

ANÁLISIS RAZONADO de ELECMETAL S.A. al 31.12.2023

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y comparativo con el año anterior.

Elecmetal S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Fundición Talleres Ltda. e Inversiones Elecmetal Ltda. (dueña entre otras de ME Global Inc. (USA) y ME Elecmetal (China) Co., Ltd. principalmente).

1. Resultados del Período.

El resultado total consolidado del año 2023 fue una ganancia de \$44.160 millones, que se compara con la ganancia total de \$49.535 millones del año anterior, y comprende un resultado operacional positivo de \$84.761 millones (\$82.090 millones en 2022), un resultado no operacional negativo de \$29.285 millones (negativo de \$27.454 millones en 2022) y un cargo de impuestos de \$11.315 millones (\$5.101 millones el año anterior).

La ganancia total consolidada de \$44.160 millones del ejercicio 2023 se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$47.333 millones (\$41.255 millones el año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras por \$3.173 millones (ganancia de \$8.280 millones el año anterior).

ELECMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	Variación Diciembre 2023 - 2022	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	1.171.430	1.149.631	21.799	1,9%
Costos de explotación	(954.081)	(925.206)	(28.875)	3,1%
Ganancia bruta	217.350	224.425	(7.076)	-3,2%
Costos de distribución	(23.118)	(24.542)	1.424	-5,8%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(123.583)	(116.868)	(6.715)	5,7%
Otros operacionales	14.112	(925)	15.037	n.a.
Ganancia por actividades operacionales	84.761	82.090	2.671	3,3%
Resultado en asociadas	621	10.921	(10.300)	-94,3%
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(30.095)	(24.492)	(5.603)	22,9%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	2.207	(878)	3.085	n.a.
Resultado por unidades de reajuste	(2.107)	(12.850)	10.743	-83,6%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(29.285)	(27.454)	(1.831)	6,7%
Impuesto a las ganancias	(11.315)	(5.101)	(6.214)	121,8%
Ganancia total después de impuestos	44.160	49.535	(5.375)	-10,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	47.333	41.255	6.078	14,7%

Los ingresos por ventas consolidados en el ejercicio 2023 alcanzaron a \$1.171.430 millones, cifra que es 1,9% superior al ejercicio anterior (\$1.149.631 millones), y se registraron mayores ingresos por ventas en el negocio metalúrgico (+7,0%), compensados en parte por menores ingresos en el negocio de envases de vidrio (-12,1%) y en el negocio vitivinícola (-4,7%).

La ganancia bruta consolidada fue de \$217.350 millones, que es 3,2% inferior a la de 2022 (\$224.425 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico más que compensada por una menor ganancia bruta en los negocios de envases de vidrio y vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$84.761 millones, cifra que es 3,3% superior a la de 2022 (\$82.090 millones), de los cuales \$74.995 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (\$56.128 millones en 2022), \$5.994 millones a una ganancia en el negocio vitivinícola (\$11.199 millones en 2022), una ganancia de \$2.303 millones en el negocio de envases de vidrio (\$17.927 millones en 2022), e incluye una ganancia de \$1.469 millones en otros negocios (pérdida de \$3.165 millones en 2022).

El resultado no operacional consolidado del ejercicio 2023 fue una pérdida de \$29.285 millones, en comparación a la pérdida de \$27.454 millones del año anterior. La participación en las ganancias de asociadas alcanzó una utilidad de \$621 millones (\$10.921 millones en 2022) y la variación se explica principalmente por una menor utilidad de la filial Rayen Curá (Argentina) debido a la significativa depreciación del peso argentino y una menor utilidad de Viña Los Vascos. Los gastos financieros netos alcanzaron a \$30.095 millones, esto es 22,9% superiores al año anterior (\$24.492 millones), debido a las mayores tasas de interés vigentes para los préstamos nuevos que corresponden principalmente a refinanciamientos de préstamos de largo plazo anteriores (que tenían menores tasas de interés), a un aumento temporal de deuda en el negocio metalúrgico en los primeros meses del año como parte del plan de refinanciamiento de los bonos serie E en dólares que vencieron en febrero de 2023 a través de la colocación en forma anticipada de los bonos serie F en UF, a un aumento de deuda en el negocio de envases para financiar la última etapa del proyecto de ampliación de la capacidad productiva y aumentos del endeudamiento para capital de trabajo en los negocios de envases y vitivinícola.

