

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (PASUR)

Análisis Razonado al 30 de junio de 2026

Estados Financieros Intermedios

I. Resumen Ejecutivo

Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. ("PASUR" o "la Sociedad") es una sociedad de inversiones chilena de larga trayectoria controlada por el Grupo Matte (89,4%). Su principal activo es la inversión en Empresas CMPC S.A. (21,6% de participación directa e indirecta), contabilizada por el método de la participación, complementada por participaciones minoritarias indirectas en Colbún (1,2%), Almendral (1,9%, con exposición indirecta a Entel), Empresas Copec (2,6%, clasificada como activo disponible para la venta) y BICE Corp (3,9%).

Resumen de Resultados — Trimestral y Acumulado

MUS\$	2T26	2T25	Var. A-A	YTD 2026	YTD 2025	Var. Acum. A-A
Gastos de Administración	(349)	(278)	25,5%	(632)	(714)	(11,5%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.381	2.231	(38,1%)	9.341	2.208	323,1%
Ganancia (Pérdida) por Actividades de Operación	1.032	1.953	(47,2%)	8.709	1.494	483,0%
Ingresos Financieros	1.437	1.116	28,8%	1.784	1.618	10,3%
Costos Financieros	(1.158)	(1.641)	(29,4%)	(2.347)	(2.991)	(21,5%)
Participación en Ganancias de Asociadas	14.503	29.477	(50,8%)	30.797	44.536	(30,8%)
Diferencias de Cambio	115	(156)	(173,6%)	(83)	(64)	30,6%
Resultados por Unidades de Reajuste	(0)	1	(100,0%)	(0)	2	(100,0%)
Ganancia Antes de Impuestos	15.929	30.750	(48,2%)	38.860	44.594	(12,9%)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.055)	(382)	176,2%	(1.132)	(37)	2993,6%
Ganancia (Pérdida)	14.874	30.368	(51,0%)	37.728	44.557	(15,3%)

El resultado de PASUR en el 2T26 fue una utilidad de MUS\$14.874, comparado con una utilidad de MUS\$30.368 en el 2T25. Esta variación negativa de MU\$15.494 (-51,0%) se explica principalmente por menores resultados devengados en inversiones en asociadas.

En términos acumulados, Pasur presenta una utilidad a jun26 de MUS\$37.728, lo que representa una disminución de MUS\$6.829 (-15,3%) respecto de la utilidad registrada a jun25 de MUS\$44.557. Esta variación se explica principalmente por una menor utilidad registrada por nuestra inversión en Empresas CMPC S.A. debido a que esta sociedad presentó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a junio de 2026 de MUS\$33.436 que fue menor a la utilidad de MUS\$130.677 a junio de 2025. El efecto negativo directo e indirecto en el resultado de Pasur fue de MUS\$21.004. Este efecto fue parcialmente compensado por las utilidades de la venta de Molymet, generando un efecto positivo en los resultados de Pasur de MUS\$15.937.

II. Hechos Relevantes del Período

PASUR (Matriz)

- **Venta de participación en Molybmet (marzo 2026):** El 20 de marzo de 2026, PASUR, directa e indirectamente, materializó la venta de la totalidad de su participación en Molibdenos y Metales S.A. (Molybmet) mediante remate bursátil en la Bolsa Electrónica de Chile. La operación generó una utilidad extraordinaria, directa e indirecta, de aproximadamente US\$16,5 millones después de impuestos, fortaleciendo el resultado del período y la posición de caja de la Sociedad.
- **Actualización de la clasificación de riesgo (hecho posterior):** Con fecha 22 de julio de 2026, Fitch Ratings cambió la clasificación de riesgo local de PASUR de AA a AA- (Estable).

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.

