

ANALISIS RAZONADO
A los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre 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 diciembre de 2025 y 2024, y a los Estados de Resultados terminados al 31 de diciembre 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 año 2025 es de aproximadamente un 91% en concentrados de cobre y aproximadamente un 9% 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 5,3 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 año 2025, alcanzó a 41,6 mil toneladas de cobre fino, equivalentes a 91,8 millones de libras, registrando un aumento respecto del año 2024, en que la producción obtenida fue de 83,8 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 2025 el precio del cobre LME ha tenido un desempeño con tendencia a un alza del 9%, respecto del precio LME del año anterior. Por su parte, el precio de venta esperado para Pucobre por el periodo enero- diciembre 2025, ha tenido un también un aumento de un 16% respecto a enero- diciembre 2024. (*)

En el siguiente cuadro se presenta comparativamente la condición del precio del cobre LME de los años 2025 y 2024, y el precio de venta con el cual Pucobre vende su producción.

PROMEDIO ANUAL DEL PRECIO DEL COBRE	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Variación
	US\$ /lb	US\$/lb	%
Promedio precio LME	4,51	4,15	9%
Precio Ventas Efectivo Pucobre M+1 y M+3	4,83	4,18	16%

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

(*) Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, el precio de venta efectivo Pucobre entrega una tendencia positiva de un 16,0 % 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 2025.

Durante el año 2025, existieron liquidaciones por contratos de fijaciones de precio del cobre, por un total de 18.450 toneladas de cobre fino, con una banda de 4,16 – 4,61 US\$/lb y liquidaciones para 6.000 onzas de oro con una banda de precios de entre 2.800 y 3.150 dólares por onza.

2.-Análisis de la producción

Durante el 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 5,14 millones de toneladas en el año 2025 que se comparan con 4,90 millones de toneladas del año anterior.

Producción de Minerales (en miles de toneladas)	Diciembre 2025	Diciembre 2024
	M Ton	M Ton
MINERALES SULFUROS PARA PLANTA SAN JOSE		
Extracción de minerales para Planta San José	4.738	4.480
MINERALES OXIDOS PARA PLANTA BIOCOPRE		
Extracción de minerales para Planta Biocobre	401	421
TOTAL PRODUCCION MINAS	5.139	4.901

Se realizaron compras de minerales a terceros por 767 y 564 M Ton al 31 de diciembre de 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	Diciembre 2025			Diciembre 2024		
	M Ton	MM.Libras	M.Onzas	M Ton	MM.Libras	M.Onzas
Total Toneladas Procesadas	6.001			5.649		
Cobre Fino Obtenido		91,8			83,8	
Subproducto Oro			19,1			18,4
Subproducto Plata			122,5			123,7

La producción de cobre fino, que es el producto principal de la sociedad, en el año 2025, resultó superior en un 9,5% debido a las mejores leyes y producción 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 2025	Diciembre 2024
Ingresos operacionales	MUS\$	508.709	375.953
Precio ventas efectivo pucobre M+1 y M+3	US\$/libra Cu	4,83	4,18
Libras de cobre vendidas	Millones Libras	92,8	82,4

Los ingresos operacionales en el año 2025 fueron de MUS\$ 508.709, un 35,3% mayor que los MUS\$ 375.953 obtenidos en el 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 año 2025, indica que hubo un aumento del 12,7%, alcanzando los 92,8 millones de libras, mientras que en el año 2024 fue de 82,4 millones de libras vendidas. Respecto a los subproductos, en el año 2025, la venta de oro fue de 19,1 mil onzas de oro y de 122,5 mil onzas de plata, mientras que en el año 2024 fueron de 18,4 mil onzas de oro y 123,7 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Producto principal			
Cobre en concentrados	MUS\$	399.895	295.793
Cobre en Cátodos	MUS\$	46.042	31.586
Subtotal cobre producto principal	MUS\$	445.937	327.379
Subproductos			
Oro subproducto	MUS\$	62.828	44.898
Plata subproducto	MUS\$	4.294	3.676
Subtotal subproductos	MUS\$	67.122	48.574
Perdida por valorización de contratos de derivados (ver nota 3.3.)	MUS\$	(4.350)	-
Total Ingresos operacionales	MUS\$	508.709	375.953

La distribución de los ingresos con relación al producto principal cobre, y los subproductos oro y plata en el año 2025, es de 87% y 13% respectivamente, es decir MUS\$ 441.587 provenientes de cobre y MUS\$ 67.122 de oro y plata, los cuales se comparan en 87% y 13%, respectivamente para el año 2024, esto es MUS\$ 327.379 por cobre y MUS\$ 48.574 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 año 2025, la Sociedad mantiene liquidaciones asociadas a contratos de fijación de precios por un total de 18.450 toneladas de cobre fino, con una banda de precios mínima y máxima que fluctúa entre US\$ 4,16 y US\$ 4,61 por libra de cobre. Asimismo, existen liquidaciones correspondientes a contratos de derivados por el subproducto oro, que cubren un volumen de 6.000 onzas, con un precio de venta fijado dentro de una banda min-max que oscila entre US\$ 2.800 y US\$ 3.150 por onza.

