

Minera Valparaíso S.A.

Análisis Razonado al 30 de junio de 2026

Estados Financieros Consolidados

I. Resumen Ejecutivo

Minera Valparaíso S.A. ("Minera" o la "Sociedad") es una sociedad de inversiones chilena de larga trayectoria que desarrolla sus actividades principales en las áreas de generación de energía eléctrica, forestal, inmobiliaria y portafolio de inversiones. Está controlada por el Grupo Matte (88,6% de propiedad). La Sociedad consolida con Colbún S.A. — el segundo generador eléctrico de Chile a través de sus filiales Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda. Adicionalmente, Minera consolida Cominco S.A., sociedad a través de la cual desarrolla su actividad inmobiliaria.

Asimismo, la Sociedad mantiene participaciones en Empresas CMPC S.A. (celulosa, papel y cuidado personal), Bicecorp S.A. (servicios financieros), Coindustria Ltda. y otros vehículos de inversión vinculados a CMPC, Almendral S.A. (telecomunicaciones) y Sardelli Investment S.A. (portafolio internacional).

Resumen de Resultados — Trimestral y Acumulado

MUS\$	2T26	2T25	Var. A-A	YTD 2026	YTD 2025	Var. Acum. A-A
Ingresos de Actividades Ordinarias	449.409	402.665	11,6%	858.078	815.208	5,3%
Costos de Ventas	(247.560)	(215.365)	(14,9%)	(479.389)	(406.709)	(17,9%)
Ganancia Bruta	201.849	187.300	7,8%	378.689	408.499	(7,3%)
Margen Bruto	44,9%	46,5%	(1,6%)	44,1%	50,1%	(6,0%)
Gastos de Administración	(113.230)	(105.377)	(7,5%)	(223.352)	(205.091)	(8,9%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(24.374)	(2.011)	(1112,0%)	(4.574)	(14.762)	69,0%
Ganancia Operacional	64.245	79.912	(19,6%)	150.763	188.646	(20,1%)
Margen Operacional	14,3%	19,8%	(5,6%)	17,6%	23,1%	(5,6%)
EBITDA (Sector Eléctrico)	156.867	140.626	89,6%	289.425	319.239	(9,3%)
Participación en Ganancias de Asociadas	23.536	36.365	(35,3%)	49.532	58.870	(15,9%)
Ingresos Financieros	12.795	11.142	14,8%	24.954	21.200	17,7%
Costos Financieros	(29.501)	(21.743)	(35,7%)	(59.208)	(41.967)	(41,1%)
Diferencias de Cambio y otros	3.695	155	-	1.854	3.156	(41,3%)
Resultado Antes de Impuesto	74.770	105.831	(29,3%)	167.895	229.905	(27,0%)
Gasto por Impuesto	(10.870)	(12.659)	14,1%	(34.854)	(34.751)	(0,3%)
Ganancia (Pérdida) Neta	63.900	93.172	(31,4%)	133.041	195.154	(31,8%)
Ganancia Atribuible a Controladora	38.272	58.707	(34,8%)	88.037	110.866	(20,6%)
Participaciones No Controladoras	25.628	34.465	(25,6%)	45.004	84.288	(46,6%)

Al 30 de junio de 2026, la utilidad acumulada atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a MUS\$88.037, comparada con MUS\$110.866 a junio de 2025, lo que representa una disminución de MUS\$22.829. En términos trimestrales, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora del segundo trimestre de 2026 alcanzó a MUS\$38.272, comparada con MUS\$58.707 en el 2T25, registrando una disminución de MUS\$20.435.

La variación trimestral se explica principalmente por la menor contribución de las asociadas y por el deterioro del resultado no operacional consolidado. Empresas CMPC S.A. no consolida y se reconoce por el método de la participación, por lo que su menor resultado del trimestre, afectado por la caída del EBITDA Ajustado, por mayores costos logísticos y energéticos asociados al alza del precio del Brent y por pérdidas por diferencias de cambio derivadas de la apreciación del real brasileño y del peso mexicano sobre pasivos, impacta la línea de participación en ganancias de asociadas y no el resultado operacional consolidado. A nivel operacional, la variación responde a Colbún S.A., cuyo resultado trimestral se vio favorecido por mayores ingresos y EBITDA, impulsados por mayores ventas de energía y potencia en Chile y Perú, aunque parcialmente compensado por mayores depreciaciones tras la entrada en operación comercial del Parque Eólico Horizonte y por el deterioro del resultado no operacional, asociado principalmente al costo de la cancelación anticipada de contratos de abastecimiento de carbón y a mayores gastos financieros.

En términos acumulados, la disminución de la utilidad se explica principalmente por la menor contribución de Colbún S.A. y de Empresas CMPC S.A. En Colbún, el menor aporte responde al impacto registrado en Perú durante el primer trimestre por la interrupción del sistema de transporte de gas natural de TGP, que obligó a Fenix a operar temporalmente con diésel y a realizar mayores compras de energía, así como a mayores gastos financieros y depreciaciones tras la entrada en operación comercial del Parque Eólico Horizonte. En Empresas CMPC, la menor utilidad acumulada se explica por menores resultados operacionales en Celulosa, mayores costos financieros y efectos negativos por diferencias de cambio. Estos efectos fueron parcialmente

compensados por la utilidad extraordinaria de aproximadamente US\$32 millones después de impuestos generada por la venta de la cartera de acciones de Molybmet durante el primer trimestre de 2026, y por el mayor aporte de Bicecorp, Coindustria y Almendral, que moderaron la caída del resultado atribuible a los propietarios de la controladora.

II. Hechos Relevantes del Período

Minera Valparaíso S.A. (Matriz)

- **Venta de participación en Molymet (marzo 2026):** El 20 de marzo de 2026, Minera Valparaíso, directa e indirectamente, materializó la venta de la totalidad de su participación en Molibdenos y Metales S.A. (Molymet) mediante remate bursátil en la Bolsa Electrónica de Chile. La operación generó una utilidad extraordinaria, directa e indirecta, de aproximadamente US\$32 millones después de impuestos, fortaleciendo el resultado del período y la posición de caja de la Sociedad.
- **Dividendos:** Con fecha 18 de mayo de 2026 la Sociedad pagó el dividendo N°359 por un monto total de MUS\$45.000, equivalente a US\$0,36 por acción, con cargo a la utilidad líquida distributable. La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2026 contempla distribuir el mayor dividendo posible, considerando la situación financiera de la Sociedad, sin superar el 100% ni ser inferior al 30% de la utilidad líquida distributable de cada período.

Colbún S.A. (Controlada Consolidada)

