



MINERA
VALPARAISO



**Análisis razonado de
los estados financieros
consolidados**

Al 30 de junio de 2025

Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2025

Los presentes estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2025 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A.1. INDICADORES FINANCIEROS

Ratio	jun-25	dic-24	Variación
1. Liquidez Corriente			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	3,78	2,65	42,51%
2. Razón Ácida			
Activo Corriente-Inventarios-Pagos Anticipados Pasivo Corriente	3,17	2,38	33,27%
3.- Razón de Endeudamiento			
Pasivo Total / Patrimonio total	0,67	0,73	-7,65%
4.- Rentabilidad del Patrimonio			
Utilidad controladora últimos 12 meses Patrimonio Promedio controladora	5,96%	6,88%	-13,33%
5.- Rentabilidad del Activo			
Utilidad últimos 12 meses / Activo Total Promedio	4,01%	4,21%	-4,64%
6.- Utilidad controladora últimos 12 meses en US\$ por Acción	1,76	1,95	-9,77%
7.- Proporción Deuda Corto Plazo			
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	8,99%	12,00%	-25,07%
8.- Proporción Deuda Largo Plazo			
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	91,01%	88,00%	3,42%
9.- Retorno de Dividendos			
Dividendos pagados/valor bolsa acción	0,05	0,08	

- **Liquidez corriente** fue de 3,78x a junio de 2025 aumentando respecto a diciembre de 2024 que fue de 2,65x. Esta variación se explica principalmente por; 1) mayores activos corrientes asociados a un aumento en cuentas comerciales por cobrar y 2) menores pasivos corrientes, en gran parte por la disminución de las cuentas por pagar comerciales asociado al pago de dividendos durante mayo de 2025.
- **Razón ácida** fue de 3,17x a junio de 2025 aumentando respecto a diciembre de 2024 que fue de 2,38x. Esta variación se explica por la misma razón de la variación de Liquidez Corriente.
- **Razón de Endeudamiento** es de 0,67x a junio de 2025 que al compararlo con los 0,73x a diciembre de 2024, se aprecia una disminución explicada principalmente por el aumento en el patrimonio total sumado a la disminución del pasivo corriente, explicado anteriormente.
- **Rentabilidad del Patrimonio** es de 5,96% a junio de 2025 y de 6,88% a diciembre de 2024. Esta disminución se explica principalmente por la menor utilidad controladora últimos 12 meses a junio de 2025 (MUS\$220.143), respecto de la utilidad a diciembre de 2024 (MUS\$243.983).

- **Rentabilidad del Activo** es de 4,01% a junio de 2025 y de 4,21% a diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente, por la menor utilidad controladora últimos 12 meses a junio de 2025 (MUS\$220.143), respecto de la utilidad a diciembre de 2024 (MUS\$243.983).
- **Proporción Deuda Corto Plazo** fue de 8,99% a junio de 2025 y de 12,00% a diciembre de 2024. Esta variación se origina principalmente por la disminución en los pasivos no corrientes, explicado anteriormente en liquidez corriente.
- **Proporción Deuda Largo Plazo** fue de 91,01% a junio de 2025 y 88,00% a diciembre de 2024. Esta variación se origina por la misma razón explicada en la proporción deuda corto plazo.

A.2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

Estados de Resultados Consolidado	jun-25 MUS\$	jun-24 MUS\$	Variación MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	815.208	807.910	7.298
Costos de ventas	(406.709)	(429.964)	23.255
Ganancia Bruta	408.499	377.946	30.553
Gastos de Administración	(205.091)	(182.303)	(22.788)
Otras Ganancias (pérdidas)	(14.762)	(16.751)	1.989
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	188.646	178.892	9.754
Ingresos financieros	21.200	40.204	(19.004)
Costos financieros	(41.967)	(54.589)	12.622
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	58.870	102.972	(44.102)
Diferencias de cambio	3.156	(2.668)	5.824
Resultados por Unidad de Reajuste	0	(7)	7
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	229.905	264.804	(34.899)
Gasto por impuestos a las ganancias	(34.751)	(47.695)	12.944
Ganancia (pérdida)	195.154	217.109	(21.955)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	110.866	134.706	(23.840)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	84.288	82.403	1.885
Ganancia (pérdida)	195.154	217.109	(21.955)

El resultado consolidado atribuible a los propietarios de la controladora Minera Valparaíso S.A. (Minera) al 30 de junio de 2025 fue una utilidad de MUS\$110.866 lo que representa una disminución de MUS\$23.840 respecto del resultado del periodo anterior que fue una utilidad de MUS\$134.706.

Esta variación en los resultados de la controladora Minera se explica principalmente por los siguientes factores: i) una menor utilidad registrada por nuestra inversión indirecta en Empresas CMPC S.A. debido a que esta sociedad presentó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a junio de 2025 de MUS\$130.678 que fue menor a la utilidad de MUS\$333.596 a junio de 2024. El efecto negativo indirecto en el resultado de Minera fue de MUS\$38.899, ii) una disminución en los ingresos financieros explicado por menores intereses por DAP y por vencimientos de contrato FWD con utilidad a junio de 2024. El efecto negativo en el resultado de Minera fue de MUS\$8.962 y iii) una disminución en otros ingresos explicado principalmente por ingresos recibidos por PPUA en el periodo 2024, generando un efecto negativo en el resultado de Minera de MUS\$2.962. Los efectos negativos

anteriores fueron contrarrestados en parte por, i) una disminución en costos financieros explicado principalmente por el vencimiento de préstamos bancarios y el resultado de cobertura a junio de 2024. El efecto positivo en el resultado de Minera fue de MUS\$13.469, ii) una utilidad por diferencia de cambio comparada con la pérdida del periodo anterior, explicada principalmente por la apreciación del dólar a junio de 2025 generando un efecto positivo en el resultado de Minera de MUS\$2.548 y iii) un aumento en dividendos percibidos generando un efecto positivo directo e indirecto en el resultado de Minera de MUS\$7.712.

a) Ganancia de Actividades Operacional

La variación positiva de MUS\$9.754 que registró la ganancia de actividades operacionales de Minera Valparaíso S.A. se explica principalmente por una mayor ganancia operacional de nuestra sociedad controlada Colbún.

Las principales variaciones de la ganancia de actividades operacionales son las siguientes:

Ingresos Ordinarios

La variación positiva de MUS\$7.298 que experimentaron los ingresos de explotación de Minera Valparaíso S.A. provienen casi en su totalidad por un aumento en los Ingresos de Colbún de MUS\$7.495. Esta variación se explica principalmente por mayores ventas a clientes bajo contrato en Chile y en Perú. En Chile, fundamentalmente dada la incorporación de los contratos de las sociedades de ILAP recientemente adquiridas y en Perú producto principalmente de la entrada en vigencia de contratos con Electro Oriente. Dicho efecto fue compensado en parte por menores ventas de energía y potencia en el mercado spot.

Costos de Venta

Los menores costos de venta de MUS\$23.256, se deben en su totalidad a una disminución en los costos de ventas de Colbún explicado principalmente por menores costos de consumo de carbón y gas asociados a una menor generación térmica en Chile y Perú.