Para el año 2026, la Sociedad mantiene contratos de fijación de precios vigentes por 2.250 toneladas de cobre fino, con una banda de precios comprendida entre US\$ 4,00 y US\$ 4,47 por libra de cobre.

La valorización de estos contratos al 31 de diciembre del año 2025 y 2024 presenta la siguiente situación:

Valores con efecto en cuentas de Resultado (INGRESOS)	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Resultado Settlement en Ingresos por Cobre	MUS\$	(1.994)	668
Resultado Settlement en Menores Ingresos por Oro	MUS\$	(2.356)	-
Resultados finales ingresos recibidos por contrato de derivados	MUS\$	(4.350)	668

Valores con efecto en Patrimonio	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$	(5.832)	2.710
Subtotal deuda derivados de Pucobre	MUS\$	(5.832)	2.710
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	1.575	(732)
Saldo Registro por derivado en Patrimonio Pucobre	MUS\$	(4.257)	1.978

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 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Derivado de moneda pendiente por liquidar UF	MUS\$	13	(5.437)
Derivado de moneda pendiente por liquidar USD	MUS\$	748	(2.623)
Derivado de tasa de interés pendiente por liquidar	MUS\$	(4.969)	-
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$	(67.488)	-
Derivado de oro Subproducto pendiente por liquidar	MUS\$	(18.320)	-
Subtotal deuda derivados de El Espino	MUS\$	(90.016)	(8.060)
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	24.304	2.176
Saldo Registro por derivado en Patrimonio El Espino	MUS\$	(65.712)	(5.884)

3.4 Costos operacionales

COSTOS OPERACIONALES

Costos de Producción	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Costo directo de ventas	MUS\$	239.938	210.509
Depreciaciones	MUS\$	50.948	46.767
Depreciaciones IFRS 16	MUS\$	2.650	2.766
Gastos de administración y ventas	MUS\$	26.456	22.624
Costos totales	MUS\$	319.992	282.666

COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCIÓN

Costos Unitarios de Producción	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Costo unitario directo de ventas	US\$ / libra	2,58	2,55
Costo unitario de las depreciaciones	US\$ / libra	0,55	0,57
Costo unitario de las depreciaciones IFRS 16	US\$ / libra	0,03	0,03
Gasto administración y ventas	US\$ / libra	0,28	0,27
Costo unitario total	US\$ / libra	3,44	3,42
 Cash Cost descontado créditos por subproductos y cargos por TC/RC	 US\$ / libra	 2,26	 2,45

En el año 2025, los costos totales alcanzaron los MUS\$ 319.992 para una venta de 92,8 millones de libras, determinando un costo unitario total de US\$ 3,44 por cada libra de cobre fino producida.

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

La comparación del Cash Cost a diciembre de 2025 por US\$ 2,26 por libra respecto de diciembre 2024, por US\$ 2,45 por libra, evidencia una disminución de un 7,8% 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Saldo anterior de caja	MUS\$	17.301	7.447
Flujo de efectivo de operaciones	MUS\$	157.005	97.358
Dividendos distribuidos	MUS\$	(33.042)	(9.076)
Flujo de efectivo neto de inversiones	MUS\$	(216.437)	(142.665)
Flujo de efectivo neto de financiación	MUS\$	167.293	64.192
Efectos por variación de tasa de cambio	MUS\$	136	45
Saldo de caja final	MUS\$	92.256	17.301

El flujo de efectivo del año 2025, indica que se tiene un saldo inicial de MUS\$ 17.301, que aumenta hasta MUS\$ 92.256. Este escenario se debe a que la sociedad tuvo mejores ingresos operacionales 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Ingresos totales	MUS\$	508.709	375.953
Ebitda del periodo	MUS\$	242.315	142.820

El EBITDA del año 2025 alcanzó los MUS\$ 242.315, superando el obtenido en el año anterior, que ascendió a MUS\$ 142.820. Este incremento se explica principalmente por mayores ingresos, derivados del aumento en el precio del cobre y de un mayor volumen de ventas físicas, en comparación con el año 2024.

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

5.1.- Balance General Resumido

Balance General	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Activos Corrientes	MUS\$	271.753	150.942
Activos no Corrientes	MUS\$	942.909	696.423
Total Activos	MUS\$	1.214.662	847.365
Pasivos Corrientes	MUS\$	186.131	150.034
Pasivos no Corrientes	MUS\$	409.033	87.063
Total Pasivos	MUS\$	595.164	237.097
Patrimonio Total	MUS\$	619.498	610.268

El balance general muestra un aumento de MUS\$ 367.297 en los activos totales al año 2025, en comparación con los registrados a diciembre de 2024. El rubro con mayor incremento corresponde a Propiedad, Planta y Equipo, explicado principalmente por las inversiones incorporadas en la filial El Espino Spa.

