

ANALISIS RAZONADO

A los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2024.

Sociedad Punta del Cobre S.A.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S. A.

Análisis razonado a los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y a los Estados de Resultados terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

- 1.- Descripción del negocio
- 2.- Análisis de la producción
- 3.- Análisis de los ingresos de operación y los costos operacionales
- 4.- Análisis del flujo de efectivo y del Ebitda
- 5.- Análisis del Balance General, Activos, Pasivos y Patrimonio
- 6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera
- 7.- Análisis de riesgos

1.- Descripción del negocio

Sociedad Punta del Cobre S.A. tiene como misión crear valor a través del desarrollo y explotación de recursos minerales, preferentemente de cobre, protegiendo y potenciando a las personas y su entorno. Lo anterior junto a sus valores permiten a Pucobre definir su propósito; hacer minería de excelencia desarrollando todo el potencial de sus colaboradores.

Pucobre desarrolla sus operaciones en la Región de Atacama. Sus oficinas generales están radicadas en la ciudad de Copiapó, distante a 805 km. al norte de Santiago de Chile. A 20 km. de distancia de las oficinas generales, en Tierra Amarilla, se ubican las minas Punta del Cobre, Manto de Cobre y Granate, que abastecen de minerales a la planta San José. Esta planta se encuentra a 5 km. de las minas y obtiene como producto final concentrados de cobre, oro y plata. En Copiapó por el Camino Internacional a Argentina, se encuentra la Planta Biocobre, productora de cátodos la que es abastecida principalmente con minerales de la mina Punta del Cobre. Además, Pucobre realiza prospección y exploración de concesiones mineras, asociadas principalmente en el proyecto Tovaku. Con fecha 8 de abril de 2024 Pucobre creó la filial El Espino SPA, que será la encargada de construir y posteriormente explotar y procesar los minerales del yacimiento minero el Espino ubicado en la comuna de Illapel, región de Coquimbo.

Pucobre tiene en la región de Atacama unidades productivas que permiten diferenciar sus productos finales en dos segmentos que corresponden a:

- 1) **Concentrados de cobre**, con contenidos pagables de oro y plata, que son producidos en la Planta San José a partir de la alimentación de minerales sulfurados.
- 2) **Cátodos de cobre** que son producidos en Planta Biocobre a partir de la alimentación de minerales oxidados.

La proporción de ingresos operacionales obtenidos durante el año 2024 es de aproximadamente un 92% en concentrados de cobre y aproximadamente un 8% en cátodos de cobre, que se comparan con el 93% en concentrados y 7% en cátodos que se obtuvo en el año 2023.

El sector minero al que pertenece Pucobre, se caracteriza por tener a Chile como uno de los principales países productores, con un aporte de aproximadamente 5,4 millones de toneladas de cobre fino en el año 2024, lo que representa alrededor del 24% de la producción mundial de cobre de minas.

Pucobre se encuentra catalogada como una empresa de la mediana minería del cobre chilena y su producción en el año 2024, alcanzó a 38,0 mil toneladas de cobre fino, equivalentes a 83,8 millones de libras, registrando un aumento respecto del año 2023, en que la producción obtenida fue de 78,0 millones

de libras de cobre fino. La producción de cobre que se obtiene en concentrado es comercializada con clientes en el mercado nacional, mientras que la producción de cátodos es exportada a países de Asia, a través de traders. Eventualmente parte de los cátodos se exportan también a países de Europa y Norteamérica.

Pucobre desarrolla su actividad en una industria en que su producto final, el cobre, pertenece al grupo de los commodities. Por lo tanto, dado que Pucobre es un tomador de precios de mercado, la estrategia se enmarca en la búsqueda de la eficiencia operacional y disciplina de costos, para asegurar su continuidad y sustentabilidad de su inversión.

Pucobre dispone de una estructura financiera sana, con bajos índices de endeudamiento y genera recursos destinados a inversiones para sustentar las operaciones actuales y desarrollar los proyectos futuros.

