

ANALISIS RAZONADO
A los Estados Financieros Consolidados al 31 de Marzo de 2026.

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 2026 y 31 de diciembre de 2025, y a los Estados de Resultados terminados al 31 de marzo 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 trimestre del año 2026 es de aproximadamente un 92% en concentrados de cobre y aproximadamente un 8% en cátodos de cobre, que se comparan con el 94% en concentrados y 6% 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 trimestre del año 2026, alcanzó a 10,4 mil toneladas de cobre fino, equivalentes a 23,0 millones de libras, registrando una leve disminución respecto al primer trimestre del año 2025, en que

la producción obtenida fue de 23,6 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 2026 el precio del cobre LME ha tenido un desempeño con tendencia a un alza del 38%, respecto del precio LME del año anterior. Por su parte, el precio de venta esperado para Pucobre por enero-marzo 2026, ha tenido un también un aumento de un 26% respecto a enero- marzo 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	Marzo 2026	Marzo 2025	Variación
	US\$ /lb	US\$/lb	%
Promedio precio LME	5,83	4,24	38%
Precio Ventas Efectivo Pucobre M+1 y M+3 (*)	5,54	4,39	26%

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

(*) Al cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2026, el precio de venta efectivo Pucobre entrega una tendencia positiva de un 26,0 % 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 2026.

En el primer trimestre 2026, existieron liquidaciones por contratos de fijaciones de precio del cobre, por un total de 2.650 toneladas de cobre fino, con una banda de 4,00 – 6,36 US\$/lb

2.-Análisis de la producción

Durante el primer trimestre del año 2026, 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 1,28 millones de toneladas en el primer trimestre del año 2026 que se comparan con 1,18 millones de toneladas del mismo periodo del año anterior.

Producción de Minerales (en miles de toneladas)	Marzo 2026	Marzo 2025
	M Ton	M Ton
MINERALES SULFUROS PARA PLANTA SAN JOSE		
Extracción de minerales para Planta San José	1.191	1.074
MINERALES OXIDOS PARA PLANTA BIOCOPRE		
Extracción de minerales para Planta Biocobre	89	108
TOTAL PRODUCCION MINAS	1.280	1.182

Se realizaron compras de minerales a terceros por 237 y 181 M Ton al 31 de marzo 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	Marzo 2026			Marzo 2025		
	M Ton	MM.Libras	M.Onzas	M Ton	MM.Libras	M.Onzas
Total Toneladas Procesadas	1.475			1.467		
Cobre Fino Obtenido		23,0			23,6	
Subproducto Oro			4,8			4,6
Subproducto Plata			31,7			27,1

La producción de cobre fino, que es el producto principal de la sociedad, en el primer trimestre del año 2026, resultó levemente inferior en un 2,5%, 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	Marzo 2026	Marzo 2025
Ingresos operacionales	MUS\$	151.568	116.444
Precio ventas efectivo pucobre M+1 y M+3	US\$/libra Cu	5,54	4,39
Libras de cobre vendidas	Millones Libras	23,3	22,5

Los ingresos operacionales en el primer trimestre del año 2026 fueron de MUS\$ 151.568, un 30,1% mayor que los MUS\$ 116.444 obtenidos en el mismo periodo del año 2025. 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 2026, indica que hubo un aumento del 3,6%, alcanzando los 23,3 millones de libras, mientras que en el mismo periodo del año 2025 fue de 22,5 millones de libras vendidas. Respecto a los subproductos, en el año 2026, la venta de oro fue de 4,8 mil onzas de oro y de 31,7 mil onzas de plata, mientras que en el año 2025 fueron de 4,6 mil onzas de oro y 27,1 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	Marzo 2026	Marzo 2025
Producto principal			
Cobre en concentrados	MUS\$	120.261	95.057
Cobre en Cátodos	MUS\$	12.547	7.205
Subtotal cobre producto principal	MUS\$	132.808	102.262
Subproductos			
Oro subproducto	MUS\$	22.679	12.714
Plata subproducto	MUS\$	2.801	828
Subtotal subproductos	MUS\$	25.480	13.542
Perdida por valorización de contratos de derivados (ver nota 3.3.)	MUS\$	(6.720)	640
Total Ingresos operacionales	MUS\$	151.568	116.444

La distribución de los ingresos con relación al producto principal cobre, y los subproductos oro y plata en el primer trimestre del año 2026, es de 83% y 17% respectivamente, es decir MUS\$ 126.088 provenientes de cobre y MUS\$ 25.480 de oro y plata, los cuales se comparan en 88% y 12%, respectivamente para el año 2025, esto es MUS\$ 102.902 por cobre y MUS\$ 13.542 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 trimestre del año 2026, la Sociedad mantiene liquidaciones asociadas a contratos de fijación de precios por un total de 2.650 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 31 de marzo del año 2026 y 2025 presenta la siguiente situación:

