

ANALISIS RAZONADO
A los Estados Financieros Consolidados al 30 de Junio de 2024.

Sociedad Punta del Cobre S.A.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S. A.

Análisis razonado a los Estados Consolidados de Situación Financiera al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, y a los Estados Consolidados de Resultados terminados al 30 de junio 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 el yacimiento minero el Espino ubicado en la comuna de Illapel.

Pucobre tiene 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 2024 es de aproximadamente un 92% en concentrados de cobre y aproximadamente un 8% en cátodos de cobre, replicando los mismos resultados que se obtuvieron en el mismo periodo del año anterior.

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 5,3 millones de toneladas de cobre fino en el año 2023, lo que representa alrededor del 26% 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 2024, alcanzó a 17,2 mil toneladas de cobre fino, equivalentes a 38 millones de libras, registrando una disminución respecto del año 2023, en que la producción obtenida fue

de 38,6 millones de libras de cobre fino. La producción de cobre que se obtiene actualmente se encuentra comprometida por contrato de compraventa de concentrados suscrito con Enami y otros clientes nacionales, 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 2024 el precio del cobre LME ha tenido un desempeño con tendencia a un alza del 4,3%, respecto del precio LME del mismo periodo del año anterior. Por su parte, el precio de venta esperado para Pucobre por el periodo de enero-junio 2024, ha tenido un aumento de un 11,0% respecto a enero- junio 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	Junio 2024	Junio 2023	Variación
	US\$ /lb	US\$/lb	%
Promedio precio LME	4,12	3,95	4,3%
Precio Ventas Efectivo Pucobre M+1 y M+3	4,30	3,87	11,0%

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

(*) Al cierre de los estados financieros consolidados al 30 de junio 2024, el precio de ventas efectivo Pucobre entrega una tendencia positiva de un 11 % 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 del respectivo semestre. Se debe mencionar que una parte de la producción del año 2023, equivalente a 3000 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.

Para el año 2024 no existen contratos de fijaciones de precios vigentes.

2.-Análisis de la producción

Durante el primer semestre del 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 2,29 millones de toneladas en el primer semestre del año 2024 que se comparan con 2,73 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior.

Producción de Minerales (en miles de toneladas)	Junio 2024		Junio 2023	
	M Ton	M Ton	M Ton	M Ton
MINERALES SULFUROS PARA PLANTA SAN JOSE				
Extracción de minerales para Planta San José		2.121		2.426
MINERALES OXIDOS PARA PLANTA BIOCOPRE				
Extracción de minerales para Planta Biocobre		170		299
TOTAL PRODUCCION MINAS		2.291		2.725

Los minerales extraídos, en conjunto con los inventarios almacenados en las canchas de acopio, 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 2024			Junio 2023		
	M Ton	MM.Libras	M.Onzas	M Ton	MM.Libras	M.Onzas
Total Toneladas Procesadas	2.683			2.817		
Cobre Fino Obtenido		38,0			38,3	
Subproducto Oro			8,2			8,2
Subproducto Plata			49,7			45,1

La producción de cobre fino, que es el producto principal de la sociedad, en el primer semestre del año 2024, resultó inferior en un 0,78% respecto a la producción 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 2024	Junio 2023
Ingresos operacionales	MUS\$	179.165	152.540
Precio ventas efectivo pucobre M+1 y M+3	US\$/libra Cu	4,30	3,87
Libras de cobre vendidas	Millones Libras	38,4	38,6

Los ingresos operacionales en el primer semestre del año 2024 fueron de MUS\$ 179.165, un 17,5% mayor que los MUS\$ 152.540 obtenidos en el mismo periodo del año 2023. Este aumento de los ingresos se explica principalmente por un aumento en el precio del cobre.

El resumen de las ventas físicas de cobre fino en el primer semestre del año 2024, indica que hubo una disminución del 0,42%, alcanzando los 38,4 millones de libras, mientras que en el mismo periodo del año 2022 fue de 38,6 millones de libras vendidas. Respecto a los subproductos, en el primer semestre del año 2024, la venta de oro fue de 8,2 mil onzas de oro y de 49,7 mil onzas de plata, mientras que en el mismo periodo del año 2022 fueron de 8,2 mil onzas de oro y 45,1 mil onzas de plata.

3.2 Distribución de los ingresos de operación por producto

Producto	Unidad	Junio 2024	Junio 2023
Producto principal			
Cobre en concentrados	MUS\$	142.391	123.356
Cobre en Cátodos	MUS\$	15.022	12.464
Subtotal cobre producto principal	MUS\$	157.413	135.820
Subproductos			
Oro subproducto	MUS\$	20.223	14.934
Plata subproducto	MUS\$	1.529	761
Subtotal subproductos	MUS\$	21.752	15.695
Total Ingresos operacionales	MUS\$	179.165	151.515

La distribución de los ingresos con relación al producto principal cobre, y los subproductos oro y plata en el primer semestre del año 2024, es de 88% y 12% respectivamente, es decir MUS\$ 157.413 provenientes de cobre y MUS\$ 21.752 de oro y plata, los cuales se comparan en 90% y 10%, respectivamente para el mismo periodo del 2023, esto es MUS\$ 135.820 por cobre y MUS\$ 15.695 por oro y plata.

