

PAMPA INVESTMENTS S.A.

(Antes Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.)

y FILIAL

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes al período terminado

al 30 de junio de 2026

Miles de dólares estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2026

El presente informe analiza el Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, y el Estado Consolidado de Resultados por los períodos concluidos al 30 de junio de 2026 y 2025 de Pampa Investments S.A. (en adelante “Pampa Investments”, “Pampa” o la “Sociedad”) y Filial.

Información corporativa:

Pampa Investments S.A. (antes Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.) es una sociedad anónima abierta que tiene como principal actividad invertir de manera directa o a través de su filial, en acciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (en adelante “SQM S.A.”), empresa que participa a nivel mundial en los mercados de fertilizantes de especialidad, yodo, litio y químicos industriales; y a través de esta participación, mantener una influencia significativa en dicha sociedad.

Reorganización:

Durante el primer semestre de 2026, Pampa Investments concluyó exitosamente el proceso de simplificación societaria anunciado en 2025, mediante la absorción de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., Norte Grande S.A. y Global Mining SpA. La reorganización permitió concentrar los principales activos del grupo en una estructura más simple, eficiente y transparente, reduciendo niveles intermedios de propiedad y mejorando la visibilidad para inversionistas y el mercado. Como resultado, Pampa Investments quedó como entidad matriz y Potasios Investments S.A. como su única subsidiaria, conformando ambas el Grupo Pampa.

En el presente análisis razonado, las cifras comparativas presentadas corresponden a la misma entidad legal, es decir, Pampa Investments antes de las fusiones. Producto de las fusiones, Pampa Investment pasó a ocupar la posición de entidad matriz del Grupo Pampa, función que hasta mayo de 2026 era desempeñada por Norte Grande S.A. En consecuencia, la estructura de negocios actualmente mantenida por Pampa Investment S.A. corresponde sustancialmente a aquella que, hasta el ejercicio anterior, era desarrollada por Norte Grande S.A. Por lo anterior, y con el objeto de facilitar una mejor comprensión al análisis, hemos agregado en el numeral 4 de este informe, el estado de situación financiera consolidado de

Pampa Investments y Filial al 30 de junio del 2026, utilizando como información comparativa 2025 la reportada por Norte Grande S.A. y Filiales.

Nueva identidad corporativa:

Como parte de esta transformación, la Sociedad adoptó la razón social Pampa Investments S.A. y el nuevo nemotécnico bursátil PAMPA, reflejando una nueva etapa corporativa enfocada en la creación de valor de largo plazo, una mayor cercanía con inversionistas y una identidad alineada con la estructura y estrategia actual del grupo.

1 Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2026

ACTIVOS	30-06-2026 MUS\$	31-12-2025 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Activo corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	197.669	75.013	122.656	163,5%
Otros activos financieros corrientes	199.782	34.220	165.562	483,8%
Activos por impuestos corrientes	-	42.238	(42.238)	(100,0%)
Activos corrientes totales	397.451	151.471	245.980	162,4%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	9	3	6	200,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	506.408	(506.408)	(100,0%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.801.848	1.410.123	391.725	27,8%
Plusvalía	886.424	486.669	399.755	82,1%
Propiedades, planta y equipo	406	179	227	126,8%
Activos por impuestos diferidos	5.099	12.627	(7.528)	(59,6%)
Activos no corrientes totales	2.693.786	2.416.009	277.777	11,5%
Total de activos	3.091.237	2.567.480	523.757	20,4%

PASIVOS Y PATRIMONIO	30-06-2026 MUS\$	31-12-2025 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	122.748	62.864	59.884	95,3%
Pasivos por arrendamientos corrientes	92	35	57	162,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	218	644	(426)	(66,1%)
Pasivos por impuestos corrientes	6.785	-	6.785	NM
Otros pasivos no financieros corrientes	61.008	27.467	33.541	122,1%
Pasivos corrientes totales	190.851	91.010	99.841	109,7%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	228.957	293.598	(64.641)	(22,0%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	285	131	154	117,6%
Pasivos por impuestos diferidos	5.074	38.452	(33.378)	(86,8%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	1	-	1	NM
Pasivos no corrientes totales	234.317	332.181	(97.864)	(29,5%)
Pasivos totales	425.168	423.191	1.977	0,5%
Patrimonio				
Capital emitido	2.190.884	1.106.204	1.084.680	98,1%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.449.418	900.456	548.962	61,0%
Prima de emisión	(80)	(80)	-	0,0%
Acciones propias en cartera	(994.658)	-	(994.658)	NM
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	-	0,0%
Otras reservas	(82.667)	(76.192)	(6.475)	8,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.563.748	1.931.239	632.509	32,8%
Participaciones no controladoras	102.321	213.050	(110.729)	(52,0%)
Patrimonio total	2.666.069	2.144.289	521.780	24,3%
Patrimonio y pasivos totales	3.091.237	2.567.480	523.757	20,4%