BICECORP (asociada)

- **Reorganización y fortalecimiento de negocios del Grupo BICE:** Se completó la liquidación de BICE Factoring S.A. (BF S.A. en Liquidación) y la absorción de sus activos y pasivos por Banco BICE. Además, se concretó la fusión de BICE Corredores de Seguros con Corredores de Seguros Security, unificando ambas operaciones bajo la marca BICE.
- **Impulso al crecimiento y la innovación:** BK SpA emitió bonos por \$60.000 millones y realizó un aumento de capital cercano a \$20.000 millones para apoyar su expansión en Chile y Perú. Paralelamente, Banco BICE lanzó Cuenta Alias a través de BICE Connect, una nueva solución digital para automatizar la recaudación y conciliación de pagos empresariales.
- **Gobierno corporativo y reconocimientos:** BICE Inversiones e Inversiones Security obtuvieron ocho Premios Salmón 2026. En la Junta Ordinaria de Accionistas se aprobaron los estados financieros 2025, el dividendo definitivo, la designación de auditores y clasificadoras de riesgo, y se renovó el directorio, eligiéndose posteriormente a Luis Felipe Gazitúa como presidente del Directorio y a Catalina Mertz como presidenta del Comité de Directores.

III. Análisis de Resultados

Por su naturaleza de sociedad de inversiones sin operaciones productivas propias, los resultados de PASUR están determinados principalmente por: (i) la participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de la participación, (ii) el resultado financiero neto, y (iii) eventuales ganancias o pérdidas por la realización de inversiones clasificadas como disponibles para la venta. La Sociedad no presenta información financiera por segmentos operativos, dado que dicho enfoque no aplica a su estructura organizativa.

1. Resultados de Asociadas – Método de la Participación

A continuación, se detallan los Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas:

Sociedad Asociada (Acum.)	jun-26	jun-25	Var. MUS\$	Var. %
Coindustria Ltda.	12.329	6.527	5.802	88,9%
Inversiones Coillanca Ltda.	4.081	2.841	1.240	43,6%
Cominco S.A.	1.054	646	408	63,2%
Inversiones El Raulí S.A.	377	263	114	43,6%
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	650	910	(261)	(28,6%)
Viecal S.A.	1.968	2.798	(830)	(29,7%)
Colbún S.A.	119	240	(121)	(50,4%)
Forestal Cominco S.A.	310	880	(570)	(64,8%)
Sardelli Investment S.A.	3.508	4.409	(901)	(20,4%)
Empresas CMPC S.A.	6.403	25.023	(18.620)	(74,4%)
Total Asociadas	30.797	44.536	(13.739)	(30,8%)

Resumen por Asociada (a junio de 2026):

Coindustria Ltda.: El mayor resultado en Coindustria Ltda., se explica principalmente por la utilidad generada en la venta de su cartera de acciones de Molytmet.

Inversiones Coillanca Ltda: El mayor resultado se explica principalmente por el resultado de su inversión directa en Bicecorp S.A. Durante el primer semestre del año 2026, BICECORP S.A. reportó una utilidad atribuible a propietarios de MM\$183.076. Esto equivale a un aumento de 59,8% con respecto a la utilidad reportada al primer semestre del 2025, debido principalmente al crecimiento en el resultado de Banco BICE y BICE Vida luego de completar sus integraciones con las respectivas filiales de Grupo Security, sumado a la mayor escala alcanzada por Grupo BICE dada la fusión.

Cominco S.A.: aumentó su resultado explicado principalmente por la utilidad en la venta de acciones Molytmet, parcialmente compensada por el mayor impuesto a la renta.

Inversiones El Raulí S.A.: aumentó su resultado explicado principalmente por el mejor resultado de Almendral y mayores ingresos por arriendos.

Forestal y Pesquera Callaqui S.A.: disminuyó su resultado principalmente por menores dividendos de Copec y menores ingresos financieros.

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.