3.3 Valorización de contratos de derivados por fijaciones de Precio del 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, para el año 2024 no existen contratos de derivados vigentes.

La valorización de estos contratos al 30 de junio de 2024 y 2023 presenta la siguiente situación:

Valores con efecto en cuentas de Resultado (INGRESOS) (Liquidadas 12000 ton cu)	Unidad	Junio 2024	Junio 2023
Resultado Settlement en Ingresos	MUS\$	-	1.025
Total ingresos recibidos por contrato de derivados	MUS\$	-	1.025
Valores con efecto en Patrimonio			
Cobre fino con registro en reservas del patrimonio	MUS\$	-	2.132
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	-	(576)
Saldo registro de cobre fino en Patrimonio	MUS\$	-	1.556

3.4 Costos operacionales

COSTOS OPERACIONALES

Costos de Producción	Unidad	Junio 2024	Junio 2023
Costo directo de ventas	MUS\$	102.050	98.887
Depreciaciones	MUS\$	22.575	22.229
Depreciaciones IFRS 16	MUS\$	1.577	1.407
Gastos de administración y ventas	MUS\$	11.632	9.911
Costos totales	MUS\$	137.834	132.434

COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCIÓN

Costos Unitarios de Producción	Unidad	Junio 2024	Junio 2023
Costo unitario directo de ventas	US\$ / libra	2,64	2,57
Costo unitario de las depreciaciones	US\$ / libra	0,59	0,58
Costo unitario de las depreciaciones IFRS 16	US\$ / libra	0,04	0,03
Gasto administración y ventas	US\$ / libra	0,30	0,25
Costo unitario total	US\$ / libra	3,57	3,43
Cash Cost descontado creditos por subproductos y cargos por TC/RC	US\$ / libra	2,59	2,72

En el primer semestre del año 2024, los costos totales alcanzaron los MUS\$ 137.834 para una venta de 38,4 millones de libras, determinando un costo unitario total de US\$ 3,57 por cada libra de cobre fino producida.

En el mismo periodo del año anterior, para una venta de 38,6 millones de libras, los gastos totales alcanzaron MUS\$ 132.434, determinando un costo unitario total de US\$ 3,43 por cada libra de cobre fino producida.

Se determina para el periodo 2024 un aumento de los costos operacionales de un 4,1%, como consecuencia de incluirse en este ejercicio los costos correspondientes a convenios colectivos trianuales suscritos con el personal.

Sin embargo, la comparación del Cash Cost a junio de 2024 por US\$ 2,59 por libra respecto de junio 2023, por US\$ 2,72 por libra, evidencia una disminución en el indicador que se explica por varios factores, uno es el aumento por ingresos por subproductos respecto al mismo periodo del año anterior y otro factor igual de relevante es 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	Junio 2024	Junio 2023
Saldo anterior de caja	MUS\$	7.447	41.259
Flujo de efectivo de operaciones	MUS\$	33.689	23.469
Dividendos distribuidos	MUS\$	(9.076)	(35.139)
Flujo de efectivo neto de inversiones	MUS\$	(63.132)	(42.338)
Flujo de efectivo neto de financiación	MUS\$	71.164	32.517
Efectos por variación de tasa de cambio	MUS\$	45	27
Saldo de caja final	MUS\$	40.137	19.795

El flujo de efectivo del primer semestre del año 2024, indica que se tiene un saldo inicial de MUS\$ 7.447, que aumenta hasta MUS\$ 40.137 al término del primer semestre del año 2023. Este escenario se debe a los fondos aportados como aumentos de capital respecto de la filial El Espino Spa.

4.2 Ebitda

EBITDA	Unidad	Junio 2024	Junio 2023
Ingresos totales	MUS\$	179.165	152.540
Ebitda del periodo	MUS\$	65.483	43.742
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	114.486	115.462

El Ebitda del primer semestre del año 2024, alcanzó los MUS\$ 65.483, siendo superior respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior, que fue de MUS\$ 43.742. Esta situación se originó por mayores ingresos por el aumento del precio del cobre, respecto del año 2023.

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

5.1.- Balance General Resumido

Balance General	Unidad	Junio 2024	Diciembre 2023
Activos Corrientes	MUS\$	161.318	96.304
Activos no Corrientes	MUS\$	621.803	585.966
Total Activos	MUS\$	783.121	682.270
Pasivos Corrientes	MUS\$	139.628	122.850
Pasivos no Corrientes	MUS\$	82.364	79.346
Total Pasivos	MUS\$	221.992	202.196
Patrimonio Total	MUS\$	561.129	480.074

El balance general muestra un aumento de MUS\$ 100.851 en los activos totales a junio del año 2024, en comparación a los activos existentes en diciembre de 2023. Los rubros con mayor incremento corresponden a cuentas por cobrar y propiedad planta y equipo, este tuvo un aumento considerable por la incorporación de bienes que se realizaron en la filial El Espino Spa.