Gastos de Administración

El aumento de MUS\$22.788, en el rubro gastos de administración, se explica principalmente por un aumento en gastos por beneficios al personal, gastos por depreciación y amortización en Colbún S.A.

Otras ganancias (pérdidas)

La variación positiva de MUS\$1.989, en el rubro otras ganancias (pérdidas), se explica principalmente por mayores dividendos percibidos de Copec y Molymet, clasificados como disponibles para la venta no corrientes, contrarrestado en parte por ingresos recibidos en el periodo anterior por concepto de PPUA en la sociedad matriz Minera.

b) Otros Resultados No Operacionales antes de Impuestos

Los Otros Resultados No Operacionales muestran una variación negativa de MUS\$44.653, de acuerdo al siguiente detalle:

	jun-25 MUS\$	jun-24 MUS\$	Diferencia MUS\$
Participación en ganancias de Asociadas	58.870	102.972	(44.102)
Ingresos financieros	21.200	40.204	(19.004)
Resultado por unidad de reajuste	0	(7)	7
Costos financieros	(41.967)	(54.589)	12.622
Diferencia de cambios	3.156	(2.668)	5.824
Total	41.259	85.912	(44.653)

Esta variación se explica principalmente por una disminución en “Participación en ganancias de Asociadas” (el detalle de los resultados en asociadas se presenta en cuadro siguiente) y por una disminución en “Ingresos Financieros” (Ver nota 36 de los Estados Financieros). Lo anterior fue contrarrestado en parte por una disminución en “Costos Financieros” (Ver nota 37 de los Estados Financieros) y una utilidad por “Diferencias de Cambio” (Ver nota 39 (a) de los Estados Financieros).

Participación en ganancias de Asociadas	jun-25 MUS\$	jun-24 MUS\$	Diferencia MUS\$
Empresas CMPC S.A.	25.482	65.050	(39.568)
Bicecorp S.A.	11.097	15.435	(4.338)
Coindustria Ltda.	6.527	10.819	(4.292)
Sardelli Investment S.A.	4.409	2.416	1.993
Viecal S.A.	2.798	1.887	911
Inversiones El Raulí S.A.	275	143	132
Electrogás S.A.	6.573	6.339	234
Almendral S.A.	1.709	883	826
Total	58.870	102.972	(44.102)

Las principales diferencias en los resultados de las empresas asociadas se explican por lo siguiente:

- La utilidad neta de CMPC al 30 de junio de 2025 fue de MUS\$130.677, lo que se compara con la utilidad neta de MUS\$333.596 al 30 de junio de 2024. Este menor resultado se explica principalmente por un menor EBITDA ajustado, principalmente por un menor resultado de Softys, el que se vio afectado por fluctuaciones cambiarias desfavorables y un entorno altamente competitivo.

- El menor resultado en Bicecorp S.A., se explica principalmente por la disminución en la participación indirecta que posee Minera.
- El mejor resultado de la inversión extranjera en Sardelli S.A., es producto del mejor desempeño en renta variable internacional.
- El mejor resultado de Almendral se explica principalmente por la mayor utilidad registrada en su filial Entel S.A.

c) Gastos por Impuestos a las Ganancias

Los gastos por impuestos a las ganancias disminuyen en MUS\$12.944 fundamentalmente por la menor utilidad antes de impuesto registrada en el periodo y por la apreciación del sol peruano en este periodo y su impacto sobre impuestos diferidos en Colbún S.A.

d) Resultados por centro de negocios al 30 de junio de 2025

Conceptos	Sector Eléctrico MUS\$	Sector Inmobiliario MUS\$	Inversión en CMPC y Otras MUS\$	Totales MUS\$
Ingresos Ordinarios	815.041	167	0	815.208
Costos de Ventas	(406.642)	(67)	0	(406.709)
Ganancia Bruta	408.399	100	0	408.499
EBITDA	319.139	69	0	319.208
Otros Ingresos (Egresos)	(249.177)		70.583	(**) (178.594)
Resultado antes de impuestos	165.795	100	64.010	229.905
Resultado después de impuesto	130.614	73	64.467	195.154

(**) Detalle de resultados			
Inversión en Empresas CMPC S.A.			25.482
Otras inversiones (Ver Nota 17 de los Estados Financieros)			33.388
Otros resultados			11.713
			70.583

A.3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	jun-25 MUS\$	dic-24 MUS\$	Variación MUS\$
Activos Corrientes	1.354.416	1.302.556	51.860
Activos no Corrientes	8.549.169	8.402.466	146.703
Total Activos	9.903.585	9.705.022	198.563
Pasivos Corrientes	358.153	490.860	(132.707)
Pasivos no Corrientes	3.626.285	3.600.772	25.513
Total Pasivos	3.984.438	4.091.632	(107.194)
Patrimonio	3.707.941	3.505.589	202.352
Participaciones no controladoras	2.211.206	2.107.801	103.405
Patrimonio Total	5.919.147	5.613.390	305.757
Total Pasivos y Patrimonio	9.903.585	9.705.022	198.563

a.- Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación positiva de MUS\$51.860 explicado principalmente por el mayor nivel de cuentas comerciales por cobrar asociadas a deudores comerciales con contrato en la sociedad Colbún S.A.

b.- Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación positiva de MUS\$146.703. Esta variación se explica principalmente por un aumento del rubro inversiones contabilizadas usando el método de participación debido al registro del movimiento patrimonial de las sociedades asociadas y un aumento en otros activos financieros no corrientes por el mayor registro a valor de mercado de Inversiones disponibles para la venta.

c.- Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una variación negativa de MUS\$ 132.707. Esta variación se explica principalmente por menores cuentas por pagar asociadas al pago de dividendos en mayo de este año.

d.- Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en MUS\$25.513. Esta variación se explica principalmente por el aumento en pasivos por impuestos diferidos, asociados al mayor valor en inversiones disponibles para la venta no corrientes.

B. COMPARACIÓN ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LAS INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Los Activos de la Sociedad Matriz y sus subsidiarias se presentan en los estados financieros valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Dentro de los criterios más relevantes que a este respecto cabe destacar, se encuentran aquellos que dicen relación con la valorización de las inversiones en acciones y derechos en sociedades, y con su presentación o clasificación dentro de los estados financieros consolidados.

Las inversiones en acciones con cotización bursátil, en que la Sociedad Matriz y sus subsidiarias no ejercen influencia significativa y cuya intención no es la de enajenarlas en el corto plazo, se valorizan a valor razonable y sus variaciones se contabilizan de acuerdo con lo expresado en nota 2.8.2. Esta partida equivale a MUS\$547.144 a junio de 2025 y MUS\$487.522 a diciembre de 2024, y se encuentra incluida en los Activos No Corrientes en el rubro Otros Activos Financieros No Corriente.

Asimismo, en los Activos No Corrientes se incluyen las inversiones en empresas asociadas valorizadas por el método de la participación. Esta partida equivale a MUS\$2.316.579 a junio de 2025 y MUS\$2.201.965 a diciembre de 2024. Las inversiones clasificadas como Asociadas están valorizadas por el método de la participación.