- **Estrategia comercial:** Durante 2026, Colbún ha firmado en Chile contratos de venta de energía con 68 clientes, por un total de 481 GWh anuales. Entre los principales acuerdos destacan Grupo Errázuriz, por 139 GWh anuales a partir de abril de 2026 y con una vigencia de 4 años, y CERMAQ S.A., por 95 GWh anuales a partir de enero de 2027 y con una vigencia de 4 años. En Perú, durante 2026 se han adjudicado contratos de suministro con 8 clientes, por un total de 15,5 MW, equivalentes aproximadamente a 70 GWh/año.
- **Financiamiento:** Con fecha 6 de abril de 2026, Colbún S.A. realizó el prepago total del crédito bancario suscrito con Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC), por un monto total de US\$162,2 millones, compuesto por US\$160,0 millones de capital y US\$2,2 millones de intereses devengados a la fecha del prepago.
- **Dividendos:** Con fecha 15 de mayo de 2026, Colbún pagó el dividendo definitivo N°67 por un monto total de US\$15,6 millones, con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio 2025. Este pago, sumado al dividendo provisorio por US\$78,0 millones distribuido a partir del 12 de diciembre de 2025, totalizó dividendos por US\$93,6 millones, equivalentes al 50% de la utilidad líquida distributable del año 2025, en línea con la política de dividendos de la Compañía.
- **Avances de proyectos en construcción en Chile:** Al cierre del 2T26, el proyecto BESS Celda Solar (228 MW / 912 MWh) alcanzó un avance de 94%. Durante el trimestre se completó la energización de los 15 circuitos del parque y se iniciaron las pruebas de carga y descarga de las baterías. Por su parte, el proyecto BESS Diego de Almagro Sur (228 MW / 912 MWh) alcanzó un avance de 58%, finalizando el montaje de los principales equipos y de sus salas eléctricas, avanzando hacia las labores de interconexión. Asimismo, la Nueva Subestación Seccionadora Don Eduardo, ex Lullaillaco, de 2x500 kV, alcanzó un avance general de 70%; durante el trimestre se completó aproximadamente el 90% de las fundaciones y se adquirió la totalidad de los suministros principales.
- **Operación de centrales y mantenimientos programados:** Durante el 2T26, Colbún ejecutó mantenimientos mayores o anuales en distintas centrales para asegurar su correcto funcionamiento y eficiencia operacional. En la central termoeléctrica Nehuenco se realizaron mantenimientos programados en las unidades U2, entre el 17 y el 25 de abril, y U3, iniciado el 20 de abril. En la central hidroeléctrica Colbún se ejecutaron los mantenimientos mayores anuales de las unidades U1 y U2; la U1 estuvo en mantenimiento entre el 6 y el 30 de abril, mientras que la U2 fue intervenida entre el 11 y el 19 de junio. Adicionalmente, en la central hidroeléctrica Rucúe U2 se realizó el mantenimiento mayor anual entre el 27 de abril y el 20 de mayo, y en la central hidroeléctrica Canutillar U2 se inició el mantenimiento mayor anual el 29 de junio.

Empresas CMPC (asociada)

- **Obtención de Licencia previa del Terminal Rio Grande do Sul S.A. (junio 2026):** CMPC obtuvo la licencia previa para el desarrollo del Terminal Rio Grande do Sul S.A., hito que confirma la viabilidad ambiental del proyecto y representa un avance relevante en la infraestructura logística asociada a su negocio de celulosa en Brasil.
- **Inauguración de primera planta piloto de lignina en Chile (junio 2026):** CMPC inauguró, junto a la Unidad de Desarrollo Tecnológico de la Universidad de Concepción, la primera planta piloto de producción de lignina en Chile. Este hito forma parte de la estrategia de innovación y valorización de recursos forestales de la compañía, al permitir avanzar en el escalamiento de un biomaterial renovable con potencial aplicación industrial. La iniciativa busca validar usos comerciales de la lignina y desarrollar alternativas sostenibles capaces de sustituir insumos derivados del petróleo en distintas industrias. Si bien su impacto financiero inmediato es acotado, refuerza el posicionamiento de CMPC en innovación, economía circular y desarrollo de productos de mayor valor agregado.
- **Emisión de Bonos Híbridos Serie S (junio 2026):** El 24 de junio de 2026 CMPC emitió un bono híbrido local por UF 7 millones con vencimiento en agosto de 2058 y tasa efectiva de 4,16%. El instrumento fortalece la estructura de capital de CMPC, dado que las clasificadoras consideran el 50% de su valor nominal como capital hasta la primera fecha de prepago.
- **Obtención de Medalla de Oro en la certificación de sostenibilidad de EcoVadis para operaciones de Sack Kraft (junio 2026):** Este reconocimiento internacional ubica a CMPC dentro del 5% de las empresas mejor evaluadas en

sostenibilidad a nivel mundial, distinción que abarca la totalidad de las operaciones de Sack Kraft en Chile, México y Perú.

III. Análisis de Resultados

1. Resultado Operacional Consolidado

La ganancia operacional consolidada de Minera Valparaíso al 30 de junio de 2026 alcanzó a MUS\$150.763, lo que se compara con MUS\$188.646 al 30 de junio de 2025. La disminución de MUS\$37.883 se explica principalmente por una menor ganancia bruta, asociada al aumento de los costos de venta del negocio eléctrico, y por mayores gastos de administración. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores pérdidas registradas en otras ganancias y pérdidas respecto del período comparativo.

Ingresos de Actividades Ordinarias: Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron a MUS\$858.078 al 30 de junio de 2026, superiores en MUS\$42.870 respecto de los MUS\$815.208 registrados al 30 de junio de 2025, equivalente a un aumento de 5,3%. Esta variación se explica principalmente por el mayor nivel de ingresos del sector eléctrico, asociado a mayores ventas de energía y potencia, especialmente en Colbún, junto con mayores ingresos provenientes de clientes regulados en Perú. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos en ciertos segmentos comerciales de Chile y Perú.

Costos de Venta: Los costos de venta alcanzaron a MUS\$479.389 al 30 de junio de 2026, superiores en MUS\$72.680 respecto de los MUS\$406.709 registrados al 30 de junio de 2025, equivalente a un aumento de 17,9%. Esta variación se explica principalmente por el incremento de los costos del sector eléctrico, asociado a mayores compras de energía y potencia, mayor consumo de combustibles y, en particular, al impacto registrado en Perú durante el primer trimestre por la interrupción del sistema de transporte de gas natural de TGP, que obligó a Fenix a operar temporalmente con diésel y realizar mayores compras de energía para abastecer sus compromisos contractuales. Asimismo, en Chile incidió el mayor consumo de carbón asociado al retorno a operación de la central Santa María.

Gastos de Administración: Los gastos de administración alcanzaron a MUS\$223.352 al 30 de junio de 2026, superiores en MUS\$18.261 respecto de los MUS\$205.091 registrados al 30 de junio de 2025, equivalente a un aumento de 8,9%. Esta variación se explica principalmente por mayores gastos de depreciación y amortización en Colbún, asociados a la entrada en operación comercial del Parque Eólico Horizonte, junto con otros incrementos de gastos administrativos del período.

Otras ganancias (pérdidas): Las otras ganancias y pérdidas presentaron una pérdida de MUS\$4.574 al 30 de junio de 2026, comparada con una pérdida de MUS\$14.762 al 30 de junio de 2025, lo que representa una mejora de MUS\$10.188. Esta variación se explica principalmente por el efecto positivo generado en Minera Valparaíso y su filial Cominco S.A. por la venta de la cartera de acciones disponibles para la venta de Molymet durante el primer trimestre de 2026, efecto que compensó parcialmente las pérdidas extraordinarias registradas en Colbún durante el segundo trimestre, asociadas principalmente a la cancelación anticipada de contratos de abastecimiento de carbón.

A continuación, se presenta el resultado por cada segmento de negocio, considerando las sociedades consolidadas y las participaciones en asociadas:

MUS\$ (Acum. a 2T26)	Sector Eléctrico (Colbún)	Inmobiliario y Otros	Inv. Asociadas*	YTD 2026	YTD 2025	Var. %
Ingresos Ordinarios	857.616	462	-	858.078	815.208	5,3%
Costos de Ventas	-479.322	-67	-	-479.389	-406.709	(17,9%)
Ganancia Bruta	378.294	395	-	378.689	408.499	(7,3%)
Gastos de Administración	-221.477	-	-1.875	-223.352	-205.091	(8,9%)
Otras ganancias (pérdidas)	-76.905	-	72.331	-4.574	-14.762	69,0%
EBITDA	289.425	238	-	289.663	319.308	(9,3%)
Ganancia Operacional	110.004	395	40.364	150.763	188.646	(20,1%)
Resultado Antes de Impuesto	86.370	395	81.130	167.895	229.905	(27,0%)

(*) Inv. Asociadas incluye principales contribuciones por método de la participación.