Colbún S.A.: presentó una utilidad a jun26 de US\$60,9 millones, lo que se compara con la utilidad de US\$130,6 millones a jun25. El menor aporte refleja un desempeño operacional más débil en el semestre, explicado principalmente por la interrupción

del suministro de gas natural en Perú durante el 1T26 y por menores ventas a clientes regulados en Chile, efectos a los que se sumaron mayores gastos por depreciación tras la entrada en operación del Parque Eólico Horizonte y un resultado no operacional más débil.

Forestal Cominco S.A.: disminuyó su resultado explicado principalmente por una menor utilidad por participación en asociadas, especialmente CMPC y Colbún. La baja fue parcialmente compensada por menores gastos por impuesto a la renta y una reducción de gastos financieros e ingresos no operacionales de menor magnitud.

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.

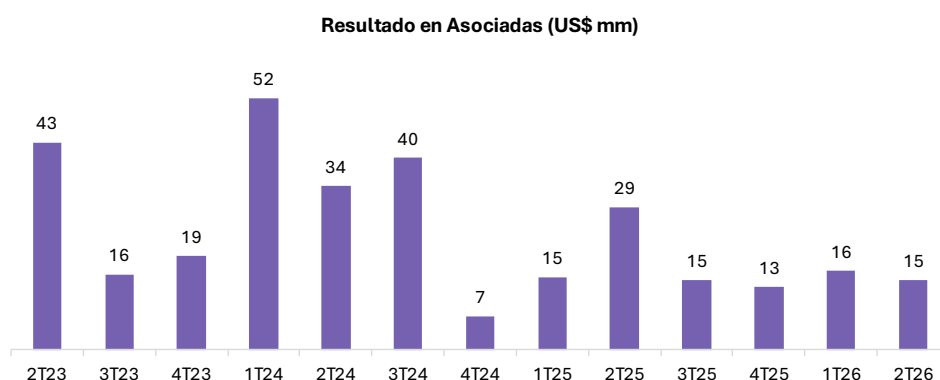
CMPC S.A.: Empresas CMPC presentó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a jun26 de MUS\$33.436, lo que se compara con una utilidad MUS\$130.677 a jun25. El menor aporte de CMPC refleja un desempeño operacional más débil en el semestre, explicado principalmente por la caída del 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 PASUR.

2. Otras Ganancias (Pérdidas)

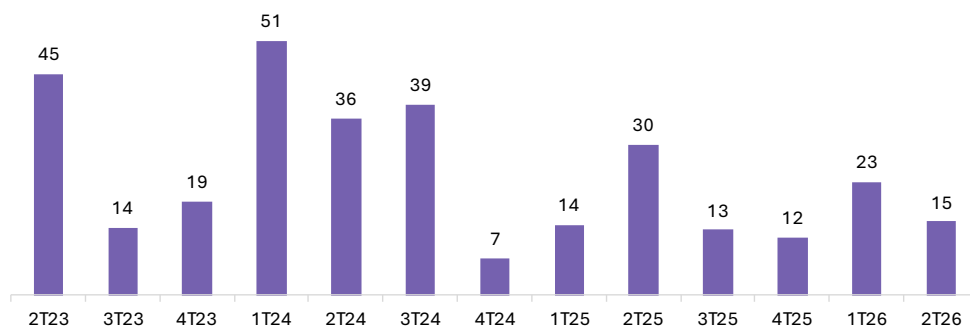
La línea **Otras Ganancias (Pérdidas)** alcanzó una ganancia de MUS\$1.381 frente a una ganancia de MUS\$2.231 en el 2T25, lo que representa una disminución de MUS\$850. Esta variación se explica principalmente por menores dividendos recibidos.

En términos acumulados a junio de 2026, Otras Ganancias (Pérdidas) totalizó MUS\$9.341, comparado con MUS\$2.208 a junio de 2025, generando una mejora de MUS\$7.133. El principal componente explicativo corresponde al efecto no recurrente de la venta de Molymet, reconocido principalmente durante el 1T26.