Las inversiones en acciones de empresas con cotización bursátil y los derechos en empresas asociadas son activos importantes de Minera, puesto que representan el 28,92% y 27,71% del total del activo en los respectivos periodos.

La importancia que estos activos representan en el total se puede visualizar a través de las siguientes cifras:

	jun-25		dic-24	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Inversión en Empresas CMPC S.A. (VP)	1.568.930	15,84	1.520.729	15,67
Otras acciones y dchos. en Asociadas (VP)	747.649	7,55	681.236	7,02
Disp. para la venta corriente (Acciones)	109	0,00	109	0,00
Disp. para la venta no corriente (Acciones)	547.144	5,52	487.522	5,02
Otros Activos	7.039.753	71,09	7.015.426	72,29
Total Activos	9.903.585	100,00	9.705.022	100,00

El valor asignado a la inversión en Empresas CMPC S.A. y a otras sociedades, corresponde al valor patrimonial a la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Si se considera el valor de cotización bursátil de dichas acciones, al cierre de cada ejercicio, se obtiene la siguiente situación:

	jun-25		dic-24	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Inversión en Empresas CMPC S.A. (Bolsa)	743.705	8,23	763.630	8,56
Otras acciones y dchos. en Asociadas (Bolsa)	706.580	7,82	651.634	7,31
Disponible para la venta corriente	109	0,00	109	0,00
Disponible para la venta no corriente	547.144	6,05	487.522	5,47
Otros Activos	7.039.753	77,9	7.015.426	78,66
Total Activos	9.037.290	100,00	8.918.321	100,00

C. MERCADOS Y COMPETENCIA

Minera Valparaíso S.A., y las sociedades con las que consolida, desarrollan sus negocios principalmente en las áreas de generación y venta de energía eléctrica, de industrialización de la madera y de explotación de bienes raíces urbanos.

C.1 Generación y ventas de energía eléctrica

La Sociedad directamente y a través de sus subsidiarias Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda. es el accionista controlador de Colbún S.A., controlando un 49,26% de su capital accionario.

Participación en el mercado y competencia:

Colbún S.A. es una empresa generadora cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 5.037 MW. Colbún opera en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) en Chile, donde representa aproximadamente un 13% del mercado en los últimos 12 meses. También opera en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) en Perú, donde posee aproximadamente un 6% de participación de mercado. Ambas participaciones medidas en términos de energía producida.

Capacidad Instalada (MW) al 30 de junio 2025

Tipo	Chile	Peru	Total
Solar	230	-	230
Eólica (*)	1.055	-	1.055
Hidro	1.604	-	1.604
Renovable	2.889	-	2.889
Carbón	374	-	374
Gas	1.094	572	1.666
Diésel	108	-	108
Térmicas	1.576	572	2.148
Total	4.465	572	5.037

Tipo	Chile	Peru	Total
BESS	8	-	8

(*) Considera proyecto eólico Horizonte, que se encuentra finalizando el proceso de operación comercial de su segunda etapa.

Plan de crecimiento y acciones de largo plazo: Colbún busca 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.

Colbún procura aumentar su capacidad instalada manteniendo una relevante participación hidroeléctrica, con un complemento tanto térmico eficiente como proveniente de otras fuentes renovables que permita contar con una matriz de generación segura, competitiva y sustentable.

En Chile, Colbún tiene varios potenciales proyectos actualmente en distintas etapas de avance, incluyendo proyectos eólicos, de almacenamiento, solares y transmisión.

Proyectos de Generación y Transmisión en desarrollo en Chile

CHILE Nombre del Proyecto	Capacidad Instalada	Tecnología	Ubicación	Etapas de desarrollo
Horizonte	816 MW	Eólica	Región de Antofagasta	COD Horizonte Norte
BESS Celda Solar	912 MWh	Baterías	Región de Arica y Parinacota	Construcción
BESS Diego de Almagro	912 MWh	Baterías	Región de Atacama	Inversión aprobada
Celda Solar	422 MW	Solar	Región de Arica y Parinacota	EIA aprobado
Inti Pacha	925 MW + 2.000 MWh	Solar + Baterías	Región de Antofagasta	EIA aprobado
Jardín Solar	802 MW + 1.000 MWh	Solar + Baterías	Región de Tarapaca	EIA aprobado
Cuatro Vientos	360 MW	Eólica	Región de los Lagos	EIA en tramitación
Encanto	250 MW + 1.040 MWh	Solar + Baterías	Región de O´Higgins	Desistido
Junquillos	473 MW	Eólico	Región del Biobío	EIA en tramitación
Modificación Horizonte	180 MW	Eólico	Región de Antofagasta	DIA aprobado
Nva. Subestación Seccionadora				
Don Eduardo (Ex Llullaillaco)	2 x 500 kV	Transmisión	Región de Antofagasta	DIA aprobado
Centro de Bombeo Paposo	800 MW	Almacenamiento	Región de Antofagasta	Suspendido

Otros proyectos de energía renovable de fuente variable: Al cierre del 2T25, Colbún continúa avanzando en el portafolio de opciones de proyectos eólicos, solares, y baterías que están en etapas tempranas de desarrollo. Estos representan proyectos altamente competitivos, en donde se escogen zonas con el mejor recurso energético, con bajo conflicto socioambiental, con menores costos de inversión y terrenos distribuidos a lo largo del país.

Proyectos de Generación en desarrollo en Perú

PERU Nombre del Proyecto	Capacidad Instalada	Tecnología	Ubicación	Etapas de desarrollo
Bayóvar	660 MW	Eólica	Departamento de Piura	EIA aprobado
Algarrobal	400 MW	Solar	Departamento de Moquegua	EIA en tramitación
Tres Quebradas	238 MW	Eólica	Departamento de Arequipa	EIA en tramitación
Naylamp	238 MW	Eólica	Departamento de Lambayeque	EIA en desarrollo
Pampas	315 MW	Eólica	Departamento de Ica	Permisos previos EIA

C.2.Actividad forestal

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.

C.3. Actividad inmobiliaria

Minera Valparaíso S.A. en forma directa y a través de su subsidiaria Cominco S.A. participa en la actividad inmobiliaria a través de la explotación de bienes raíces urbanos, mediante el arriendo de sus propiedades ubicadas en las ciudades de Santiago, Valparaíso y Concepción. La mayor parte de nuestra inversión inmobiliaria se encuentra en el centro de Santiago.

A junio de 2025 los resultados antes de impuestos, por rentas de arrendamiento (contratos en pesos) alcanzaron a MUS\$100, que al compararlos con los MUS\$296 a junio de 2024 muestran una disminución de MUS\$196.

D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El comportamiento del flujo de efectivo de la Sociedad y las sociedades que se consolidan por los periodos terminados a junio 2025 y 2024, presenta el siguiente movimiento:

	jun-25 MUS\$	jun-24 MUS\$	Variación MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	310.424	157.043	153.381
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	(557.557)	831.965	(1.389.522)
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(199.725)	(447.564)	247.839
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(446.858)	541.444	(988.302)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	7.217	(21.607)	28.824
Incremento (disminución) del efectivo y equivalente al efectivo	(439.641)	519.837	(959.478)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	671.039	337.430	333.609
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	231.398	857.267	(625.869)

El efectivo y las inversiones financieras líquidas alcanzan a MUS\$231.398 a junio de 2025 (MUS\$857.267 a junio de 2024).

