

## ANÁLISIS RAZONADO de ELEC METAL S.A. al 31.12.2024

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero, CMF, para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y comparativo con el año anterior.

### 1. Resultados del Período.

El resultado total consolidado del año 2024 fue una ganancia de \$67.625 millones, que se compara con la ganancia total de \$44.160 millones del año anterior, y comprende un resultado operacional positivo de \$122.706 millones (\$84.761 millones al 31 de diciembre de 2023), un resultado no operacional negativo de \$30.225 millones (negativo de \$29.285 millones en 2023) y un cargo de impuestos de \$24.858 millones (\$11.315 millones en 2023).

Los resultados operacionales consolidados se vieron impactados positivamente por la importante variación experimentada por el tipo de cambio en Chile, por el mejor desempeño histórico del negocio metalúrgico, fundamentado en un buen dinamismo del sector minero, por ganancias en ventas de propiedades y el ingreso de una indemnización del seguro por perjuicios por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022. En 2024 se registró un tipo de cambio promedio de \$943,58, en comparación al promedio de \$839,07 de 2023, lo que impacta positivamente la conversión de los resultados en el extranjero, las exportaciones y los negocios locales en que sus ventas están dolarizadas o se reajustan parcial o totalmente en función del tipo de cambio, como es el caso del negocio metalúrgico. La ganancia total consolidada de \$67.625 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$66.430 millones (\$47.333 millones el año anterior) y una ganancia atribuible a participaciones no controladoras de \$1.195 millones (pérdida de \$3.172 millones el año anterior).

ELEC METAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación Diciembre 2024 - 2023	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	1.298.811	1.171.430	127.381	10,9%
Costos de explotación	(1.018.999)	(954.081)	(64.918)	6,8%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>279.812</b>	<b>217.350</b>	<b>62.463</b>	<b>28,7%</b>
Costos de distribución	(24.630)	(23.118)	(1.512)	6,5%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(147.901)	(123.583)	(24.318)	19,7%
Otros operacionales	15.425	14.112	1.313	9,3%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>122.706</b>	<b>84.761</b>	<b>37.945</b>	<b>44,8%</b>
Resultado en asociadas	1.786	621	1.165	187,6%
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(28.489)	(30.095)	1.606	-5,3%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	5.515	2.207	3.308	149,9%
Resultado por unidades de reajuste	(6.483)	(2.107)	(4.376)	207,7%
Otros no operacionales	(2.554)	89	(2.643)	n.a.
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales</b>	<b>(30.225)</b>	<b>(29.285)</b>	<b>(940)</b>	<b>3,2%</b>
Impuesto a las ganancias	(24.858)	(11.315)	(13.543)	119,7%
<b>Ganancia total después de impuestos</b>	<b>67.625</b>	<b>44.160</b>	<b>23.465</b>	<b>53,1%</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>66.430</b>	<b>47.333</b>	<b>19.097</b>	<b>40,3%</b>

Los ingresos de explotación consolidados del año alcanzaron a \$1.298.811 millones, cifra que es 10,9% superior al ejercicio anterior (\$1.171.430 millones), aumento que proviene de mayores ingresos de actividades operacionales en el negocio metalúrgico (+11,1%) y en el negocio de envases de vidrio (+14,1% en sus ventas y un ingreso extraordinario de \$10.929 millones correspondiente a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización antes mencionado), mientras que en el negocio vitivinícola se registró una disminución (-2,6%).

La ganancia bruta consolidada fue de \$279.812 millones, que es 28,7% superior a la de 2023 (\$217.350 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en todos los negocios e 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 fue una ganancia de \$122.706 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$84.761 millones en 2023. De la cifra consolidada, \$93.912 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (\$74.995 millones en 2023), \$16.589 millones a una ganancia en el negocio vitivinícola (ganancia de \$5.994 millones en 2023), \$10.693 millones a una ganancia en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$2.303 millones en 2023), e incluye una ganancia de \$1.512 millones en otros negocios (ganancia de \$1.469 millones en 2023).

El resultado no operacional consolidado al 31 de diciembre de 2024 fue una pérdida de \$30.225 millones, en comparación a la pérdida de \$29.285 millones del año anterior. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$1.786 millones (utilidad de \$621 millones en 2023) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$145 millones en la filial Rayen Curá (Argentina) que se compara con una pérdida de \$2.884 millones el año anterior; ii) una pérdida de \$2.035 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con una utilidad de \$27 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$2.243 millones en la filial Esco Elecmetal en comparación con una ganancia de \$2.531 millones en 2023; y iv) una ganancia de \$1.726 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en comparación con una ganancia de \$1.022 millones en 2023. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$28.489 millones, esto es 5,3% menor al año anterior (\$30.095 millones) explicado principalmente por una reducción del endeudamiento del período. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una ganancia de \$5.515 millones en el período (ganancia de \$2.207 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 \$6.483 millones (pérdida de \$2.107 millones en 2023), cuya variación está asociada principalmente a los efectos del registro de la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y, en menor medida, al gasto por inflación en Chile (impacto en la deuda en UF).