Valores con efecto en cuentas de Resultado (INGRESOS)	Unidad	Marzo 2026	Marzo 2025
Resultado Derivado de moneda pendiente por liquidar UF		98	-
Resultado Settlement en Ingresos por Cobre	MUS\$	(6.720)	640
Resultados finales ingresos recibidos por contrato de derivados	MUS\$	(6.622)	640

Valores con efecto en Patrimonio	Unidad	Marzo 2026	Marzo 2025
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$		-
Oro Subproducto con registro en reservas		244	593
Subtotal deuda derivados de Pucobre	MUS\$	244	593
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	(66)	(160)
Saldo Registro por derivado en Patrimonio Pucobre	MUS\$	178	433

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 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	Marzo 2026	Marzo 2025
Derivado de moneda pendiente por liquidar USD	MUS\$	1	-
Derivado de tasa de interés pendiente por liquidar	MUS\$	(2.418)	-
Derivado de cobre pendiente por liquidar	MUS\$	(74.179)	-
Derivado de oro Subproducto pendiente por liquidar	MUS\$	(20.224)	-
Subtotal deuda derivados de El Espino	MUS\$	(96.820)	-
Menos provisión 27% de impuestos	MUS\$	26.141	-
Saldo Registro por derivado en Patrimonio El Espino	MUS\$	(70.679)	-

3.4 Costos operacionales

COSTOS OPERACIONALES

Costos de Producción	Unidad	Marzo 2026	Marzo 2025
Costo directo de ventas	MUS\$	65.058	53.482
Depreciaciones	MUS\$	12.856	11.688
Depreciaciones IFRS 16	MUS\$	816	606
Gastos de administración y ventas	MUS\$	7.423	5.756
Costos totales	MUS\$	86.153	71.532

COSTOS UNITARIOS DE PRODUCCIÓN

Costos Unitarios de Producción	Unidad	Marzo 2026	Marzo 2025
Costo unitario directo de ventas	US\$ / libra	2,79	2,37
Costo unitario de las depreciaciones	US\$ / libra	0,55	0,52
Costo unitario de las depreciaciones IFRS 16	US\$ / libra	0,03	0,03
Gasto administración y ventas	US\$ / libra	0,32	0,25
Costo unitario total	US\$ / libra	3,69	3,17
Cash Cost descontado creditos por subproductos y cargos por TC/RC	US\$ / libra	2,02	2,08

En el primer trimestre del año 2026, los costos totales alcanzaron los MUS\$ 86.153 para una venta de 23,3 millones de libras, determinando un costo unitario total de US\$ 3,69 por cada libra de cobre fino producida.

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

La comparación del Cash Cost a marzo de 2026 por US\$ 2,02 por libra respecto de marzo 2025, por US\$ 2,08 por libra, evidencia una disminución de un 2,9% en el indicador, que se explica por el incremento en los ingresos por los subproductos oro y plata.

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 2026	Marzo 2025
Saldo anterior de caja	MUS\$	92.256	17.301
Flujo de efectivo de operaciones	MUS\$	72.710	18.790
Flujo de efectivo neto de inversiones	MUS\$	(58.589)	(54.460)
Flujo de efectivo neto de financiación	MUS\$	30.156	55.102
Efectos por variación de tasa de cambio	MUS\$	117	40
Saldo de caja final	MUS\$	136.650	36.773

El flujo de efectivo del primer trimestre del año 2026, indica que se tiene un saldo inicial de MUS\$ 92.256, que aumenta hasta MUS\$ 136.650. 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	Marzo 2026	Marzo 2025
Ingresos totales	MUS\$	151.568	116.444
Ebitda del periodo	MUS\$	79.087	57.206
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	264.196	175.348

El EBITDA del primer trimestre del año 2026, alcanzó los MUS\$ 79.087, superando el obtenido en el mismo periodo del año anterior, que fue de MUS\$ 57.206. 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 primer trimestre del año 2025.

El cálculo del EBITDA se encuentra ajustado con una adición de MUS\$ 999 por los efectos de la depreciación y costo financiero originado por los contratos de arrendamientos IFRS 16.

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

5.1.- Balance General Resumido

Balance General	Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025
Activos Corrientes	MUS\$	305.101	271.753
Activos no Corrientes	MUS\$	990.836	942.909
Total Activos	MUS\$	1.295.937	1.214.662
Pasivos Corrientes	MUS\$	191.299	186.131
Pasivos no Corrientes	MUS\$	454.146	409.033
Total Pasivos	MUS\$	645.445	595.164
Patrimonio Total	MUS\$	650.492	619.498

El balance general muestra un aumento de MUS\$ 81.275 en los activos totales a marzo de 2026, en comparación con los registrados a diciembre de 2025. Los rubros con mayores incrementos corresponden a Efectivo y equivalentes al efectivo, debido a mayores ventas generadas por el alza en el precio del cobre, y 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\$ 5.168 a marzo del año 2026, 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\$ 45.113 a marzo del año 2026, debido principalmente al crédito contratado con BCI Miami Branch para el financiamiento del proyecto minero El Espino Spa.