- a) Las actividades operacionales generaron flujos netos de MUS\$310.424 a junio de 2025 (MUS\$157.043 a junio de 2024), este mayor flujo se explica principalmente por mayores ingresos ordinarios, aumentando el cobro procedente de las ventas.
- b) Las actividades de inversión muestran a junio de 2025 un flujo neto de fondos negativo de MUS\$557.557 (MUS\$831.965 a junio de 2024), principalmente explicado por mayores otras salidas de efectivo por inversiones en instrumentos financieros.
- c) Los flujos de financiamiento se presentan por MUS\$199.725 negativo a junio de 2025 (MUS\$447.564 negativo a junio de 2024), esta variación se explica principalmente por menor pago de préstamos.

E. ANÁLISIS DE RIESGO

Los resultados de la Sociedad están directa y principalmente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades subsidiarias y asociadas, y por lo tanto expuestos a riesgos de diversa naturaleza. A continuación, se presenta el análisis de riesgos para las principales áreas de negocio que a su vez representan la mayor parte de los activos totales.

E.1 RIESGOS EN COLBÚN S.A.

La Sociedad tiene una parte relevante de sus activos invertidos en Colbún S.A. Las actividades que desarrolla Colbún están expuestas a diversos riesgos que los ha clasificado en riesgos del negocio eléctrico y riesgos financieros.

1) Modelo de Gestión de Riesgo

Colbún en su modelo de Gestión de Riesgo está diseñado para resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de Colbún, mediante la identificación y gestión de las fuentes de incertidumbre que puedan impactarla. Este modelo aborda tanto los riesgos estratégicos que amenazan la sostenibilidad, como aquellos que podrían afectar las operaciones y los proyectos futuros de la organización. Además de proteger las actividades operativas, tiene como objetivo maximizar las oportunidades de negocio y garantizar el cumplimiento de las obligaciones regulatorias y legales.

Las actividades de Colbún están expuestas a diversos riesgos, los cuales se han clasificado en:

- 1. Riesgos del negocio eléctrico
- 2. Riesgos de construcción de proyectos
- 3. Riesgos financieros
- 4. Riesgos regulatorios
- 5. Riesgos medioambientales
- 6. Riesgos sociales
- 7. Riesgos de gobernanza

Este modelo se basa en la Norma ISO 31000:2018 y cuenta con un marco de gobierno y estructuras organizacionales adecuadas para la gestión del riesgo, con roles y responsabilidades claramente definidos, logrando una cultura de conciencia organizacional.

Colbún también dispone de un Comité de Riesgos que sesiona cada dos meses con el propósito de detectar, cuantificar, monitorear y comunicar los riesgos de la organización. Este comité está conformado por el Gerente General, los principales ejecutivos y el presidente del Directorio, actuando como secretario el Gerente de Riesgos. Además, otros directores pueden participar según las

necesidades y el Gerente General informa al Directorio los principales temas del Comité de Riesgo para su discusión y análisis.

2) Factores de Riesgo

2.1) Riesgo del Negocio Eléctrico: A través de su política comercial, Colbún busca ser un proveedor de energía competitiva, segura y sostenible, comprometiendo volúmenes a través de contratos que maximicen la rentabilidad a largo plazo de su base de activos y reduzcan la volatilidad de sus resultados. No obstante, estos resultados presentan una variabilidad estructural debido a riesgos asociados a condiciones exógenas como la hidrología, disponibilidad de recursos solares y eólicos, los precios de los combustibles (petróleo, gas natural y carbón), así como eventos de mantenimiento no programado y fallas en los activos.

Para mitigar estos riesgos, Colbún busca equilibrar sus fuentes de generación en el largo plazo procurando costos eficientes. Además, ante déficit o superávit de generación, se recurre al mercado spot, permitiendo comprar o vender energía a costo marginal. Asimismo, se monitorean las condiciones hidrológicas y se gestionan inventarios de combustible para garantizar continuidad operativa, minimizando impactos financieros y asegurando el cumplimiento contractual.

Los principales riesgos son:

- a) Riesgo hidrológico
- b) Riesgo de precio de combustibles
- c) Riesgo de suministro de combustibles
- d) Riesgos de fallas en equipos y mantención
- e) Riesgos comerciales
- f) Riesgos de construcción de proyectos
- g) Riesgos regulatorios

a) Riesgo hidrológico

Chile

La sequía que afecta al país desde la década pasada ha reducido significativamente las precipitaciones y los caudales de los ríos, especialmente en las zonas central y norte. Aunque en los últimos dos años algunas regiones han experimentado alivios parciales, el fenómeno persiste. Además, el país ha enfrentado eventos climáticos extremos, como temporales e inundaciones, que han causado daños en diversas comunidades.

En abril 2025 comenzó el año hidrológico 2025-2026, el cual en junio de 2025 ya tiene tres meses transcurridos. Este año ha presentado déficits en las precipitaciones respecto de un año medio en las

principales cuencas del SEN. Asimismo, la energía afluyente refleja una probabilidad de Excedencia del 92%.

Perú

A junio 2025, se registra una condición hidrológica con probabilidad de excedencia de 0%, siendo 10% el valor registrado el año 2024.

En 2T25 la demanda eléctrica aumentó en 2,6% en relación con el mismo período del año 2024, debido a incremento de demanda regulada y minera. Por otro lado, en comparación con el trimestre anterior, durante el 2T25 se registró una disminución de la demanda eléctrica de un 2%.

El costo marginal promedio de Santa Rosa durante el 2T25 alcanzó los US\$24,4/MWh en contraste con el 1T25 (US\$30,5/MWh), la disminución se debe a mayor disponibilidad del recurso hídrico.

b) Riesgo de precios de los combustibles

Chile

En Chile, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe recurrir principalmente a sus plantas térmicas o realizar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Esta situación genera un riesgo asociado a las fluctuaciones de los precios internacionales de los combustibles. Para mitigar el impacto de variaciones significativas e imprevistas en el precio de los combustibles, Colbún implementa programas de cobertura mediante diversos instrumentos derivados, tales como opciones que permiten fijar el precio del combustible a un valor previamente acordado. En el caso contrario, cuando se presenta una hidrología favorable, Colbún podría encontrarse en una posición excedentaria en el mercado spot, cuyo precio estaría parcialmente influenciado por los costos de los combustibles. No obstante, en este escenario, Colbún adoptaría una posición vendedora, lo que reduce su exposición a las variaciones en los precios de los combustibles.

Perú

En Perú, el costo del gas natural está menos vinculado a los precios internacionales debido a la considerable oferta doméstica de este recurso, lo que contribuye a limitar la exposición a dicho riesgo. Al igual que en Chile, la porción de costos sujeta a variaciones en los precios internacionales se ve mitigada mediante el uso de fórmulas de indexación en los contratos de venta de energía. En consecuencia, la exposición al riesgo derivado de las variaciones en los precios de los combustibles se encuentra parcialmente mitigada.

c) Riesgos de suministro de combustibles

Suministro de Gas

Chile

Colbún mantiene, desde el año 2018, un contrato con Enap Refinerías S.A. (“ERSA”) que contempla una capacidad para la operación de dos unidades de ciclo combinado durante gran parte del primer semestre de cada año, período caracterizado por una menor disponibilidad de recursos hídricos. Adicionalmente, el contrato permite acceder a volúmenes adicionales de gas natural mediante compras en el mercado spot.

