

ANALISIS RAZONADO
A los Estados Financieros Consolidados al 30 de Junio de 2026.

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 2026 y 31 de diciembre de 2025, y a los Estados de Resultados terminados al 30 de junio de 2026 y 2025

- 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 2026 es de aproximadamente un 93% en concentrados de cobre y aproximadamente un 7% en cátodos de cobre, que se comparan con el 93% en concentrados y 7% en cátodos que se obtuvo en el año 2025.

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 2025, lo que representa alrededor del 23% 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 2026, alcanzó a 21,6 mil toneladas de cobre fino, equivalentes a 46,7 millones de libras, registrando un aumento respecto al primer semestre del año 2025, en que la producción obtenida fue de 46,4 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 2026 el precio del cobre LME ha tenido un desempeño con tendencia a un alza del 39%, respecto del precio LME del año anterior. Por su parte, el precio de venta esperado para Pucobre por enero-junio 2026, ha tenido también un aumento de un 37% respecto a enero-junio 2025. (*)

En el siguiente cuadro se presenta comparativamente la condición del precio del cobre LME de los años 2026 y 2025, y el precio de venta con el cual Pucobre vende su producción.

PROMEDIO ANUAL DEL PRECIO DEL COBRE	Junio 2026	Junio 2025	Variación (*)
	US\$ /lb	US\$ /lb	%
Promedio precio LME	5,93	4,28	39%
Precio Ventas Efectivo Pucobre M+1 y M+3	6,04	4,41	37%

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

Al cierre de los estados financieros al 30 de junio de 2026, el precio de venta efectivo Pucobre entrega una tendencia positiva de un 37% 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 2026.

En el primer semestre 2026, existieron liquidaciones por contratos de fijaciones de precio del cobre, por un total de 3.250 toneladas de cobre fino, con una banda de 4,00 – 6,36 US\$/lb

2.-Análisis de la producción

Durante el primer semestre del año 2026, la producción minera de la empresa se obtiene de la explotación de tres minas, más compras de minerales de terceros 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 2,56 millones de toneladas en el primer semestre del año 2026 que se comparan con 2,45 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior.

Producción de Minerales (en miles de toneladas)	Junio 2026	Junio 2025
	M Ton	M Ton
MINERALES SULFUROS PARA PLANTA SAN JOSE		
Extracción de minerales para Planta San José	2.346	2.256
MINERALES OXIDOS PARA PLANTA BIOCOPRE		
Extracción de minerales para Planta Biocobre	213	195
TOTAL PRODUCCION MINAS	2.559	2.451

Se realizaron compras de minerales a terceros por 468 y 357 M Ton al 30 de junio de 2026 y 2025.

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 2026			Junio 2025		
	M Ton	MM.Libras	M.Onzas	M Ton	MM.Libras	M.Onzas
Total Toneladas Procesadas	3.084			2.899		
Cobre Fino Obtenido		46,7			46,4	
Subproducto Oro			9,4			9,4
Subproducto Plata			60,9			54,5

La producción de cobre fino, principal producto de la Sociedad alcanzó durante el primer semestre de 2026 un volumen levemente superior al registrado en igual período del año anterior, con un incremento de 0,6%.

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

3.1.- Ingresos de operación

Ingresos de Operación	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Ingresos operacionales	MUS\$	318.828	232.046
Precio ventas efectivo pucobre M+1 y M+3	US\$/libra Cu	6,04	4,41
Libras de cobre vendidas	Millones Libras	45,3	45,5

Los ingresos operacionales en el primer semestre del año 2026 fueron de MUS\$ 318.828, un 37,4% mayor que los MUS\$ 232.046 obtenidos en el mismo periodo del año 2025. Este aumento de los ingresos se explica principalmente por un aumento en el precio del cobre, 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 2026, indica que hubo una leve disminución de 0,5%, alcanzando los 45,3 millones de libras, mientras que en el mismo periodo del año 2025 fue de 45,5 millones de libras vendidas. Respecto a los subproductos, en el año 2026, la venta de oro fue de 9,4 mil onzas de oro y de 60,9 mil onzas de plata, mientras que en el año 2025 fueron de 9,4 mil onzas de oro y 54,5 mil onzas de plata.

