

ANÁLISIS RAZONADO de ELEC METAL S.A. al 30.09.2025

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

1. Resultados del Período.

El resultado total consolidado de los primeros nueve meses del año 2025 fue una ganancia de \$45.245 millones, que se compara con una ganancia total de \$40.245 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$83.444 millones (\$83.813 millones a septiembre de 2024), un resultado no operacional negativo de \$26.810 millones (negativo de \$25.126 millones a septiembre de 2024) y un cargo de impuestos de \$11.389 millones (cargo de \$18.442 millones a septiembre de 2024).

La ganancia total consolidada del período de \$45.245 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$48.802 millones (\$41.294 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.558 millones (pérdida de \$1.048 millones los primeros nueve meses de 2024).

ELEC METAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-07-2025 30-09-2025	01-07-2024 30-09-2024	Variación Enero-Septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	985.926	968.367	344.968	330.405	17.559	1,8%
Costos de explotación	(771.783)	(761.097)	(268.548)	(262.854)	(10.686)	1,4%
Ganancia bruta	214.143	207.270	76.420	137.724	6.873	3,3%
Costos de distribución	(18.852)	(18.446)	(6.579)	(5.890)	(406)	2,2%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(118.482)	(108.976)	(41.349)	(37.530)	(9.506)	8,7%
Otros operacionales	6.634	3.966	3.272	1.250	2.668	67,3%
Ganancia por actividades operacionales	83.444	83.813	31.764	25.381	(369)	-0,4%
Resultado en asociadas	3.708	511	2.212	1.199	3.197	625,6%
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(19.503)	(22.601)	(7.120)	(7.943)	3.098	-13,7%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(1.330)	(237)	(76)	(1.825)	(1.093)	461,2%
Resultado por unidades de reajuste	(8.777)	(2.343)	(1.549)	(4.136)	(6.434)	274,6%
Otros no operacionales	(908)	(456)	(710)	(335)	(452)	99,1%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(26.810)	(25.126)	(7.243)	(13.040)	(1.684)	6,7%
Impuesto a las ganancias	(11.389)	(18.442)	(5.324)	(2.802)	7.053	-38,2%
Ganancia total después de impuestos	45.245	40.245	19.197	9.540	5.000	12,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	48.802	41.294	19.254	10.340	7.508	18,2%

Los ingresos de explotación consolidados de los primeros nueve meses alcanzaron a \$985.926 millones, cifra que es 1,8% superior al mismo período del ejercicio anterior (\$968.367 millones). El período de nueve meses 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 los primeros nueve meses de 2025 aumentaron un 3,0% respecto del mismo período del año anterior ajustado.

La ganancia bruta consolidada del semestre fue de \$214.143 millones, que es 3,3% superior a la del mismo período de 2024 (\$207.270 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue parcialmente compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases (la ganancia bruta de los primeros nueve meses de 2024 incluye el ingreso del seguro antes mencionado) y en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado del período fue una ganancia de \$83.444 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$83.813 millones en los primeros nueve meses de 2024, y se explica principalmente por un mejor resultado operacional en el negocio metalúrgico, que alcanzó a \$81.783 millones comparado con \$68.982 millones en el mismo período del año anterior, que fue compensado por menores resultados en el negocio de envases y en el negocio vitivinícola.