El gasto de impuestos fue de \$24.858 millones (gasto de \$11.315 millones el año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$22.000 millones en 2024 (\$13.409 millones en el año 2023) en el negocio metalúrgico, cuya variación se explica fundamentalmente por los mejores resultados y un gasto de \$2.746 millones (impacto favorable de \$2.232 millones en el año 2023) en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado producto de la mayor ganancia de actividades operacionales en el negocio envases y vitivinícola.

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

### Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación Diciembre 2024 - 2023	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	903.828	813.561	90.267	11,1%
Costos de explotación	(714.562)	(660.829)	(53.733)	8,1%
Ganancia bruta	189.266	152.732	36.534	23,9%
<b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b>	<b>93.912</b>	<b>74.995</b>	<b>18.917</b>	<b>25,2%</b>

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, 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 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 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 de las 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 nuestras especificaciones, atendiendo a las principales compañías mineras en el mundo, alcanzaron a \$903.828 millones en 2024, lo que representa un aumento de 11,1% respecto de 2023 (\$813.561 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, 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 \$93.912 millones, que se compara con \$74.995 millones del año anterior, aumento que se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas, que compensan una disminución de márgenes en el negocio de medios de molienda y presiones inflacionarias sobre 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 (MM\$)	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación Diciembre 2024 - 2023	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	235.847	197.258	38.589	19,6%
Costos de explotación	(199.416)	(182.427)	(16.989)	9,3%
Ganancia bruta	36.431	14.831	21.600	145,6%
<b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b>	<b>10.693</b>	<b>2.303</b>	<b>8.390</b>	<b>364,3%</b>

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el ejercicio 2024 alcanzaron a \$235.847 millones, un 19,6% superior al año anterior (\$197.258 millones), explicado principalmente por un aumento de 14,1% en las ventas de envases de vidrio respecto del año anterior, y el registro de un ingreso de \$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.

Los costos de explotación alcanzaron a \$199.416 millones, lo que representa un aumento de 9,3% respecto 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 del año fue de \$36.431 millones, en comparación con \$14.831 millones del año anterior, explicado principalmente por el ingreso de la indemnización del seguro antes señalada, mayor volumen de ventas y mayor eficiencia productiva.

Los otros ingresos alcanzaron a \$797 millones, mientras que el año anterior fueron \$5.294 millones, variación que se explica principalmente por el registro en el año 2023 del reembolso por parte del seguro de los activos del siniestro ocurrido en 2022 antes mencionado.

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$10.693 millones este año, comparada con una ganancia de \$2.303 millones en 2023.

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2024 fue una ganancia de \$2.800 millones, en comparación con una pérdida de \$6.900 millones en 2023.

El resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$28.391 millones (ganancia de \$9.513 millones el año anterior), diferencia que se explica por el aumento de ventas en el negocio envases, la contabilización de la indemnización del seguro por perjuicio por paralización por \$10.929 millones antes mencionada y la venta de predios y revalorización de propiedades de inversión en el negocio vitivinícola.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$22.845 millones (pérdida de \$18.645 millones el año anterior). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$2.166 millones (pérdida de \$2.934 millones en 2023) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$145 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$2.884 millones el año anterior; y ii) una pérdida de \$2.035 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con la utilidad de

\$27 millones el año anterior. Los costos financieros netos fueron \$18.676 millones (\$18.480 millones el año anterior). El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.823 millones (ganancia \$2.721 millones en 2023) asociado al efecto de la hiperinflación en Argentina y, en menor medida, a la inflación en Chile. El impuesto a la renta del período es un gasto de \$2.746 millones, (ganancia de \$2.232 millones el año anterior) producto del mejor resultado de la ganancia por actividades operacionales.

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

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2024 31-12-2024	01-01-2023 31-12-2023	Variación Diciembre 2024 - 2023	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	159.637	163.827	(4.190)	-2,6%
Costos de explotación	(104.571)	(111.797)	7.226	-6,5%
Ganancia bruta	55.066	52.030	3.036	5,8%
<b>Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales</b>	<b>16.589</b>	<b>5.994</b>	<b>10.595</b>	<b>176,8%</b>

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$159.637 millones en 2024, 2,6% inferior al año anterior (\$163.827 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 consolidado de Viña Santa Rita y sus filiales, que incluye Chile y Argentina, el volumen exportado disminuyó un 5,6% alcanzando las 2.687.411 cajas, en comparación con el volumen de 2.846.814 cajas del año anterior. Los principales mercados de exportación son Irlanda, Brasil, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, México, Colombia, Reino Unido, Argentina y China. Los ingresos por venta equivalentes en pesos alcanzaron a \$79.493 millones, lo que representa un aumento de 5,3%, producto del mayor tipo de cambio promedio de 2024 en comparación con el año anterior.