Al 31 de diciembre de 2024 el precio del cobre LME ha tenido un desempeño con tendencia a un alza del 8%, respecto del precio LME del año anterior. Por su parte, el precio de venta esperado para Pucobre por enero-diciembre 2024, ha tenido un aumento de un 8% respecto a enero-diciembre 2023. (*)

En el siguiente cuadro se presenta comparativamente la condición del precio del cobre LME del año 2024, y el precio de venta con el cual Pucobre vende su producción.

PROMEDIO ANUAL DEL PRECIO DEL COBRE	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación
	US\$/lb	US\$/lb	%
Promedio precio LME	4,15	3,85	8%
Precio Ventas Efectivo Pucobre M+1 y M+3	4,18	3,87	8%

(1) Incluye el resultado de fijaciones de precios del cobre.

(*) Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre 2024, el precio de ventas efectivo Pucobre entrega una tendencia positiva de un 8,0 % respecto al año anterior, lo que se explica por la modalidad comercial M+1 y M+3 establecida en los contratos de venta de sus productos. Para la valorización de los ingresos bajo la modalidad de contratos M+1 Y M+3 se aplica la curva de precios a futuro publicada por Cochilco, al cierre de diciembre 2024.

Durante el año 2024, se efectuaron contratos de fijaciones de precio del cobre, por un total de 6.000 toneladas, entre los meses de noviembre 2024 y marzo de 2025 en una banda de 4,25 – 4,88 US\$/lb.

Se debe mencionar que una parte de la producción del año 2023, equivalente a 12.000 ton de cu fino fueron respaldadas con contratos de fijación de precios, que aseguraron un piso de venta mínimo de US\$ 4,00 por libra de cobre fino.

2.-Análisis de la producción

Durante el año 2024, la producción minera de la empresa se obtiene de la explotación de tres minas que alimentan las plantas de proceso. Estas minas proveen los minerales de cobre que constituyen la materia prima para obtener finalmente los productos comercializables, que son los concentrados de cobre y cátodos de cobre.

La extracción de minerales de los yacimientos que explota la Sociedad fue de 4,90 millones de toneladas en el año 2024 que se comparan con 5,47 millones de toneladas del año anterior.

Producción de Minerales (en miles de toneladas)	Diciembre 2024	Diciembre 2023
	M Ton	M Ton
MINERALES SULFUROS PARA PLANTA SAN JOSE		
Extracción de minerales para Planta San José	4.480	4.835
MINERALES OXIDOS PARA PLANTA BIOCOPRE		
Extracción de minerales para Planta Biocobre	421	635
TOTAL PRODUCCION MINAS	4.901	5.470

Durante el año 2024, se realizaron compras de minerales a terceros por 564 MTon.

Los minerales extraídos, en conjunto con los inventarios almacenados en las canchas de acopio, más minerales de compras a terceros permitieron alimentar a las plantas de proceso para obtener los productos mineros comercializables (concentrados y cátodos) con los contenidos que se detallan en el cuadro a continuación:

Procesamiento de Minerales	Diciembre 2024			Diciembre 2023		
	M Ton	MM.Libras	M.Onzas	M Ton	MM.Libras	M.Onzas
Total Toneladas Procesadas	5.649			5.666		
Cobre Fino Obtenido		83,8			78,0	
Subproducto Oro			18,4			16,3
Subproducto Plata			123,7			97,3

La producción de cobre fino, que es el producto principal de la sociedad, en el año 2024, resultó superior en un 7,3% debido a las mejores leyes de los minerales obtenidas, respecto del año anterior.

3.- Análisis de los ingresos de operación y de los costos operacionales

3.1.- Ingresos de operación

Ingresos de Operación	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Ingresos operacionales	MUS\$	375.953	307.656
Precio ventas efectivo pucobre M+1 y M+3	US\$/libra Cu	4,18	3,87
Libras de cobre vendidas	Millones Libras	82,4	77,5

Los ingresos operacionales en el año 2024 fueron de MUS\$ 375.953, un 22,2% mayor que los MUS\$ 307.656 obtenidos en el año 2023. Este aumento de los ingresos se explica principalmente por un aumento en el precio del cobre y una mayor venta física de cobre fino, además de un incremento en la producción y precio de los subproductos oro y plata.