El suministro de gas para este año se ha gestionado mediante contratos de suministro interrumpible con Gas Natural Argentino, complementados con acuerdos de transporte de gas con los gasoductos de Electrogas y Gas Andes Chile.

Perú

En Perú, Fenix cuenta con contratos de suministro de Gas Natural de largo plazo hasta el año 2029, con el consorcio ECL88(conformado por Pluspetrol, Pluspetrol Camisea, Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol), además de acuerdos de transporte de gas suscritos con TGP.

Suministro de Carbón

Chile

En Chile las adquisiciones de carbón para la central térmica Santa María se llevan a cabo a través de procesos de licitación, siendo el último realizado en agosto de 2023. En dichos procesos se invita a los principales proveedores internacionales, adjudicándose el suministro a empresas consolidadas que cuenten con respaldo tanto físico como financiero. Estas acciones se ejecutan en el marco de una política de compras anticipadas y una gestión estratégica de inventarios, con el propósito de mitigar de manera el riesgo de desabastecimiento de este combustible.

Perú

En Perú no se cuenta con centrales a Carbón.

d) Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones técnicas de sus fabricantes y proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de eventos accidentales a través de seguros todo

riesgo para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico, avería maquinaria y perjuicio por paralización.

e) Riesgos comerciales

En línea con nuestra visión de ser un socio estratégico para nuestros clientes, durante el período reciente hemos continuado consolidando nuestra posición en el mercado mediante la firma de nuevos contratos de suministro eléctrico, fortaleciendo así nuestro portafolio comercial. Estos acuerdos, orientados principalmente a clientes libres, se han estructurado con foco en la entrega de energía continua, proveniente en su mayoría de fuentes renovables, y con condiciones competitivas que aportan valor a largo plazo.

Adicionalmente, hemos incrementado de forma sostenida la inyección de energía renovable al sistema eléctrico nacional, contribuyendo al cumplimiento de metas de sostenibilidad tanto propias como de nuestros clientes. Esta estrategia no solo refuerza la confiabilidad del suministro, sino que también nos permite acompañarlos en sus desafíos de descarbonización y en el fortalecimiento de su posicionamiento en un entorno regulatorio y competitivo cada vez más exigente.

Chile

Durante el 2025, se firmaron en Chile contratos de venta de energía con 39 clientes por 357 GWh anuales. Entre los principales contratos firmados, destacan los contratos de energía renovable con Parque Arauco S.A. por 150GWh anuales a partir de enero 2026 y el contrato con Grupo SMU por 60 GWh anuales a partir de marzo 2025, ambos por un periodo de 4 años.

Los resultados de Colbún para los próximos meses estarán determinados principalmente por la capacidad de alcanzar un nivel balanceado entre generación propia costo-eficiente y nivel de contratación. Dicha generación eficiente dependerá de la operación confiable que puedan tener nuestras centrales, de las condiciones hidrológicas y de los términos y volúmenes en que se contrate la compra de gas natural.

Perú

Durante el 2025, se adjudicaron en Perú contratos de suministro con 11 clientes por 30,6 MW anuales. La adjudicación más importante fue la renovación por 5 años con nuestro cliente minero Operadores Concentrados Peruanos (15 MW).

f) Riesgos de construcción de proyectos

Las compañías del sector enfrentan un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha participación y empoderamiento por parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas y ONGs, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Las frecuentes modificaciones en el marco regulatorio ambiental incluyendo nuevas exigencias e

incertidumbre han hecho que se presente una mayor complejidad para el desarrollo de proyectos considerando que los procesos y plazos de tramitación ambiental se han hecho más inciertos. Esto conlleva a un aumento en los costos de desarrollo de proyectos, lo cual ha resultado en un desaceleramiento en la construcción de proyectos de tamaños relevantes.

El desarrollo de nuevos proyectos puede verse afectado por factores tales como:

1. Retrasos en la obtención de permisos
2. Modificaciones al marco regulatorio
3. Judicialización
4. Aumento en el precio de los equipos o de la mano de obra
5. Oposición de grupos de interés locales e internacionales
6. Condiciones geográficas imprevistas
7. Desastres naturales
8. Accidentes u otros imprevistos
9. Dificultades logísticas
10. Incertidumbre económica global producto de las políticas arancelarias

Colbún tiene como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, Colbún ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida de estos.

Dicho esto, la exposición de Colbún a los riesgos mencionados anteriormente se gestiona a través de:

1. Política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos.
2. Pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.
3. Consideración de contingencias en las estimaciones de plazo y costo de construcción.
4. Política de Relacionamiento temprano con comunidades y grupos de interés locales.
5. Seguimiento periódico en diferentes instancias como Comité de Proyectos y de Desarrollo, y sus recomendaciones y observaciones son presentadas por el Gerente General en las sesiones del Directorio.
6. Instrumentos financieros como coberturas.
7. Políticas y Procedimientos internos para el seguimiento de los riesgos.

g) Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector energético, donde los proyectos de inversión tienen plazos considerables en lo relativo a la obtención de permisos, el desarrollo, la ejecución y el

retorno de la inversión. Colbún estima que los cambios regulatorios deben hacerse considerando las complejidades del sistema eléctrico y manteniendo los incentivos adecuados para la inversión. Es importante disponer de una regulación que entregue reglas claras y transparentes, que consoliden la confianza de los agentes del sector.

2.2) Riesgos Financieros

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también a las variaciones de tasas de interés, tipos de cambio, quiebra de contrapartes u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Colbún. Los principales riesgos son:

- a) Riesgo de tipo de Cambio
- b) Riesgo de tasa de Interés
- c) Riesgo de crédito
- d) Riesgo de liquidez

a) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes.

- La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos).
- La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por tener prácticamente la totalidad de las ventas de Colbún denominada directamente o con indexación al dólar.

Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares.

Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, Colbún incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y en ocasiones recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas de Balance se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Para efectos de lo anterior, Colbún mantiene una

proporción relevante de sus excedentes de caja en dólares y adicionalmente recurre al uso de derivados, siendo los más utilizados swaps de moneda y forwards.

b) Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

Al 30 de junio de 2025, la deuda financiera de Colbún se encuentra denominada en un 82% a tasa fija y 18% a tasa flotante.

c) Riesgo de crédito

Colbún se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

Para el riesgo de crédito de clientes, trimestralmente se realizan cálculos de provisiones de incobrabilidad basados en el análisis de riesgo de cada cliente considerando el rating crediticio del cliente, el comportamiento de pago y la industria entre otros factores.

Con respecto a las colocaciones en Tesorería y derivados que se realizan, Colbún efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios. Adicionalmente, Colbún ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio y revisados periódicamente.