Evolución Trimestral – Utilidad Neta y Participación en Asociadas



Utilidad Neta (US\$ mm)



3. Resultado Financiero

MUS\$	jun-26	jun-25	Var. MUS\$	Var. %
Ingresos Financieros	1.784	1.617	167	10,3%
Costos Financieros	(2.347)	(2.991)	644	21,5%
Diferencias de Cambio	(83)	(64)	(19)	(29,7%)
Total Resultado Financiero	(646)	(1.438)	792	55,1%

Al cierre de junio de 2026, el Total Resultado Financiero acumulado presenta una mejora de MUS\$ 792, equivalente a 55,1%. El mejor resultado se explica principalmente por menores Costos Financieros, compensados parcialmente por un deterioro moderado en Diferencias de Cambio. Los Ingresos Financieros también contribuyen positivamente, aunque con una composición distinta en cada período: a junio de 2026, el mayor aporte proviene de intereses por depósitos a plazo en CLP, mientras que en 2025 el resultado fue explicado en mayor parte por depósitos en USD y otros intereses financieros.

IV. Análisis de la Situación Financiera

1. Resumen de Balance

MUS\$	jun-26	dic-25	Var. MUS\$	Var. %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.736	5.094	37.642	738,9%
Otros Activos Financieros Corrientes	24.574	19.999	4.575	22,9%
Total Activos Corrientes	67.310	25.093	42.217	168,2%
Inversiones Método de la Participación	2.585.371	2.592.371	(7.000)	(0,3%)
Propiedades, Planta y Equipos	35	35	—	0,0%
Activos por Derecho de Uso	289	319	(30)	(9,4%)
Otros Activos Financieros No Corrientes	66.345	95.865	(29.520)	(30,8%)
Total Activos No Corrientes	2.652.040	2.688.590	(36.550)	(1,4%)
Total Activos	2.719.350	2.713.683	5.667	0,2%
Total Pasivos Corrientes	3.286	16.312	(13.026)	(79,9%)
Total Pasivos No Corrientes	92.734	99.407	(6.673)	(6,7%)
Total Pasivos	96.020	115.719	(19.699)	(17,0%)
Capital Emitido	242.976	242.976	—	0,0%
Ganancias Acumuladas	2.857.741	2.835.432	22.309	0,8%
Otras Reservas	(477.387)	(480.444)	3.058	0,6%
Total Patrimonio	2.623.330	2.597.964	25.367	1,0%
Total Pasivos + Patrimonio	2.719.350	2.713.683	5.668	0,2%

Activos Corrientes

Presentan una variación positiva de MUS\$42.217. Este aumento se explica principalmente por el incremento en los niveles de caja, asociado a fondos provenientes de la enajenación de la cartera de acciones de Molymet.

Activos No Corrientes

Presentan una variación negativa de MUS\$36.550. Esta variación se explica principalmente por una disminución en otros activos financieros no corrientes por la enajenación de la cartera de acciones de Molymet y por un menor valor de mercado del saldo de Inversiones disponibles para la venta.

Pasivos Corrientes

Presentan una disminución de MUS\$13.026, explicado principalmente por la disminución de cuentas por pagar comerciales de MUS\$14.382 asociado al pago de dividendo definitivo en mayo de 2026.

Pasivos No Corrientes

Presenta una variación negativa de MUS\$6.673. Esta variación se explica principalmente por la disminución en otros pasivos financieros no corrientes y una disminución en impuestos diferidos asociados a una disminución en la cartera de activos disponibles para la venta.

Patrimonio

La variación se explica principalmente por las utilidades generadas durante el periodo.

2. Activos Disponibles para la Venta — Empresas Copec

Dentro de los Otros Activos Financieros No Corrientes, Pasur S.A. mantiene una participación en Empresas Copec S.A., clasificada como activo financiero disponible para la venta y valorizada a precio de cierre de cada ejercicio, convertido a dólares al tipo de cambio de cierre.