En relación con el mercado nacional, las ventas valoradas alcanzaron a \$59.950 millones, 11,7% inferior respecto de 2023, producto de un menor volumen de ventas de 20,7% debido a una disminución del consumo que impacta a nivel nacional y a dificultades en la red de distribución, compensado en parte por un aumento de 11,3% en el precio de venta promedio en comparación con el año anterior.

La ganancia bruta fue de \$55.066 millones, lo que es 5,8% superior a la del año anterior (\$52.030 millones) y la variación se explica principalmente por un mayor margen de exportaciones producto del alza del tipo de cambio promedio, al aumento de precios promedio del mercado local antes mencionado y a un mejor resultado del negocio de turismo.

Las otras ganancias fueron de \$13.509 millones, en comparación con los \$718 millones del año anterior, que se explica principalmente por la venta de dos predios en Chile y un predio en Argentina por \$11.930 millones.

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$16.589 millones, en comparación con la ganancia de \$5.994 millones de 2023.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de diciembre de 2024 fue una ganancia de \$3.030 millones (ganancia de \$1.890 millones en 2023) que se explica por el mayor resultado operacional

antes señalado y una pérdida no operacional de \$9.098 millones en comparación con la pérdida de \$2.067 millones de 2023. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$2.022 millones (utilidad de \$27 millones en 2023), variación que se explica por la pérdida de la asociada Viña Los Vascos durante el año 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$5.885 millones en comparación con \$5.812 millones del año anterior producto del aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios efectuados hasta el mes de septiembre de 2024. Durante el último trimestre se aprecia una disminución importante en el gasto por intereses debido a la disminución de la deuda y a la disminución de las tasas de los créditos. La ganancia de cambio en moneda extranjera fue de \$1.441 millones (ganancia de \$402 millones el 2023). El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.237 millones, en comparación a la ganancia de \$3.358 millones de 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 por corrección monetaria en los inventarios y propiedades, planta y equipos, compensados por una pérdida por corrección monetaria en el patrimonio, además del efecto de la inflación en Chile (Bonos en UF). El gasto por impuesto fue de \$4.461 millones (gasto de \$2.038 millones en 2023).

## 2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	31-12-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes	861.172	812.157	49.015	6,0%
Activos no Corrientes	756.934	723.567	33.367	4,6%
<b>Total Activos</b>	<b>1.618.106</b>	<b>1.535.724</b>	<b>82.382</b>	<b>5,4%</b>
Pasivos Corrientes	473.292	407.544	65.748	16,1%
Pasivos no Corrientes	335.198	436.806	(101.608)	-23,3%
<b>Total Pasivos</b>	<b>808.490</b>	<b>844.350</b>	<b>(35.860)</b>	<b>-4,2%</b>
Patrimonio Neto Controladora	614.556	518.017	96.539	18,6%
Patrimonio Neto Minoritarios	195.060	173.357	21.703	12,5%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>809.616</b>	<b>691.374</b>	<b>118.242</b>	<b>17,1%</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.618.106</b>	<b>1.535.724</b>	<b>82.382</b>	<b>5,4%</b>

Los activos totales consolidados de Elecmetal al 31 de diciembre de 2024 alcanzaron a \$1.618.106 millones, lo que representa un aumento de 5,4% respecto del cierre al 31 de diciembre de 2023. Los activos corrientes aumentan en \$49.015 millones, esto es 6,0% mayor respecto de diciembre de 2023, aumento que proviene principalmente de aumentos en Inventarios (\$54.538 millones), Activos por Impuestos (\$6.138 millones), Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (\$4.396 millones) y Deudores comerciales (\$4.156 millones), que son compensados por disminuciones en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$17.041 millones) y Otros Activos No Financieros (\$4.327 millones). Los activos no corrientes presentan un aumento de \$33.367 millones, esto es 4,6%, en comparación con diciembre de 2023, y la principal variación es en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación que incluye filiales valorizadas en moneda extranjera.

El total de pasivos consolidados al 31 de diciembre de 2024 es de \$808.490 millones, lo que representa una disminución de 4,2% respecto de diciembre de 2023 e incluye un aumento de pasivos corrientes por \$65.748 millones, y una disminución de los pasivos no corrientes en \$101.608 millones. La deuda financiera total disminuyó \$61.812 millones debido a los mayores resultados y una significativa disminución en la inversión en capital de trabajo.

El patrimonio total al 31 de diciembre de 2024 es de \$809.616 millones, esto es 17,1% superior al cierre de 2023, lo que incluye un aumento por la ganancia del período menos la provisión de dividendos por pagar, más un aumento de Otras Reservas por \$56.825 millones por variaciones de los tipos de cambio de conversión entre ambas fechas de cierre que impacta la valorización de las inversiones permanentes en el extranjero. El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de \$614.556 millones al 31 de diciembre de 2024 (\$518.018 millones al 31 de diciembre de 2023).