El resultado por unidades de reajuste en 2023 fue una pérdida de \$2.107 millones (pérdida de \$12.850 millones en 2022) asociada principalmente a la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y a la inflación en Chile (impacto en la deuda en UF). El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una ganancia de \$2.207 millones en el período (pérdida de \$878 millones en 2022), que se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera.

El cargo de impuestos fue de \$11.315 millones (cargo de \$5.101 millones el año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$13.409 millones en 2023 (\$9.052 millones en el año 2022) en el negocio metalúrgico, cuya variación se explica fundamentalmente por mejores resultados, un cargo de \$2.038 millones (impacto positivo de \$2.370 millones el año 2022) en el negocio vitivinícola y un impacto positivo de \$4.715 millones (\$2.052 millones positivo en el año 2022) en el negocio de envases.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	Variación Diciembre 2023 - 2022	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	813.561	760.538	53.023	7,0%
Costos de explotación	(660.829)	(631.442)	(29.387)	4,7%
Ganancia bruta	152.732	129.096	23.636	18,3%
Ganancia por actividades operacionales	74.995	56.128	18.867	33,6%

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste de aceros especiales, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, China, EE.UU. y Perú, Joint Ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una División de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EE.UU., Ferry Capitain de Francia y Long Teng Special Steel Co., LTD de China. Asimismo, cuenta con una amplia cobertura global con una red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo.

El prestigio de calidad y liderazgo de ME Elecmetal es reconocido mundialmente y está fundado en la entrega de soluciones integrales que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnología hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas que hacen posible lograr rendimientos que reducen significativamente los costos efectivos de procesamiento de mineral y de otros materiales.

Los ingresos por ventas en este negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además de las filiales Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) y la comercialización de productos fabricados por ME Long Teng, ESCO Elecmetal y por terceros bajo nuestras especificaciones, atendiendo a las principales compañías mineras en aproximadamente 40 países, alcanzaron a \$813.561 millones en 2023, lo que representa un aumento de 7,0% respecto de 2022 (\$760.538 millones). Este incremento se explica por la intensa actividad minera que se registra en el mundo entero, principalmente asociada a los sólidos fundamentos de algunos metales como el cobre que presenta una sostenible demanda de largo plazo producto del desarrollo de la electromovilidad y de las energías renovables. 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 \$74.995 millones, que se compara con \$56.128 millones del año anterior, aumento que se explica principalmente por mayores volúmenes de venta y una recuperación de márgenes principalmente en las piezas de desgaste, compensando una caída en los medios de molienda e importantes alzas de costos debido a presiones inflacionarias en los diferentes mercados, en particular en Chile y Estados Unidos, complejidades en la logística internacional y alzas de los precios de algunas materias primas, las que se han mantenido por la persistencia del conflicto entre Rusia y Ucrania y el reciente conflicto entre Israel y Hamás.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	Variación Diciembre 2023 - 2022	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	197.258	224.385	(27.127)	-12,1%
Costos de explotación	(182.427)	(184.122)	1.695	-0,9%
Ganancia bruta	14.831	40.263	(25.432)	-63,2%
Ganancia por actividades operacionales	2.303	17.927	(15.624)	-87,2%

Los ingresos por ventas en el negocio de envases en el ejercicio 2023 alcanzaron a \$197.258 millones, un 12,1% inferior al año anterior (\$224.385 millones), explicado principalmente por un siniestro en un horno de fabricación ocurrido el año 2022 y por una menor venta física debido a la disminución de 20,9% en las exportaciones de vino chileno respecto del año 2022, como consecuencia de un sobre stock de cajas de vino en los principales mercados de destino.