Al 30 de junio de 2025, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en cuentas corrientes remuneradas, fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los segundos corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo viene dado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de Colbún y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

Al 30 de junio de 2025, Colbún cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$788 millones, invertidos en cuentas corrientes remuneradas, depósitos a plazo y fondos Mutuos con duración promedio de 53 días (se incluyen depósitos con duración inferior y superior a 90 días).

Asimismo, Colbún tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional 30 de junio de 2025:

- Cinco líneas de bonos: una por un monto de UF 7 millones con vigencia a treinta años (desde su aprobación en agosto 2009), dos por un monto conjunto de UF 7 millones con vigencia a diez y treinta años (desde su aprobación en febrero 2020), y dos por un monto de UF 7 millones cada una con vigencia a diez y treinta años (desde su aprobación en mayo 2024), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.
- Financiamiento adicional comprometido por US\$100 millones con los bancos BBVA y BOFA
- Líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones. Por su parte Fenix cuenta con líneas no comprometidas por un total de US\$103 millones.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US\$101 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Se espera cubrir los pagos de intereses y amortizaciones con la generación propia de flujos de caja.

Al 30 de junio de 2025, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional AA por Fitch Ratings y Feller Rate, ambas con perspectiva estable. A nivel internacional la clasificación de Colbún es Baa2 por Moody's, BBB por S&P y BBB+ por Fitch Ratings, todos con perspectiva estable.

Al 30 de junio de 2025 Fenix cuenta con clasificaciones de riesgo internacional BBB- por S&P y por Fitch Ratings, ambas con perspectivas estables.

Por lo anteriormente expuesto, se considera que el riesgo de liquidez de Colbún actualmente es acotado.

Medición del riesgo

Colbún realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores. La gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás divisiones de Colbún.

Con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, Colbún ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no se presentan análisis de sensibilidad.

Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, Colbún cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado.

Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, Colbún elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por Colbún en caso de que la exposición exista. El riesgo de tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos de Colbún (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominados directamente o con indexación al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales de Balance denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 30 de junio de 2025 la exposición de Colbún frente al impacto de diferencias de cambio sobre partidas estructurales se traduce en un potencial efecto de aproximadamente US\$6,4 millones, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

La exposición asociada a la variación de tasas de interés es medida como la sensibilidad del gasto financiero mensual ante un cambio de 25 puntos básicos en la tasa variable de referencia, siendo esta la tasa SOFR. De esta forma, un alza de 25 puntos básicos en la tasa SOFR significaría un aumento en el gasto financiero mensual por devengo de US\$75 mil, mientras que una caída en la tasa de referencia resultaría en una reducción de US\$75 mil en el gasto financiero mensual por devengo. Colbún considera el riesgo de variación de tasas de interés acotado.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión.

Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 25%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de Colbún tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Respecto a los derivados, la contraparte que concentra la mayor participación alcanza un 53% en términos nocionales.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de Colbún, la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales.

2.3) Riesgos medioambientales

La empresa opera en un entorno donde los riesgos ambientales son cada vez más relevantes, tanto por las crecientes regulaciones como por las expectativas de los grupos de interés respecto a la

sostenibilidad y la gestión responsable. En este apartado, se identifican y evalúan los principales riesgos ambientales que pueden impactar significativamente en la operación, reputación y resultados financieros de Colbún. Estos riesgos incluyen:

- a) Riesgos del desempeño ambiental
- b) Riesgos por cambio climático
- c) Riesgos de biodiversidad

a) Riesgos del desempeño ambiental

Al igual que otras actividades industriales, la generación de energía podría tener impactos sobre el medio ambiente y las personas debido a la emisión de sustancias contaminantes que afectan el aire, el agua y el suelo, teniendo consecuencias perjudiciales tanto para la salud humana como para el entorno natural, incluidas otras especies. Por ello, resulta fundamental 46 gestionar la construcción y operación de proyectos de manera apropiada, considerando la gestión de riesgos y el cumplimiento de las regulaciones vigentes, en toda la vida útil de los proyectos. Este es un tema material para Colbún porque buscamos desarrollar nuestro negocio en equilibrio con el planeta, con cuidado de la biodiversidad y el fomento de la economía circular.

Los principales riesgos asociados al desempeño ambiental son:

1. Incumplimiento de la legislación ambiental y de los compromisos ambientales (Delitos ambientales y económicos)
2. Contaminación de agua, aire o suelo
3. Alteración de patrimonio cultural
4. Eventos que gatillen pérdida o alteración a la biodiversidad
5. Eventos que afecten a la comunidad
6. Procedimientos de sanción, paralización de la construcción u operación
7. Daño reputacional
8. Falta de coherencia
9. Barrera para la adjudicación de nuevos proyectos
10. Impedimento para el financiamiento de proyectos

Para el control de los riesgos de desempeño ambiental, Colbún cuenta con un modelo de gestión ambiental, el cual se encuentra descrito en el Manual de Gestión Ambiental. Este modelo es aplicable a todo Colbún y filiales, además de contratistas.

Se realiza el cumplimiento y seguimiento de los compromisos y obligaciones legales, a través de un sistema, y se lleva un registro de los incidentes ambientales, los cuales son gestionados tanto para personal de Colbún como para contratistas en todas las instalaciones de Colbún y filiales.

Asimismo, se cuenta con el Estándar de Protección Ambiental aplicable a Colbún y filiales y con el Reglamento Especial de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, que establece las exigencias para contratistas y subcontratistas y existe un Modelo de Prevención de delitos para la gestión y prevención de los delitos ambientales y económicos, además de matrices de riesgos para los delitos de afectación de recursos hidrobiológicos.

b) Riesgos de cambio climático

El aumento de la temperatura promedio de la Tierra, debido a la acumulación de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en la atmósfera, está causando alteraciones en los patrones climáticos, cambios en los niveles del mar y eventos climáticos cada vez más intensos y frecuentes. Todo ello genera impactos crecientes para las personas, el medio ambiente y la economía, por lo cual existe un movimiento mundial y compromisos público-privados para detenerlo. Entre ellos están el Acuerdo de París y el Objetivo de Desarrollo Sostenible N°13, que llama a tomar medidas urgentes para combatir este fenómeno y sus efectos, junto con fortalecer la resiliencia y capacidad de adaptación. Colbún quiere ser una Compañía carbono neutral en 2050 y contribuir de esta forma a los compromisos nacionales en materia de emisiones de GEI y los esfuerzos requeridos para limitar el aumento de la temperatura.