### 3. Principales indicadores financieros.

		DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente	Veces	1,8	2,0
Razón ácida	Veces	0,8	1,0
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	Veces	1,00	1,22
Proporción de deuda-corto plazo	%	58,5%	48,3%
Proporción de deuda-largo plazo	%	41,5%	51,7%
<b>BALANCE</b>			
Activos Corrientes	MM\$	861.172	812.157
Propiedades, Plantas y Equipos	MM\$	548.551	549.021
Otros activos no corrientes	MM\$	208.383	174.546

		DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023
<b>FLUJO</b>			
Inversiones en activo fijo	MM\$	44.678	50.662
Inversiones en E.Relacionadas	MM\$	17.039	1.698
Enajenaciones realizadas	MM\$	17.200	1.841
<b>RESULTADOS</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	1.298.811	1.171.430
Costo de ventas	MM\$	1.018.999	954.081
Ganancia bruta	%	21,5	18,6
Costos financieros	MM\$	31.246	33.221
Cobertura gastos financieros	Veces	5,8	4,1
R.A.I.I.D.A.I.E.	MM\$	178.145	135.320
Utilidad total después de Impuesto	MM\$	67.625	44.160
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	66.430	47.333

### 4. Estado de Flujo de Efectivo.

En 2024 se generó un flujo total consolidado negativo de efectivo y equivalente al efectivo por \$21.193 millones, que se compone de un flujo positivo de \$ 132.151 millones por actividades de operación, un uso de efectivo de \$39.821 millones por actividades de inversión y un pago neto de deuda de \$113.523 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación de \$132.151 millones se explica principalmente por los ingresos por la recaudación de clientes (\$1.494.058 millones) y por los egresos correspondientes a pagos a proveedores (\$1.179.839 millones), a empleados (\$163.873 millones) e impuestos (\$10.243 millones).

El flujo negativo por actividades de inversión por \$39.821 millones se explica por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por \$44.678 millones, que comprende principalmente el

negocio metalúrgico (\$25.884 millones), Cristalerías de Chile (\$15.048 millones) y Viña Santa Rita (\$3.738 millones), y el pago de la compra por parte del negocio metalúrgico de una participación controladora en la sociedad Funvesa, en Perú, y en la sociedad Primco Investments Proprietary Limited, en Sudáfrica, lo que es compensado parcialmente por un ingreso proveniente de la venta de predios por \$17.200 millones en el segmento vinos y la venta de activos (terreno) por \$6.091 millones en el segmento envases de vidrio.

El flujo negativo por actividades de financiación de \$113.523 millones en el período se compone principalmente del pago neto de deuda por \$65.035 millones, el pago de intereses por \$30.548 millones y el pago de dividendos por \$18.071 millones.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial, se traduce finalmente en una disminución del saldo de efectivo y efectivo equivalente, que pasó desde \$72.462 millones al 31 de diciembre de 2023 a \$55.422 millones al 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero y las NIIF, se ha considerado como efectivo equivalente los depósitos a plazo y pactos con vencimiento inferior a 90 días.

## **5. Análisis de Riesgos.**

La Compañía identifica y gestiona sus riesgos con el fin de manejar y minimizar posibles impactos o efectos adversos. El Directorio de la Sociedad determina la estrategia y el lineamiento general en que se debe concentrar la administración de los riesgos, la cual es implementada por las distintas unidades de negocio. No obstante, lo anterior, la Compañía y sus empresas filiales se enfrentan a diferentes riesgos. Asimismo, la Compañía y sus filiales, con el objetivo de disminuir efectos de eventuales catástrofes, cuenta con seguros de incendio, terremoto y otros con compañías de seguros de reconocido prestigio.

Los principales riesgos se presentan a continuación:

### **a) Tasa de interés**

Al 31 de diciembre de 2024 el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a \$501.918 millones (\$563.730 millones al 31 de diciembre de 2023), que en su conjunto representan un 31,02% del total de activos de la Compañía (36,71% al 31 de diciembre de 2023). Las obligaciones con el público totalizan \$163.548 millones (\$168.855 millones al 31 de diciembre de 2023) y corresponden a las emisiones de Bonos al portador de Elecmetal, Viña Santa Rita y Cristalerías de Chile, todos en UF con tasa de interés fija. Los préstamos bancarios totalizan \$338.370 millones (\$394.875 millones al 31 de diciembre de 2023), los cuales corresponden principalmente a préstamos en pesos a tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde a la diferencia en la tasa de una eventual renovación al vencimiento de estos créditos. Otros préstamos tienen variación de tasa de interés cada cierta periodicidad.