Activo Disponible para la Venta (MUS\$)	jun-26	dic-25	Var. MUS\$	Var. %
Otros Activos Financieros Corrientes y No Corrientes	—	12.820	(12.820)	(100,0%)
Empresas Copec S.A.	66.345	82.800	(16.455)	(19,9%)
Total Activos Disponibles para la Venta	66.345	95.620	(29.275)	(30,6%)

Las variaciones de valor de mercado de esta participación se reconocen en el patrimonio (a través de Otras Reservas), sin impactar el resultado del ejercicio de PASUR. Por lo tanto, las fluctuaciones bursátiles de Copec afectan el valor patrimonial de la Sociedad, pero no su utilidad reportada.

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\$)	6,2	6,9	6,8	(9,6%)	(8,2%)
Valor Participación Cierre (MMUS\$)	66.345	73.415	72.308	(9,6%)	(8,2%)

Adquisiciones y Enajenaciones Significativas del Período

En marzo de 2026, la Sociedad realizó la venta de la totalidad de su posición directa e indirecta en Molymet, equivalente al 2,96% del total de acciones emitidas por dicha compañía, a un precio de \$10.250 por acción, generando una utilidad que impactó favorablemente el resultado y la posición de caja de la Compañía.

3. Deuda Financiera

La deuda financiera de PASUR asciende a MUS\$79.532 al 30 de junio de 2026 (MUS\$1.155 corriente + MUS\$78.377 no corriente), compuesta en su totalidad por deuda bancaria.

V. Indicadores Financieros

Indicador		2T26	1T26	2T25
LIQUIDEZ				
1. Liquidez Corriente	<i>Activo Corriente / Pasivo Corriente</i>	20,48x	3,89x	13,84x
2. Razón Ácida	<i>(Activo Cte – Inventarios) / Pasivo Cte. PASUR no mantiene inventarios</i>	20,48x	3,89x	13,84x
ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE DEUDA				
3. Razón de Endeudamiento	<i>Pasivo Total / Patrimonio Total</i>	0,04x	0,04x	0,05x
4. Deuda C/P / Deuda Total	<i>Pasivos Corrientes / Pasivos Totales</i>	3,4%	15,4%	1,8%
5. Deuda L/P / Deuda Total	<i>Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales</i>	96,6%	84,6%	98,2%
6. Deuda Neta / Patrimonio	<i>(Deuda Financiera - Caja y Equivalentes) / Patrimonio Total</i>	0,01x	0,01x	0,03x
7. Deuda Neta / Dividendos U12M	<i>(Deuda Financiera - Caja) / Dividendos Recibidos U12M</i>	1,01x	0,29x	1,54x
8. Retorno Dividendos (por acción, USD)	<i>Dividendos Pagados / Precio Bolsa Acción</i>	0,02	0,05	0,05
RENTABILIDAD				
9. Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	<i>Utilidad Controladora / Patrimonio Promedio</i>	2,4%	3,0%	4,4%
10. Rentabilidad del Activo (ROA)	<i>Utilidad Neta / Activo Total Promedio</i>	2,3%	2,9%	4,2%
11. Utilidad por Acción (USD)	<i>Utilidad Controladora / Acciones En Circulación</i>	0,50	0,63	0,72

Liquidez corriente y Razón ácida: Ambos indicadores alcanzan 20,48x al cierre del 2T26, situándose por sobre los niveles registrados en el trimestre anterior y en igual período del año anterior. El aumento respecto del 1T26 no obedece a un mayor activo corriente, que se mantuvo estable, sino a la disminución del pasivo corriente tras el pago del dividendo definitivo. En la comparación interanual, el alza se explica por el mayor nivel de caja asociado a la enajenación de la cartera de acciones de Molymet.

Razón de Endeudamiento: Alcanza 0,04x al cierre del 2T26, manteniéndose en línea con el trimestre anterior y levemente por debajo del nivel de igual período del año anterior. La variación interanual responde principalmente al movimiento patrimonial registrado en otras reservas por inversiones en asociadas.