El siniestro antes mencionado ocurrió a fines del año 2022, en uno de los hornos de producción de envases de vidrio de la planta de Padre Hurtado que afectó los sistemas eléctricos y electrónicos de las máquinas formadoras de envases, lo que obligó a detener la producción de dicho horno, afectando la producción de los tres primeros trimestres del año 2023, la cual fue inferior a la del mismo período del año anterior. Dado que la Compañía cuenta con seguros que protegen sus activos, se efectuó el reclamo correspondiente a la compañía de seguros para el cobro de los daños generados y por las pérdidas por paralización de la producción. El reembolso de los activos siniestrados fue realizado en 2023 y actualmente se está avanzando en el proceso de liquidación de las pérdidas por el perjuicio por paralización.

La menor producción descrita anteriormente, sumado a mayores costos de materias primas, embalajes e impuestos verdes impactaron negativamente los costos de explotación, lo que, unido a la disminución de las ventas físicas del período, generó que la ganancia bruta del período fuera de \$14.831 millones, en comparación a \$40.263 millones del ejercicio anterior. La recuperación de la capacidad productiva de la Compañía durante el cuarto trimestre del 2023 permitió mejorar el desempeño productivo aumentando el volumen fabricado. Adicionalmente, se ha implementado un plan de ajuste en los costos, con foco principal en productividad, materiales importados y gastos logísticos. Lo anterior se ve reflejado en la mejor ganancia bruta el cuarto trimestre de 2023, que alcanzó a \$9.232 millones, similar a los \$9.226 millones del mismo trimestre del año anterior.

Los costos de distribución disminuyeron respecto del año anterior, principalmente por la menor venta física. En tanto, los otros ingresos alcanzaron los \$5.294 millones, que se comparan con los \$1.053 millones del año 2022, explicado principalmente por el cobro del seguro del siniestro antes mencionado, y también se registraron otras ganancias en 2023 por \$6.381 millones por la venta de activos (ganancia de \$60 millones en 2022).

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$2.303 millones en 2023, comparada con una ganancia de \$17.927 millones el año anterior.

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2023 fue una pérdida de \$6.900 millones, en comparación con una ganancia de \$19.603 millones en 2022. El resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$10.829 millones (ganancia de \$26.090 millones el año anterior) y el resultado no operacional fue una pérdida de \$18.645 millones (pérdida de \$10.412 millones el año 2022). La línea de impuestos presenta un impacto positivo este ejercicio por \$2.232 millones (impacto positivo de \$3.925 millones el año anterior) debido principalmente a los ingresos por impuestos diferidos producto de una pérdida tributaria acumulada en el segmento vidrios compensado en parte por un menor ahorro de impuesto por la disminución de la corrección monetaria del patrimonio en el segmento vinos.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	Variación Diciembre 2023 - 2022	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	163.827	171.898	(8.071)	-4,7%
Costos de explotación	(111.797)	(114.069)	2.272	-2,0%
Ganancia bruta	52.030	57.829	(5.799)	-10,0%
Ganancia por actividades operacionales	5.994	11.199	(5.205)	-46,5%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$163.827 millones en el ejercicio 2023, lo que representa una disminución de 4,7% respecto del año anterior (\$171.898 millones), y comprenden las ventas de vinos en mercados de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

El mercado de exportaciones consolidado de Viña Santa Rita y sus filiales, que incluye Chile y Argentina, disminuye la facturación en pesos en un 12,5%, alcanzando \$75.458 millones de pesos, producto de una disminución de las cajas vendidas de un 13%, alcanzando a 2,85 millones de cajas (3,27 millones de cajas en 2022), a causa de la acumulación de stocks en la cadena de distribución, debido de la contracción de la demanda en la mayoría de los mercados relevantes. En el caso específico de la industria chilena de exportaciones, ésta disminuye la facturación en dólares americanos en 20,7% respecto del año 2022, en cambio Viña Santa Rita disminuye la facturación en dólares americanos en un 2,0% respecto del ejercicio 2022. Los principales mercados de exportación para Viña Santa Rita y sus filiales son Irlanda, Brasil, Estados Unidos de América, Canadá, México, Reino Unido, China, Japón, Dinamarca y Colombia. Cabe destacar el precio promedio por caja de Viña Santa Rita y sus filiales en el mercado de exportaciones, el cual alcanzó a US\$31,7 por caja, valor que representó un aumento de 5,5% respecto del año anterior.