Los pasivos corrientes registraron un aumento de MUS\$ 36.097 durante el año 2025, variación que se explica principalmente por el incremento en el rubro de cuentas por pagar.

Por su parte, los pasivos no corrientes presentaron un incremento de MUS\$ 321.970 al cierre del año 2025, debido principalmente al crédito contratado con BCI Miami Branch para el financiamiento del proyecto minero El Espino Spa.

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio total asciende a MUS\$ 619.498, reflejando una variación positiva de MUS\$ 9.230, originada por la incorporación de las utilidades del ejercicio, netas de los dividendos mínimos provisionados conforme al marco legal vigente y de la participación no controladora correspondiente a los aportes en El Espino Spa.

5.2.- Indicador de liquidez corriente y razón ácida

Índice de liquidez corriente (veces)	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Activos corrientes	MUS\$	271.753	150.942
Pasivos corrientes	MUS\$	186.131	150.034
Liquidez Corriente	Veces	1,5	1,0

Índice o prueba ácida (veces)	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Activos corrientes	MUS\$	271.753	150.942
(-) Existencias	MUS\$	(66.704)	(44.787)
Pasivos corrientes	MUS\$	186.131	150.034
Razón ácida	Veces	1,1	0,7

Estos índices presentan una tendencia mejorada al 31 de diciembre 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Pasivos exigibles	MUS\$	595.164	237.097
Patrimonio	MUS\$	619.498	610.268
Razón de endeudamiento	Veces	1,0	0,4

Índice de deuda corriente en relación a deuda total	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Pasivos corrientes	MUS\$	186.131	150.034
Pasivos exigibles	MUS\$	595.164	237.097
Deuda corriente en relación a deuda total %	%	31,3	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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Pasivos no corrientes	MUS\$	409.033	87.063
Pasivos exigibles	MUS\$	595.164	237.097
Deuda no corriente en relación a deuda total %	%	68,7	36,7

La deuda no corriente registró un aumento significativo 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Costo de ventas	MUS\$	(293.536)	(260.042)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	8.191	10.408
Rotación de inventarios de productos terminados	Veces	35,8	25,0

Índice de permanencia de inventarios (días)	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Costo de ventas	MUS\$	(293.536)	(260.042)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	8.191	10.408
Número de días del período	Días	360	360
Permanencia de inventario	Días	10,0	14,4

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 2025	Diciembre 2024
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	129.384	63.923
Patrimonio promedio	MUS\$	614.883	540.923
Rentabilidad del patrimonio	%	21,0	11,8

La rentabilidad promedio del patrimonio registró un aumento de 78% en el año 2025, 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	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Resultado operacional (últimos 12 meses)	MUS\$	188.717	93.287
Activos promedio	MUS\$	1.031.014	743.248
Rentabilidad del activo	%	18,3	12,6

*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 2025	Diciembre 2024
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	129.384	63.923
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	1,04	0,51

6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera

6.1 Origen de la Deuda

Endeudamiento financiero	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Contratos de leasing	MUS\$	29.500	8.860
Contratos de arriendo NIIF 16	MUS\$	11.659	15.146
Creditos bancarios	MUS\$	223.000	30.326
Contratos Swap	MUS\$	98.063	8.307
Total deuda bancaria y financiera	MUS\$	362.222	62.639

6.2 Composición de la deuda y tasas de interés

Endeudamiento financiero	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Deuda financiera corriente	MUS\$	20.497	44.675
Deuda financiera no corriente	MUS\$	341.725	17.964
Deuda financiera total	MUS\$	362.222	62.639
Tasa de interés anual deuda leasing	%	5,92	6,74
Intereses del período	MUS\$	(4.259)	(5.744)
Tasa SOFR	%	3,87	4,37
Tasa de interés creditos corrientes	%	-	5,46
Tasa de interés creditos financiamiento proyecto (no corrientes)	%	9,08	-
Total Pasivos		595.164	237.097
Patrimonio		619.498	610.268

6.3 Covenants

Covenants	Unidad	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Deuda financiera corriente	MUS\$	-	-
Deuda financiera no corriente	MUS\$	223.000	-
Total Deuda Financiera	MUS\$	223.000	-
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	242.315	-
Ratio Deuda Financiera	Veces	0,92	-
Covenant requerido	Veces	3,50	-

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera tuvo un aumento de MUS\$ 299.583, esta variación al alza se debe a que la Sociedad tomo nuevos créditos comerciales (Financiamiento Espino Spa) 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 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.