Proporción Deuda Corto Plazo: Se sitúa en 3,4% al cierre del 2T26, muy por debajo del nivel del trimestre anterior. La caída se explica casi íntegramente por la extinción de la provisión de dividendo mínimo obligatorio, pagada durante el trimestre. En la comparación interanual, el indicador aumenta, principalmente por el mayor devengo de intereses de préstamos con entidades financieras pendientes de pago a la fecha de cierre y por un mayor pasivo por impuesto corriente.

Proporción Deuda Largo Plazo: Alcanza 96,6% al cierre del 2T26, por sobre el nivel del trimestre anterior como contrapartida del pago del dividendo obligatorio, que redujo el pasivo corriente y elevó el peso relativo del pasivo de largo plazo. Respecto de igual período del año anterior, la proporción retrocede levemente, por un menor pasivo por cobertura y menores impuestos diferidos.

Rentabilidad del Patrimonio: Alcanza 2,4% al cierre del 2T26, por debajo de los niveles del trimestre anterior y de igual período del año anterior. En ambos casos la disminución responde a la menor utilidad acumulada de los últimos doce meses, sin variaciones relevantes en la base patrimonial.

Rentabilidad del Activo: Alcanza 2,3% al cierre del 2T26, con una trayectoria descendente equivalente a la observada en la rentabilidad del patrimonio y explicada por el mismo factor, esto es, la menor utilidad de los últimos doce meses, sin cambios relevantes en la base de activos.

VI. Resumen de Flujo de Efectivo

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

MUS\$	jun-26	jun-25	Var. MUS\$
Actividades Operacionales	37.262	30.423	6.839
Actividades de Inversión	16.732	(11.391)	28.123
Actividades de Financiamiento	(16.327)	(39.959)	23.632
Efecto Tipo de Cambio en Efectivo	(25)	17	(42)
Variación Neta en Efectivo	37.642	(20.910)	58.552
Efectivo al Inicio del Período	5.094	31.918	(26.824)
Efectivo al Cierre del Período	42.736	11.008	31.728

Actividades de operación: El flujo operacional alcanzó MUS\$37.262 a junio de 2026, superior en MUS\$6.839 al registrado a igual período de 2025. La mejora se explica principalmente por mayores dividendos recibidos, consistente con la naturaleza de PASUR como *holding*.

Actividades de inversión: El flujo de inversión fue positivo en MUS\$16.732, revirtiendo el flujo negativo observado a junio de 2025. Este cambio responde principalmente a los recursos provenientes de la enajenación de la cartera de acciones de Molytmet.

Actividades de financiamiento: El flujo de financiamiento fue negativo en MUS\$16.327, frente a una salida de MUS\$39.959 a junio de 2025. La menor salida de flujo se explica principalmente por una menor distribución de dividendos durante el período.

VII. Factores de Riesgo

Por su naturaleza de sociedad de inversiones, PASUR enfrenta principalmente riesgos financieros asociados a tipo de cambio, tasas de interés, valorización de inversiones, liquidez y crédito. Adicionalmente, dado que Empresas CMPC S.A. representa su principal inversión asociada, la evolución operacional, financiera y estratégica de dicha compañía constituye un factor relevante para los resultados de la Sociedad.

Riesgos Financieros de PASUR (Matriz)

- **Riesgo de mercado – tipo de cambio:** La exposición cambiaria de PASUR proviene principalmente de activos y pasivos denominados en monedas distintas al dólar estadounidense, en particular pesos chilenos. La Sociedad mitiga este riesgo mediante instrumentos derivados, incluyendo FX Swaps y Cross Currency Swaps, bajo contabilidad de cobertura de flujo de efectivo conforme a IFRS 9. Al cierre del período, los activos financieros en monedas distintas al dólar se encontraban sustancialmente cubiertos.
- **Riesgo de mercado – tasa de interés:** Este riesgo afecta tanto el rendimiento de las inversiones financieras como el costo del endeudamiento. Al 30 de junio de 2026, la mayor parte de las inversiones financieras se encontraba pactada a tasa fija, mientras que la exposición asociada a deuda financiera a tasa variable fue mitigada mediante la contratación de un Cross Currency Swap.
- **Riesgo de precio de inversiones financieras:** PASUR mantiene exposición a la variación de precio de inversiones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, principalmente Empresas Copec S.A. Estas fluctuaciones afectan el patrimonio de la Sociedad a través de otras reservas, sin impacto directo en el resultado del período.