Del resultado total operacional consolidado acumulado este año de \$83.444 millones señalado en el párrafo anterior, \$81.783 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (ganancia de \$68.982 millones en 2024), una pérdida de \$1.310 millones en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$8.974 millones en 2024, incluido el ingreso del referido seguro antes mencionado), una ganancia de \$2.410 millones en el negocio vitivinícola (ganancia de \$5.191 millones en 2024) e incluye una ganancia de \$562 millones en otros negocios (ganancia de \$666 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado al 30 de septiembre de 2025 fue una pérdida de \$26.810 millones, en comparación a la pérdida de \$25.126 millones a igual fecha del año anterior. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$19.503 millones, esto es 13,7% menor a septiembre del año anterior (\$22.601 millones) explicado principalmente por menores tasas y por una menor deuda durante el período. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$3.708 millones (ganancia de \$511 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una ganancia de \$811 millones en la filial Rayen Curá en Argentina, que se compara con una pérdida de \$1.694 millones el año anterior; ii) una pérdida de \$122 millones en la filial Viña Los Vascos en Chile, que se compara con una pérdida de \$1.382 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$1.375 millones en la filial Esco Elecmetal en Chile, en comparación con una ganancia de \$1.756 millones en 2024; y iv) una ganancia de \$1.575 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en China, en comparación con una ganancia de \$1.801 millones en 2024. En tanto, el resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$1.330 millones en el período (pérdida de \$237 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 \$8.777 millones (pérdida de \$2.343 millones en 2024), cuya variación proviene principalmente de la filial Viña Santa Rita y obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF los primeros nueve meses de 2025 fue una pérdida de \$2.422 millones (pérdida de \$1.420 millones a septiembre de 2024) debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, además de los bonos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$3.335 millones los primeros nueve meses de 2025 (ganancia de \$2.761 millones a septiembre de 2024) debido a que este período de 2025 la revalorización de las existencias es prácticamente nula en comparación a la realizada a igual fecha del año 2024.

El gasto de impuestos fue de \$11.389 millones (gasto de \$18.442 millones los primeros nueve meses del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$17.756 millones los primeros nueve meses de 2025 (\$17.223 millones a septiembre de 2024) en el negocio metalúrgico, y un ingreso de \$6.427 millones en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado (gasto de \$1.143 millones a septiembre 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 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-07-2025 30-09-2025	01-07-2024 30-09-2024	Variación Enero-Septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	701.722	674.193	246.050	231.523	27.529	4,1%
Costos de explotación	(540.599)	(535.820)	(189.315)	(185.999)	(4.779)	0,9%
Ganancia bruta	161.123	138.373	56.735	45.524	22.750	16,4%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	81.783	68.982	28.834	22.016	12.801	18,6%

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 \$701.722 millones los primeros nueve meses de 2025, cifra que es 4,1% superior a igual fecha de 2024 (\$674.132 millones). Estos crecientes 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 \$81.783 millones, que se compara con \$68.982 millones a igual fecha del año anterior, aumento de 18,6% 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 volátil política arancelaria del Gobierno de EE.UU. y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y otros.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-07-2025 30-09-2025	01-07-2024 30-09-2024	Variación septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	164.561	174.611	61.843	55.430	(10.050)	-5,8%
Costos de explotación	(147.778)	(146.551)	(55.330)	(48.488)	(1.227)	0,8%
Ganancia bruta	16.783	28.060	6.513	6.942	(11.277)	-40,2%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(1.310)	8.974	266	287	(10.284)	-114,6%

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el período enero a septiembre de 2025 alcanzaron a \$164.561 millones, mientras que en el mismo período de 2024 fueron de \$174.611 millones, esto es una disminución de \$10.050 millones, diferencia que es similar al ingreso registrado en este período 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 los primeros nueve meses de 2025 son \$879 millones superiores a los del mismo período del año anterior.

Lo anterior se da en un contexto desafiante para la venta de envases destinados a la industria del vino, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la Organización Internacional de la Viña y del Vino (OIV), 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.

Los costos de explotación alcanzaron a \$147.778 millones (\$146.551 millones el período enero a septiembre de 2024), donde los proyectos estratégicos para lograr mayores eficiencias productivas y operacionales más que compensaron el aumento en costos de bodegaje externo y embalajes asociados al mayor inventario.