### **b) Situación política, económica y social, y cambios normativos en Chile**

Una parte importante de los ingresos por ventas de la Sociedad y sus filiales están relacionados con el mercado local en Chile. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes de los diferentes negocios son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que

imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus filiales. Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas, públicas y otras que introduzca el Estado chileno o por otros acontecimientos políticos, económicos, sociales y sanitarios que afecten al país o a su institucionalidad, así como por cambios regulatorios, tributarios o procedimientos administrativos, los que están fuera del control de la Compañía.

### **c) Costos de Energía**

El costo de la energía impacta los costos y resultados de la Compañía y algunas de sus filiales. Las fundiciones de acero y la fabricación de envases de vidrio tienen una importante dependencia de la energía, tanto eléctrica, como de origen fósil (gas natural y petróleo), la cual se usa en los procesos de fundición de acero y de formación de envases.

### **d) Precios del cobre y otros minerales y materias primas**

El negocio metalúrgico está relacionado con la minería del cobre, del oro y del hierro principalmente. El precio de estos metales ha presentado históricamente ciclos, y en los últimos años se ha presentado una sostenida tendencia de mayores precios, que se explican por una mayor demanda y sólidos fundamentos de largo plazo asociados, en el caso del cobre, a la electro movilidad, las energías renovables, los compromisos de descarbonización y las nuevas tecnologías y, por otra parte, una oferta mundial que ha quedado algo rezagada por la caída de las leyes de los yacimientos, restricciones de producción y el desarrollo de nuevos proyectos mineros en algunos países ha sido parcialmente afectado por mayores requerimientos normativos, ambientales y sociales. Sin embargo, aunque recientemente se ha observado una tendencia al alza de precios del cobre y el oro debido al efecto conjunto de los factores antes mencionados, persiste una alta volatilidad y un alto nivel de incertidumbre derivado del actual escenario de bajo crecimiento en algunas de las principales economías del mundo, persistencia de altos niveles de inflación, mantención de tasas de política monetaria altas por parte de los principales bancos centrales, el alcance y duración de conflictos tales como entre Ucrania y Rusia, entre Israel y Hamás y otros conflictos geopolíticos.

### **e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjeras**

La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a importantes fluctuaciones, lo cual puede afectar los resultados de las operaciones de la Compañía y sus filiales. La matriz y las principales filiales del negocio metalúrgico obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas están principalmente denominadas en dólares. En el caso de las ventas de productos importados del negocio metalúrgico que se realizan en el mercado nacional, las variaciones del tipo de cambio pueden impactar los resultados operacionales por aquellas ventas en dólares a clientes en las cuales se puede generar una diferencia por tipo de cambio (favorable en caso de una depreciación del peso y desfavorable en caso contrario) entre la fecha de internación de las mercaderías al país y la fecha de facturación al cliente, lo que es relevante en el negocio de medios de molienda, dado que los productos se fabrican en la planta en China. Por otra parte, aproximadamente el 50% de las ventas del negocio vitivinícola son exportaciones denominadas en dólares y euros principalmente.

Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus filiales provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en algunos mercados nuevas presiones competitivas que afecten el nivel de ventas y/o márgenes operacionales.

Por otro lado, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en moneda extranjera, de tal modo que las fluctuaciones de estas monedas pueden afectar los resultados por diferencias de cambio. La Compañía y sus filiales tienen una política de cobertura económica que en algunos casos incluye la suscripción de contratos de compra y/o venta a futuro de moneda extranjera al objeto de cubrir estos riesgos cambiarios.

La Compañía considera como inversiones permanentes las inversiones indirectas en Argentina (Rayén Curá y Viña Doña Paula, a través de sus filiales Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita, respectivamente), en Estados Unidos, en China, en Perú y en Sudáfrica (ME Global, ME Elecmetal (China), ME Funvesa y ME Elecmetal Prima, respectivamente, a través de su filial Inversiones Elecmetal Ltda.), por lo cual el efecto de las diferencias de cambio en la valorización de estas inversiones se registra en la cuenta de Reservas de Conversión en el Patrimonio.

#### **f) Riesgo de competencia**

En el negocio metalúrgico la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y la centralización de sus decisiones de compra pueden incentivar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio metalúrgico. La estrategia de Elecmetal frente a esta situación ha sido entregar soluciones integrales que agregan valor a los procesos mineros, orientando los esfuerzos a lograr el menor costo efectivo para sus clientes a través de mejoras continuas en los productos y servicios, nuevos diseños, incorporación de tecnología y soluciones digitales y atención en terreno.

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio está afectada a la competencia de productos sustitutos, tales como envases plásticos, tetra-pack, latas de aluminio, latas de acero y bag in box. Adicionalmente, compete con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

En relación con el negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una alta cantidad de participantes, lo que unido a los efectos de la globalización hacen que esta industria sea altamente competitiva.