1a. Sector Eléctrico — Colbún (consolidado)

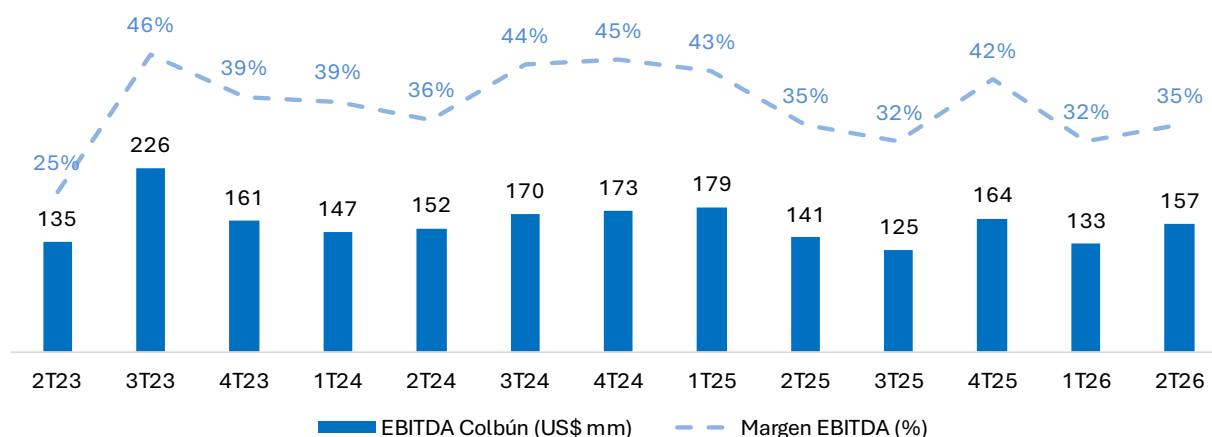
El sector eléctrico, representado por Colbún S.A. y sus filiales, continúa concentrando la mayor parte de los ingresos operacionales consolidados del grupo. Al 30 de junio de 2026, los ingresos ordinarios del segmento eléctrico alcanzaron a MUS\$857.616, superiores a los MUS\$815.208 registrados en igual período de 2025. Por su parte, el EBITDA del sector eléctrico alcanzó a MUS\$289.425, superior a los MUS\$319.239 del período comparativo. Este incremento se explica principalmente por mayores ventas de energía y potencia, tanto en Chile como en Perú, junto con una mayor generación térmica y eólica en Chile y una mayor disponibilidad operativa de Fenix en Perú durante el segundo trimestre. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores costos de generación, compras de energía y consumo de combustibles, incluyendo el impacto registrado en Perú durante el primer trimestre por la interrupción del sistema de transporte de gas natural de TGP.

La siguiente tabla presenta la energía vendida por Colbún en unidades físicas (GWh), comparando las cifras acumuladas al 30 de junio de 2026 con igual período de 2025, desagregadas por mercado y zona geográfica:

Ventas Físicas (GWh, Acum. a 2T26)	GWh 2026	GWh 2025	Var. GWh	Var. %
CHILE				
Chile — Clientes Regulados	414	797	(383)	(48,1%)
Chile — Clientes Libres	5.065	4.923	142	2,9%
Chile — Mercado Spot (neto)	469	—	469	
Chile — Total Ventas	5.947	5.720	227	4,0%
PERÚ				
Perú — Clientes Regulados	1.173	761	412	54,1%
Perú — Clientes Libres	804	835	(31)	(3,7%)
Perú — Mercado Spot (neto)	90	116	(26)	(22,4%)
Perú — Total Ventas	2.066	1.712	354	20,7%
TOTAL CONSOLIDADO				
Total Ventas Físicas	8.013	7.432	581	7,8%
Generación Propia	7.684	6.882	802	11,7%
Compras en Spot (neto)	487	679	(192)	(28,3%)

Las ventas físicas consolidadas de energía de Colbún alcanzaron a 8.013 GWh al 30 de junio de 2026, superiores en 581 GWh respecto de los 7.432 GWh registrados al 30 de junio de 2025, equivalente a un aumento de 7,8%. En Chile, las ventas totales alcanzaron a 5.947 GWh, aumentando 227 GWh respecto del período comparativo, impulsadas por mayores ventas a clientes libres y por ventas netas en el mercado spot, efecto que fue parcialmente compensado por la disminución de ventas a clientes regulados. En Perú, las ventas totales alcanzaron a 2.066 GWh, aumentando 354 GWh respecto de 2025, principalmente por mayores ventas a clientes regulados, asociadas a nuevos compromisos comerciales. La generación propia consolidada aumentó 802 GWh, alcanzando 7.684 GWh, mientras que las compras netas en el mercado spot disminuyeron en 192 GWh, situándose en 487 GWh, reflejando una mejor posición física relativa del portafolio de generación.

Evolución Trimestral del EBITDA — Sector Eléctrico



EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación y Amortización. Margen mostrado como % de los Ingresos Operacionales.

1b. Inmobiliario y Otros

El segmento Inmobiliario y Otros presentó al 30 de junio de 2026 ingresos ordinarios por MUS\$462, costos de venta por MUS\$67 y una ganancia bruta de MUS\$395. El resultado antes de impuestos del segmento fue de MUS\$395, reflejando un desempeño positivo asociado principalmente a la actividad de arriendo de propiedades urbanas del grupo. Este resultado se mantiene acotado dentro de los resultados consolidados de Minera Valparaíso, considerando que el negocio eléctrico continúa concentrando la mayor parte de los ingresos y activos operacionales del grupo.

2. Resultados de Asociadas — Método de la Participación

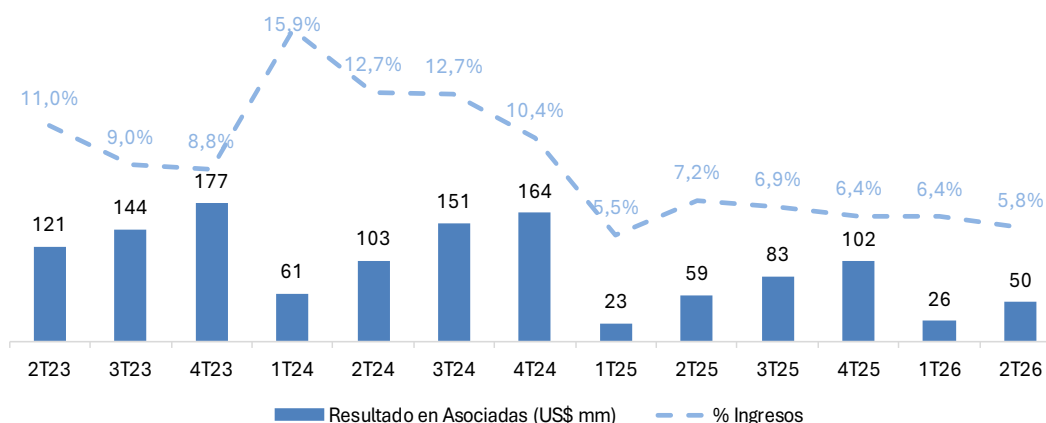
La participación en ganancias de sociedades asociadas contabilizadas por el método de la participación alcanzó a MUS\$49.532 al 30 de junio de 2026, inferior en MUS\$9.338 respecto de los MUS\$58.870 registrados al 30 de junio de 2025, lo que representa una disminución de 15,9%. Esta variación se explica principalmente por el menor aporte de Empresas CMPC S.A., Sardelli Investment S.A., Viecal S.A. y Electrogás S.A., efectos que fueron parcialmente compensados por el mayor resultado de Bicecorp S.A., Coindustria Ltda., Almendral S.A. e Inversiones El Raulí S.A.