La ganancia bruta del período fue de \$16.783 millones, mientras que en enero a septiembre los primeros nueve meses de 2024 la ganancia bruta alcanzó a \$28.060 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 período enero a septiembre de 2025 fue un 2,0% inferior a la del mismo período del año anterior.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases en los primeros nueve meses de este año 2025 fue una pérdida de \$1.310 millones, en comparación a una ganancia el mismo período del año anterior de \$8.974 millones, cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado de \$10.929 millones. Descontado ese efecto por una vez, la pérdida en el período de 2025 es menor en \$645 millones que la pérdida del mismo período 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 septiembre de 2025 fue una pérdida de \$7.849 millones, en comparación con una pérdida de \$2.369 millones a igual fecha de 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$1.059 millones (ganancia de \$14.646 millones el mismo período de 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y porque en este período comparativo 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 \$15.335 millones (pérdida de \$15.872 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros fueron \$11.204 millones (\$14.736 millones el mismo período de 2024) y la variación se explica principalmente por menores tasas y por una menor deuda en los negocios de envases (disminución de \$14.492 millones) y vitivinícola (disminución de \$9.340 millones). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$907 millones (pérdida de \$3.068 millones a septiembre de 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$811 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$1.694 millones a septiembre del año anterior, y por una pérdida de \$122 millones en la filial Viña Los Vascos, que se compara con la pérdida de \$1.694 millones el mismo período de 2024. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$5.786 millones (ganancia \$882 millones a septiembre 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 en este período de 2025 fue una pérdida de \$2.822 millones (pérdida de \$1.754 millones a septiembre de 2024) debido, además de los bonos en UF, a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$3.335 millones a septiembre de 2025 (ganancia de \$2.762 millones a septiembre de 2024) debido a que este período de 2025 la revalorización de las existencias es prácticamente nula en comparación a la realizada a igual fecha del año 2024. La línea de impuesto a la renta del período presenta un ingreso de \$6.427 millones (gasto de \$1.143 millones el mismo período del año anterior), diferencia que se explica principalmente por el reconocimiento del ingreso del seguro en 2024 antes mencionado 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 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-04-2025 30-06-2025	01-04-2024 30-06-2024	Variación Enero-Septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	120.322	121.387	42.621	44.256	(1.065)	-0,9%
Costos de explotación	(82.870)	(79.265)	(29.181)	(29.348)	(3.605)	4,5%
Ganancia bruta	37.452	42.122	13.440	14.908	(4.670)	-11,1%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	2.410	5.191	2.266	2.610	(2.781)	-53,6%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$120.322 millones en los primeros nueve meses de 2025, 0,9% inferiores al mismo período del año anterior (\$121.387 millones), los que comprenden las ventas de vinos en los mercados de exportaciones y en el mercado nacional, y ventas de licores y otros.

En relación con el mercado local, las ventas valoradas en el período disminuyeron un 2,1%, producto de un mayor volumen de ventas de 2,4% que fue más que compensado por una disminución de 4,3% en el precio de venta promedio, en comparación con el mismo período del año anterior.

En relación con el mercado de exportaciones en los primeros nueve meses de 2025, el volumen exportado por Viña Santa Rita y sus filiales en Chile disminuyó un 6,8%, en comparación con el volumen del mismo período del año anterior, y el precio promedio alcanzó a 30,8 US\$/caja, que es 1,0% inferior al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores envíos a mercados como Estados Unidos, Brasil, China, Inglaterra y Japón. Por su parte, el volumen exportado por las filiales de Viña Santa Rita en Argentina disminuyó un 25%, en comparación con el volumen del mismo período del año anterior, y el precio promedio en dólares registró un aumento de 3,0% respecto del mismo período 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.

En contraste con este escenario, la facturación de graneles, uvas y otras ventas aumentó en \$5.096 millones de pesos respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un aumento del 60%. Además, el área de turismo alcanzó resultados históricos en enero a septiembre de este año, con un aumento en la facturación de un 17% en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta fue de \$37.452 millones, que se compara con la ganancia bruta de \$42.122 millones a igual fecha 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 2,9% asociado al mix de productos, y por un menor margen en el mercado nacional debido al menor precio promedio mencionado y un mayor costo por litro de 0,9% (principalmente por mayor costo de vinos familiares).