Considerando la naturaleza estratégica de los riesgos asociados al calentamiento global, en Colbún se ha realizado un diagnóstico de la situación actual de la empresa basado en los lineamientos del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés). Este análisis se llevó a cabo de manera cualitativa para las operaciones de Colbún, donde considerando la clasificación de riesgos, bajo dos escenarios climáticos: uno de altas emisiones (escenario RCP8.5), donde se superan los 2°C de aumento de temperatura a finales de siglo y, por lo tanto, los impactos físicos son más altos y otro de bajas emisiones (escenario RCP2.6), donde el aumento de la temperatura está por debajo de los 2°C para lo cual se acelera la descarbonización de la economía.

c) Riesgos de biodiversidad

La generación de energía es una actividad directamente relacionada con la naturaleza, tanto por la dependencia de los recursos naturales, por los impactos que en ella se generan, así como por los riesgos y oportunidades asociados a su actividad. Es por ello que el cuidado de la biodiversidad es un aspecto fundamental para considerar en la gestión, diseño y planificación de las actividades asociadas al negocio de energía; más aun considerando que nuestras operaciones están insertas en entornos naturales frágiles y vulnerables frente a lo que implica la actividad industrial. La biodiversidad es parte del capital natural de los territorios y, como tal, requiere de una cuidadosa gestión de riesgos, cumplimiento regulatorio y colaboración con otros actores, por lo tanto, nuestro objetivo es abordar la gestión de la biodiversidad de una manera integral, considerándola en todo el ciclo de vida de nuestras centrales y proyectos.

Los riesgos asociados a biodiversidad identificados son los siguientes:

1. Incumplimiento de la legislación ambiental o de los compromisos ambientales
2. Pérdida o reducción de especies
3. Pérdida o afectación de hábitats
4. Barreras para la adjudicación de nuevos proyectos
5. Oposición de la comunidad
6. Falta de coherencia
7. Impedimento para el financiamiento de proyectos

Colbún cuenta con una Política de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, la que hace referencia al cuidado de la biodiversidad en toda la vida útil de los proyectos y centrales.

Además, Colbún cuenta con una Estrategia de Biodiversidad y un Estándar de Biodiversidad, aplicable para Colbún y filiales, incluyendo todas las fases de los proyectos y centrales en operación. Esta estrategia define lineamientos para la protección de la biodiversidad, la regeneración de áreas afectadas, estudio de especies nativas, conservación y cultura de Colbún.

Cabe destacar que la Estrategia de Biodiversidad de Colbún fue recientemente reconocida entre las 30 Estrategias a nivel mundial. Sólo cuatro compañías en Chile, cumplen con los estándares de Business for Nature, una coalición internacional de compañías, academia, ONGs y entidades financieras que promueven la protección de la biodiversidad en cumplimiento con el Marco Mundial de Biodiversidad de Kunming Montreal.

Actualmente se trabaja en la evaluación de los riesgos, oportunidades, impactos y dependencias en naturaleza, gracias al TNFD, Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con la Naturaleza, lo que significará un avance importante en la materia considerando que sólo el 5% de las compañías a nivel mundial reconoce la naturaleza como un tema material y sólo el 1% ha trabajado en la divulgación de sus impactos y dependencias.

2.4) Riesgos Sociales

Colbún reconoce la importancia de gestionar adecuadamente los riesgos sociales derivados de sus operaciones, tanto para garantizar su sostenibilidad como para fortalecer las relaciones con sus grupos de interés.

En este apartado se identifican los principales riesgos sociales que pueden influir en el desempeño de la organización:

- a) Riesgos de Diversidad, Equidad y Trato Justo
- b) Riesgos Comunitarios

a) Riesgos de Diversidad, Equidad y Trato Justo

La diversidad y equidad, así como el trato justo para las personas, son factores de fuerte importancia para desarrollar entornos laborales respetuosos y potenciar el éxito a largo plazo de las organizaciones, ya que estas se benefician de mayor variedad de perspectivas, experiencias y habilidades. Asimismo, es una forma de generar oportunidades laborales para grupos humanos que hasta ahora no han formado parte de algunas industrias. Colbún fomenta un ambiente de trabajo seguro y respetuoso que promueve la igualdad de oportunidades y permite la autenticidad de todos los colaboradores.

Algunos riesgos e impactos son:

1. Menor atracción y pérdida de talentos
2. Problemas legales y litigios por discriminación
3. Homogenización de los equipos
4. La superación de barreras para el ingreso de personas diversas contribuye a superar la desigualdad de oportunidades y promover la equidad y justicia social
5. La preocupación activa para evitar la discriminación implica fomentar cambios culturales y aprendizaje para eliminar los sesgos
6. Falta de imparcialidad en el trato Cultura Organizacional

Para mitigar estos riesgos e impactos Colbún ha publicado la Política de Diversidad, Equidad e Inclusión. Constituyó el Comité de Diversidad, Equidad e Inclusión que ha sido instrumental para alcanzar un 24% de dotación femenina, lograr casi un 18% de mujeres en cargos de liderazgo y la realización de talleres "Promoción de Ambientes Sanos y Libres de Acoso", con foco en trabajadores y líderes en Colbún.

b) Riesgos Comunitarios

La gestión de riesgos comunitarios es un pilar fundamental para Colbún, ya que refleja su compromiso con el propósito de conectarse con la realidad y sueños de las comunidades para ser un catalizador de desarrollo próspero, sostenible e inclusivo de los territorios donde opera. Colbún reconoce que las comunidades cercanas a sus operaciones poseen un profundo arraigo a su entorno, tradiciones y formas de vida, lo que hace esencial establecer relaciones basadas en la transparencia, el respeto mutuo, la colaboración y la reciprocidad. Estas relaciones no solo mitigan riesgos comunitarios, sino que también potencian la creación de valor compartido, fortalecen el tejido social y generan un impacto positivo a largo plazo.

Colbún enfrenta una variedad de riesgos comunitarios asociados a su interacción con las comunidades cercanas a sus proyectos y operaciones. Estos riesgos pueden variar según el tipo de energía generada (hidroeléctrica, eólica, térmica o solar), el contexto sociocultural y ambiental, y las expectativas de las comunidades. Entre los principales riesgos se encuentran:

1. Conflictos por el uso de recursos naturales.
2. Impactos ambientales percibidos o reales.
3. Afectación a medios de vida.
4. Expectativas insatisfechas.
5. Oposición y conflictos sociales.
6. Pérdida de confianza mutua.
7. Cambios en el entorno social.

2.5) Riesgos de Gobernanza

Colbún cuenta con un conjunto de principios, normas y mecanismos que tienen el objetivo de crear valor sostenible, tanto para nuestros accionistas como para los grupos de interés con los que nos vinculamos. Así, junto con regirnos por las regulaciones externas, nuestra organización funciona en base a políticas y procedimientos propios.

En este marco de gobernanza, se han identificado los siguientes riesgos principales:

1. Incumplimiento regulatorio.
2. Conflictos de interés.
3. Dependencia de auditoría interna.
4. Gestión de riesgos inadecuada.
5. Deficiencias en los controles internos.
6. Falta de transparencia y rendición de cuentas.
- 7.Reputación afectada por incumplimientos éticos.

Para mitigar estos riesgos, la gobernabilidad es de responsabilidad del Directorio, sus Comités Asesores, la Administración y los trabajadores. La Gerencia de Auditoría Interna es independiente y su misión es verificar la efectividad y el cumplimiento de políticas, procedimientos, controles y códigos implementados para la gestión de riesgos. Esta área reporta al Directorio y participa en la evaluación del funcionamiento de la estructura de gobernabilidad.