#### **g) Riesgo de proteccionismo**

Se está observando una creciente corriente proteccionista en muchos países, en particular respecto de productos de origen en China, tendencia que está presentando desafíos relevantes para el negocio metalúrgico de la Compañía. Como es de conocimiento público, desde que Chile abrió su economía en 1975, Elecmetal ha efectuado importantes inversiones en Chile, China, EE.UU., Perú, Sudáfrica y Zambia, que persiguen estar a la vanguardia tecnológica de manera de entregar a sus clientes mineros productos de la más alta calidad y de menor impacto medioambiental a precios competitivos, contribuyendo a que las compañías mineras sean sostenibles y competitivas en el mundo. Es así que, como parte del desarrollo de la

Compañía, a partir de la firma el año 2006 del Tratado de Libre Comercio con China, actualmente el principal socio comercial de Chile, se han construido dos plantas manufactureras en China; una planta fabricante de repuestos de acero 100% propiedad de Elecmetal y otra planta manufacturera de bolas de molienda de alta calidad, que es un joint venture 50/50 con un socio local chino 100% privado, donde se fabrican las bolas de molienda que ME Elecmetal vende en el mundo entero. Un aumento de este tipo de medidas de protección o una escalada proteccionista global podría tener un efecto adverso en la competitividad de las ventas de los productos que la Compañía importa desde China, además de agregar volatilidad e incertidumbre a la economía mundial.

En este ámbito, a partir de julio de 2018 el gobierno de EE.UU. aplicó medidas arancelarias principalmente contra importaciones chinas a una lista de productos que incluye repuestos de chancado que la filial ME Global importa desde China, utilizando sus propios diseños y especificaciones técnicas para atender las necesidades de sus clientes en Estados Unidos. Posteriormente amplió la lista de productos chinos afectos a estas medidas incluyendo las importaciones de bolas de acero para molienda, producto que la filial ME Global importa desde su planta en China. Estas medidas siguen vigentes hasta la fecha y afectaron significativamente la capacidad de la Compañía de competir en este mercado en estas líneas de negocio. Posteriormente, las relaciones bilaterales entre Estados Unidos y China se han deteriorado debido a sus posiciones frente a la invasión de Rusia a Ucrania, las acciones y postura de ambos países respecto de Taiwán, el fortalecimiento de alianzas geopolíticas por uno y otro lado, la decisión de Estados Unidos de impedir el acceso de China a su tecnología de vanguardia y los recientes anuncios de aumento de tasas arancelarias por parte del gobierno del Presidente Trump.

También entre Australia y China han habido tensiones que han afectado su comercio bilateral, con medidas arancelarias y restricciones al comercio de varios productos entre ambos países. Adicionalmente, Moly-Cop, el principal competidor en el negocio de los medios de molienda, ha presentado en el pasado ante las autoridades competentes en Australia denuncias de dumping por parte de productores de bolas de molienda en China. Como consecuencia, Australia mantuvo durante algunos años tarifas antidumping diferenciadas a diversos productores chinos, dentro de los cuales los productos de ME Elecmetal estuvieron afectos a una tasa arancelaria de 2,1%. Sin embargo, en abril de 2023 la Comisión Antidumping en ese país resolvió la eliminación definitiva, y retroactiva a septiembre de 2021, de tales medidas, lo que permite mirar con optimismo la posibilidad de volver a vender en ese relevante mercado minero.

En Chile también ha habido presiones e iniciativas para el establecimiento de medidas proteccionistas los últimos años, con dos procesos de investigación por dumping asociados al negocio metalúrgico iniciados a fines de 2023 y que concluyeron sin medidas de protección en septiembre de 2024, según se expone a continuación.

En diciembre de 2023 la Comisión Nacional encargada de investigar la existencia de distorsiones en el precio de las mercaderías importadas, la Comisión, resolvió iniciar: i) una investigación de oficio por eventual dumping en los precios de importación de barras de acero para la fabricación de bolas para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas; y, ii) una investigación por eventual dumping en los precios de importación de bolas para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas en virtud de una solicitud presentada por Moly-Cop.

Después de meses de investigación, la Comisión durante septiembre de 2024 concluyó definitivamente ambos procesos de investigación de eventual dumping sin recomendar la aplicación de medidas.

Específicamente, (i) con fecha 3 de septiembre de 2024 se comunicó la decisión de poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en los precios de importación de barras de acero para la fabricación de bolas para molienda convencionales, de diámetro inferior a 4 pulgadas, originarias de la República de China. La Comisión tuvo a la vista la comunicación de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., en virtud de la cual anunció "un proceso de suspensión indefinida de su actividad siderúrgica, proceso que culminaría en el mes de septiembre". Atendido lo anterior, la Comisión acordó por unanimidad poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en las importaciones de esos productos, sin recomendar la aplicación de medidas.

