

ANÁLISIS RAZONADO de ELEC METAL S.A. al 30.06.2025

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero, CMF, para el semestre terminado el 30 de junio de 2025 y comparativo con el año anterior.

1. Resultados del Período.

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).

ELEC METAL (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 controladora	26.048	30.706	16.180	16.515	(4.658)	-15,2%
	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 las 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 nuestras especificaciones, 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.

2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	30-06-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes	877.961	861.172	16.789	1,9%
Activos no Corrientes	747.509	756.934	(9.425)	-1,2%
Total Activos	1.625.470	1.618.106	7.364	0,5%
Pasivos Corrientes	534.033	473.292	60.741	12,8%
Pasivos no Corrientes	296.572	335.198	(38.626)	-11,5%
Total Pasivos	830.605	808.490	22.115	2,7%
Patrimonio Neto Controladora	606.777	614.556	(7.779)	-1,3%
Patrimonio Neto Minoritarios	188.088	195.060	(6.972)	-3,6%
Total Patrimonio	794.865	809.616	(14.751)	-1,8%
Total Pasivos y Patrimonio	1.625.470	1.618.106	7.364	0,5%

Los activos totales consolidados de Elecmetal al 30 de junio de 2025 alcanzaron a \$1.625.470 millones, lo que representa un aumento de 0,5% respecto del cierre al 31 de diciembre de 2024. Los activos corrientes aumentan en \$16.789 millones, esto es 1,9% mayor respecto de diciembre de 2024, aumento que proviene principalmente de aumentos en Inventarios (\$40.965 millones), que son compensados por disminuciones en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$12.416 millones) y Activos Biológicos (\$12.073 millones). Los activos no corrientes presentan una disminución de \$9.425 millones, esto es 1,2%, en comparación con diciembre de 2024.

El total de pasivos consolidados al 30 de junio de 2025 es de \$830.605 millones, lo que representa un aumento de 2,7% respecto de diciembre de 2024 e incluye un aumento de pasivos corrientes por \$60.741 millones, y una disminución de los pasivos no corrientes en \$38.626 millones. La deuda financiera total respecto del 31 de diciembre de 2024 aumentó \$34.146 millones en el período (\$17.709 millones en el negocio vitivinícola, \$12.740 millones en el negocio metalúrgico y \$3.697 millones en el negocio de envases).

El patrimonio total al 30 de junio de 2025 es de \$794.865 millones, esto es 1,8% inferior al cierre de 2024, lo que incluye un aumento por la ganancia del período menos la provisión de dividendos por pagar, más una disminución de Otras Reservas por \$24.081 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 \$606.777 millones al 30 de junio de 2025 (\$614.556 millones al 31 de diciembre de 2024).

3. Principales indicadores financieros.

		JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	1,6	1,8
Razón ácida	Veces	0,7	0,8
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	1,04	1,00
Proporción de deuda-corto plazo	%	64,3%	58,5%
Proporción de deuda-largo plazo	%	35,7%	41,5%
BALANCE			
Activos Corrientes	MM\$	877.917	861.116
Propiedades, Plantas y Equipos	MM\$	535.804	548.551
Otros activos no corrientes	MM\$	211.686	208.346

		JUNIO 2025	JUNIO 2024
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	MM\$	17.793	25.818
Inversiones en E.Relacionadas	MM\$	9.334	6.023
Enajenaciones realizadas	MM\$	1.181	752
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	640.958	312.660
Costo de ventas	MM\$	503.235	243.412
Ganancia bruta	%	21,5	22,2
Costos financieros	MM\$	13.082	8.188
Cobertura gastos financieros	Veces	5,9	6,0
R.A.I.I.D.A.I.E.	MM\$	70.442	49.251
Utilidad total después de Impuesto	MM\$	26.048	14.191
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	29.548	14.318

4. Estado de Flujo de Efectivo.

El primer semestre del 2025 se generó un flujo total consolidado negativo de efectivo y equivalente al efectivo por \$12.416 millones, que se compone de un flujo positivo de \$15.267 millones por actividades de operación, un uso de efectivo de \$25.956 millones por actividades de inversión y un flujo negativo de 0,2 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación de \$15.267 millones se explica principalmente por los ingresos por la recaudación de clientes (\$732.450 millones) y por los egresos correspondientes a pagos a proveedores (\$610.880 millones), a empleados (\$95.669 millones) e impuestos (\$4.878 millones).

El uso de fondos por actividades de inversión por \$25.956 millones se explica principalmente por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por \$17.793 millones, que proviene principalmente del negocio metalúrgico (\$9.957 millones) y en menor medida de Cristalerías de Chile (\$5.855 millones) y Viña Santa Rita (\$1.980 millones), y por el aporte de capital en nueva filial en Indonesia para el proyecto en desarrollo de la planta manufacturera de bolas de molienda (\$9.334 millones).