Los pasivos corrientes presentaron un incremento de MUS\$ 16.778 durante el año 2024. Esto se debió principalmente a que la Sociedad tomó créditos, para poder cumplir con su plan de inversión y compensar atrasos en las recuperaciones de los valores de ventas originados por el cliente principal.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de MUS\$ 3.018

Al cierre de Junio de 2024, el patrimonio total se valoriza en MUS\$ 561.129 con una variación positiva de MUS\$ 81.055 que se originan por la incorporación de las utilidades del ejercicio, menos los dividendos provisionados como mínimo dentro del marco legal, además de los aportes de capital efectuados a la filial El Espino SPA, por la participación minoritaria.

5.2.- Indicador de liquidez corriente y razón ácida

Índice de liquidez corriente (veces)	Unidad	Junio 2024	Diciembre 2023
Activos corrientes	MUS\$	161.318	96.304
Pasivos corrientes	MUS\$	139.628	122.850
Liquidez Corriente	Veces	1,2	0,8

Índice o prueba ácida (veces)	Unidad	Junio 2024	Diciembre 2023
Activos corrientes	MUS\$	161.318	96.304
(-) Existencias	MUS\$	(39.303)	(42.305)
Pasivos corrientes	MUS\$	139.628	122.850
Razón ácida	Veces	0,9	0,4

Estos índices se observan estables al 30 de junio 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	Junio 2024	Diciembre 2023
Pasivos exigibles	MUS\$	221.992	202.196
Patrimonio	MUS\$	561.129	480.074
Razón de endeudamiento	Veces	0,4	0,4

Índice de deuda corriente en relación a deuda total	Unidad	Junio 2024	Diciembre 2023
Pasivos corrientes	MUS\$	139.628	122.850
Pasivos exigibles	MUS\$	221.992	202.196
Deuda corriente en relación a deuda total %	%	62,9	60,8

Estos índices se observan estables al 30 de junio de 2024 en comparación al año 2023.

Índice de deuda no corriente en relación deuda total	Unidad	Junio 2024	Diciembre 2023
Pasivos no corrientes	MUS\$	82.364	79.346
Pasivos exigibles	MUS\$	221.992	202.196
Deuda no corriente en relación a deuda total %	%	37,1	39,2

Estos índices se observan estables al 30 de junio 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	Junio 2024	Junio 2023
Costo de ventas	MUS\$	(126.202)	(122.523)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	6.852	5.519
Rotación de inventarios de productos terminados	Veces	18,4	22,2

Índice de permanencia de inventarios (días)	Unidad	Junio 2024	Junio 2023
Costo de ventas	MUS\$	(126.202)	(122.523)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	6.852	5.519
Número de días del período	Días	180	180
Permanencia de inventario	Días	9,8	8,1

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 2024	Junio 2023
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	47.002	46.330
Patrimonio promedio	MUS\$	485.419	465.994
Rentabilidad del patrimonio	%	9,7	9,9

El análisis comparativo del índice, indica que la rentabilidad del patrimonio promedio disminuyó en un 2% en el periodo actual. Esta disminución se explica por el aumento del patrimonio en el periodo de doce meses, julio 2023 a junio 2024, que se comprara respecto al mismo periodo del 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 2024	Junio 2023
Resultado operacional (últimos 12 meses)	MUS\$	65.977	67.971
Activos promedio	MUS\$	711.950	625.173
Rentabilidad del activo	%	9,3	10,9

*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 2024	Junio 2023
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	47.002	46.330
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	0,38	0,37

6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera

6.1 Origen de la Deuda

Endeudamiento financiero	Unidad	Junio 2024	Diciembre 2023
Contratos de leasing	MUS\$	8.191	6.493
Contratos de arriendo NIIF 16	MUS\$	9.855	13.029
Creditos bancarios	MUS\$	62.386	42.021
Total deuda bancaria y financiera	MUS\$	80.432	61.543

6.2 Composición de la deuda y tasas de interés

Endeudamiento financiero	Unidad	Junio 2024	Diciembre 2023
Deuda financiera corriente	MUS\$	67.145	51.015
Deuda financiera no corriente	MUS\$	13.287	10.528
Deuda financiera total	MUS\$	80.432	61.543
Tasa de interés anual deuda leasing	%	6,29	6,29
Intereses del período	MUS\$	2.832	3.576
Tasa SOFR	%	5,33	5,59
Tasa de interés creditos	%	6,09	6,38
Total Pasivos		221.992	202.196
Patrimonio		561.129	480.074
		0,4	0,4

Al cierre del primer semestre del año 2024, la deuda financiera tuvo un alza de MUS\$ 18.889. Esta variación se debe a dos factores; principalmente a los créditos que contrajo la Sociedad con las entidades bancarias para cubrir retrasos de pagos de clientes (Banco Estado, Banco Chile, Banco BCI y Banco Itaú) y el segundo factor se debe a que se celebraron nuevos contratos 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 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.