Resumen por Asociada

Sociedad Asociada (MUS\$)	jun-26	jun-25	Var. MUS\$	Var. %
Empresas CMPC S.A.	6.520	25.482	(18.962)	(74,4%)
Bicecorp S.A.	16.064	11.097	4.967	44,8%
Coindustria Ltda.	12.329	6.527	5.802	88,9%
Electrogás S.A.	6.458	6.573	(115)	(1,7%)
Viecal S.A.	1.968	2.798	(830)	(29,7%)
Inversiones El Raulí S.A.	395	276	119	43,1%
Sardelli Investment S.A.	3.508	4.408	(900)	(20,4%)
Almendral S.A.	2.290	1.709	581	34,0%
Total Asociadas	49.532	58.870	(9.338)	(15,9%)

- 1) **Empresas CMPC S.A.:** Empresas CMPC presentó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a jun26 de MUS\$33.436, lo que se compara con la utilidad MUS\$130.677 a jun25. El menor aporte de CMPC refleja un desempeño operacional más débil en el semestre, explicado principalmente por la caída del EBITDA Ajustado por MUS\$62.000 y por efectos no operacionales. Aunque el 2T26 mostró una mejora secuencial en Celulosa y Softys, la comparación anual sigue afectada por una base exigente asociada a la venta de TENSA en 2025, mayores costos logísticos y energéticos vinculados al Brent, y pérdidas por diferencias de cambio derivadas de la apreciación del BRL y MXN sobre pasivos. En consecuencia, el resultado de CMPC explica la mayor parte de la caída en la participación en asociadas de Minera.
- 2) **Bicecorp S.A.:** La contribución de Bicecorp S.A. alcanzó a MUS\$16.064 al 30 de junio de 2026, superior en MUS\$4.967 respecto de los MUS\$11.097 registrados al 30 de junio de 2025. El mayor aporte se explica por un mejor desempeño del negocio financiero, en un semestre que incorpora por primera vez de manera íntegra los efectos de la adquisición de Grupo Security y de la fusión legal de Banco BICE y Banco Security, materializada en noviembre de 2025. Cabe señalar que dicho aumento se produce pese a una menor participación de la Sociedad en Bicecorp S.A., que pasó de 13,15% al 31 de diciembre de 2025 a 8,96% al 30 de junio de 2026.
- 3) **Coindustria Ltda.:** El mayor resultado en Coindustria Ltda. se explica principalmente por la utilidad generada en la venta de su cartera de acciones de Molymet.
- 4) **Electrogás S.A.:** La contribución de Electrogás S.A. alcanzó a MUS\$6.458 al 30 de junio de 2026, inferior en MUS\$115 respecto de los MUS\$6.573 registrados al 30 de junio de 2025, manteniéndose relativamente estable respecto del período comparativo.
- 5) **Viecal S.A.:** Disminuyó su resultado explicado principalmente por menores dividendos de Copec y una menor participación en resultados de asociadas. El efecto fue parcialmente compensado por menores impuestos y la ausencia de gasto por impuesto a la renta en 2026.
- 6) **Inversiones El Raulí S.A.:** Aumentó su resultado explicado principalmente por el mejor resultado de Almendral y mayores ingresos por arriendos.
- 7) **Sardelli Investment S.A.:** Redujo su resultado explicado principalmente por un deterioro en el desempeño de la Renta Fija, debido a rentabilidad y ponderación en el portafolio.
- 8) **Almendral S.A.:** Aumentó su resultado explicado principalmente por el mejor resultado reconocido por su inversión en Entel durante el período.

Evolución de Resultado en Asociadas



3. Resultado No Operacional e Impuestos

MUS\$	jun-26	jun-25	Var. MUS\$
Participación en Ganancias de Asociadas	49.532	58.870	(9.338)
Ingresos Financieros	24.954	21.201	3.753
Costos Financieros	(59.208)	(41.967)	(17.241)
Diferencias de Cambio	1.850	3.156	(1.306)
Resultado por Unidad de Reajuste	4	—	4
Total No Operacional (ex-asoc.)	(32.400)	(17.610)	(14.790)
Ganancia Antes de Impuesto	167.895	229.906	(62.011)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(34.854)	(34.751)	(103)
Ganancia (Pérdida) Neta	133.041	195.155	(62.114)
Atribuible a Controladora	88.037	110.866	(22.829)
Atribuible a Part. No Controladoras	45.004	84.289	(39.285)

El resultado no operacional acumulado, excluyendo la participación en ganancias de asociadas, presentó una pérdida de MUS\$32.400 al 30 de junio de 2026, comparada con una pérdida de MUS\$17.610 al 30 de junio de 2025, lo que representa un deterioro de MUS\$14.790. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los costos financieros, que alcanzaron a MUS\$59.208 al cierre de junio de 2026, superiores en MUS\$17.241 respecto de junio de 2025. Dicho efecto fue parcialmente compensado por mayores ingresos financieros, que aumentaron en MUS\$3.753, alcanzando MUS\$24.954, mientras que las diferencias de cambio disminuyeron en MUS\$1.306 respecto del período comparativo.

La ganancia antes de impuestos alcanzó a MUS\$167.895 al 30 de junio de 2026, inferior en MUS\$62.010 respecto de los MUS\$229.905 registrados al 30 de junio de 2025. Esta disminución refleja el menor resultado operacional consolidado, el deterioro del resultado no operacional y la menor participación en ganancias de asociadas, que alcanzó a MUS\$49.532, inferior en MUS\$9.338 respecto del período comparativo. El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó a MUS\$34.854, prácticamente en línea con los MUS\$34.751 registrados al 30 de junio de 2025. Como resultado, la ganancia neta consolidada alcanzó a MUS\$133.041, comparada con MUS\$195.154 al 30 de junio de 2025, registrando una disminución de MUS\$62.113.

IV. Análisis de la Situación Financiera

Resumen de Balance

MUS\$	jun-26	dic-25	Var. MUS\$	Var. %
Activos Corrientes	1.460.943	1.497.466	(36.523)	(2,4%)
Activos No Corrientes	9.145.070	9.230.548	(85.478)	(0,9%)
— Inv. Método de la Participación	2.799.290	2.796.711	2.579	0,1%
— Otros Activos Financieros	481.771	650.209	(168.438)	(25,9%)
— Propiedades, Planta y Equipos	5.527.478	5.454.786	72.692	1,3%
Total Activos	10.606.013	10.728.014	(122.001)	(1,1%)
Pasivos Corrientes	425.740	440.028	(14.288)	(3,2%)
Pasivos No Corrientes	3.762.866	3.933.971	(171.105)	(4,3%)
Total Pasivos	4.188.606	4.373.999	(185.393)	(4,2%)
Patrimonio Atribuible a Controladora	4.241.107	4.206.143	34.964	0,8%
Participaciones No Controladoras	2.176.300	2.147.872	28.428	1,3%
Total Patrimonio	6.417.407	6.354.015	63.392	1,0%
Total Pasivos + Patrimonio	10.606.013	10.728.014	(122.001)	(1,1%)

Activos Corrientes

Los activos corrientes alcanzaron a MUS\$1.460.942 al 30 de junio de 2026, disminuyendo en MUS\$36.524 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por una disminución en otros activos financieros corrientes, inventarios y otros activos corrientes, asociada a la aplicación de recursos financieros, menores existencias y reducción de anticipos u otros saldos operacionales. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento en efectivo y equivalentes por MUS\$115.872 y en cuentas por cobrar por MUS\$43.633.

Activos No Corrientes

Los activos no corrientes alcanzaron a MUS\$9.145.070 al 30 de junio de 2026, disminuyendo en MUS\$85.478 respecto de diciembre de 2025. La variación se explica principalmente por la disminución de otros activos financieros no corrientes por MUS\$168.438, asociada principalmente a la reducción del valor de inversiones financieras disponibles para la venta, efecto parcialmente compensado por un aumento de MUS\$72.692 en propiedades, planta y equipos, vinculado al avance de proyectos de inversión del sector eléctrico, incluyendo proyectos BESS en construcción, y por un incremento acotado en inversiones contabilizadas por el método de la participación y otros activos no corrientes.