Al 30 de junio de 2026, una variación aproximada de 10% en el precio de las acciones de dicha cartera generaría un abono o cargo patrimonial de aproximadamente US\$6,6 millones, respectivamente.

- **Riesgo de liquidez:** Este riesgo se relaciona con la capacidad de la Sociedad para cumplir oportunamente con compromisos de inversión, gastos corporativos y vencimientos de deuda. PASUR administra este riesgo mediante la mantención de recursos líquidos, la generación de flujos provenientes de dividendos y, cuando corresponde, el acceso a financiamiento bancario.

Al cierre de junio de 2026, la Sociedad mantenía recursos disponibles por MUS\$42.736, invertidos principalmente en depósitos a plazo y fondos mutuos. En línea con lo anterior, los indicadores de liquidez corriente y razón ácida alcanzaron 20,48 veces.

- **Riesgo de crédito:** Dada su condición de sociedad de inversiones, PASUR no presenta una exposición relevante a riesgo de crédito comercial. El riesgo se concentra principalmente en operaciones financieras e inversiones de corto plazo, las que son administradas privilegiando contrapartes e instrumentos con adecuada calidad crediticia, junto con un monitoreo periódico de diversificación y solvencia.
- **Riesgos reputacionales, de cumplimiento normativo y ciberseguridad:** Estos riesgos son gestionados mediante el Código de Ética y Conducta del Grupo, el Modelo de Prevención de Delitos conforme a la Ley N°20.393 y planes de ciberseguridad supervisados por las áreas corporativas correspondientes. Asimismo, la Sociedad se encuentra evaluando los alcances de la normativa sobre protección de datos personales, con el objetivo de reforzar el cumplimiento regulatorio 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 PASUR.

Riesgos asociados a Empresas CMPC S.A. (asociada)

Los resultados de PASUR están significativamente vinculados al desempeño de Empresas CMPC S.A., su principal inversión asociada. En consecuencia, son relevantes los riesgos propios del negocio de CMPC, incluyendo la evolución de los precios internacionales de la celulosa, movimientos cambiarios, condiciones de demanda en sus negocios de consumo, ejecución de proyectos estratégicos y eventuales cambios regulatorios o ambientales en los mercados donde opera. Si bien estos riesgos son gestionados directamente por CMPC, sus efectos pueden incidir indirectamente en PASUR a través del resultado por método de la participación.

Riesgo de clasificación crediticia

Con fecha 22 de julio de 2026, Fitch Ratings modificó la clasificación de riesgo de PASUR desde AA a AA-, manteniendo perspectiva Estable. Esta actualización refleja la evaluación de la clasificadora respecto del perfil financiero de la Sociedad y constituye un elemento relevante para monitorear su acceso a financiamiento, costo de deuda y percepción crediticia en el mercado.