El resumen de las ventas físicas de cobre fino en el año 2024, indica que hubo un aumento del 6,3%, alcanzando los 82,4 millones de libras, mientras que en el año 2023 fue de 77,5 millones de libras vendidas. Respecto a los subproductos, en el año 2024, la venta de oro fue de 18,4 mil onzas de oro y de 123,7 mil onzas de plata, mientras que en el año 2023 fueron de 16,3 mil onzas de oro y 97,3 mil onzas de plata.

3.2 Distribución de los ingresos de operación por producto

Producto	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Producto principal			
Cobre en concentrados	MUS\$	295.793	252.894
Cobre en Cátodos	MUS\$	31.586	22.531
Subtotal cobre producto principal	MUS\$	327.379	275.425
Subproductos			
Oro subproducto	MUS\$	44.898	30.304
Plata subproducto	MUS\$	3.676	1.927
Subtotal subproductos	MUS\$	48.574	32.231
Total Ingresos operacionales	MUS\$	375.953	307.656

La distribución de los ingresos con relación al producto principal cobre, y los subproductos oro y plata en el año 2024, es de 87% y 13% respectivamente, es decir MUS\$ 327.379 provenientes de cobre y MUS\$ 48.574 de oro y plata, los cuales se comparan en 90% y 10%, respectivamente para el año 2023, esto es MUS\$ 275.425 por cobre y MUS\$ 32.231 por oro y plata.

3.3 Valorización de contratos de derivados por fijaciones de Precio del Cobre

Durante el año 2024 fueron suscritos contratos de fijaciones de precios para 2.000 toneladas de cobre fino del año 2024 y 4.000 toneladas de cobre fino del año 2025, que cubren una banda de precios Min-Max de entre US\$4,25 hasta US\$4,87 por libra de cobre.

Se debe señalar, que una parte de los ingresos operacionales del año 2023 estuvieron protegidos por contrato de derivados (Operaciones Min-Max), el cual contemplaba un precio piso del cobre mínimo de US\$ 4.00 por libra.

La valorización de estos contratos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 presenta la siguiente situación:

Valores con efecto en cuentas de Resultado (INGRESOS) (Liquidadas 12000 ton cu)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Resultado Settlement en Ingresos	MUS\$	668	4.370
Total ingresos recibidos por contrato de derivados	MUS\$	668	4.370

3.4 Costos operacionales

COSTOS OPERACIONALES

Costos de Producción	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Costo directo de ventas	MUS\$	210.509	193.335
Depreciaciones	MUS\$	46.767	45.171
Depreciaciones IFRS 16	MUS\$	2.766	2.822
Gastos de administración y ventas	MUS\$	22.624	21.576
Costos totales	MUS\$	282.666	262.904

COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCIÓN

Costos Unitarios de Producción	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Costo unitario directo de ventas	US\$ / libra	2,55	2,49
Costo unitario de las depreciaciones	US\$ / libra	0,57	0,58
Costo unitario de las depreciaciones IFRS 16	US\$ / libra	0,03	0,04
Gasto administración y ventas	US\$ / libra	0,27	0,28
Costo unitario total	US\$ / libra	3,42	3,39
Cash Cost descontado creditos por subproductos y cargos por TC/RC	US\$ / libra	2,45	2,66

En el año 2024, los costos totales alcanzaron los MUS\$ 282.666 para una venta de 82,4 millones de libras, determinando un costo unitario total de US\$ 3,42 por cada libra de cobre fino producida.

En el año anterior, para una venta de 77,5 millones de libras, los gastos totales alcanzaron MUS\$ 262.904, determinando un costo unitario total de US\$ 3,39 por cada libra de cobre fino producida.

La comparación del Cash Cost a diciembre de 2024 por US\$ 2,45 por libra respecto de diciembre 2023, por US\$ 2,66 por libra, evidencia una leve disminución de un 7,9% en el indicador, que se explica por la misma razón indicada en el punto anterior, compensado por los mejores ingresos por subproductos respecto al año anterior y por el menor costo por el tratamiento de fusión y refino, contratado en las ventas de concentrados con los nuevos clientes.