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes alcanzaron a MUS\$425.740 al 30 de junio de 2026, disminuyendo en MUS\$14.288 respecto de diciembre de 2025. Esta disminución se explica principalmente por menores cuentas por pagar comerciales y otros pasivos corrientes, efectos que fueron parcialmente compensados por un aumento en otros pasivos financieros corrientes, asociado principalmente a vencimientos de corto plazo y obligaciones financieras del período.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes alcanzaron a MUS\$3.762.866 al 30 de junio de 2026, disminuyendo en MUS\$171.105 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por una disminución de MUS\$173.177 en pasivos financieros no corrientes, asociada al prepago de deuda y reclasificaciones de vencimientos, junto con una disminución de MUS\$22.109 en pasivos por impuestos diferidos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de MUS\$24.181 en otros pasivos no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio total alcanzó a MUS\$6.417.407 al 30 de junio de 2026, aumentando en MUS\$63.392 respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la utilidad generada durante el período, que incrementó las ganancias acumuladas, parcialmente compensada por efectos de valorización de instrumentos financieros registrados en otras reservas. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$34.964, mientras que las participaciones no controladoras aumentaron en MUS\$28.428.

B. Activos Disponibles para la Venta — Empresas Copec

Activo Disponible para la Venta (MUS\$)	jun-26	jun-25	Var. MUS\$	Var. %
Otros Activos Financieros Corrientes y No Corrientes	\$109	\$31.079	-\$30.970	(99,6%)
Empresas Copec	\$473.603	\$516.174	-\$42.571	(8,2%)
Total Activos Disponibles para la Venta	\$473.712	\$547.253	-\$73.541	(13,4%)

Dentro de los otros activos financieros corrientes y no corrientes, Minera Valparaíso mantiene principalmente su inversión en Empresas Copec S.A., clasificada como activo financiero disponible para la venta y valorizada a valor razonable, considerando el precio bursátil de cierre y el tipo de cambio de cierre. Al 30 de junio de 2026, el total de activos disponibles para la venta alcanzó a MUS\$473.712, comparado con MUS\$547.253 al 30 de junio de 2025, lo que representa una disminución de MUS\$73.541. Esta variación se explica principalmente por la disminución en el valor bursátil de la participación en Empresas Copec S.A., que alcanzó a MUS\$473.603 al cierre del período, comparado con MUS\$516.174 al 30 de junio de 2025, junto con la reducción de otros activos financieros disponibles para la venta, asociada principalmente a la enajenación de la cartera de acciones de Molymet durante el primer trimestre de 2026.

Las variaciones de valor de mercado de esta participación se reconocen en patrimonio, a través de otras reservas, sin impactar el resultado del ejercicio. En consecuencia, las fluctuaciones bursátiles de Empresas Copec S.A. afectan el valor patrimonial de Minera Valparaíso, pero no su utilidad reportada. Al cierre del 30 de junio de 2026, el precio de la acción de Empresas Copec fue de \$5.751, inferior en 9,3% respecto de los \$6.344 registrados al cierre del 2T25 y menor en 10,1% respecto de los \$6.400 observados al cierre del 1T26. Asimismo, el tipo de cambio de cierre fue de \$922,21 por dólar, inferior al tipo de cambio de \$933,42 por dólar observado al 30 de junio de 2025. Como resultado de ambos efectos, el valor en dólares de la participación en Empresas Copec disminuyó a MUS\$473.603 al cierre de junio de 2026, comparado con MUS\$516.174 al 30 de junio de 2025.

Efecto en Variación de Valor Bursátil Empresas COPEC	2T26	1T26	2T25	Var. T-T (%)	Var. A-A (%)
Precio Cierre (CLP)	\$5.751	\$6.400	\$6.344	(10,1%)	(9,3%)
Tipo de Cambio Cierre (CLP / USD)	\$922	\$927	\$933	(0,6%)	(1,2%)
Precio Acción (US\$)	\$6,24	\$6,90	\$6,80	(9,6%)	(8,2%)
Valor Participación Cierre (MMUS\$)	\$473.712	\$516.174	\$516.291	(10,2%)	(9,4%)

Adquisiciones y Enajenaciones Significativas del Período

Durante el período, la Sociedad realizó la venta de la totalidad de su posición directa e indirecta en Molymet, equivalente al 7,3% del total de acciones emitidas por dicha compañía, a un precio de \$10.250 por acción. Esta operación generó una utilidad extraordinaria, directa e indirecta, de aproximadamente US\$32 millones después de impuestos, impactando favorablemente el resultado del período y fortaleciendo la posición de caja de la Sociedad.

Deuda Financiera y Perfil de Vencimientos

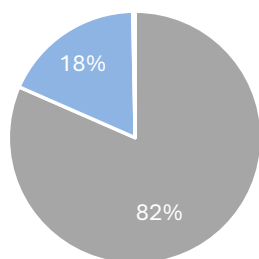
Al 30 de junio de 2026, la deuda financiera consolidada de Minera Valparaíso ascendía a MUS\$2.502.685, concentrada principalmente en Colbún S.A. y, en menor medida, en la sociedad matriz. Por tipo de instrumento, la deuda se componía de obligaciones con el público por MUS\$2.041.690, equivalentes al 81,6% del total, préstamos con entidades financieras por MUS\$453.390, equivalentes al 18,1%, e instrumentos de cobertura pasivos relacionados con deuda por MUS\$7.605, equivalentes al 0,3%. Adicionalmente, y sin formar parte de la deuda financiera antes señalada, el Grupo mantiene pasivos por arrendamiento por MUS\$157.540, de los cuales MUS\$17.983 son corrientes y MUS\$139.557 no corrientes. Por moneda, la deuda se encontraba mayoritariamente denominada en dólares estadounidenses, por MUS\$2.288.546, equivalentes al 91,4% del total, mientras que la deuda en UF ascendía a MUS\$214.139, equivalente al 8,6%.

El perfil de amortización de la deuda financiera muestra una estructura de vencimientos de largo plazo, con bajo nivel relativo de obligaciones de corto plazo. Los vencimientos consolidados para 2026 ascienden a MUS\$98.623, equivalentes al 3,0% del total del calendario informado, compuestos principalmente por MUS\$89.803 de Colbún, MUS\$2.090 de Fenix Perú y MUS\$6.730 de Minera Valparaíso matriz. Para 2027, los vencimientos consolidados alcanzan MUS\$404.689, mientras que los años con mayores amortizaciones corresponden a 2030, por MUS\$765.727; 2032, por MUS\$738.630; y 2035, por MUS\$623.321. A nivel de matriz, los vencimientos más relevantes se concentran en 2032 y 2035, por MUS\$110.720 y MUS\$104.634,

respectivamente. Esta composición refleja una deuda predominantemente de largo plazo, con vencimientos diversificados y una baja concentración de amortizaciones inmediatas en relación con el total de la deuda financiera consolidada.

