

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Aug-26	A	Estables
Aug-25	A	Estables
Acciones - Única		
Aug-26	1ª Clase Nivel 3	
Aug-25	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LA CLASIFICACIÓN DE SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

31 AUGUST 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la solvencia de Sociedad Punta del Cobre S.A. (Pucobre) y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A" asignada a la solvencia de Sociedad Punta de Cobre refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

El "Adecuado" perfil de negocios de Pucobre se sustenta en su condición de productor de concentrado de cobre eficiente dentro de la mediana minería y en su buena posición competitiva en costos y niveles de producción. Esto, dentro de una industria donde sus resultados varían directamente con el precio del cobre, el cual está ligado fuertemente al ciclo económico mundial y a la demanda de países asiáticos, como China. La "Satisfactoria" posición financiera responde a la inherente volatilidad en sus márgenes y los buenos resultados, satisfactorios indicadores crediticios, junto con un exigente nivel de inversiones ligada a El Espino SpA donde, al tener una estructura de *project finance*, se enmarca su financiamiento como deuda sin recurso para Pucobre, mitigando los riesgos asociados al proyecto. Asimismo, considera una "Sólida" posición de liquidez. Por su parte, la clasificación de las acciones en "Primera Clase Nivel 3" responde a la combinación de su solvencia "A" y sus indicadores de liquidez bursátil.

La compañía realiza operaciones de extracción de mineral en las minas Punta del Cobre, Manto de Cobre y Granate. Además, cuenta con la planta concentradora San José, para el tratamiento de minerales sulfurados, y la planta de SX-EW Biocobre, para la obtención de cátodos de cobre de alta pureza a partir de minerales de cobre oxidado. La industria minera enfrenta una alta exposición a la volatilidad de precios y ciclos económicos. Asimismo, presenta elevadas barreras de entrada, debido a los altos requerimientos de capital, principalmente en las etapas no productivas de prospección y evaluación, junto con la gran cantidad de recursos en activos específicos que necesitan los proyectos mineros. No obstante, la compañía se ha beneficiado del alza en el precio del cobre de los últimos periodos, gracias a la mantención de una buena posición competitiva en costo y un plan de inversión acotado a vehículo tipo *project finance*.

A junio de 2026, los ingresos de la compañía mantuvieron la tendencia al alza, aumentando un 37,4% respecto a igual periodo del año anterior, alcanzando los US\$318,8 millones (US\$232,0 millones en 2025). Esto se explica, principalmente, por el incremento en el precio del cobre y una mayor producción y valorización de los subproductos oro y plata. El precio promedio del cobre LME alcanzó los 5,93 US\$/lb a junio de 2026, subiendo en 38,6% en comparación con los 4,28 US\$/lb registrados en el mismo periodo de 2025. Por otra parte, las ventas físicas de cobre fino fueron de 45,3 millones de libras, registrando una leve disminución de 0,5% en comparación con los 45,5 millones de libras vendidos a junio de 2025. No obstante, la producción de cobre fino aumentó un 0,6%, alcanzando los 46,7 millones de libras en la primera mitad de 2026.

En tanto, a junio de 2026, los costos de venta y gastos de administración fueron de US\$175,2 millones, con un aumento de 18,0% respecto de junio de 2025 (US\$148,4 millones), explicado principalmente por un mayor costo directo de ventas y por el impacto negativo de tipo de cambio, que incrementó los costos en US\$5,8 millones.

Así, la generación de Ebitda de Pucobre subió en un 57,6%, alcanzando los US\$171,8 millones a junio de 2026 (US\$109,0 millones a junio de 2025). De esta forma, el margen

Ebitda de la compañía fue de 53,9%, superior al 47,0% registrado en igual periodo del año anterior.

Históricamente, la empresa ha registrado una buena capacidad de generación de flujo, pese a la dependencia de estos al precio del mineral. De esta forma, al cierre del primer semestre de 2026 se observa un Flujo de caja Neto Operacional anualizado de US\$121,8 millones, lo que proporciona una sólida liquidez que respalda los requerimientos del plan de inversiones.

A igual fecha, la deuda financiera de Pucobre alcanzó los US\$443,8 millones, subiendo considerablemente respecto a los US\$227,7 millones registrados doce meses atrás. El alza se debió, en gran parte, a la mayor deuda bancaria de largo plazo requerida para financiar el *project finance* El Espino (US\$298,0 millones) y, en menor medida, al aumento en derivados de cobertura ligados al mismo proyecto (US\$102,3 millones a junio de 2026). Con todo, a junio de 2026, el indicador de deuda financiera ajustada neta sobre Ebitda (parámetro que no incorpora la deuda asociada a El Espino) fue de -1,0 veces (0,2 veces a junio 2025). En el mismo período, la cobertura de gastos financieros fue de 68,8 veces, evidenciando una mejora respecto de las 37,5 veces registradas doce meses atrás.

La liquidez de la compañía está calificada en "Sólida" y contempla un FCNOA anual para junio 2026 en torno a los US\$121,8 millones, junto a una caja y equivalentes por US\$82,7 millones, en contraste con vencimientos a corto plazo por US\$15,6 millones. Asimismo, a la fecha, posee líneas de crédito disponibles no comprometidas y un buen acceso al mercado financiero.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el mantenimiento de su perfil de negocios, su conservador perfil financiero y su condición de productor de concentrado de cobre eficiente dentro de la mediana minería. Incorpora también el remanente de la deuda financiera asociada al *project finance* de El Espino, el cual permite aislar los riesgos dentro del vehículo de inversión, generando deuda sin recurso para Pucobre y permitiendo mantener los ratios crediticios ajustados sin presiones en el periodo de inversión, en línea con lo exhibido históricamente. Por otra parte, los ratios sin ajuste se verán presionados, mostrando mejoras una vez que empieza la operación y rentabilización del proyecto.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse si se observan políticas financieras más agresivas, un cambio adverso en las condiciones de mercado o modificaciones normativas por sobre de nuestras expectativas, que no sean compensados por mejoras relativas dentro del perfil de negocio.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isabel Charlín – Analista principal

Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400