Las ventas valoradas en el mercado nacional alcanzaron a \$67.897 millones, nivel similar a la facturación de 2022, que es el resultado de un menor volumen de ventas de 6,8% que es compensado por un aumento de 7,2% en el precio promedio en comparación al ejercicio anterior.

El resultado de actividades operacionales del ejercicio 2023 fue una ganancia de \$5.994 millones, en comparación a la ganancia de \$11.199 millones del año 2022, producto de la menor ganancia bruta debido a las menores ventas en el mercado de exportaciones, un aumento de los costos en el mercado nacional y en el mercado de exportaciones, derivado del aumento del costo de los vinos, producto del alza del costo de las vendimias pasadas y la disminución de la rotación de stock por más tiempo de lo normal en las bodegas. Adicionalmente, por mayores gastos de administración y venta, compensados en parte por menores gastos de distribución dado los menores volúmenes vendidos antes señalados.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre de 2023 fue una ganancia de \$1.890 millones (ganancia de \$6.598 millones en 2022) que se explica por el menor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$2.067 millones en comparación a la pérdida de \$6.970 millones el año anterior, variación favorable explicada principalmente por el resultado por unidades de reajuste que representó en 2023 una ganancia de \$3.358 millones en comparación a una pérdida de \$3.471 millones el año anterior, asociado a la hiperinflación en Argentina y la menor inflación en Chile comparativamente ambos años. El gasto de impuestos es un cargo de \$2.038 millones este ejercicio en comparación a un impacto positivo de \$2.370 millones el año anterior, y la diferencia se debe principalmente a un menor ahorro de impuesto en 2023 por la disminución de la corrección monetaria del patrimonio (actualización capital inicial 2023 en 4,8% vs actualización capital inicial 2022 en 13,3%) y por aumento de impuestos diferidos en Argentina, producto de la actualización de los activos no monetarios derivado del aumento de la inflación.

2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	31-12-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes	812.157	862.791	(50.634)	-5,9%
Activos no Corrientes	723.567	740.399	(16.832)	-2,3%
Total Activos	1.535.724	1.603.190	(67.466)	-4,2%
Pasivos Corrientes	407.544	512.073	(104.529)	-20,4%
Pasivos no Corrientes	436.806	413.625	23.181	5,6%
Total Pasivos	844.350	925.698	(81.348)	-8,8%
Patrimonio Neto Controladora	518.017	493.542	24.475	5,0%
Patrimonio Neto Minoritarios	173.357	183.950	(10.593)	-5,8%
Total Patrimonio	691.374	677.492	13.882	2,0%
Total Pasivos y Patrimonio	1.535.724	1.603.190	(67.466)	-4,2%

Los activos totales consolidados de Elecmetal al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron a \$1.535.724 millones, que representa una disminución de \$67.466 millones equivalente a un 4,2% respecto del cierre de 2022. Los activos corrientes disminuyen en \$50.634 millones, esto es 5,9% respecto de diciembre de 2022, que corresponde principalmente a disminuciones en Inventarios y Activos biológicos (\$26.438 millones), en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$5.151 millones), en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (\$10.702 millones), y en Otros Activos Financieros corrientes (\$9.588 millones asociados a derivados de

cobertura de bonos en dólares serie E que vencieron en febrero de este año). Los activos no corrientes presentan una disminución en \$16.832 millones, esto es 2,3%, en comparación a diciembre de 2022.

El total de pasivos consolidados al 31 de diciembre de 2023 es de \$844.350 millones, que representa una disminución de \$81.348 millones, equivalente a un 8,8%, respecto de diciembre de 2022, principalmente producto de las disminuciones de pasivos financieros corrientes por \$104.529 millones, que es un 20,4%, y de cuentas por pagar por \$17.416 millones, que es un 8,2%. Los pasivos no corrientes aumentan en \$23.181 millones, esto es un 5,6%, respecto de diciembre de 2022.