Anexo A — Estado de Resultados Integrales

MUS\$ Trimestral y Acumulado	2T26	2T25	Var. A-A	jun-26	jun-25	Var. Acum. A-A
Gastos de Administración	-349	-278	25,5%	-632	-714	(11,5%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.381	2.231	(38,1%)	9.341	2.208	323,1%
Ganancia (Pérdida) por Actividades de Operación	1.032	1.953	(47,2%)	8.709	1.494	482,9%
Ingresos Financieros	1.437	1.116	28,8%	1.784	1.617	10,3%
Costos Financieros	-1.158	-1.641	(29,4%)	-2.347	-2.991	(21,5%)
Participación en Ganancias de Asociadas	14.503	29.477	(50,8%)	30.797	44.536	(30,8%)
Diferencias de Cambio	115	-156	(173,7%)	-83	-64	29,7%
Resultados por Unidades de Reajuste	0	1	(100,0%)	0	2	(100,0%)
Ganancia Antes de Impuestos	15.929	30.750	(48,2%)	38.860	44.594	(12,9%)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-1.055	-382	176,2%	-1.132	-37	2959,5%
Ganancia (Pérdida)	14.874	30.368	(51,0%)	37.728	44.557	(15,3%)
Utilidad por Acción Básica (US\$)	0,12	0,24	(51,0%)	0,30	0,36	(15,3%)
OTRO RESULTADO INTEGRAL						
Part. OCI de Asociadas	20.797	21.689	(4,1%)	4.772	46.711	(89,8%)
Diferencias de Cambio por Conversión	1.937	11.210	(82,7%)	12.202	25.350	(51,9%)
Activos Financieros AFS	(9.683)	(207)	4577,8%	(2.349)	12.386	(119,0%)
Coberturas de Flujo de Efectivo	(3.880)	(1.546)	151,0%	7.647	(5.130)	(249,1%)
Impuestos sobre OCI	3.661	473	674,0%	(1.431)	(1.959)	(27,0%)
Otro Resultado Integral	12.832	31.619	(59,4%)	20.841	77.358	(73,1%)
Resultado Integral Total	27.706	61.987	(55,3%)	58.569	121.915	(52,0%)

Anexo B — Balance Clasificado

Activos

MUS\$	jun-26	dic-25	Var. MUS\$	Var. %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.736	5.094	37.642	738,9%
Otros Activos Financieros Corrientes	23.733	18.925	4.808	25,4%
Activos por Impuestos Corrientes	841	1.074	(233)	(21,7%)
Total Activos Corrientes	67.310	25.093	42.217	168,2%
Otros Activos Financieros No Corrientes	66.345	95.865	(29.520)	(30,8%)
Inv. Método de la Participación	2.585.371	2.592.371	(7.000)	(0,3%)
Propiedades, Planta y Equipo	35	35	0	0,0%
Activos por Derecho de Uso	289	319	(30)	(9,4%)
Total Activos No Corrientes	2.652.040	2.688.590	(36.550)	(1,4%)
Total Activos	2.719.350	2.713.683	5.667	0,2%

Pasivos y Patrimonio

MUS\$	jun-26	dic-25	Var. MUS\$	Var. %
Otros Pasivos Financieros Corrientes	1.155	92	1.063	1155,4%
Pasivo por Arrendamientos Corrientes	68	66	2	3,0%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	1.192	15.574	(14.382)	(92,3%)
Otras Provisiones Corrientes	0	98	(98)	(100,0%)
Pasivos por Impuestos Corrientes (netos)	862	474	388	81,9%
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	9	8	1	12,5%
Total Pasivos Corrientes	3.286	16.312	(13.026)	(79,9%)
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	79.184	80.190	(1.006)	(1,3%)
Pasivo por Arrendamientos No Corrientes	221	253	(32)	(12,6%)
Pasivos por Impuestos Diferidos	13.329	18.942	(5.613)	(29,6%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	22	(22)	(100,0%)
Total Pasivos No Corrientes	92.734	99.407	(6.673)	(6,7%)
Total Pasivos	96.020	115.719	(19.699)	(17,0%)
Capital Emitido	242.976	242.976	0	0,0%
Ganancias Acumuladas	2.857.741	2.835.432	22.309	0,8%
Otras Reservas	(477.387)	(480.444)	3.057	(0,6%)
Total Patrimonio	2.623.330	2.597.964	25.366	1,0%
Total Pasivos + Patrimonio	2.719.350	2.713.683	5.667	0,2%