

**ANALISIS RAZONADO**  
**A los Estados Financieros Consolidados al 31 de Marzo de 2025.**

Sociedad Punta del Cobre S.A.

## SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S. A.

Análisis razonado a los Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, y a los Estados de Resultados terminados al 31 de marzo 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 trimestre del año 2025 es de aproximadamente un 94% en concentrados de cobre y aproximadamente un 6% en cátodos de cobre, que se comparan con el 91% en concentrados y 9% 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 trimestre del año 2025, alcanzó a 10,7 mil toneladas de cobre fino, equivalentes a 23,6 millones de libras, registrando un aumento respecto del año 2024, en que la producción obtenida fue

de 19,9 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 marzo de 2025 el precio del cobre LME ha tenido un desempeño con tendencia a un alza del 11%, respecto del precio LME del año anterior. Por su parte, el precio de venta esperado para Pucobre por enero-marzo 2025, ha tenido un también un aumento de un 11% respecto a enero- marzo 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	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación
	US\$ /lb	US\$/lb	%
Promedio precio LME	4,24	3,83	11%
Precio Ventas Efectivo Pucobre M+1 y M+3	4,39	3,97	11%

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

(\*) Al cierre de los estados financieros al 31 de marzo 2025, el precio de ventas efectivo Pucobre entrega una tendencia positiva de un 11,0 % 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 marzo 2025.

Durante el año 2024, existieron contratos de fijaciones de precio del cobre, por un total de 4.000 toneladas, con una banda de 4,25 – 4,88 US\$/lb.

## 2.-Análisis de la producción

Durante el primer trimestre 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 1,18 millones de toneladas en el primer trimestre del año 2025 que se comparan con 1,18 millones de toneladas del periodo del año anterior.

Producción de Minerales (en miles de toneladas)	Marzo 2025		Marzo 2024	
	M Ton	M Ton	M Ton	M Ton
<b>MINERALES SULFUROS PARA PLANTA SAN JOSE</b>				
Extracción de minerales para Planta San José		1.074		1.090
<b>MINERALES OXIDOS PARA PLANTA BIOCOPRE</b>				
Extracción de minerales para Planta Biocobre		108		91
<b>TOTAL PRODUCCION MINAS</b>	<b>1.182</b>		<b>1.181</b>	

Durante el año 2025, se realizaron compras de minerales a terceros por 181 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	Marzo 2025			Marzo 2024		
	M Ton	MM.Libras	M.Onzas	M Ton	MM.Libras	M.Onzas
Total Toneladas Procesadas	1.467			1.342		
Cobre Fino Obtenido		23,6			19,9	
Subproducto Oro			4,6			4,1
Subproducto Plata			27,1			22,3

La producción de cobre fino, que es el producto principal de la sociedad, en el primer trimestre del año 2025, resultó superior en un 18,6% 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	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos operacionales	MUS\$	116.444	80.767
Precio ventas efectivo pucobre M+1 y M+3	US\$/libra Cu	4,39	3,97
Libras de cobre vendidas	Millones Libras	22,5	19,5

Los ingresos operacionales en el primer trimestre del año 2025 fueron de MUS\$ 116.444, un 44,2% mayor que los MUS\$ 80.767 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 trimestre del año 2025, indica que hubo un aumento del 15,4%, alcanzando los 22,5 millones de libras, mientras que en el mismo periodo del año 2024 fue de 19,5 millones de libras vendidas. Respecto a los subproductos, en el año 2025, la venta de oro fue de 4,6 mil onzas de oro y de 27,1 mil onzas de plata, mientras que en el año 2024 fueron de 4,1 mil onzas de oro y 22,3 mil onzas de plata.

### **3.2 Distribución de los ingresos de operación por producto**

<b>Producto</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
<b>Producto principal</b>			
Cobre en concentrados	MUS\$	95.057	64.057
Cobre en Cátodos	MUS\$	7.205	6.944
<b>Subtotal cobre producto principal</b>	<b>MUS\$</b>	<b>102.262</b>	<b>71.001</b>
<b>Subproductos</b>			
Oro subproducto	MUS\$	12.714	9.161
Plata subproducto	MUS\$	828	605
<b>Subtotal subproductos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>13.542</b>	<b>9.766</b>
<b>Ingresos por valorización de contratos de derivados (ver nota 3.3.)</b>	<b>MUS\$</b>	<b>640</b>	-
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>MUS\$</b>	<b>116.444</b>	<b>80.767</b>

La distribución de los ingresos con relación al producto principal cobre, y los subproductos oro y plata en el primer trimestre del año 2025, es de 88% y 12% respectivamente, es decir MUS\$ 102.262 provenientes de cobre y MUS\$ 13.542 de oro y plata, los cuales se comparan en 88% y 12%, respectivamente para el año 2024, esto es MUS\$ 71.001 por cobre y MUS\$ 9.766 por oro y plata.