El resultado de actividades operacionales al 30 de septiembre de 2025 fue una ganancia de \$2.410 millones, en comparación con una ganancia de \$5.191 millones a igual fecha de 2024 que se explica por la disminución en el margen de las exportaciones y menor desempeño en el mercado local.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 30 de septiembre de 2025 fue una pérdida de \$2.978 millones (pérdida de \$1.161 millones a igual fecha de 2024) que se explica por el peor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$7.681 millones en comparación con una pérdida de \$3.784 millones el mismo período de 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$2.592 millones en comparación con \$4.608 millones a septiembre del año anterior producto de una menor deuda en pesos de \$9.340 millones y menores tasas de interés. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$5.757 millones, en comparación a la ganancia de \$1.341 millones a septiembre de 2024 y la diferencia obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF este período de 2025 fue una pérdida de \$2.422 millones (pérdida de \$1.420 millones a igual fecha 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 \$3.335 millones este período de 2025 (ganancia de \$2.761 millones a septiembre de 2024) debido a que este período de 2025 la revalorización de las existencias es prácticamente nula en comparación a la realizada a igual fecha del año 2024. La línea de impuestos alcanza a \$2.292 millones de utilidad, en comparación con los \$2.568 millones de gasto al 30 de septiembre de 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	30-09-2025 MM\$	31-12-2024 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes	886.402	861.116	25.286	2,9%
Activos no Corrientes	756.990	756.896	94	0,0%
Total Activos	1.643.392	1.618.012	25.380	1,6%
Pasivos Corrientes	451.583	473.237	(21.654)	-4,6%
Pasivos no Corrientes	374.666	335.160	39.506	11,8%
Total Pasivos	826.249	808.397	17.852	2,2%
Patrimonio Neto Controladora	629.455	614.556	14.899	2,4%
Patrimonio Neto Minoritarios	187.688	195.060	(7.372)	-3,8%
Total Patrimonio	817.143	809.616	7.527	0,9%
Total Pasivos y Patrimonio	1.643.392	1.618.013	25.379	1,6%

Los activos totales consolidados de Elecmetal al 30 de septiembre de 2025 alcanzaron a \$1.643.392 millones, lo que representa un aumento de 1,6% respecto del cierre al 31 de diciembre de 2024. Los activos corrientes aumentan en \$25.286 millones, esto es 2,9% mayor respecto de diciembre de 2024, aumento que proviene principalmente de aumentos en Inventarios (\$43.964 millones) y Otros Activos No Financieros (\$9.572 millones), que son compensados por disminuciones en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (\$11.685 millones), Activos por Impuestos (\$7.929 millones) y Activos Biológicos (\$7.891 millones). Los activos no corrientes presentan un leve aumento de \$94 millones en comparación con diciembre de 2024.

El total de pasivos consolidados al 30 de septiembre de 2025 es de \$826.249 millones, lo que representa un aumento de 2,2% respecto de diciembre de 2024 e incluye una disminución de pasivos corrientes por \$21.654 millones, y un aumento de los pasivos no corrientes de \$39.506 millones, parte importante de cuyo cambio de composición es el resultado de una estrategia de alargar los plazos de vencimientos de la deuda. La deuda financiera total respecto del 31 de diciembre de 2024 aumentó \$29.700 millones en el período (aumento de \$18.117 millones en el negocio metalúrgico para financiar aumentos de capital de trabajo, \$14.224 millones en el negocio vitivinícola por factores estacionales, y una disminución de \$2.641 millones en el negocio de envases).

El patrimonio total al 30 de septiembre de 2025 es de \$817.143 millones, esto es 0,9% superior 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 \$12.912 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 \$629.455 millones al 30 de septiembre de 2025 (\$614.556 millones al 31 de diciembre de 2024).

