

ANALISIS RAZONADO
A los Estados Financieros Consolidados al 30 de Junio de 2025.

Sociedad Punta del Cobre S.A.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S. A.

Análisis razonado a los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y a los Estados de Resultados terminados al 30 de junio de 2025 y 2024.

- 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 al 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 primer semestre del año 2025 es de aproximadamente un 93% en concentrados de cobre y aproximadamente un 7% en cátodos de cobre, que se comparan con el 92% en concentrados y 8% en cátodos que se obtuvo en el año 2024.

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 5,5 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 primer semestre del año 2025, alcanzó a 21,1 mil toneladas de cobre fino, equivalentes a 46,4 millones de libras, registrando un aumento respecto del año 2024, en que la producción obtenida fue

de 38,0 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 30 de junio de 2025 el precio del cobre LME ha tenido un desempeño con tendencia a un alza del 4%, respecto del precio LME del año anterior. Por su parte, el precio de venta esperado para Pucobre por enero-junio 2025, ha tenido un también un aumento de un 3% respecto a enero- junio 2024. (*)

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	Junio 2025	Junio 2024	Variación
	US\$ /lb	US\$/lb	%
Promedio precio LME	4,28	4,12	4%
Precio Ventas Efectivo Pucobre M+1 y M+3	4,41	4,30	3%

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

(*) Al cierre de los estados financieros al 30 de junio 2025, el precio de ventas efectivo Pucobre entrega una tendencia positiva de un 3,0 % 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 junio 2025.

Durante el año 2025, existieron liquidaciones por contratos de fijaciones de precio del cobre, por un total de 13.575 toneladas de cobre fino, con una banda de 4,25 – 4,88 US\$/lb.

2.-Análisis de la producción

Durante el primer semestre del año 2025, 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 2,45 millones de toneladas en el primer semestre del año 2025 que se comparan con 2,29 millones de toneladas del periodo del año anterior.

Producción de Minerales (en miles de toneladas)	Junio 2025	Junio 2024
	M Ton	M Ton
MINERALES SULFUROS PARA PLANTA SAN JOSE		
Extracción de minerales para Planta San José	2.256	2.121
MINERALES OXIDOS PARA PLANTA BIOCOBRE		
Extracción de minerales para Planta Biocobre	195	170
TOTAL PRODUCCION MINAS	2.451	2.291

Se realizaron compras de minerales a terceros por 255 y 191 M Ton al 30 de junio 2025 y 2024.

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	Junio 2025			Junio 2024		
	M Ton	MM.Libras	M.Onzas	M Ton	MM.Libras	M.Onzas
Total Toneladas Procesadas	2.899			2.683		
Cobre Fino Obtenido		46,4			38,0	
Subproducto Oro			9,4			8,2
Subproducto Plata			54,5			49,7

La producción de cobre fino, que es el producto principal de la sociedad, en el primer semestre del año 2025, resultó superior en un 22,1% debido a las mejores leyes y producción de los minerales obtenidas, respecto del mismo periodo del año anterior.

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

3.1.- Ingresos de operación

Ingresos de Operación	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos operacionales	MUS\$	232.046	179.165
Precio ventas efectivo pucobre M+1 y M+3	US\$/libra Cu	4,41	4,30
Libras de cobre vendidas	Millones Libras	45,5	38,4

Los ingresos operacionales en el primer semestre del año 2025 fueron de MUS\$ 232.046, un 29,5% mayor que los MUS\$ 179.165 obtenidos en el mismo periodo del año 2024. 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 primer semestre del año 2025, indica que hubo un aumento del 18,4%, alcanzando los 45,5 millones de libras, mientras que en el mismo periodo del año 2024 fue de 38,4 millones de libras vendidas. Respecto a los subproductos, en el año 2025, la venta de oro fue de 9,4 mil onzas de oro y de 54,5 mil onzas de plata, mientras que en el año 2024 fueron de 8,2 mil onzas de oro y 49,7 mil onzas de plata.