Análisis de las Cifras del Estado de Situación Financiera

1.1 Activos corrientes

De acuerdo con las cifras expuestas, los activos corrientes al 30 de junio de 2026 aumentaron en MUS\$ 245.980, equivalente a un 162,4% respecto del 31 de diciembre de 2025. Este incremento se explica principalmente por el rubro Otros activos financieros corrientes que aumentó en MUS\$ 165.562 en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 2025, principalmente por el reconocimiento de acciones mantenidas para negociación que la Sociedad y sus filiales adquirieron en el mercado de valores durante el primer semestre de 2026 y que, conforme a su naturaleza y finalidad, fueron clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Al 30 de junio de 2026, las acciones mantenidas para negociación presentan un saldo de 1.648.095 acciones serie B de SQM, valorizadas a su precio bursátil de cierre del período, equivalente a US\$ 74,22 por acción. Además, también explicando el incremento de los Otros activos financieros corrientes, la Sociedad presenta el reconocimiento de los dividendos por cobrar a la asociada SQM S.A. durante el primer semestre de 2026.

Por su parte, el efectivo y equivalentes al efectivo aumentó en MUS\$ 122.656, principalmente producto de la recaudado por la venta de acciones serie B de SQM efectuada en bolsa durante el primer trimestre de 2026, por los dividendos recibidos desde la asociada SQM y el ingreso de caja por el reembolso de impuestos que estaban pendientes de recuperar.

1.2 Activos no corrientes

Los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 277.777, equivalente a un 11,5% respecto del 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento de los rubros Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y Plusvalía, por un total de MUS\$ 791.480, asociado mayormente a la incorporación de activos producto de las fusiones y que corresponde principalmente a las acciones que la filial Potasios Investments S.A. mantiene en la asociada SQM S.A., correspondiente al 6,36% de participación. Este aumento fue parcialmente compensado por la eliminación de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes por MUS\$ 506.408, originada en la compensación de saldos entre las compañías del grupo con motivo de la fusión.

1.3 Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron en MUS\$ 99.841 en relación con el saldo al 31 de diciembre de 2025. Los otros pasivos financieros corrientes se incrementaron en MUS\$ 59.884 explicado por el traspaso al corto plazo de la segunda cuota del bono serie A, equivalente a MUS\$ 60.800, cuyo vencimiento es en un plazo inferior a 12 meses.

Por su parte, también explicando los mayores pasivos corrientes, el rubro Otros pasivos no financieros corrientes aumentó en MUS\$ 33.541, por el efecto neto entre el reconocimiento de dividendos por pagar correspondientes al 30% del resultado del primer semestre 2026, según lo indica la política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2026 y el pago del dividendo definitivo del ejercicio anterior.

1.4 Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes disminuyeron en MUS\$ 97.864 respecto del saldo al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por la reducción de los otros pasivos financieros no corrientes, producto del traspaso al pasivo corriente de la segunda cuota del bono serie A por MUS\$ 60.800, cuyo vencimiento es en junio de 2027. Asimismo, los pasivos por impuestos diferidos disminuyeron en MUS\$ 33.378, debido a la eliminación de los intereses no liquidados asociados a las cuentas corrientes mercantiles, con motivo de las fusiones.

1.5 Patrimonio

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$ 632.509, principalmente por la incorporación de las participaciones no controladoras de Pampa Calichera al patrimonio de la Sociedad, producto de la fusión por absorción materializada el 2 de febrero de 2026, además de la incorporación del patrimonio de la filial Global Mining y su matriz Norte Grande en la segunda etapa de las fusiones, efectuada durante el segundo trimestre 2026.