El patrimonio total al 31 de diciembre de 2023 es de \$691.374 millones, esto es 2% superior al cierre de 2022, que incluye el aumento por la ganancia del período menos los dividendos provisorios, menos la disminución de Otras Reservas por \$3.774 millones por variaciones de los tipos de cambio de conversión entre ambos ejercicios que impacta la valorización de las inversiones permanentes en el extranjero. El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de \$518.017 millones (\$493.542 millones a diciembre de 2022).

3. Principales indicadores financieros.

		DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	2,0	1,7
Razón ácida	Veces	1,0	0,8
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	1,23	1,37
Proporción de deuda-corto plazo	%	47,8%	55,3%
Proporción de deuda-largo plazo	%	52,3%	44,7%
BALANCE			
Activos Corrientes	MM\$	812.158	862.791
Propiedades, Plantas y Equipos	MM\$	549.021	555.201
Otros activos no corrientes	MM\$	168.078	185.198

		DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2022
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	MM\$	48.114	74.299
Inversiones en E.Relacionadas	MM\$	-	-
Enajenaciones realizadas	MM\$	1.841	356
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	1.171.430	1.149.631
Costo de ventas	MM\$	952.765	925.206
Ganancia bruta	%	18,7	19,5
Costos financieros	MM\$	33.221	27.909
Cobertura gastos financieros	Veces	4,1	4,5
R.A.I.I.D.A.I.E.	MM\$	136.990	122.711
Utilidad total después de Impuesto	MM\$	33.686	49.535
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	36.858	41.255

Liquidez corriente	:	Razón de activos corrientes a pasivos corrientes.
Razón ácida	:	Razón de fondos disponibles a pasivos corrientes. Fondos disponibles corresponde al total de activos corrientes menos la suma de inventarios, activos biológicos corriente y activos por Impuestos corriente.
Razón de endeudamiento	:	Razón de total pasivos a patrimonio.
Cobertura de gastos financieros	:	Ratio EBITDA / Costos financieros, en que EBITDA es el resultado de Actividades Operacionales más depreciación y amortización. (Hasta publicaciones en 2021: ratio era Ganancia (pérdida) antes de impuestos más costos financieros, dividido por costos financieros).
R.A.I.I.D.A.I.E.	:	Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

En el ejercicio 2023 se generó un flujo total consolidado de efectivo y equivalente al efectivo negativo por \$5.297 millones, que se compone de un flujo positivo de \$147.588 millones por actividades de operación, un flujo negativo de \$46.968 millones por actividades de inversión y un flujo negativo de \$105.917 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación en el año 2023 de \$147.588 millones (positivo de \$21.614 millones el año anterior) se genera principalmente mayores ganancias de actividades operacionales y se explica principalmente por los ingresos por la recaudación de clientes (\$1.349.403 millones) y por los egresos correspondientes a pagos a proveedores (\$1.039.260 millones), a empleados (\$144.482 millones) e impuestos (\$18.111 millones). Adicionalmente en el año 2023 se materializaron esfuerzos para disminuir la inversión en capital de trabajo, lo que contribuye al flujo positivo por actividades de operación.

El flujo negativo por actividades de inversión en el período por \$46.968 millones (negativo por \$76.718 millones el 2022) se explica por inversiones en plantas y equipos (Activo Fijo) por \$48.114 millones, que comprende principalmente a Cristalerías de Chile por \$32.318 millones y a Viña Santa Rita por \$5.240 millones.

El flujo negativo por actividades de financiación de \$105.917 millones en el ejercicio (\$72.566 millones positivo el 2022) es el resultado de flujos de actividades operacionales superiores a las inversiones en activos que permitieron disminuir la deuda financiera. El flujo de financiación se compone principalmente de ingresos procedentes de nuevos préstamos bancarios a largo plazo por \$81.817 millones (\$27.500 millones en Elecmetal, \$37.000 millones en Cristalerías de Chile y \$17.300 millones en Viña Santa Rita), el pago neto de deuda de corto plazo por \$137.250 millones, principalmente en el negocio metalúrgico los bonos serie E por US\$ 72,5 millones al vencimiento en febrero de 2023 y préstamos de corto plazo, el pago de dividendos por \$22.225 millones y el pago de intereses por \$26.730 millones.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial, se traduce finalmente en una disminución del saldo de efectivo y efectivo equivalente, que pasó desde \$77.613 millones al 31 de diciembre de 2022 a \$72.462 millones al 31 de diciembre de 2023.