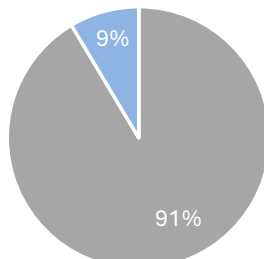
Composición de Deuda Financiera Consolidada

Por Tipo de Instrumento



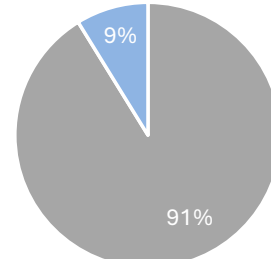
■ Bonos
■ Préstamos Bancarios

Por Moneda



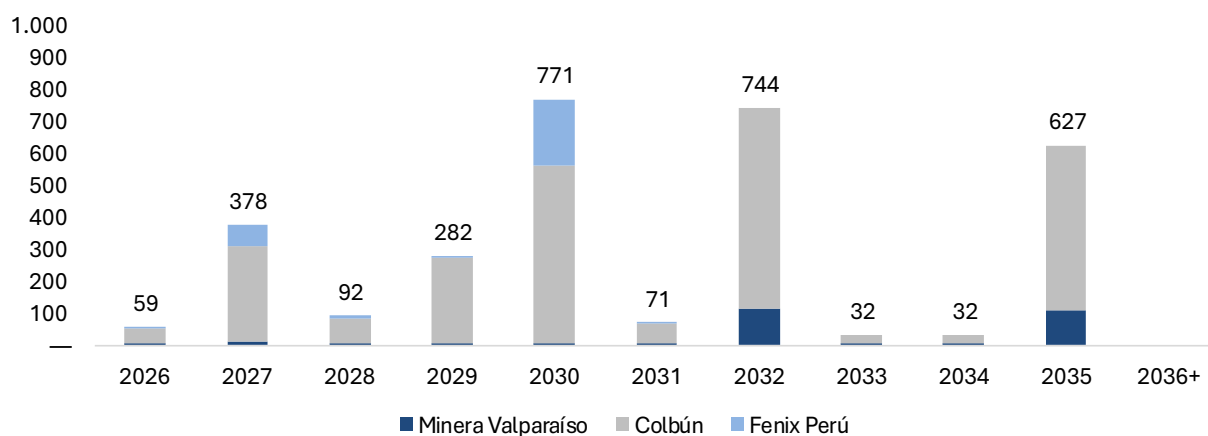
■ USD ■ UF

Por Deudor



■ Colbún S.A.
■ Minera Valparaíso (matriz)

Perfil de Amortización por Deudor (MUS\$)



V. Indicadores Financieros

Los siguientes indicadores se presentan para los dos últimos cierres trimestrales y el mismo trimestre del año anterior.

Indicador		2T26	1T26	2T25
LIQUIDEZ				
1. Liquidez Corriente	<i>Activo Corriente / Pasivo Corriente</i>	3,43x	3,40x	2,99x
2. Razón Ácida	<i>(Activo Cte – Inventarios – Prepagos) / Pasivo Cte</i>	3,17x	3,15x	2,67x
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE DEUDA				
3. Razón de Endeudamiento	<i>Pasivo Total / Patrimonio Total</i>	0,65x	0,69x	0,70x
4. Deuda C/P / Deuda Total	<i>Pasivos Corrientes / Pasivos Totales</i>	10,2%	10,1%	11,4%
5. Deuda L/P / Deuda Total	<i>Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales</i>	89,8%	89,9%	88,7%
6. Retorno Dividendos (por acción, USD)	<i>Dividendos Pagados / Precio Bolsa</i>	0,04	0,05	0,08
COVENANTS* — Bonos Corporativos (Individual)				
7. Deuda Neta / Patrimonio Controlador	<i>Covenant: $\leq 0,50x$</i>	0,01x	0,03x	0,05x
8. Deuda Neta / Dividendos U12M	<i>DFN / Dividendos recibidos U12M</i>	0,53x	1,76x	2,14x
RENTABILIDAD				
9. Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	<i>Util. Controladora / Pat. Prom. Controladora</i>	4,2%	4,4%	6,2%
10. Rentabilidad del Activo (ROA)	<i>Util. Neta / Activo Total Promedio</i>	2,5%	2,8%	4,0%
11. Utilidad por Acción (USD)	<i>Util. Controladora / Acciones En Circulación</i>	0,7	1,4	1,8

*Covenants principales de los bonos locales y líneas de crédito de Minera (sociedad matriz, base no consolidada). El covenant Deuda Neta / Patrimonio Controlador ($\leq 0,50x$) constituye el principal límite contractual. La razón Deuda Neta / Dividendos U12M se monitorea como métrica complementaria de capacidad de servicio de deuda.

Liquidez corriente: 3,43x al 30 de junio de 2026, aumentando respecto de 3,40x registrado al cierre del trimestre anterior y superior al 2,99x observado al 30 de junio de 2025. Esta variación se explica por una posición de activos corrientes que se mantiene holgada frente a los pasivos corrientes, destacando el aumento de efectivo y equivalentes a efectivo y de cuentas por cobrar, parcialmente compensado por disminuciones en otros activos financieros corrientes, inventarios y otros activos corrientes. En los pasivos corrientes, la disminución respecto de diciembre de 2025 contribuyó favorablemente al indicador, pese al aumento de obligaciones financieras de corto plazo.

Razón ácida: 3,17x al 30 de junio de 2026, aumentando respecto de 3,15x registrado al cierre del trimestre anterior y superior al 2,67x observado al 30 de junio de 2025. La variación responde a los mismos factores que explican la liquidez corriente, considerando que la compañía mantiene una base relevante de activos líquidos y cuentas por cobrar frente a sus obligaciones de corto plazo. El indicador excluye inventarios y otros activos menos líquidos, por lo que refleja una adecuada capacidad de pago inmediato.

Rentabilidad del Patrimonio: 4,2% al 30 de junio de 2026, levemente inferior al 4,4% registrado al cierre del trimestre anterior y menor al 6,2% observado al 30 de junio de 2025. Esta disminución se explica principalmente por la menor utilidad atribuible a los propietarios de la controladora en los últimos doce meses, afectada por el menor desempeño operacional y no operacional consolidado, así como por la menor contribución de algunas sociedades asociadas respecto del período comparativo.

Rentabilidad del Activo: 2,5% al 30 de junio de 2026, inferior al 2,8% registrado al cierre del trimestre anterior y al 4,0% observado al 30 de junio de 2025. La variación se explica principalmente por la disminución de la utilidad neta consolidada de los últimos doce meses, en un contexto en que el total de activos se mantuvo relativamente estable. El menor resultado acumulado refleja principalmente el deterioro del resultado operacional consolidado, mayores costos financieros y una menor contribución de asociadas, parcialmente compensados por efectos positivos no recurrentes registrados durante el período.

VI. Resumen de Flujo de Efectivo

El estado consolidado de flujos de efectivo del período se resume en la siguiente tabla, desglosando las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento:

MUS\$ (Acum.)	jun-26	jun-25	Var. MUS\$
Actividades de la Operación	309.542	310.424	(882)
Actividades de Inversión	83.398	(557.557)	640.955
Actividades de Financiamiento	(278.207)	(199.725)	(78.482)
Efecto Tipo de Cambio en Efectivo	1.139	7.217	(6.078)
Variación Neta en Efectivo	115.872	(439.641)	555.513
Efectivo al Inicio del Período	200.029	671.039	(471.010)
Efectivo al Cierre del Período	315.901	231.398	84.503

El efectivo y equivalentes al efectivo alcanzaron a MUS\$315.901 al 30 de junio de 2026, comparado con MUS\$231.398 al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de MUS\$84.503. Considerando además las inversiones financieras líquidas clasificadas dentro de otros activos financieros corrientes, la Sociedad mantiene una posición de liquidez relevante al cierre del período, explicada principalmente por la generación de caja operacional y por los recursos obtenidos en actividades de inversión.

Las actividades de la operación generaron flujos netos positivos por MUS\$309.542 al 30 de junio de 2026, comparados con MUS\$310.424 al 30 de junio de 2025, registrando una disminución acotada de MUS\$882. El flujo operacional se mantuvo estable respecto del período comparativo, reflejando la capacidad de generación de caja de las actividades ordinarias del grupo, incluyendo los flujos provenientes del negocio eléctrico y dividendos recibidos de inversiones relacionadas.