La gobernanza corporativa de Colbún se basa en un marco integral de principios, normas y mecanismos diseñados para crear valor sostenible y gestionar riesgos de manera efectiva. Este marco involucra la participación del Directorio, sus Comités Asesores, la Administración, los trabajadores y la Gerencia de Auditoría Interna, que opera de manera independiente. La Auditoría Interna verifica el cumplimiento de políticas, procedimientos, controles y códigos de gestión, reportando directamente al Directorio y asegurando la efectividad del sistema de gobernabilidad.

E.2 RIESGOS EN EMPRESAS CMPC S.A.

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.

E.3 RIESGOS EN SOCIEDAD MATRIZ

Gestión de riesgos:

Minera Valparaíso supervisa y gestiona sus riesgos estratégicos a través de un enfoque integral, que persigue una mejora continua vía mitigaciones efectivas y respuestas ágiles.

Gobernanza de la gestión de riesgos:

Mediante un proceso de análisis, con la participación de ejecutivos, actores claves de distintas áreas y contraloría, se evalúan e identifican riesgos que podrían generar impactos sobre la empresa y sus actividades. Contraloría Corporativa es la unidad responsable de apoyar directamente este proceso, que abarca la identificación, cuantificación, evaluación, y seguimiento de los riesgos, estableciendo medidas de mitigación y la comunicación de éstos.

Para reforzar esta gestión, la empresa cuenta con la unidad de Auditoría Interna, dependiente de la Contraloría Corporativa, cuya función es verificar la efectividad y el cumplimiento de las políticas, procedimientos, controles y códigos establecidos para la gestión de riesgos.

El Directorio revisa periódicamente -al menos una vez cada semestre- los riesgos mediante reuniones con la Contraloría Corporativa. Durante estas sesiones, se analizan y discuten los riesgos potenciales y eventuales situaciones irregulares detectadas, asegurando un monitoreo efectivo y una respuesta ágil ante escenarios de riesgo.

Adicionalmente, el desempeño de la empresa está directamente vinculado al de sus principales filiales y asociadas, las cuales tienen implementados procesos de identificación y evaluación de su exposición a riesgos de diversa naturaleza, y los gestionan de manera autónoma, apoyándose en sus propias administraciones y en comités estratégicos bajo la supervisión de sus respectivos directorios.

Formación continua en gestión de riesgos:

La compañía cuenta con un programa de formación periódica en gestión de riesgos, con el objetivo de preparar al personal para enfrentar cambios regulatorios y nuevas exigencias del entorno. Estas capacitaciones se realizan al menos una vez al año, con la posibilidad de ajustarse según los requerimientos específicos de cada periodo. Durante 2024, se llevaron a cabo capacitaciones sobre los riesgos asociados a la Ley de Delitos Económicos, a la ciberseguridad, y a los efectos y exigencias de la Ley Karin en respuesta a la necesidad de la actualización de la normativa y fortalecimiento de la seguridad digital.

Gestión de los conflictos de interés:

Minera Valparaíso tiene implementado un procedimiento de Declaración de Conflictos de Interés, mediante el cual directores, ejecutivos y colaboradores efectúan anualmente su respectiva declaración, cuidando que la gestión de la compañía se mantenga alineada con las buenas prácticas de gobierno corporativo. En esta línea, la empresa ha establecido procedimientos específicos dentro de sus políticas corporativas para identificar y declarar posibles conflictos de interés, permitiendo una revisión efectiva y la mitigación de los riesgos que puedan comprometer la objetividad en la toma de decisiones.

Riesgos y oportunidades en el entorno:

Mediante una estrategia estructurada, la gestión de riesgos se desarrolla mediante un monitoreo continuo, para lograr mitigaciones efectivas y respuestas oportunas, alineadas con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Para mitigar los riesgos asociados a su condición de holding, Minera Valparaíso ha implementado políticas y procedimientos enfocados en el monitoreo y gestión eficaz de riesgos a través de las distintas áreas organizacionales. Entre los principales riesgos que enfrenta la compañía se encuentran los financieros, reputacionales, de ciberseguridad y de cumplimiento normativo. Son abordados mediante un enfoque integral para garantizar una respuesta oportuna y efectiva.

Los principales riesgos identificados son:

1.- Riesgos financieros

El desempeño financiero de Minera Valparaíso está expuesto a variaciones en los tipos de cambio, tasas de interés, precios de inversiones y otras variables financieras, cuyos detalles se exponen en los

estados financieros y el análisis razonado. Asimismo, los principales riesgos financieros de sus empresas operativas son la inflación, disponibilidad de materias primas, fluctuaciones en el tipo de cambio, variaciones en las tasas de interés, cambios en la regulación y periodos de recesión económica. Éstos pueden impactar directamente la rentabilidad y estabilidad financiera de la compañía. Los principales riesgos financieros que la Sociedad ha identificado son:

1.1.- Riesgo de mercado tipo de cambio

La Sociedad se encuentra afectada al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Éste puede expresarse por el descalce contable que puede existir entre los activos y pasivos contenidos en el Estado de Situación Financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónimas abiertas pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. La Sociedad mantiene colocaciones en instrumentos del mercado de capitales denominados en pesos y en dólares, y pasivos financieros corrientes y no corrientes, por ejemplo, Bonos en Unidades de Fomento, por lo cual las variaciones en el tipo de cambio pueden producir efectos relevantes en los resultados.

La Sociedad cuenta con coberturas sobre las obligaciones con el público, mediante cross currency swap. Estos contratos swaps son definidos y tratados como “Contabilidad de Cobertura” con efecto en otras reservas del patrimonio de la Sociedad. La Sociedad Matriz mantiene activos financieros denominados en otras monedas distintas del dólar (peso chileno), por un monto aproximado de US\$ 19 millones. Si el peso chileno se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$ 1,9 millones respectivamente.

1.2.- Riesgo de mercado tasa de interés

Las variaciones en la tasa de interés pueden generar un efecto en la valorización de las inversiones financieras y el endeudamiento financiero.

Al 30 de junio de 2025 la mayor parte de las inversiones financieras corresponden a fondos mutuos y depósitos a plazo de renta fija. 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.

1.3.- Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros

La Sociedad Matriz 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\$55 millones, respectivamente.

1.4.- 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.

1.5.- 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 2025 la Sociedad Matriz cuenta con recursos disponibles en efectivo de MUS\$10.921 invertidos principalmente en depósitos a plazo a menos de 90 días y en fondos mutuos.

Al 30 de junio de 2025 la sociedad Matriz cuenta con clasificación de riesgo internacional BBB por S&P y por Fitch Ratings, ambos con perspectivas estables; la clasificación nacional es AA, por Feller Rate y Fitch Chile.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad Matriz 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.

1.6.- Gestión del riesgo del capital

El objetivo de la Sociedad es resguardar su posición de capital manteniendo inversiones en activos de reconocida solvencia, ya sea en acciones de sociedades anónimas de primer nivel o en instrumentos

financieros de instituciones que garanticen un retorno seguro. La Sociedad gestiona una estructura de capital que le permite disponer de una amplia capacidad de endeudamiento.

2.- 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, 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.

3.- Riesgos reputacionales

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.

4.- Riesgos 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.

Ante la entrada en vigencia de la Ley N°19.628 sobre la Protección de Datos Personales en 2026, la compañía iniciará 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.

www.minera.cl