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

5. Análisis de Riesgos.

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

Los principales riesgos se presentan a continuación:

a) Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2023 el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a \$563.730 millones (\$621.946 millones al 31 de diciembre de 2022), que en su conjunto representan un 36,9% del total de activos de la Compañía (38,8% al 31 de diciembre de 2022). Las obligaciones con el público totalizan \$168.855 millones (\$235.972 millones al 31 de diciembre de 2022) 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 \$394.875 millones (\$385.975 millones al 31 de diciembre de 2022), los cuales corresponden principalmente a préstamos en pesos a tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde a la diferencia en la tasa de una eventual renovación al vencimiento de estos créditos. Otros préstamos tienen variación de tasa de interés cada cierta periodicidad.

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

Una parte importante de los ingresos por ventas de la Sociedad y sus filiales están relacionados con el mercado local en Chile. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes de los diferentes negocios son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus filiales. Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas, públicas y otras que introduzca el Estado chileno o por otros acontecimientos políticos, económicos, sociales y sanitarios que afecten al país o a su institucionalidad, así como por cambios regulatorios, tributarios o procedimientos administrativos, los que están fuera del control de la Compañía.

c) Costos de Energía

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

d) Precios del cobre y otros minerales y materias primas

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

e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjeras

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

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

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

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

f) Riesgo de competencia

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

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio está 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 proteccionismo

Se está observando una creciente corriente proteccionista en muchos países, en particular respecto de productos de origen en China, tendencia que está presentando desafíos relevantes para la línea de negocios de medios de molienda de la Compañía. Es importante señalar que, para atender la demanda de sus clientes mineros, Elecmetal desarrolló su modelo de negocios con una importante planta productiva en China, con un socio privado local, “ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co., Ltd.”, en el que la sociedad tiene un 50% de participación, la cual produce bolas de molienda con diseños, especificaciones técnicas y estándares de ME Elecmetal, amparándose en el marco establecido por el Tratado de Libre Comercio suscrito entre Chile y China en el año 2006 y en el estricto apego de Chile a las normas de la Organización Mundial de Comercio.

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

También entre Australia y China han surgido tensiones que han afectado su comercio bilateral, con medidas arancelarias y restricciones al comercio de varios productos entre ambos países. Adicionalmente, Moly-Cop ha presentado en el pasado ante las autoridades competentes en Australia denuncias de dumping por parte

de productores de bolas de molienda en China. Como consecuencia, Australia ha impuesto tarifas antidumping diferenciadas a diversos productores chinos, dentro de los cuales los productos de ME Elecmetal estuvieron afectos a una tasa arancelaria de 2,1%. Sin embargo, en abril de 2023 la Comisión Antidumping en ese país resolvió la eliminación definitiva, y retroactiva a septiembre de 2021, de las tarifas para la importación de los productos referidos, lo que permite mirar con optimismo la posibilidad de volver a vender en ese relevante mercado minero.

Una situación similar se presentó recientemente en México, donde el gobierno estableció a mediados de agosto de 2023 nuevos impuestos a la importación para un listado de aproximadamente 400 códigos arancelarios que quedaron afectos a un arancel temporal 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 nuestras bolas de molienda. Adicionalmente, con fecha 27 de septiembre de 2023 se publicó en México una Resolución Preliminar de la Secretaría de Economía, específicamente la Unidad de Prácticas Comerciales Internacionales, UPCI, sobre la “Investigación antidumping sobre las importaciones de bolas de acero para molienda originarias de China, independientemente del país de procedencia” iniciada en septiembre de 2022 producto de una solicitud presentada por Moly-Cop en ese país en abril del mismo año. La investigación no ha concluido y se encuentra en la fase final. Estas medidas afectan significativamente la capacidad de la Compañía de seguir abasteciendo el mercado mexicano de bolas de molienda.

