedio</u>	2,03%	19%	18%
Rendimiento Activos Operacionales	=	<u>Resultado Operacional del Ejercicio</u> <u>Activos Operacionales Promedio (1)</u>	0,25%	0,4%	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	34,67%	24,72%	59,39%
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Número de Acciones</u>	62,03	595,13	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 aumento de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2024

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

Total de Activos	A:	jun-25	jun-24	dic-24
(Cifras en miles de \$)				
Corrientes		252.559.452	303.934.914	249.614.920
No Corrientes		121.261.001	116.004.096	123.662.555
Total Activos		373.820.453	419.939.010	349.807.006
Inversiones en Asociadas y otras inversiones:				
Inversiones, venta (compra)		-	-	-
Resultados Netos		4.379.746	5.145.019	11.275.600
Estado de Resultado				
(Cifras en miles de \$)				
Ingresos de Explotación:				
Inversiones y Otros		1.635.058	2.183.755	3.398.281
Costos de Explotación:		(495.499)	(566.168)	(1.028.058)
Costos de:				
Administración		(189.408)	(144.040)	(376.660)
Financiero		(22.040)	(48.595)	(98.153)
Resultados:				
Operacional		950.151	1.473.547	1.993.563
No Operacional		8.120.010	87.161.718	76.055.493
RAIIDA e IE (1)		9.025.289	88.435.913	77.818.068
Impuesto a la Renta		-	(454.108)	(1.434.643)
Utilidad atribuible a los accionistas		7.568.515	72.617.000	63.386.676

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