3.2 Distribución de los ingresos de operación por producto

3.2 Distribución de los ingresos de operación por producto

Producto	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Producto principal			
Cobre en concentrados	MUS\$	252.436	184.855
Cobre en Cátodos	MUS\$	23.733	17.038
Subtotal cobre producto principal	MUS\$	276.169	201.893
Subproductos			
Oro subproducto	MUS\$	43.805	27.858
Plata subproducto	MUS\$	5.592	1.736
Subtotal subproductos	MUS\$	49.397	29.594
Perdida por valorización de contratos de derivados (ver nota 3.3.)	MUS\$	(6.738)	559
Total Ingresos operacionales	MUS\$	318.828	232.046

La distribución de los ingresos con relación al producto principal cobre, y los subproductos oro y plata en el primer semestre del año 2026, es de 85% y 15% respectivamente, es decir MUS\$ 269.431 provenientes de cobre y MUS\$ 49.397 de oro y plata, los cuales se comparan en 87% y 13%, respectivamente para el año 2025, esto es MUS\$ 202.452 por cobre y MUS\$ 29.594 por oro y plata.

3.3.a) Valorización de contratos de derivados por fijaciones de Precio del Cobre y Oro.

3.3.a) Contratos de derivados Pucobre.

Durante el primer semestre del año 2026, la Sociedad mantiene liquidaciones asociadas a contratos de fijación de precios por un total de 3.250 toneladas de cobre fino, con una banda de precios mínima y máxima que fluctúa entre US\$ 4,00 y US\$ 6,36 por libra de cobre.

La valorización de estos contratos al 30 de junio del año 2026 y 2025 presenta la siguiente situación:

Valores con efecto en cuentas de Resultado (INGRESOS)	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Resultado Settlement en Ingresos por Cobre	MUS\$	(6.738)	850
Resultado Settlement en Ingresos por Oro	MUS\$	-	(291)
Resultados finales ingresos recibidos por contrato de derivados	MUS\$	(6.738)	559

Valores con efecto en Patrimonio	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$	-	(2.094)
Derivado de oro Subproducto pendiente por liquidar		(329)	(705)
Efecto Settlement		(17)	(152)
Subtotal deuda derivados de Pucobre	MUS\$	(346)	(2.951)
Efecto Settlement		17	152
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	89	756
Saldo Registro por derivado en Patrimonio Pucobre	MUS\$	(240)	(2.043)

3.3.b) Contratos de derivados de la Filial Espino Spa.

En el marco de las condiciones de financiamiento del proyecto minero el Espino en Illapel, convenidos con un sindicato de bancos nacionales e 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 tienen un efecto menor en los resultados del ejercicio y en su mayor parte han sido registrados en las reservas de patrimonio, neto de impuestos.

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

Valores con efecto en Patrimonio	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Derivado de moneda pendiente por liquidar UF	MUS\$	-	274
Derivado de moneda pendiente por liquidar USD	MUS\$	36	(168)
Derivado de tasa de interés pendiente por liquidar	MUS\$	(55)	(4.609)
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$	(87.751)	(20.420)
Derivado de oro Subproducto pendiente por liquidar	MUS\$	(14.506)	(6.286)
Subtotal deuda derivados de El Espino	MUS\$	(102.276)	(31.209)
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	27.615	8.426
Saldo Registro por derivado en Patrimonio El Espino	MUS\$	(74.661)	(22.783)

Valores con efecto en Resultado	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Derivado de moneda pendiente por liquidar UF	MUS\$	81	-

3.4 Costos operacionales

COSTOS OPERACIONALES

Costos de Producción	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Costo directo de ventas	MUS\$	131.031	111.541
Depreciaciones	MUS\$	26.314	24.072
Depreciaciones IFRS 16	MUS\$	1.817	1.270
Gastos de administración y ventas	MUS\$	15.992	11.531
Costos totales	MUS\$	175.154	148.414

COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCIÓN

Costos Unitarios de Producción	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Costo unitario directo de ventas	US\$ / libra	2,89	2,45
Costo unitario de las depreciaciones	US\$ / libra	0,58	0,53
Costo unitario de las depreciaciones IFRS 16	US\$ / libra	0,04	0,03
Gasto administración y ventas	US\$ / libra	0,35	0,25
Costo unitario total	US\$ / libra	3,86	3,26
 Cash Cost descontado créditos por subproductos y cargos por TC/RC	 US\$ / libra	 2,19	 2,18

En el primer semestre del año 2026, los costos totales alcanzaron los MUS\$ 175.154 para una venta de 45,3 millones de libras, determinando un costo unitario total de US\$ 3,86 por cada libra de cobre fino producida.