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

Durante el año 2025 existen contratos de fijaciones de precios para 4.000 toneladas de cobre fino, que cubren una banda de precios Min-Max de entre US\$4,25 hasta US\$4,87 por libra de cobre. Además, existen contratos de derivados por subproducto oro que cubren una cantidad de 6.000 onzas, con un precio de venta fijado con una banda min-max de entre US\$ 2.800 y US\$ 3.150 por onza.

La valorización de estos contratos al 31 de marzo de 2025 y 2024 presenta la siguiente situación:

<b>Valores con efecto en cuentas de Resultado (INGRESOS) (Liquidadas 4000 ton cu)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Resultado Settlement en Ingresos	MUS\$	-	-
<b>Total ingresos recibidos por contrato de derivados</b>	<b>MUS\$</b>	<b>640</b>	-
<b>Valores con efecto en Patrimonio</b>			
Oro Subproducto con registro en reservas	MUS\$	593	-
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	(160)	-
<b>Saldo registro de cobre fino en Patrimonio</b>	<b>MUS\$</b>	<b>433</b>	-

### 3.4 Costos operacionales

#### COSTOS OPERACIONALES

<b>Costos de Producción</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Costo directo de ventas	MUS\$	53.482	50.952
Depreciaciones	MUS\$	11.688	11.319
Depreciaciones IFRS 16	MUS\$	606	711
Gastos de administración y ventas	MUS\$	5.756	5.137
<b>Costos totales</b>	<b>MUS\$</b>	<b>71.532</b>	<b>68.119</b>

#### COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCIÓN

<b>Costos Unitarios de Producción</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Costo unitario directo de ventas	US\$ / libra	2,37	2,61
Costo unitario de las depreciaciones	US\$ / libra	0,52	0,58
Costo unitario de las depreciaciones IFRS 16	US\$ / libra	0,03	0,04
Gasto administración y ventas	US\$ / libra	0,25	0,26
<b>Costo unitario total</b>	<b>US\$ / libra</b>	<b>3,17</b>	<b>3,49</b>
<b>Cash Cost descontado creditos por subproductos y cargos por TC/RC</b>	<b>US\$ / libra</b>	<b>2,08</b>	<b>2,46</b>

En el primer trimestre del año 2025, los costos totales alcanzaron los MUS\$ 71.532 para una venta de 22,5 millones de libras, determinando un costo unitario total de US\$ 3,17 por cada libra de cobre fino producida.

En el mismo periodo del año anterior, para una venta de 19,5 millones de libras, los gastos totales alcanzaron MUS\$ 68.119, determinando un costo unitario total de US\$ 3,49 por cada libra de cobre fino producida.

La comparación del Cash Cost a marzo de 2025 por US\$ 2,08 por libra respecto de marzo 2024, por US\$ 2,46 por libra, evidencia una disminución de un 15,4% en el indicador, que se explica por 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	Marzo 2025	Marzo 2024
Saldo anterior de caja	MUS\$	17.301	7.447
Flujo de efectivo de operaciones	MUS\$	(3.036)	1.850
Flujo de efectivo neto de inversiones	MUS\$	(32.634)	(20.912)
Flujo de efectivo neto de financiación	MUS\$	55.102	16.066
Efectos por variación de tasa de cambio	MUS\$	40	48
<b>Saldo de caja final</b>	<b>MUS\$</b>	<b>36.773</b>	<b>4.499</b>

El flujo de efectivo del primer trimestre del año 2025, indica que se tiene un saldo inicial de MUS\$ 17.301, que aumenta hasta MUS\$ 36.773. 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	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos totales	MUS\$	116.444	80.767
Ebitda del periodo	MUS\$	57.206	24.678
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	175.348	86.791

El Ebitda del primer trimestre del año 2025, alcanzó los MUS\$ 116.444, siendo superior respecto al obtenido en el mismo periodo del año anterior, que fue de MUS\$ 80.767. 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	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos Corrientes	MUS\$	187.387	150.942
Activos no Corrientes	MUS\$	741.719	696.423
<b>Total Activos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>929.106</b>	<b>847.365</b>
Pasivos Corrientes	MUS\$	164.294	150.034
Pasivos no Corrientes	MUS\$	146.482	87.063
<b>Total Pasivos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>310.776</b>	<b>237.097</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>MUS\$</b>	<b>618.330</b>	<b>610.268</b>

El balance general muestra un aumento de MUS\$ 81.741 en los activos totales a marzo 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 los aportes e inversiones incorporados en el Espino SPA.