El flujo negativo por actividades de financiación de \$0,2 millones en el período se compone principalmente del ingreso o desembolso neto de préstamos por \$32.381 millones, el pago de intereses por \$11.674 millones y el pago de dividendos por \$20.901 millones.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, se traduce finalmente en un aumento del saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, que pasó desde \$55.422 millones al 31 de diciembre de 2024 a \$43.005 millones al 30 de junio de 2025.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero y las NIIF, se ha considerado como equivalentes a efectivo 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 30 de junio de 2025 el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a \$536.064 millones (\$501.918 millones al 31 de diciembre de 2024), que en su conjunto representan un 33% del total de activos de la Compañía (31,02% al 31 de diciembre de 2024). Las obligaciones con el público totalizan \$160.647 millones (\$163.548 millones al 31 de diciembre de 2024) 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 \$375.417 millones (\$338.370 millones al 31 de diciembre de 2024), 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 legales, regulatorios, tributarios o procedimientos administrativos, los que están fuera del control de la Compañía.

c) Costos y disponibilidad de Energía

El costo y la disponibilidad 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

Nuestro 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 electromovilidad, las energías renovables, los compromisos de descarbonización y el desarrollo de la inteligencia artificial y, por otra parte, una oferta mundial que ha quedado algo rezagada por la caída de las leyes de los yacimientos en explotación, restricciones temporales de producción y el lento desarrollo de nuevos proyectos mineros en algunos países debido a mayores requerimientos normativos, ambientales y sociales. Sin embargo, aunque recientemente se ha observado una tendencia al alza de los precios del cobre y el oro debido al efecto conjunto de los factores antes mencionados, actualmente existe un alto nivel de incertidumbre en la economía global, derivado de las políticas arancelarias del gobierno de Estados Unidos, que, además de establecer definiciones que han sido cambiantes, se acrecienta por las reacciones y respuestas de otros países que se han visto afectados. Esta incertidumbre se suma a la situación 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 e Irán 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 chileno, 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 de 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. 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, en todos los casos a través de su filial chilena 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 sostenibles 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 afecta a la competencia de productos sustitutos, tales como envases plásticos, tetra-pack, latas de aluminio, latas de acero y bag in box. Adicionalmente, compite 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 restricciones al comercio internacional

Como es de conocimiento público, desde que Chile abrió su economía en 1975, Elecmetal ha efectuado importantes inversiones en Chile, China, Estados Unidos, Perú, Sudáfrica y Zambia, y está construyendo una planta de bolas de molienda en Indonesia, 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 construyeron dos plantas manufactureras en China; una planta fabricante de revestimientos de molino y chancadores 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 siderúrgico local chino, 100% privado, donde se fabrican las bolas de molienda que ME Elecmetal vende en el mundo entero.

La política arancelaria que está llevando adelante el gobierno de Estados Unidos a nivel global (que no sólo afecta a China sino una lista de más de 100 países) tiene un efecto adverso en la competitividad de las ventas de los productos que la Compañía comercializa en algunos mercados, agrega alta incertidumbre y perspectivas de desaceleración a la economía mundial y riesgo de medidas de represalia o proteccionismo por parte de otros países que se están viendo afectados. Debido a que esta situación está evolucionando constantemente, todavía no es posible dimensionar el impacto que las medidas arancelarias pudieran tener en las ventas y resultados de la Compañía. Sin embargo, es posible anticipar que las ventas de algunos productos que importa para vender en el mercado norteamericano para atender las necesidades de sus clientes (aquellos que no produce en sus plantas manufactureras en dicho país), que actualmente están afectos a una tarifa arancelaria al acero de 50%, y eventualmente las ventas en otros países que tomen medidas similares pudieran verse afectadas, y con ello los resultados de las operaciones de la Compañía. Es importante considerar que Elecmetal cuenta con plantas industriales en Chile, Estados Unidos, China, Perú, Sudáfrica y Zambia y una red de proveedores ubicados en diversos países, por lo cual estos potenciales efectos desfavorables pueden ser mitigados parcialmente. Con todo, 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. Esta nueva política arancelaria, impulsada por el gobierno de Estados Unidos, representa un riesgo significativo para el comercio internacional que configura un escenario de mayores barreras comerciales que podría generar distorsiones en los precios internacionales, afectando la competitividad de las exportaciones chilenas, entre ellas los envases de vidrio y el vino. Asimismo, la presión arancelaria sobre mercados de alto volumen, como China, podría incentivar el desvío de su oferta hacia otros destinos.

En Chile también ha habido presiones e iniciativas para el establecimiento de medidas proteccionistas recientemente, con dos procesos paralelos 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 desde China resolvió iniciar 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 una investigación por eventual dumping en los precios de importación de bolas de acero para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas en virtud de una solicitud presentada por Moly-Cop. Después de 9 meses de investigación, en septiembre de 2024, la autoridad concluyó definitivamente ambos procesos de investigación de eventual dumping sin recomendar la aplicación de medidas de protección poco después del anuncio de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. del cierre definitivo de su operación siderúrgica en Talcahuano al constatar que sus operaciones no se podían sostener ni siquiera con la vigencia de las medidas provisionales que habían sido impuestas durante el proceso de investigación y a pesar de la insistencia de Moly-Cop de imponer medidas antidumping a las bolas de molienda. La investigación se cerró definitivamente al concluir que los antecedentes no permitían determinar la existencia de las causales que justificaban tales medidas, proceso en el cual Elecmetal

presentó una amplia y sólida defensa para sus importaciones de bolas de molienda de diámetro inferior a 4 pulgadas.

También en México se impusieron medidas proteccionistas, donde el gobierno estableció, a mediados de agosto de 2023, 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 iniciada en septiembre de 2022 producto de una solicitud presentada por Moly-Cop. 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 en México y costos de producción reales de sus bolas de molienda en China, 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 en base a una solicitud de la coalición de Productores de Vidrio de Estados Unidos (GPC) respecto 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. Sin embargo, esta denuncia provocó un importante deterioro en nuestras exportaciones de envases y generó costos relevantes asociados a la defensa durante la investigación.

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.

Eventuales 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 e Irán y otros grupos armados en Medio Oriente 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, valorización de títulos de mercado en todo el mundo y 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.