Adicionalmente, (ii) con fecha 9 de septiembre de 2024 se comunicó la decisión de la Comisión de poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en los precios de importación de bolas de acero forjadas para molienda, de diámetro inferior a 4 pulgadas, originarias de la República Popular China. La Comisión puso en conocimiento de las partes interesadas que tuvo a la vista la información acompañada a lo largo de esta investigación por todas las partes interesadas y que en base a lo anterior, por unanimidad de sus miembros, ha considerado que los antecedentes que constan en la presente investigación no permiten determinar en esta instancia, que exige un estándar de prueba superior al requerido para recomendar la aplicación de medidas provisionales, que exista daño o amenaza de daño a la rama de producción nacional causado por las importaciones del producto investigado. Atendido lo anterior, la Comisión acordó por unanimidad poner término anticipado a la investigación por eventual dumping en las importaciones de esos productos, sin recomendar la aplicación de medidas.

Con posterioridad a estas dos publicaciones, Moly Cop Chile S.A. presentó un recurso de reposición ante la Comisión solicitando que se deje sin efecto la decisión informada, el que fue rechazado por parte de la Comisión en la sesión N°446 celebrada el 25 de septiembre de 2024.

También en México se han decretado medidas proteccionistas, donde el gobierno estableció a mediados de agosto de 2023 nuevos aranceles a la importación para un listado de aproximadamente 400 códigos arancelarios que quedaron afectos a una tasa de 25% hasta julio de 2025, entre los cuales se incluyen los productos de acero de cualquier país de origen, exceptuándose sólo aquellos países con los que México mantenga tratados de libre comercio vigentes. México no tiene tratado con China, por lo que la medida afecta a la importación de bolas de molienda de Elecmetal a ese mercado. En abril de 2024 esta tasa fue aumentada a 35%. Adicionalmente, en marzo de 2024 la autoridad impuso tarifas antidumping a las bolas de molienda importadas desde China como resultado de una investigación antidumping sobre las importaciones de bolas de acero para molienda originarias de ese país iniciada en septiembre de 2022 producto de una solicitud presentada por Moly-Cop en abril de ese mismo año. Estas medidas afectan significativamente la capacidad de la Compañía de seguir abasteciendo el mercado mexicano de bolas de molienda. Elecmetal está apelando a esta resolución debido a que, en base a la información de precios de venta a clientes y costos de producción reales de sus bolas de molienda, es posible comprobar que no existe dumping en sus importaciones de estos productos.

En el negocio de envases de vidrio, en Estados Unidos se inició en diciembre de 2023 una investigación por eventual dumping en la exportación de envases de vidrio a ese mercado. La coalición de Productores de

Vidrio de Estados Unidos (GPC) presentó una solicitud al Departamento de Comercio de ese país para la imposición de tarifas antidumping a las importaciones de ciertas botellas de vino procedentes de China, México y Chile. Después de un exhaustivo proceso de investigación, en el mes de diciembre de 2024 la coalición de Productores de Vidrio de Estados Unidos decidió retirar la denuncia en contra de los productores de vidrio de Chile.

El gobierno de Estados Unidos ha anunciado una serie de medidas de protección a la producción nacional norteamericana consistentes principalmente en aranceles de 25% a las importaciones de acero y aluminio de cualquier origen, además de aranceles generales a las importaciones de Canadá, México, en ambos casos de 25%, y adicional de 10% en el caso de China, y la próxima imposición de aranceles a diversos países en consideración de las balanzas comerciales y las medidas arancelarias que esos países mantienen para la importación de productos norteamericanos. La vigencia de algunas de estas medidas fue temporalmente postergada para permitir negociaciones bilaterales y la mayoría de ellas no han sido especificadas en detalle. Aunque todavía no es posible dimensionar el impacto final que eventuales medidas arancelarias pudieran tener en las ventas y resultados de la compañía, es posible anticipar que las ventas de algunos productos que la compañía importa en el mercado norteamericano para atender las necesidades de sus clientes y eventualmente en otros países que pudieran tomar medidas similares en respuesta a las acciones de Estados Unidos pudieran verse afectadas y con ello los resultados de las operaciones. Debido a que Elecmetal cuenta con plantas industriales en Chile, Estados Unidos, China, Perú, Sudáfrica y Zambia y proveedores en diversos países estos potenciales efectos desfavorables podrían ser mitigados parcialmente. Sin embargo, las restricciones al comercio internacional de una escalada proteccionista global afectan el crecimiento mundial y con ello los precios de los commodities minerales que determinan la demanda global de nuestros productos y servicios, lo que podría tener un efecto adverso en las ventas y resultados de la compañía.

#### **h) Regulaciones del medio ambiente**

En cada país, las empresas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos, descargas al aire o agua y emisión de ruidos, las que muestran una tendencia de crecientes exigencias. En el marco de su estrategia de sostenibilidad, la protección del medio ambiente es una constante preocupación de la empresa ante las nuevas regulaciones en esta materia en base a lo cual realiza las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezcan las autoridades competentes. Sin embargo, las exigencias medioambientales son crecientes para las plantas productivas y productos de la Compañía y sus filiales.