3.2 Distribución de los ingresos de operación por producto

Producto	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Producto principal			
Cobre en concentrados	MUS\$	184.855	142.391
Cobre en Cátodos	MUS\$	17.038	15.022
Subtotal cobre producto principal	MUS\$	201.893	157.413
Subproductos			
Oro subproducto	MUS\$	27.858	20.223
Plata subproducto	MUS\$	1.736	1.529
Subtotal subproductos	MUS\$	29.594	21.752
Ingresos por valorización de contratos de derivados (ver nota 3.3.)	MUS\$	559	-
Total Ingresos operacionales	MUS\$	232.046	179.165

La distribución de los ingresos con relación al producto principal cobre, y los subproductos oro y plata en el primer semestre del año 2025, es de 87% y 13% respectivamente, es decir MUS\$ 202.452 provenientes de cobre y MUS\$ 29.594 de oro y plata, los cuales se comparan en 88% y 12%, respectivamente para el año 2024, esto es MUS\$ 157.413 por cobre y MUS\$ 21.752 por oro y plata.

3.3 Contratos de derivados.

3.3.a) Contratos de derivados de Pucobre

Para las operaciones de sus unidades productivas en la tercera Región de Atacama, Pucobre ha contratado fijaciones de precio con banda Min-Max para los productos cobre y oro.

Durante el año 2025 existen liquidaciones por contratos de fijaciones de precios para 13.575 toneladas de cobre fino, con una banda de precios Min-Max de entre US\$4,25 hasta US\$4,88 por libra de cobre. Además, existen liquidaciones por contratos de derivados por subproducto oro que cubren una cantidad de 2.250 onzas, con un precio de venta fijado con una banda min-max de entre US\$ 2.800 y US\$ 3.150 por onza.

Para el segundo semestre 2025 existen contratos de derivados por liquidar que cubren 7.500 toneladas de cobre fino y 3.750 onzas de oro.

La valorización de estos contratos al 30 de junio de 2025 y 2024 presenta la siguiente situación:

Valores con efecto en cuentas de Resultado (INGRESOS)	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Resultado Settlement en Ingresos por Cobre	MUS\$	850	-
Resultado Settlement en Ingresos por Oro	MUS\$	(291)	-
Total ingresos recibidos por contrato de derivados	MUS\$	559	-

Valores con efecto en Patrimonio	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$	(2.094)	-
Derivado de oro Subproducto pendiente por liquidar	MUS\$	(705)	-
Efecto Settlement	MUS\$	(152)	-
Subtotal deuda derivados de Pucobre	MUS\$	(2.951)	-
Efecto Settlement junio-2025 a presentar en EERR	MUS\$	152	-
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	756	-
Saldo Registro por derivado en Patrimonio Pucobre	MUS\$	(2.043)	-

3.3.b) Contratos de derivados del Espino SPA.

En el marco de las condiciones de financiamiento del proyecto minero el Espino en Illapel, convenidos con un sindicato de cuatro bancos internacionales, El Espino SPA ha debido contratar operaciones de derivados para resguardar el precio futuro de una parte de las producciones de cobre y oro, operaciones de fijaciones de la tasa de interés y operaciones de fijaciones del tipo de cambio de moneda del dólar y de la unidad de fomento.

Dada la condición de encontrarse el proyecto minero en fase de construcción, los valores de las liquidaciones ya efectuadas de los derivados y las operaciones pendientes de liquidar no producen efectos contables en los resultados del ejercicio y han sido registrados en su totalidad en las reservas de patrimonio neto de impuesto.

El cuadro a continuación muestra la posición financiera de los derivados del Espino.

Valores con efecto en Patrimonio	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Derivado de moneda pendiente por liquidar UF	MUS\$	274	-
Derivado de moneda pendiente por liquidar USD	MUS\$	(168)	-
Derivado de tasa de interés pendiente por liquidar	MUS\$	(4.609)	-
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$	(20.420)	-
Derivado de oro Subproducto pendiente por liquidar	MUS\$	(6.286)	-
Subtotal deuda derivados de El Espino	MUS\$	(31.209)	-
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	8.426	-
Saldo Registro por derivado en Patrimonio El Espino	MUS\$	(22.783)	-

3.4 Costos operacionales

COSTOS OPERACIONALES

Costos de Producción	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Costo directo de ventas	MUS\$	111.541	102.050
Depreciaciones	MUS\$	24.072	22.575
Depreciaciones IFRS 16	MUS\$	1.270	1.577
Gastos de administración y ventas	MUS\$	11.531	11.632
Costos totales	MUS\$	148.414	137.834

COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCIÓN

Costos Unitarios de Producción	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Costo unitario directo de ventas	US\$ / libra	2,45	2,64
Costo unitario de las depreciaciones	US\$ / libra	0,53	0,59
Costo unitario de las depreciaciones IFRS 16	US\$ / libra	0,03	0,04
Gasto administración y ventas	US\$ / libra	0,25	0,30
Costo unitario total	US\$ / libra	3,26	3,57
Cash Cost descontado créditos por subproductos y cargos por TC/RC	US\$ / libra	2,07	2,59

En el primer semestre del año 2025, los costos totales alcanzaron los MUS\$ 148.414 para una venta de 45,5 millones de libras, determinando un costo unitario total de US\$ 3,24 por cada libra de cobre fino producida.

En el mismo periodo del año anterior, para una venta de 38,4 millones de libras, los gastos totales alcanzaron MUS\$ 137.834, determinando un costo unitario total de US\$ 3,57 por cada libra de cobre fino producida.

La comparación del Cash Cost a junio de 2025 por US\$ 2,07 por libra respecto de junio 2024, por US\$ 2,59 por libra, evidencia una disminución de un 20,1% en el indicador, que se explica por la disminución de costos operacionales y el incremento en los ingresos por los subproductos oro y plata y el efecto positivo de la variación del tipo de cambio del dólar, con respecto al año anterior.

4.- Análisis del flujo de efectivo y del Ebitda

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

Componentes	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Saldo anterior de caja	MUS\$	17.301	7.447
Flujo de efectivo de operaciones	MUS\$	53.502	33.689
Dividendos distribuidos	MUS\$	(33.039)	(9.076)
Flujo de efectivo neto de inversiones	MUS\$	(116.348)	(63.132)
Flujo de efectivo neto de financiación	MUS\$	125.066	71.164
Efectos por variación de tasa de cambio	MUS\$	84	45
Saldo de caja final	MUS\$	46.566	40.137

El flujo de efectivo del primer semestre del año 2025, indica que se tiene un saldo inicial de MUS\$ 17.301, que aumenta hasta MUS\$ 46.566. Este escenario se debe a que la sociedad tuvo mejores ingresos respecto del año anterior, lo que se complementa con el préstamo que se obtuvo para el financiamiento del Espino SPA.

4.2 Ebitda

EBITDA	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos totales	MUS\$	232.046	179.165
Ebitda del periodo	MUS\$	108.974	65.483
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	186.311	114.486

El Ebitda del primer semestre del año 2025, alcanzó los MUS\$ 108.974, siendo superior respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior, que fue de MUS\$ 65.483. Esta situación se originó por mayores ingresos por el aumento del precio del cobre y mayores ventas físicas, respecto del año 2024.

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

5.1.- Balance General Resumido

Balance General	Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos Corrientes	MUS\$	191.786	150.942
Activos no Corrientes	MUS\$	815.886	696.423
Total Activos	MUS\$	1.007.672	847.365
Pasivos Corrientes	MUS\$	160.097	150.034
Pasivos no Corrientes	MUS\$	232.341	87.063
Total Pasivos	MUS\$	392.438	237.097
Patrimonio Total	MUS\$	615.234	610.268

El balance general muestra un aumento de MUS\$ 160.307 en los activos totales a junio del año 2025, en comparación a los activos existentes en diciembre de 2024. El rubro con mayor incremento corresponde al de Propiedad Planta y Equipo, en particular por las inversiones incorporados en el Espino SPA.

Los pasivos corrientes presentaron un incremento de MUS\$ 10.063 a junio del año 2025, esta variación se debe principalmente al aumento a las nuevas obligaciones por contratos de Swap.

Los pasivos no corrientes presentaron un incremento de MUS\$ 145.278 a junio del año 2025, esta variación se debe principalmente al crédito que tomó con el banco BCI Miami Branch, para financiar el proyecto

minero el Espino SPA.

Al cierre de junio de 2025, el patrimonio total se valoriza en MUS\$ 615.234 con una variación positiva de MUS\$ 4.966 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	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos corrientes	MUS\$	191.786	150.942
Pasivos corrientes	MUS\$	160.097	150.034
Liquidez Corriente	Veces	1,2	1,0

Índice o prueba ácida (veces)	Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos corrientes	MUS\$	191.786	150.942
(-) Existencias	MUS\$	(49.797)	(44.787)
Pasivos corrientes	MUS\$	160.097	150.034
Razón ácida	Veces	0,9	0,7

Estos índices se observan estables al 30 de junio de 2025 en comparación al año 2024.