Asimismo, las ganancias acumuladas aumentaron en MUS\$ 138.783, debido al resultado del primer semestre de 2026 MUS\$ 198.443, neto de la provisión de dividendos por MUS\$ 59.660, equivalente al 30% de dicho resultado, conforme a la política de dividendos definida por la Sociedad para el ejercicio 2026.

2 Estado Consolidado de Resultados Acumulados al 30 de junio de 2026

	Período Comprendido Entre		Variación MUS\$	Variación %
	01-01-2026 30-06-2026 MUS\$	01-01-2025 30-06-2025 MUS\$		
Ganancia bruta	-	-	-	NM
Otros ingresos	32.429	13	32.416	NM
Gastos de administración	(4.353)	(1.324)	(3.029)	228,8%
Otros egresos por función	(22.116)	-	(22.116)	NM
Otras ganancias (pérdidas)	(4.814)	-	(4.814)	NM
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	1.146	(1.311)	2.457	(187,4%)
Ingresos financieros	3.296	12.942	(9.646)	(74,5%)
Costos financieros	(13.232)	(11.707)	(1.525)	13,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la	256.176	41.560	214.616	516,4%
Ganancia (pérdida) de cambio en moneda extranjera	(3.070)	2.736	(5.806)	(212,2%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	244.316	44.220	200.096	452,5%
Gasto por impuesto a las ganancias	(42.150)	(4.098)	(38.052)	928,6%
Ganancia (pérdida)	202.166	40.122	162.044	403,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	198.443	35.078	163.365	465,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.723	5.044	(1.321)	(26,2%)
Ganancia (pérdida)	202.166	40.122	162.044	403,9%

Análisis de las Cifras del Resultado

La ganancia neta de la Sociedad por el período terminado al 30 de junio de 2026 ascendió a MUS\$ 202.166, lo que representa un aumento de MUS\$ 162.044 respecto de la ganancia registrada en igual período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos contabilizados mediante el método de la participación, por MUS\$ 256.156, por la participación en el resultado neto de la asociada SQM S.A. obtenido durante el primer semestre de 2026, que, según lo reportado por dicha sociedad, fue superior a la utilidad neta obtenida durante el primer semestre de 2025 en un 353%, principalmente por el mejor desempeño en el segmento litio y derivados, que logró un récord en volumen de ventas y mayor precio respecto al año anterior, además de la incorporación de la participación que mantienen la filial Potasios del 6,36% del patrimonio de la asociada. Adicionalmente, se reconocieron ganancias de MUS\$ 32.429 en otros ingresos, correspondientes al reajuste de impuestos en consignación cobrados y a utilidades obtenidas en la venta de acciones SQM-B clasificadas como activos financieros valorizados a valor razonable por resultado.

Estas ganancias fueron parcialmente compensadas por efectos no recurrentes en el impuesto a las ganancias por MUS\$ 38.052. Dichos efectos se originaron principalmente en la baja de activos asociados a créditos por utilidades absorbidas de ejercicios anteriores y en la disminución del activo por impuestos diferidos por la liquidación de intereses de cuentas corrientes mercantiles. Asimismo, se registró en otros egresos por función una pérdida de MUS\$ 21.807 por la ventas efectuadas durante el primer trimestre de 2026 de acciones SQM-B mantenidas como inversiones contabilizadas según el método de la participación.

3 Razones

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2026	31-12-2025
Liquidez Corriente =			
Activos corrientes / pasivos corrientes	veces	2,1	1,7
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivos corrientes	veces	1,0	0,8

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2026	31-12-2025
Razón de endeudamiento =			
(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total	veces	0,2	0,2
Deuda corriente/ Deuda Total =			
Pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	%	44,9%	21,5%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivos no corrientes / (pasivos corrientes+ pasivos no corrientes)	%	55,1%	78,5%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2026	30-06-2025
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / patrimonio	%	7,6%	2,0%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	6,5%	1,7%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	US\$	0,00071	0,00017

3.1 Índices de Liquidez

La razón de liquidez (Activos corrientes / Pasivos corrientes) al 30 de junio de 2026, aumentó pasando de 1,7 a 2,1 veces respecto al 31 de diciembre de 2025, explicado por el mayor efectivo y efectivo equivalente por ingresos de caja asociados a las ventas de acciones SQM B efectuada durante el primer semestre y dividendos cobrados, por la adquisición de acciones mantenidas para negociación, y el aumento en los dividendos por cobrar a la asociada SQM por los resultados al 30 de junio de 2026. Así mismo, la razón ácida definida como fondos disponibles sobre pasivos corrientes también aumentó desde 0,8 a 1,0 veces respecto al 31 de diciembre 2025.