Los pasivos corrientes presentaron un incremento de MUS\$ 14.260 a marzo 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\$ 59.419 a marzo 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 marzo de 2025, el patrimonio total se valoriza en MUS\$ 618.330 con una variación positiva de MUS\$ 8.062 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**

<b>Índice de liquidez corriente (veces)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Activos corrientes	MUS\$	187.387	150.942
Pasivos corrientes	MUS\$	164.294	150.034
Liquidez Corriente	Veces	1,1	1,0

<b>Índice o prueba ácida (veces)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Activos corrientes	MUS\$	187.387	150.942
(-) Existencias	MUS\$	(44.860)	(44.787)
Pasivos corrientes	MUS\$	164.294	150.034
Razón ácida	Veces	0,9	0,7

Estos índices se observan estables al 31 de marzo de 2025 en comparación al año 2024.

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

<b>Índice de endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Pasivos exigibles	MUS\$	310.776	237.097
Patrimonio	MUS\$	618.330	610.268
Razón de endeudamiento	Veces	0,5	0,4

<b>Índice de deuda corriente en relación a deuda total</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Pasivos corrientes	MUS\$	164.294	150.034
Pasivos exigibles	MUS\$	310.776	237.097
Deuda corriente en relación a deuda total %	%	52,9	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.

<b>Índice de deuda no corriente en relación deuda total</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Pasivos no corrientes	MUS\$	146.482	87.063
Pasivos exigibles	MUS\$	310.776	237.097
Deuda no corriente en relación a deuda total %	%	47,1	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.

<b>Índice de rotación de inventarios (veces)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Costo de ventas	MUS\$	(65.776)	(62.982)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	9.607	6.942
Rotación de inventarios de productos terminados	Veces	6,8	9,1

<b>Índice de permanencia de inventarios (días)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Costo de ventas	MUS\$	(65.776)	(62.982)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	9.607	6.942
Número de días del período	Días	90	90
Permanencia de inventario	Días	13,1	9,9

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.

<b>Índice de rentabilidad del patrimonio (%)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	84.474	27.873
Patrimonio promedio	MUS\$	552.653	485.373
Rentabilidad del patrimonio	%	15,3	5,7

El análisis comparativo del índice, indica que la rentabilidad del patrimonio promedio aumentó en un 168,4% 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.

<b>Índice de rentabilidad del activo (%)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Resultado operacional (últimos 12 meses)	MUS\$	125.551	39.013
Activos promedio	MUS\$	813.115	683.446
Rentabilidad del activo	%	15,4	5,7

\*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

<b>Índice de utilidad por acción (US\$ por acción)</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	84.474	27.873
Nº de acciones emitidas		124.668.381	124.668.381
<b>Nº Total de acciones con derecho a dividendo</b>		<b>124.668.381</b>	<b>124.668.381</b>
Utilidad por acción	US\$/acción	0,68	0,22

## 6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera

### 6.1 Origen de la Deuda

<b>Endeudamiento financiero</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2023</b>
Contratos de leasing	MUS\$	8.419	8.860
Contratos de arriendo NIIF 16	MUS\$	14.293	15.146
Creditos bancarios	MUS\$	89.170	30.326
Contratos Swap	MUS\$	23.820	8.307
<b>Total deuda bancaria y financiera</b>	<b>MUS\$</b>	<b>135.702</b>	<b>62.639</b>

### 6.2 Composición de la deuda y tasas de interés

<b>Endeudamiento financiero</b>	<b>Unidad</b>	<b>Marzo 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Deuda financiera corriente	MUS\$	52.124	44.675
Deuda financiera no corriente	MUS\$	83.578	17.964
<b>Deuda financiera total</b>	<b>MUS\$</b>	<b>135.702</b>	<b>62.639</b>
Tasa de interés anual deuda leasing	%	6,74	6,29
Intereses del período	MUS\$	988	5.744
Tasa SOFR	%	4,41	4,37
Tasa de interés creditos corrientes	%	5,46	5,46
Tasa de interés creditos financiamiento proyecto (no corrientes)	%	9,08	-
<b>Total Pasivos</b>		<b>310.776</b>	<b>237.097</b>
<b>Patrimonio</b>		<b>618.330</b>	<b>610.268</b>

Al 31 de marzo de 2025, la deuda financiera tuvo un alza de MUS\$ 73.063.

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 BCI Miami Branch
- 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.