4.- Análisis del flujo de efectivo y del Ebitda

4.1.- El flujo de efectivo presenta la siguiente distribución de sus partidas:

Componentes	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Saldo anterior de caja	MUS\$	7.447	41.259
Flujo de efectivo de operaciones	MUS\$	97.358	79.765
Dividendos distribuidos	MUS\$	(9.076)	(35.139)
Flujo de efectivo neto de inversiones	MUS\$	(142.665)	(112.037)
Flujo de efectivo neto de financiación	MUS\$	64.192	33.551
Efectos por variación de tasa de cambio	MUS\$	45	48
Saldo de caja final	MUS\$	17.301	7.447

El flujo de efectivo del año 2024, indica que se tiene un saldo inicial de MUS\$ 7.447, que aumenta hasta MUS\$ 17.301. Este escenario se debe a que la sociedad tuvo mejores ingresos respecto del año anterior, además se dio cumplimiento a compromisos de convenios laborales trianuales, pagos de deuda bancaria y el pago de dividendos anualizado, además del financiamiento de los aportes a la filial El Espino Spa.

4.2 Ebitda

EBITDA	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Ingresos totales	MUS\$	375.953	307.656
Ebitda del periodo	MUS\$	142.820	92.745

El Ebitda del año 2024, alcanzó los MUS\$ 142.820, siendo superior respecto al obtenido del año anterior, que fue de MUS\$ 92.745. Esta situación se originó por mayores ingresos por el aumento del precio del cobre y mayores ventas físicas, respecto del año 2023.

5.- Análisis del Balance General, Activos, Pasivos y Patrimonio

5.1.- Balance General Resumido

Balance General	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Activos Corrientes	MUS\$	150.942	96.304
Activos no Corrientes	MUS\$	696.423	585.966
Total Activos	MUS\$	847.365	682.270
Pasivos Corrientes	MUS\$	150.034	122.850
Pasivos no Corrientes	MUS\$	87.063	79.346
Total Pasivos	MUS\$	237.097	202.196
Patrimonio Total	MUS\$	610.268	480.074

El balance general muestra un aumento de MUS\$ 165.095 en los activos totales durante año 2024, en comparación a los activos existentes en diciembre de 2023. El rubro con mayor incremento corresponde al de Propiedad Planta y Equipo, en particular por los aportes e inversiones incorporados en el proyecto el Espino.

Los pasivos corrientes presentaron un incremento de MUS\$ 27.184 durante el año 2024, esta variación se debe principalmente al aumento, nuevos contratos leasing, renovaciones de contratos en modalidad IFRS y nuevas obligaciones por contratos de Swap.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de MUS\$ 7.717 durante el año 2024.

Al cierre de diciembre de 2024, el patrimonio total se valoriza en MUS\$ 610.268 con una variación positiva de MUS\$ 130.194 que se originan por la incorporación de las utilidades del ejercicio, menos los dividendos provisionados como mínimo dentro del marco legal y la participación minoritaria de los aportes en El Espino SPA.

5.2.- Indicador de liquidez corriente y razón ácida

Índice de liquidez corriente (veces)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Activos corrientes	MUS\$	150.942	96.304
Pasivos corrientes	MUS\$	150.034	122.850
Liquidez Corriente	Veces	1,0	0,8

Índice o prueba ácida (veces)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Activos corrientes	MUS\$	150.942	96.304
(-) Existencias	MUS\$	(44.787)	(42.305)
Pasivos corrientes	MUS\$	150.034	122.850
Razón ácida	Veces	0,7	0,4

Estos índices se observan estables al 31 de diciembre de 2024 en comparación al año 2023.

5.3.- Índice de endeudamiento y deuda corriente y no corriente en relación a deuda total.

Índice de endeudamiento	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Pasivos exigibles	MUS\$	237.097	202.196
Patrimonio	MUS\$	610.268	480.074
Razón de endeudamiento	Veces	0,4	0,4

Índice de deuda corriente en relación a deuda total	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Pasivos corrientes	MUS\$	150.034	122.850
Pasivos exigibles	MUS\$	237.097	202.196
Deuda corriente en relación a deuda total %	%	63,3	60,8

Estos índices se observan estables al 31 de diciembre de 2024 en comparación al año 2023.