En el mismo periodo del año anterior, para una venta de 45,5 millones de libras, los gastos totales alcanzaron MUS\$ 148.414, determinando un costo unitario total de US\$ 3,26 por cada libra de cobre fino producida.

La comparación del Cash Cost a junio de 2026, de US\$ 2,19 por libra, respecto de junio de 2025, de US\$ 2,18 por libra, evidencia una leve variación en el indicador. Si bien el costo unitario registró un aumento, este efecto fue prácticamente compensado por el mayor crédito generado por el incremento en el precio del subproducto oro, manteniéndose el Cash Cost en niveles similares a los del mismo período del 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 2026	Junio 2025
Saldo anterior de caja	MUS\$	92.256	17.301
Flujo de efectivo de operaciones	MUS\$	114.538	56.001
Dividendos distribuidos	MUS\$	(97.038)	(33.039)
Flujo de efectivo neto de inversiones	MUS\$	(82.498)	(116.348)
Flujo de efectivo neto de financiación	MUS\$	55.270	122.567
Efectos por variación de tasa de cambio	MUS\$	134	84
Saldo de caja final	MUS\$	82.662	46.566

El flujo de efectivo del primer semestre del año 2026, indica que se tiene un saldo inicial de MUS\$ 92.256, que disminuye hasta MUS\$ 82.662. Este escenario se explica por el incremento de los ingresos operacionales respecto del mismo período del año anterior, como consecuencia del aumento en los precios del cobre y del subproducto oro. Adicionalmente, durante el período la Sociedad ha obtenido nuevos desembolsos destinados al financiamiento de El Espino SpA y obligaciones asociadas al mayor pago de dividendos por utilidades obtenidas el año anterior.

4.2 EBITDA

EBITDA	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Ingresos totales	MUS\$	318.828	232.046
Ebitda del periodo	MUS\$	171.805	108.974
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	305.146	186.311

El EBITDA del primer semestre del año 2026, alcanzó los MUS\$ 171.805, superando el obtenido en el mismo periodo del año anterior, que fue de MUS\$ 108.974. Este incremento se explica principalmente por mayores ingresos derivados del aumento en el precio del cobre, en comparación con el primer semestre del año 2025.

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

5.1.- Balance General Resumido

Balance General	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Activos Corrientes	MUS\$	247.234	271.753
Activos no Corrientes	MUS\$	1.014.622	942.909
Total Activos	MUS\$	1.261.856	1.214.662
Pasivos Corrientes	MUS\$	138.785	186.131
Pasivos no Corrientes	MUS\$	497.059	409.033
Total Pasivos	MUS\$	635.844	595.164
Patrimonio Total	MUS\$	626.012	619.498

El balance general muestra un aumento de MUS\$ 47.194 en los activos totales a junio de 2026, en comparación con los registrados a diciembre de 2025. El rubro con mayor incremento corresponde a Propiedad, Planta y Equipo, explicado principalmente por las inversiones en activos fijos, incorporadas en la filial El Espino SpA.

Los pasivos corrientes registraron una disminución de MUS\$ 47.346 a junio del año 2026, variación que se explica principalmente por la disminución en el rubro de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Por su parte, los pasivos no corrientes presentaron un incremento de MUS\$ 88.026 a junio del año 2026, debido principalmente a nuevos desembolsos recibidos, producto del crédito contratado con BCI Miami Branch para el financiamiento del proyecto minero El Espino Spa.

Al cierre de junio de 2026, el patrimonio total asciende a MUS\$ 626.012, reflejando una variación positiva de MUS\$ 6.514, originada por la incorporación de las utilidades del ejercicio, netas de los dividendos distribuidos en el ejercicio.