Las actividades de inversión presentaron un flujo neto positivo de MUS\$83.398 al 30 de junio de 2026, en contraste con un flujo negativo de MUS\$557.557 al 30 de junio de 2025, lo que representa una variación positiva de MUS\$640.955. Esta variación se explica principalmente por los recursos obtenidos por la venta de la cartera de acciones de Molymet durante el primer trimestre de 2026, junto con vencimientos y movimientos de instrumentos financieros, efectos parcialmente compensados por desembolsos asociados al plan de inversiones del grupo, principalmente en proyectos del sector eléctrico.

Las actividades de financiamiento presentaron un flujo neto negativo de MUS\$278.207 al 30 de junio de 2026, comparado con un flujo negativo de MUS\$199.725 al 30 de junio de 2025, lo que representa un mayor uso de fondos por MUS\$78.482. Esta variación se explica principalmente por pagos de deuda financiera, intereses y dividendos del período, incluyendo el prepago total del crédito bancario de Colbún con Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC), efecto parcialmente compensado por giros de líneas de crédito de corto plazo, principalmente en Fenix Perú, destinados a reforzar su posición de liquidez frente a la contingencia operativa registrada durante el primer trimestre.

VII. Mercados y Competencia

Minera Valparaíso y sus subsidiarias consolidadas desarrollan sus actividades principalmente en generación y venta de energía eléctrica, industrialización de la madera (a través de CMPC, asociada), servicios financieros (a través de BICECORP, asociada), y operaciones inmobiliarias urbanas.

Generación y Venta de Energía Eléctrica — Colbún S.A.

La Sociedad, directamente y a través de Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda., es el accionista controlador de Colbún S.A. (49,26% del capital).

Colbún S.A. es una empresa generadora cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 5.034 MW. Colbún opera en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) en Chile, donde representa aproximadamente un 11% del mercado. También opera en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) en Perú, donde posee aproximadamente un 5% de participación de mercado. Ambas participaciones medidas en términos de la energía bruta producida en el año 2026.

El plan de crecimiento de largo plazo se enfoca en oportunidades de crecimiento en Chile, Perú y en otros países, para mantener una posición relevante en la industria de generación eléctrica y para diversificar sus fuentes de ingresos en términos geográficos, condiciones hidrológicas, tecnologías de generación, acceso a combustibles, factibilidad de conexión y marcos regulatorios.

Actividad Forestal — CMPC (asociada)

Minera Valparaíso S.A. participa en la industria forestal y en la fabricación de celulosa y productos de papel tissue con alcance en 12 países, a través de su inversión indirecta en Empresas CMPC S.A.

CMPC es una compañía multinacional productora de maderas, celulosa, productos de embalaje, papeles, productos tissue y de cuidado personal, con 104 años de historia. Su esencia, el bosque, la fibra natural y sus productos son fundamentales para contribuir a un mundo sostenible.

El propósito corporativo de CMPC – JUNTOS CREAMOS LA FIBRA NATURAL PARA UN FUTURO MEJOR – es lo que motiva y guía a los más de 25 mil colaboradores directos que se desempeñan en operaciones industriales y forestales en nueve países de América: Chile, Brasil, Argentina, México, Estados Unidos, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, así como en oficinas comerciales en Alemania, Finlandia y China.

Servicios Financieros — BICECORP (asociada)

A través de su participación en BICECORP S.A., Minera mantiene exposición al sector de servicios financieros chileno. BICECORP es un grupo financiero diversificado que opera principalmente a través de Banco BICE (banca personas y empresas, banca privada y de inversión) y BICE Vida (compañía de seguros). Tras la adquisición de Grupo Security y la fusión legal de Banco BICE y Banco Security en noviembre de 2025, BICECORP consolidó una posición relevante en la banca chilena, con una propuesta de valor enfocada en clientes de altos patrimonios y banca corporativa. La integración apunta a generar sinergias operacionales y comerciales en los próximos años.

Actividad Inmobiliaria

Minera Valparaíso gestiona propiedades, tanto directamente como a través de sus filiales, con un enfoque en inmuebles urbanos en Santiago, Valparaíso y Concepción. Además, posee un 20,47% de Inversiones El Raulí S.A., propietaria de un edificio de 29.000 m² en Teatinos 280, Santiago, destinado principalmente al arriendo de oficinas.

La sociedad es propietaria de un conjunto de inmuebles ubicados en la comuna de Santiago, con una superficie aproximada de 5.700 m², los cuales se encuentran arrendados a terceros en el marco de su actividad de administración de bienes raíces. A junio de 2026 los resultados antes de impuestos, por rentas de arrendamiento (contratos en pesos) alcanzaron a MUS\$395, que al compararlos con los MUS\$100 a junio de 2025 muestran un aumento de MUS\$295, explicado por una mayor ocupación de metros cuadrados.

VIII. Factores de Riesgo

Los resultados de Minera están directa y principalmente vinculados a los de sus subsidiarias consolidadas y asociadas. Las principales categorías de riesgo se presentan a continuación. Los riesgos de Colbún se describen en detalle dado que representa la mayor parte de los activos y resultados consolidados.

Riesgos en Colbún S.A. (consolidado)

- **Negocio / Hidrológico:** Sequía y menores precipitaciones generan variabilidad en los volúmenes de generación hidroeléctrica y los precios del mercado spot, impactando directamente ingresos y costos. Mitigado mediante política comercial que balancea generación y contratos, acceso al mercado spot y gestión de inventario de combustibles.
- **Precios y Suministro de Combustibles:** Volatilidad en los precios internacionales de gas y carbón; interrupciones de suministro. Mitigado mediante cobertura con derivados (opciones), cláusulas de indexación en contratos de venta de energía, y fuentes de suministro diversificadas.
- **Fallas de Equipo:** Paradas no planificadas y retrasos en proyectos de construcción. Mitigado mediante seguros all-risk (daños físicos + lucro cesante) y programas de mantenimiento planificado.
- **Regulatorio:** Cambios en el diseño del mercado eléctrico, revisiones tarifarias y complejidad en permisos ambientales. Mitigado mediante participación en procesos regulatorios y provisiones de contingencia en proyectos.
- **Financiero:** Exposición a tipo de cambio (CLP vs USD); riesgo de tasa de interés; riesgos de crédito y liquidez. Mitigado mediante swaps cross-currency, proporción de tasa fija, límites de contraparte y posición de caja saludable.
- **ESG:** Riesgo físico de cambio climático (sequías); impactos en biodiversidad; relaciones comunitarias para nuevos proyectos. Gestionado bajo marco TCFD, ISO 31000, y la Estrategia de Biodiversidad de Colbún (reconocida globalmente entre las top 30 estrategias).

Riesgos en Empresas CMPC S.A. (asociada)

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de CMPC. Así, el Comité de Auditoría, Ética y Compliance del Directorio de CMPC monitorea la correcta ejecución del programa y la Administración lo gestiona a través de los Comité de Riesgos, de Finanzas, y de Sostenibilidad y Regulación. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados. Ellas son las gerencias de Riesgos, de Finanzas, de Compliance, de Sostenibilidad, de Medio Ambiente y de Auditoría Interna.