#### **i) Riesgos de producción, comercialización y logística en el negocio vitivinícola**

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida por factores climáticos (sequías, lluvias fuera de temporada y heladas, entre otras) y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos debido a menores producciones por hectárea. Viña Santa Rita cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otras: plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos y derechos de agua que aseguran suficiente disponibilidad de aguas y sistemas de control de heladas y granizo para una parte importante de sus

viñedos con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos. Adicionalmente, mantiene planes de contingencia y brigadistas capacitados para enfrentar catástrofes.

#### **j) Riesgo de ataque cibernético**

Una relevante materia de riesgos que enfrentan las compañías está relacionada con la vulnerabilidad a los ataques cibernéticos a las tecnologías y sistemas de información corporativos. La compañía está evaluando en forma permanente estos riesgos, cuenta con diversas y modernas herramientas de protección de sus sistemas informáticos, programas integrales de seguridad cibernética y de monitoreo, cuenta con especialistas internamente y ha contratado servicios de expertos en estas materias y realiza campañas de concientización y capacitación a los usuarios para fortalecer la seguridad de sus sistemas e información. Sin embargo, este riesgo es creciente cada día.

#### **k) Riesgo de Inflación**

La inflación está afectando a la mayoría de las economías en el mundo, alcanzando recientemente en algunos casos - como en Chile y EE.UU. - niveles históricamente altos. La duración de esta situación es incierta y sus efectos se han mantenido, aunque disminuyendo gradualmente. Sus principales efectos son sobre los costos y gastos de la Compañía y sus filiales, los cuales son traspasados a precios de venta dependiendo de las características de cada negocio en cada mercado y de los modelos comerciales aplicados, lo cual puede generar rezagos en el tiempo e impactar los márgenes operacionales.

Las sociedades filiales indirectas Rayen Curá S.A.I.C., Doña Paula S.A. y Sur Andino S.A. se encuentran ubicadas en la ciudad de Mendoza, Argentina, y su moneda funcional es el Peso Argentino. A partir de julio de 2018 la economía de Argentina fue declarada por el IASB como hiperinflacionaria, lo que implica llevar la contabilidad de estas filiales con ajustes por corrección monetaria.

Medidas de política monetaria para reducir la inflación afectan las tasas de interés de mercado y con ello el costo financiero de la deuda mantenida por la Compañía y sus filiales (ver riesgo a) tasa de interés).

#### **l) Riesgo de cambio climático**

El calentamiento global está generando impacto en diversas actividades y negocios y hoy existe un mayor grado de conciencia global sobre sus posibles consecuencias, lo que está generando acciones y acuerdos para intentar reducir esta tendencia y mitigar sus efectos desfavorables.

La industria minera, principal mercado de los productos de ME Elecmetal, no está ajena al impacto del cambio climático. Sequías o escasez en los recursos hídricos, precipitaciones extremas, aluviones, escurrimientos, entre otros, pueden afectar infraestructuras y procesos y con ello la continuidad operacional y seguridad de los trabajadores de algunas faenas mineras y por lo tanto, la demanda de los productos y servicios que ofrece la empresa. En el caso de Chile, la sequía se ha acentuado en los últimos años, transformándose el abastecimiento de agua para sus procesos en un tema relevante para la industria minera, incluso generando detenciones temporales o disminución del ritmo de procesamiento en algunas faenas. Ante este riesgo, las empresas mineras están enfocadas en maximizar el uso eficiente del agua y en el desarrollo de proyectos de plantas desalinizadoras. A pesar de que algunas faenas mineras se han visto

afectadas por este riesgo, en general la gran minería posee estándares o políticas de sostenibilidad, incluyendo la consideración del cambio climático, en donde las medidas de mitigación y adaptación a este fenómeno derivan en general, de políticas vinculadas a la descarbonización, al uso eficiente de recursos hídricos y energéticos, gestión de manejo de residuos y la excelencia y continuidad operacional de las faenas.

**m) Riesgo de conflictos geopolíticos.**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia y el conflicto entre Israel y Hamás, acentuado por el conflicto de Israel con Irán, están impactando diversos ámbitos de la actividad económica y comercial internacional, con efectos relevantes en los precios de algunos commodities e importantes materias primas, profundizando las dificultades de las cadenas de abastecimiento. También ha generado volatilidad de tipos de cambio y valorización de títulos de mercado en todo el mundo y ha generado alzas de precios de diversos productos, tales como el gas natural y petróleo. El impacto de estas situaciones en las operaciones de Elecmetal y sus filiales dependerá del alcance y evolución de estos conflictos, lo cual es incierto.

**n) Riesgo de deterioro en condiciones de seguridad y orden público.**

La situación en Chile en cuanto a las condiciones de seguridad y orden público se ha visto deteriorada últimamente, lo que ha generado un ambiente que facilita la comisión de delitos que amenazan la integridad de nuestros colaboradores y la protección de nuestros activos. El deterioro de las condiciones anteriores podría tener efectos negativos en el resultado de las operaciones de la Sociedad.