5.2.- Indicador de liquidez corriente y razón ácida

Índice de liquidez corriente (veces)	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Activos corrientes	MUS\$	247.234	271.753
Pasivos corrientes	MUS\$	138.785	186.131
Liquidez Corriente	Veces	1,8	1,5

Índice o prueba ácida (veces)	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Activos corrientes	MUS\$	247.234	271.753
(-) Existencias	MUS\$	(74.973)	(66.704)
Pasivos corrientes	MUS\$	138.785	186.131
Razón ácida	Veces	1,2	1,1

Estos índices se observan estables al 30 de junio de 2026 en comparación a diciembre 2025.

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

Índice de endeudamiento	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Pasivos exigibles	MUS\$	635.844	595.164
Patrimonio	MUS\$	626.012	619.498
Razón de endeudamiento	Veces	1,0	1,0

Índice de deuda corriente en relación a deuda total	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Pasivos corrientes	MUS\$	138.785	186.131
Pasivos exigibles	MUS\$	635.844	595.164
Deuda corriente en relación a deuda total %	%	21,8	31,3

Este índice presenta un decrecimiento en comparación al año 2025. El indicador presenta una baja por la disminución de los pasivos exigibles en relación al año anterior.

Índice de deuda no corriente en relación deuda total	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Pasivos no corrientes	MUS\$	497.059	409.033
Pasivos exigibles	MUS\$	635.844	595.164
Deuda no corriente en relación a deuda total %	%	78,2	68,7

La deuda no corriente registró un aumento respecto del año anterior, explicado principalmente por el crédito contratado por El Espino SpA con el sindicato de bancos internacionales.

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

Índice de rotación de inventarios (veces)	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Costo de ventas	MUS\$	(159.162)	(136.883)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	7.351	9.030
Rotación de inventarios de productos terminados	Veces	21,7	15,2

Índice de permanencia de inventarios (días)	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Costo de ventas	MUS\$	(159.162)	(136.883)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	7.351	9.030
Número de días del período	Días	180	180
Permanencia de inventario	Días	8,3	11,9

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.

Índice de rentabilidad del patrimonio (%)	Unidad	Junio 2026	Junio 2025
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	172.449	91.494
Patrimonio promedio	MUS\$	620.623	588.182
Rentabilidad del patrimonio	%	27,8	15,6

La rentabilidad promedio del patrimonio registró un aumento de 78% en el año 2026, explicado principalmente por la mayor utilidad obtenida en comparación con el ejercicio 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 2026	Junio 2025
Resultado operacional (últimos 12 meses)	MUS\$	248.759	135.588
Activos promedio	MUS\$	1.134.764	895.397
Rentabilidad del activo	%	21,9	15,1

*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 2026	Junio 2025
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	172.449	91.494
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	1,38	0,73

6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera

6.1 Origen de la Deuda

Endeudamiento financiero	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Contratos de leasing	MUS\$	33.349	29.500
Contratos de arriendo NIIF 16	MUS\$	9.842	11.659
Creditos bancarios	MUS\$	298.000	223.000
Contratos Swap	MUS\$	102.658	98.063
Total deuda bancaria y financiera	MUS\$	443.849	362.222

6.2 Composición de la deuda y tasas de interés

Endeudamiento financiero	Unidad	Junio 2026	Diciembre 2025
Deuda financiera corriente	MUS\$	15.750	20.497
Deuda financiera no corriente	MUS\$	428.099	341.725
Deuda financiera total	MUS\$	443.849	362.222
Tasa de interés anual deuda leasing	%	5,77	5,92
Intereses del período	MUS\$	(2.228)	(4.259)
Tasa SOFR	%	3,62	3,87
Tasa de interés creditos financiamiento proyecto (no corrientes)	%	8,90	9,85
Total Pasivos		635.844	595.164
Patrimonio		626.012	619.498

Al 30 de junio de 2026, la deuda financiera total tuvo un aumento de MUS\$ 81.627, esta variación al alza se debe a que la Sociedad asumió nuevos desembolsos (Financiamiento Espino Spa) y créditos leasing.

Pucobre dispone de líneas de créditos aprobadas en 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 y operaciones vigentes son:

Bancos internacionales, liderados por Banco Bci.

-Banco Itaú (Stand by)

-Banco Santander (Stand by)

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°33 de los estados financieros de Consolidados.