3. Principales indicadores financieros.

		SEPTIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	2,0	1,8
Razón ácida	Veces	0,9	0,8
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	1,01	1,00
Proporción de pasivos totales - corto plazo	%	54,7%	58,5%
Proporción de pasivos totales - largo plazo	%	45,4%	41,5%
BALANCE			
Activos Corrientes	MM\$	886.402	861.116
Propiedades, Plantas y Equipos	MM\$	532.967	548.551
Otros activos no corrientes	MM\$	224.022	208.346

		SEPTIEMBRE 2025	SEPTIEMBRE 2024
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	MM\$	26.815	32.825
Inversiones en E.Relacionadas	MM\$	9.624	12.919
Enajenaciones realizadas	MM\$	1.196	1.316
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	985.926	637.962
Costo de ventas	MM\$	771.783	498.244
Ganancia bruta	%	21,7	21,9
Costos financieros	MM\$	20.500	16.127
Cobertura gastos financieros	Veces	6,1	4,8
R.A.I.I.D.A.I.E.	MM\$	117.126	80.627
Utilidad total después de Impuesto	MM\$	45.245	30.706
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	48.802	14.318

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Los primeros nueve meses del 2025 se generó un flujo total consolidado positivo de efectivo y equivalente al efectivo por \$ 487 millones, que se compone de un flujo positivo de \$ 52.108 millones por actividades de operación, un uso de efectivo de \$36.191 millones por actividades de inversión y un flujo negativo de \$15.430 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación de \$52.108 millones se explica principalmente por los ingresos por la recaudación de clientes (\$1.117.167 millones) y por los egresos correspondientes a pagos a proveedores (\$911.333 millones), a empleados (\$136.806 millones) e impuestos (\$12.404 millones).

El uso de fondos por actividades de inversión por \$36.191 millones se explica principalmente por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por \$26.815 millones, que proviene principalmente del negocio metalúrgico (\$14.591 millones) y en menor medida de Cristalerías de Chile (\$9.618 millones) y Viña Santa Rita (\$2.605 millones), y por un aporte de capital en nueva filial en Indonesia para el proyecto en desarrollo de la planta manufacturera de bolas de molienda (\$9.624 millones).

El flujo negativo por actividades de financiación de \$15.430 millones en el período se compone principalmente del ingreso o desembolso neto de préstamos por \$26.648 millones, el pago de intereses por \$17.926 millones y el pago de dividendos por \$24.152 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 \$54.209 millones al 30 de septiembre 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 septiembre 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, y otras de carácter público 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. Estos elementos se pueden acentuar en el período preelectoral que el país está enfrentando.

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, el desarrollo de la inteligencia artificial y los centros de datos, 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, actualmente más relevantes con los accidentes recientemente ocurridos en la segunda mina de cobre más grande del mundo, Grasberg, en Indonesia, y en la mina El Teniente en Chile, y el lento desarrollo de nuevos proyectos mineros en algunos países debido a mayores requerimientos normativos, ambientales y sociales. Junto a la tendencia al alza en 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 y otros de carácter geopolítico.

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 Indonesia, en Perú y en Sudáfrica (ME Global, ME Elecmetal (China), ME Long Teng G. Media (Changsu), ME Long Teng Indonesia, 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. Así es como recientemente se anunció un acuerdo de fusión de las compañías mineras Anglo American (Reino Unido) y TECK (Canadá) que conformará uno de los mayores productores de cobre a nivel mundial. También se acaba de anunciar la adquisición de Molycop, principal proveedor de bolas de molienda para la minería a nivel mundial, por parte de Tega Industries (India) y un fondo de inversión. Elecmetal mantiene su estrategia de 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, 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 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 acero para molinos y chancadores 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 dos plantas manufactureras en dicho país), que actualmente están afectos a una tarifa arancelaria al acero de 50% y podrían incrementarse aún más según anuncios recientes, 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 afectaron 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 cambio climático 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 los conflictos entre 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 aumenta el riesgo de 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.