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

Índice de endeudamiento	Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024
Pasivos exigibles	MUS\$	392.438	237.097
Patrimonio	MUS\$	615.234	610.268
Razón de endeudamiento	Veces	0,6	0,4

Índice de deuda corriente en relación a deuda total	Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024
Pasivos corrientes	MUS\$	160.097	150.034
Pasivos exigibles	MUS\$	392.438	237.097
Deuda corriente en relación a deuda total %	%	40,8	63,3

Este índice presenta un decrecimiento en comparación al año 2024. El indicador presenta una baja por la mayor proporción de los pasivos exigibles al año anterior.

Índice de deuda no corriente en relación deuda total	Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024
Pasivos no corrientes	MUS\$	232.341	87.063
Pasivos exigibles	MUS\$	392.438	237.097
Deuda no corriente en relación a deuda total %	%	59,2	36,7

La deuda no corriente tuvo un gran incremento respecto del año anterior. Esta situación se debe al crédito que tomó El Espino SPA con el banco internacional Bci Miami Branch.

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

Índice de rotación de inventarios (veces)	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Costo de ventas	MUS\$	(136.883)	(126.202)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	9.030	6.852
Rotación de inventarios de productos terminados	Veces	15,2	18,4

Índice de permanencia de inventarios (días)	Unidad	Junio 2025	Junio 2024
Costo de ventas	MUS\$	(136.883)	(126.202)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	9.030	6.852
Número de días del período	Días	180	180
Permanencia de inventario	Días	11,9	9,8

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	Junio 2025	Junio 2024
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	90.244	47.002
Patrimonio promedio	MUS\$	588.182	515.458
Rentabilidad del patrimonio	%	15,3	9,1

El análisis comparativo del índice, indica que la rentabilidad del patrimonio promedio aumentó en un 68,1% en el periodo actual. Este aumento se explica por una mayor utilidad en el año 2025, 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	Junio 2025	Junio 2024
Resultado operacional (últimos 12 meses)	MUS\$	135.588	65.977
Activos promedio	MUS\$	895.397	711.950
Rentabilidad del activo	%	15,1	9,3

*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	Junio 2025	Junio 2024
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	90.244	47.002
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	0,72	0,38

6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera

6.1 Origen de la Deuda

Endeudamiento financiero	Unidad	Junio 2025	Junio 2025
Contratos de leasing	MUS\$	15.676	8.860
Contratos de arriendo NIIF 16	MUS\$	13.427	15.146
Creditos bancarios	MUS\$	186.845	30.326
Contratos Swap	MUS\$	11.721	8.307
Total deuda bancaria y financiera	MUS\$	227.669	62.639

6.2 Composición de la deuda y tasas de interés

Endeudamiento financiero	Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024
Deuda financiera corriente	MUS\$	56.641	44.675
Deuda financiera no corriente	MUS\$	171.028	17.964
Deuda financiera total	MUS\$	227.669	62.639
Tasa de interés anual deuda leasing	%	6,28	6,74
Intereses del período	MUS\$	(2.053)	(5.744)
Tasa SOFR	%	4,45	4,37
Tasa de interés creditos corrientes	%	5,11	5,46
Tasa de interés creditos financiamiento proyecto (no corrientes)	%	9,08	-
Total Pasivos		392.438	237.097
Patrimonio		615.234	610.268

6.3 Covenants

Covenants	Unidad	Junio 2025	Diciembre 2024
Deuda financiera corriente	MUS\$	44.260	-
Deuda financiera corriente	MUS\$	119.000	-
Total Deuda Financiera	MUS\$	163.260	-
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	186.311	-
Ratio Deuda Financiera	Veces	0,88	-
Covenant requerido	Veces	3,50	-

Al 30 de junio de 2025, la deuda financiera tuvo un aumento de MUS\$ 15.790, esta variación al alza se debe a que la Sociedad tomo nuevos créditos comerciales y créditos leasing.

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, los bancos con créditos vigentes son:

- Banco Itau.
- Banco BCI
- Banco Estado
- Banco de Chile

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 enfrentarlas.

Los riesgos del negocio se encuentran detallados en la Nota N°34 de los estados financieros de Pucobre.