Al cierre de marzo de 2026, el patrimonio total asciende a MUS\$ 650.492, reflejando una variación positiva de MUS\$ 30.994, 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	Marzo 2026	Diciembre 2025
Activos corrientes	MUS\$	305.101	271.753
Pasivos corrientes	MUS\$	191.299	186.131
Liquidez Corriente	Veces	1,6	1,5

Índice o prueba ácida (veces)	Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025
Activos corrientes	MUS\$	305.101	271.753
(-) Existencias	MUS\$	(69.564)	(66.704)
Pasivos corrientes	MUS\$	191.299	186.131
Razón ácida	Veces	1,2	1,1

Estos índices presentan una tendencia mejorada al 31 de marzo de 2026 en comparación al año 2025.

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

Índice de endeudamiento	Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025
Pasivos exigibles	MUS\$	645.445	595.164
Patrimonio	MUS\$	650.492	619.498
Razón de endeudamiento	Veces	1,0	1,0

Índice de deuda corriente en relación a deuda total	Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025
Pasivos corrientes	MUS\$	191.299	186.131
Pasivos exigibles	MUS\$	645.445	595.164
Deuda corriente en relación a deuda total %	%	29,6	31,3

Este índice presenta un decrecimiento en comparación al año 2025. 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	Marzo 2026	Diciembre 2025
Pasivos no corrientes	MUS\$	454.146	409.033
Pasivos exigibles	MUS\$	645.445	595.164
Deuda no corriente en relación a deuda total %	%	70,4	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	Marzo 2026	Marzo 2025
Costo de ventas	MUS\$	(78.730)	(65.776)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	7.073	9.607
Rotación de inventarios de productos terminados	Veces	11,1	6,8

Índice de permanencia de inventarios (días)	Unidad	Marzo 2026	Marzo 2025
Costo de ventas	MUS\$	(78.730)	(65.776)
Inventario promedio de productos terminados	MUS\$	7.073	9.607
Número de días del período	Días	90	90
Permanencia de inventario	Días	8,1	13,1

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	Marzo 2026	Marzo 2025
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	144.456	84.474
Patrimonio promedio	MUS\$	634.411	552.653
Rentabilidad del patrimonio	%	22,8	15,3

La rentabilidad promedio del patrimonio registró un aumento de 49% 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	Marzo 2026	Marzo 2025
Resultado operacional (últimos 12 meses)	MUS\$	209.220	125.551
Activos promedio	MUS\$	1.112.522	813.115
Rentabilidad del activo	%	18,8	15,4

*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	Marzo 2026	Marzo 2025
Utilidad (últimos 12 meses)	MUS\$	144.456	84.474
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	1,16	0,68

6.- Análisis de la deuda bancaria y financiera

6.1 Origen de la Deuda

Endeudamiento financiero	Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025
Contratos de leasing	MUS\$	31.466	29.500
Contratos de arriendo NIIF 16	MUS\$	10.757	11.659
Creditos bancarios	MUS\$	262.000	223.000
Contratos Swap	MUS\$	98.797	98.063
Total deuda bancaria y financiera	MUS\$	403.020	362.222

6.2 Composición de la deuda y tasas de interés

Endeudamiento financiero	Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025
Deuda financiera corriente	MUS\$	16.211	20.497
Deuda financiera no corriente	MUS\$	386.809	341.725
Deuda financiera total	MUS\$	403.020	362.222
Tasa de interés anual deuda leasing	%	5,79	5,92
Intereses del período	MUS\$	(1.036)	(4.259)
Tasa SOFR	%	3,68	3,87
Tasa de interés creditos corrientes	%	-	-
Tasa de interés creditos financiamiento proyecto (no corrientes)	%	9,08	9,08
Total Pasivos		645.445	595.164
Patrimonio		650.492	619.498

6.3 Covenants

Covenants	Unidad	Marzo 2026	Diciembre 2025
Deuda financiera corriente	MUS\$	-	-
Deuda financiera no corriente	MUS\$	262.000	223.000
Total Deuda Financiera	MUS\$	262.000	223.000
Ebitda correspondientes a 12 meses	MUS\$	264.196	242.315
Ratio Deuda Financiera	Veces	0,99	0,92
Covenant requerido	Veces	3,50	3,50

Al 31 de marzo de 2026, la deuda financiera tuvo un aumento de MUS\$ 21.881 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 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.