Índice de deuda no corriente en relación deuda total	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Pasivos no corrientes	MUS\$	87.063	79.346
Pasivos exigibles	MUS\$	237.097	202.196
Deuda no corriente en relación a deuda total %	%	36,7	39,2

Estos índices se observan estables al 31 de diciembre de 2024 en comparación al año 2023.

5.4.- Índice de rotación de los inventarios y permanencia de los inventarios.

Índice de rotación de inventarios (veces)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Costo de ventas	MUS\$	(260.042)	(241.328)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	10.408	5.544
Rotación de inventarios de productos terminados	Veces	25,0	43,5

Índice de permanencia de inventarios (días)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Costo de ventas	MUS\$	(260.042)	(241.328)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	10.408	5.544
Número de días del período	Días	360	360
Permanencia de inventario	Días	14,4	8,3

Los inventarios considerados para estos índices son los productos finales disponibles para su venta; concentrados y cátodos de cobre en stock planta existentes al cierre de cada periodo.

5.5.- Índice de rentabilidad del patrimonio y de rentabilidad del activo.

Índice de rentabilidad del patrimonio (%)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	63.923	30.246
Patrimonio promedio	MUS\$	545.171	479.561
Rentabilidad del patrimonio	%	11,7	6,3

El análisis comparativo del índice, indica que la rentabilidad del patrimonio promedio aumentó en un 85,7% en el 2024. Este aumento se explica por una mayor utilidad en el año 2024, respecto al año anterior.

*Patrimonio promedio= Es el promedio entre los patrimonios existente al cierre y el patrimonio de igual periodo del ejercicio anterior.

Índice de rentabilidad del activo (%)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Resultado operacional (últimos 12 meses)	MUS\$	93.287	44.752
Activos promedio	MUS\$	764.818	665.126
Rentabilidad del activo	%	12,2	6,7

*Activo promedio= Es el promedio entre el activo existente al cierre y el activo de igual periodo del ejercicio anterior.

5.6.- Índice de utilidad por acción

Índice de utilidad por acción (US\$ por acción)	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	63.923	30.246
Nº de acciones emitidas		124.668.381	124.668.381
Nº Total de acciones con derecho a dividendo		124.668.381	124.668.381
Utilidad por acción	US\$/acción	0,51	0,24

6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera

6.1 Origen de la Deuda

Endeudamiento financiero	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Contratos de leasing	MUS\$	8.860	6.493
Contratos de arriendo NIIF 16	MUS\$	15.146	13.029
Creditos bancarios	MUS\$	30.326	42.021
Contratos Swap	MUS\$	8.307	-
Total deuda bancaria y financiera	MUS\$	62.639	61.543

6.2 Composición de la deuda y tasas de interés

Endeudamiento financiero	Unidad	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Deuda financiera corriente	MUS\$	44.675	51.015
Deuda financiera no corriente	MUS\$	17.964	10.528
Deuda financiera total	MUS\$	62.639	61.543
Tasa de interés anual deuda leasing	%	6,29	6,29
Intereses del período	MUS\$	5.744	3.576
Tasa SOFR	%	4,37	5,59
Tasa de interés creditos	%	5,46	6,38
			-
Total Pasivos		237.097	202.196
Patrimonio		610.268	480.074

Al cierre del año 2024, la deuda financiera tuvo un alza de MUS\$ 1.096.

Pucobre dispone de líneas de créditos aprobadas en siete de los principales bancos nacionales, que le permiten acceder a financiamiento cada vez que se presenta la oportunidad de ejecutar nuevas inversiones o enfrentar cualquier imprevisto.

A la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, los bancos con créditos vigentes son:

- Banco Estado.
- Banco Chile.
- Banco BCI
- Banco Itaú

7.- Análisis de riesgos

Sociedad Punta del Cobre S.A. desarrolla sus actividades operacionales en el sector de la mediana minería chilena del cobre, donde se encuentra expuesta a todas las variables y riesgos del negocio minero, que exigen a la Administración realizar los mejores esfuerzos para enfrentarlos.

Los riesgos del negocio se encuentran detallados en la Nota N°32 de los estados financieros consolidados.