3.2 Índices de Endeudamiento

La razón de endeudamiento de la Sociedad ((Pasivos Corrientes + Pasivos no Corrientes) / Patrimonio total) al 30 de junio de 2026, disminuye desde 0,2 veces obtenido al 31 de diciembre de 2025 a 0,16 veces por el aumento en el patrimonio producto de las fusiones. Por su parte, la relación deuda corriente / deuda total aumentó desde 21,5% al cierre de diciembre 2025 a 44,9% al 30 de junio de 2026, por un el traspaso de la cuota corto plazo del bono al pasivo corriente, además del reconocimiento de los dividendos por pagar correspondiente al 30% del resultado del período como lo establece la política de dividendo del ejercicio 2026 para la Sociedad y Filial.

3.3 Índices de Rentabilidad

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad experimentó un mejor desempeño en todos sus indicadores de rentabilidad comparado con el mismo período del año anterior, esto explicado por el resultado ganancia de la Sociedad al 30 de junio de 2026 como consecuencia de la utilidad en la participación en las ganancias de la asociada SQM S.A. obtenida durante el primer semestre de 2026, que, según lo reportado por dicha sociedad, fue superior a la utilidad obtenida durante el primer semestre 2025 en un 353%, principalmente por el mejor desempeño en el segmento litio y derivados, que logró un récord en volumen de ventas y mayor precio respecto al año anterior

4 Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera de Pampa Investments y Filial al 30 de junio de 2026, comparada con saldos 2025 de Norte Grande S.A. y Filiales

	Pampa Investments S.A y Filial	Norte Grande S.A y Filiales		
	30-06-2026 MUS\$	31-12-2025 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
ACTIVOS				
Activo corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	197.669	118.135	79.534	67,3%
Otros activos financieros corrientes	199.782	45.450	154.332	339,6%
Activos por impuestos corrientes	-	70.602	(70.602)	(100,0%)
Activos corrientes totales	397.451	234.187	163.264	69,7%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	9	9	-	0,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.801.848	1.802.495	(647)	(0,0%)
Plusvalía	886.424	886.424	-	0,0%
Propiedades, planta y equipo	406	447	(41)	(9,2%)
Activos por impuestos diferidos	5.099	39.064	(33.965)	(86,9%)
Activos no corrientes totales	2.693.786	2.728.439	(34.653)	(1,3%)
Total de activos	3.091.237	2.962.626	128.611	4,3%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	122.748	77.987	44.761	57,4%
Pasivos por arrendamientos corrientes	92	88	4	4,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	218	887	(669)	(75,4%)
Pasivos por impuestos corrientes	6.785	-	6.785	NM
Otros pasivos no financieros corrientes	61.008	34.009	26.999	79,4%
Pasivos corrientes totales	190.851	112.971	77.880	68,9%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	228.957	293.598	(64.641)	(22,0%)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	285	328	(43)	(13,1%)
Pasivos por impuestos diferidos	5.074	38.452	(33.378)	(86,8%)
Otros pasivos no financieros no corrientes	1	1	-	0,0%
Pasivos no corrientes totales	234.317	332.379	(98.062)	(29,5%)
Pasivos totales	425.168	445.350	(20.182)	(4,5%)
Patrimonio				
Capital emitido	2.190.884	974.982	1.215.902	124,7%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.449.418	1.132.254	317.164	28,0%
Prima de emisión	(80)	8.388	(8.468)	(101,0%)
Acciones propias en cartera	(994.658)	-	(994.658)	NM
Otras participaciones en el patrimonio	851	551	300	54,4%
Otras reservas	(82.667)	(83.420)	753	(0,9%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.563.748	2.032.755	530.993	26,1%
Participaciones no controladoras	102.321	484.521	(382.200)	(78,9%)
Patrimonio total	2.666.069	2.517.276	148.793	5,9%
Patrimonio y pasivos totales	3.091.237	2.962.626	128.611	4,3%