Otro caso similar está ocurriendo en Chile, donde la empresa CAP y su filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CAP Huachipato), cuyo principal cliente es la empresa norteamericana proveedora de bolas de molienda Moly-Cop, han llevado a cabo una importante arremetida comunicacional a nivel de gobierno, parlamentarios y medios, buscando que las autoridades establezcan medidas de protección contra la importación de esos productos de acero provenientes de China, que, según afirman, son la causa de daño y amenaza de daño a la rama de producción nacional, presentando la crítica situación de la compañía Huachipato y advirtiendo sobre el eventual cierre definitivo de esta empresa, situación que según dicen afectaría aproximadamente 20.000 empleos entre directos, indirectos e inducidos. Cabe destacar que en el pasado reciente CAP Huachipato y Moly-Cop ya han realizado en nuestro país denuncias de dumping respecto a las importaciones de barras y de bolas de molienda de tamaño inferior a 4 pulgadas desde China. En el último proceso, terminado en noviembre de 2020, la autoridad competente decidió no imponer medidas antidumping debido a que los antecedentes disponibles no permitían acreditar la existencia de dumping.

Con fecha 9 de diciembre de 2023 fue publicado en el Diario Oficial de la República de Chile que la Comisión Nacional encargada de investigar la existencia de distorsiones en el precio de las mercaderías importadas, la Comisión, resolvió en su sesión N°436, celebrada el día 28 de noviembre recién pasado, dos importantes acciones: i) iniciar de oficio una investigación por eventual dumping en los precios de importación de barras de acero para la fabricación de bolas para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas; y, ii) iniciar una investigación por eventual dumping en los precios de importación de bolas para molienda convencional de diámetro inferior a 4 pulgadas en virtud de la solicitud presentada por Moly-Cop. Los procesos están en curso y las partes involucradas deben entregar la información requerida por la Comisión. Se espera que la Comisión tome una decisión sobre medidas antidumping provisionales durante el primer trimestre de 2024, las que eventualmente podrían estar vigentes hasta que se tome una decisión sobre

medidas definitivas con una vigencia de hasta un año. La Compañía ha solicitado el rechazo de la petición de medidas provisionales dado que no hay antecedentes fiables de la existencia de dumping en la importación de bolas de acero por parte de Elecmetal y que los antecedentes que se han invocado para pedir las medidas contravienen las exigencias de los tratados suscritos por Chile, tanto por su naturaleza como por el hecho de mantenerse ocultos a las partes afectadas, impidiendo su derecho a defensa.

Un aumento de este tipo de medidas de protección bilateral o una escalada proteccionista global podría tener un efecto adverso en la competitividad de las ventas de los productos que la Compañía importa desde China, además de agregar volatilidad e incertidumbre a la economía mundial.

En el negocio de envases de vidrio, en Estados Unidos se inició en diciembre de 2023 una investigación por eventual dumping en la exportación de envases de vidrio a ese mercado. La coalición de Productores de Vidrio de Estados Unidos (GPC) presentó una solicitud al Departamento de Comercio de ese país para la imposición de tarifas antidumping a las importaciones de ciertas botellas de vino procedentes de China, México y Chile. En el caso de las empresas chilenas, la solicitud involucra a las empresas Cristalerías de Chile, Cristalerías Toro y Verallia. Cabe destacar que las ventas de nuestra filial a ese mercado no son materiales. El proceso está en curso y se está preparando la información requerida.

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 y 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.

i) Riesgos de producción, comercialización y logística

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, 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 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 las transacciones en 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, alcanzando la inflación en el año 2023 niveles históricamente altos.

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. Sequía 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 reciente conflicto entre Israel y Hamás están impactando diversos ámbitos de la actividad económica y comercial internacional, con efectos relevantes en los precios de algunos commodities e importantes materias primas, profundizando las dificultades de las cadenas de abastecimiento. También ha generado volatilidad de tipos de cambio y valorización de títulos de mercado en todo el mundo y ha generado alzas de precios de diversos productos, tales como el gas natural y petróleo, trigo, maíz y aceites vegetales, entre otros. 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.