Riesgos en Sociedad Matriz (Minera Valparaíso)

- **Financiero — Riesgo FX:** La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio producto de la mantención de activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas a su moneda funcional, el dólar estadounidense. En particular, dicha exposición se origina principalmente en instrumentos financieros denominados en pesos chilenos. Con el objetivo de mitigar este riesgo, la Sociedad ha implementado estrategias de cobertura mediante instrumentos financieros derivados, principalmente contratos FX Swap y Cross Currency Swaps, los cuales han sido designados como instrumentos de cobertura bajo el modelo de contabilidad de cobertura de flujo de efectivo, de conformidad con IFRS 9.
- **Financiero — Riesgo de Tasa de Interés:** Las variaciones en la tasa de interés pueden generar un efecto en la valorización de las inversiones y el endeudamiento financiero. Al 30 de junio de 2026 la mayor parte de las inversiones financieras corresponden a fondos mutuos, derivados financieros y depósitos a plazo. Por su parte, la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija, atenuando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.
- **Financiero — Riesgo de Precio de Inversiones:** Minera Valparaíso está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones. Éstas son mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera dentro de otros activos financieros corriente y no corriente a valor razonable con efecto en patrimonio. Las inversiones patrimoniales del Grupo se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IPSA e IGPA de la Bolsa de Comercio de Santiago. Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones disponibles para la venta de la Sociedad Matriz aumenta o disminuye aproximadamente un 10%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$6,6 millones, respectivamente.
- **Financiero — Riesgo de Crédito:** El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos deudores, así como en la ejecución de operaciones financieras. Por la naturaleza de la Sociedad, ésta no se encuentra expuesta al riesgo de crédito por parte de clientes. En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, la Sociedad privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgo que minimicen el no pago

e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto de su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.

- **Financiero — Riesgo de Liquidez:** Este riesgo se relaciona con una eventual falta de liquidez para enfrentar las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones, gastos del negocio y vencimientos de deuda. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad de la Sociedad y la renegociación u obtención de deuda.
- Al 30 de junio de 2026 Minera Valparaíso cuenta con recursos disponibles en efectivo de MUS\$169.685 invertidos principalmente en depósitos a plazo a menos de 90 días y en fondos mutuos.
- Al 30 de junio de 2026 la sociedad Matriz cuenta con clasificación de riesgo internacional BBB por S&P con perspectiva estable; la clasificación nacional es AA, por Feller Rate y Fitch Chile.
- Al 30 de junio de 2026, Minera Valparaíso tiene disponible como fuentes de liquidez adicional líneas de bonos inscritas en el mercado por un total de UF 15 millones de las cuales UF 2,5 millones fueron emitidos en diciembre 2022 y UF 2,5 millones fueron emitidos en abril 2023.
- **Riesgos de cumplimiento normativo:** Incluyen cualquier transgresión a la normativa chilena y a las regulaciones de los países donde operan las empresas operativas, con especial atención en los delitos contemplados en la Ley N° 20.393, como corrupción, lavado de activos, faltas a la libre competencia, financiamiento del terrorismo, entre otros. Para prevenir estos riesgos, la compañía ha implementado un Modelo de Prevención de Delitos, el cual es revisado y actualizado periódicamente para garantizar su efectividad y alineación con la normativa vigente.
- **Riesgo Reputacional:** En el Código de Ética y Conducta, se entregan las directrices respecto a cómo deben conducirse los colaboradores de Minera Valparaíso. En síntesis, deben aplicar de manera integral los valores corporativos de integridad, excelencia, solidez, racionalidad, transparencia y bienestar en sus actividades y decisiones. El adecuado cumplimiento de estos valores es fundamental para evitar transgresiones a la ética y la transparencia en el holding y en sus empresas relacionadas, que podrían afectar negativamente a la percepción pública y la reputación de la compañía.
- **Riesgo de Ciberseguridad:** Los riesgos de ciberseguridad en Minera Valparaíso y sus empresas operativas son permanentes, con amenazas como phishing, malware y ransomware, los cuales pueden comprometer la continuidad operacional. Para mitigar estos riesgos, la compañía ha implementado un plan de acción basado en una Política de Operación y Uso Seguro de Sistemas de Información, complementado con capacitaciones periódicas a las personas, cuya efectividad es evaluada anualmente por la Gerencia de Contraloría Corporativa y la Gerencia de Operaciones y Tecnología. Con la entrada en vigor de la Ley N°19.628 sobre la Protección de Datos Personales, la compañía está en un proceso de evaluación de su alcance y aplicación dentro de la realidad organizacional. Este proceso busca garantizar el cumplimiento normativo y la protección de información sensible.

El detalle de la gestión de riesgos se encuentra descrito en la Nota 3, “Gestión de Riesgo”, de los Estados Financieros de MINERA VALPARAÍSO S.A.

Anexo A — Estado de Resultados Consolidado

MUS\$ (Acum.)	jun-26	jun-25	Var. MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$858.078	\$815.208	\$42.870
Costos de Ventas	-\$479.389	-\$406.709	-\$72.680
Ganancia Bruta	\$378.689	\$408.499	-\$29.810
<i>Margen Bruto</i>	<i>44,1%</i>	<i>50,1%</i>	
Gastos de Administración	-\$223.352	-\$205.091	-\$18.261
Otras Ganancias (Pérdidas)	-\$4.574	-\$14.762	\$10.188
Ganancia (Pérdida) Operacional	\$150.763	\$188.646	-\$37.883
<i>Margen Operacional</i>	<i>17,6%</i>	<i>23,1%</i>	
Ingresos Financieros	\$24.954	\$21.200	\$3.754
Costos Financieros	-\$59.208	-\$41.967	-\$17.241
Part. en Ganancias de Asociadas	\$49.532	\$58.870	-\$9.338
Diferencias de Cambio	\$1.849	\$3.156	-\$1.307
Resultados por Unidad de Reajuste	\$5	\$0	\$5
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	\$167.895	\$229.905	-\$62.010
Gasto por Impuesto	-\$34.854	-\$34.751	-\$103
Ganancia (Pérdida) Neta	\$133.041	\$195.154	-\$62.113
<i>Margen Neto</i>	<i>15,5%</i>	<i>23,9%</i>	
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Controladora	\$88.037	\$110.866	-\$22.829
Ganancia (Pérdida), Atribuible a No Controladora	\$45.004	\$84.288	-\$39.284

Anexo B — Balance Consolidado

Activos

MUS\$	jun-26	dic-25	Var. (MUS\$)
Efectivo y Equivalentes	\$315.901	\$200.029	\$115.872
Otros Activos Financieros Corrientes	\$679.636	\$766.676	-\$87.040
Cuentas por Cobrar	\$317.799	\$274.166	\$43.633
Inventarios	\$59.387	\$83.161	-\$23.774
Otros Activos Corrientes	\$88.220	\$173.434	-\$85.214
Total Activos Corrientes	\$1.460.943	\$1.497.466	-\$36.523
Inv. Método de la Participación	\$2.799.290	\$2.796.711	\$2.579
Otros Activos Financieros NC	\$481.771	\$650.209	-\$168.438
Propiedades, Planta y Equipos	\$5.527.478	\$5.454.786	\$72.692
Otros Activos No Corrientes	\$336.531	\$328.842	\$7.689
Total Activos No Corrientes	\$9.145.070	\$9.230.548	-\$85.478
Total Activos	\$10.606.013	\$10.728.014	-\$122.001

Pasivos y Patrimonio

MUS\$	jun-26	dic-25	Var. (MUS\$)
Otros Pasivos Financieros Corrientes	\$89.073	\$68.068	\$21.005
Cuentas por Pagar Comerciales	\$248.101	\$276.091	-\$27.990
Otros Pasivos Corrientes	\$88.566	\$95.869	-\$7.303
Total Pasivos Corrientes	\$425.740	\$440.028	-\$14.288
Pasivos Financieros No Corrientes	\$2.413.612	\$2.586.789	-\$173.177
Pasivos por Impuesto Diferido	\$1.056.836	\$1.078.945	-\$22.109
Otros Pasivos No Corrientes	\$292.418	\$268.237	\$24.181
Total Pasivos No Corrientes	\$3.762.866	\$3.933.971	-\$171.105
Total Pasivos	\$4.188.606	\$4.373.999	-\$185.393
Patrimonio (Controladora)	\$4.241.107	\$4.206.143	\$34.964
Participaciones No Controladoras	\$2.176.300	\$2.147.872	\$28.428
Total Patrimonio	\$6.417.407	\$6.354.015	\$63.392
Total Pasivos + Patrimonio	\$10.606.013	\$10.728.014	-\$122.001