

Southern Copper Corporation – (SCC)

Fundamentos

La clasificación de riesgo de las acciones de SCC se sustenta en la sólida posición financiera de la Empresa, reflejada en: i) la resiliencia de sus indicadores financieros; ii) la competitiva estructura de costos que le permite enfrentar escenarios de precios bajos; y, iii) la alta capacidad para cumplir con sus obligaciones vía la generación de caja del negocio.

SCC, la cual cuenta con operaciones consolidadas en Perú y México, es uno de los principales productores de cobre (Cu) y uno de los de menor costo por libra tratada a nivel mundial. La estrategia de SCC se basa en la eficiencia, la búsqueda continua de reducción de costos, el periódico incremento de reservas y el aumento de su producción mediante la modernización y la expansión de sus operaciones.

Se debe señalar que el Grupo México S.A.B. de C.V. (clasificación internacional de BBB+, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*), a través de su subsidiaria Americas Mining Corporation, es accionista mayoritaria de SCC, con el 88.9% de participación en el accionariado. A su vez, SCC es el principal accionista de Minera México (MM), con 99.998% de acciones. Apoyo & Asociados (A&A) considera que el nivel de reservas de MM otorga a SCC un importante potencial de crecimiento, así como una oportunidad de diversificación, geográfica y de productos, ya que MM además de producir cobre (Cu), molibdeno (Mo) y plata (Ag), produce también zinc.

La estructura actual permite que SCC aproveche de manera más eficiente la producción, debido a que, al integrar toda la cadena productiva, logra obtener un mayor valor agregado del Cu. Cabe mencionar que, a diciembre 2025, SCC contaba con aproximadamente 49.4 millones de TM de Cu contenido en las reservas de mineral (estimando US\$3.3 por libra de Cu), lo cual se traduce en una vida útil de mina, considerando el nivel de actividad actual, de más de 50 años.

Además, dado el contexto de precios y producción favorables, SCC mostró un mejor desempeño. Así, el EBITDA ascendió a US\$7,870 MM en el 2025, superior a lo exhibido en el 2024 (US\$6,401 MM). Lo anterior permitió reducir los niveles de apalancamiento, pese al incremento en la deuda financiera. Así, el indicador de endeudamiento, medido como deuda financiera ajustada (incluye los pasivos por derecho de uso) / EBITDA, se redujo a 0.9x al cierre del 2025 (1.1x a diciembre 2024).

De otro lado, entre los principales riesgos persiste la incertidumbre política y la conflictividad social en el Perú. Sin embargo, durante el 2025 la economía mostró resiliencia frente a dicho entorno, lo que favoreció la continuidad de las operaciones mineras, el avance de proyectos de inversión y el sostenimiento de niveles favorables en las exportaciones minero-metálicas.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

El rating podría verse modificado de manera negativa si el indicador de endeudamiento de la Compañía, medido como Deuda Financiera / EBITDA, se mantiene por encima de 3.5x, de manera constante.

| Ratings | Actual | Anterior |
|----------|---------|----------|
| Acciones | 1a (pe) | 1a (pe) |

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas
29/05/2026 y 27/11/2025

Indicadores Financieros

| Indicadores Financieros | Dic-23 | Dic-24 | Dic-25 |
|---|--------|--------|--------|
| (Cifras en millones de dólares) | | | |
| Ventas Netas | 9,896 | 11,433 | 13,420 |
| EBITDA | 5,026 | 6,401 | 7,870 |
| Flujo de Caja Operativo (FCO) | 3,573 | 4,422 | 4,752 |
| Deuda Financiera Ajustada | 6,952 | 6,916 | 7,327 |
| Caja y Equivalentes | 1,751 | 3,503 | 4,909 |
| Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA | 1.0x | 0.5x | 0.3x |
| EBITDA / Gastos Financieros Totales | 15.4x | 19.2x | 21.3x |

Fuente: Southern Copper Corporation S.A.A.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas no
Financieras (03-2022)

Analistas

Omar Maldonado
omarmaldonado@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de Cu, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, fundición y refinación del mineral.

Desde 1999, SCC forma parte del Grupo México (GMEXICO), a través de su subsidiaria Americas Mining Corporation (AMC). GMEXICO es una de las empresas mineras más importantes en México, Perú y Estados Unidos, posicionada entre los mayores productores de Cu, Mo y plata del mundo. Además, se dedica al negocio de transporte ferroviario y a los servicios de infraestructura.

Al cierre del 2025, GMEXICO contaba con activos por US\$38,545 millones, un patrimonio de US\$20,515 millones (incluyendo el interés minoritario) y una utilidad neta de US\$5,406 millones. Adicionalmente, el Grupo mantiene una clasificación internacional de BBB+, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*, la cual se fundamenta en la sólida posición comercial de sus subsidiarias, así como su robusta estructura de capital y fuerte liquidez.

Reservas

El siguiente cuadro muestra el cálculo de reservas asumiendo precios a largo plazo de US\$3.3 por libra de cobre, US\$10.0 por libra de molibdeno (US\$9.0 para la mina El Arco), US\$20.0 por onza de plata, US\$1,500.0 por onza de oro y US\$1.2 por libra de zinc:

RESERVAS 2025* (En millones de toneladas)

| | Cuajone | Toquepala | Buenavista | La Caridad | Proyectos+ | Total |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Reservas de Cobre | 1,482 | 4,373 | 4,250 | 2,225 | 2,423 | 14,752 |
| Sulfuros | | | 2,246 | | | 2,246 |
| % Cu | | | 0.44% | | | |
| Molienda | 1,463 | 1,740 | | 1,899 | | 5,103 |
| % Cu | 0.47% | 0.53% | | 0.22% | | |
| Lixiviación | 18 | 2,633 | 2,004 | 325 | | 4,980 |
| % Cu | 0.50% | 0.16% | 0.26% | 0.17% | | |
| Yacimiento y otros | | | | | 2,423 | 2,423 |
| % Mo | | | | | | |
| Participación (Cu) | 10.0% | 29.6% | 28.8% | 15.1% | 16.4% | 100.0% |
| Reservas de Molibdeno | 1,463 | 1,740 | 1,971 | 1,899 | 1,252 | 8,326 |
| % Mo | 0.02% | 0.03% | 0.01% | 0.04% | 0.01% | |
| Reservas de Plata | | | | | 1,230 | 1,230 |
| % Ag | | | | | 1.80% | |
| Reservas de Zinc | | | 275 | | | 275 |
| % Zn | | | 0.53% | | | |
| Reservas de Oro | | | | | 1,230 | 1,230 |
| % Au | | | | | 0.14% | |

(+) Los Proyectos incluidos son: Tía María, la Tapada, El Arco, El Pilar y Pilares

Fuente: SCC

De este modo, la vida útil de las minas estimada por la Empresa es aproximadamente 50 años. Por otro lado, SCC continúa realizando trabajos de exploración en nuevas zonas, los cuales le permitirían reponer sus reservas explotadas y alargar todavía más la vida útil de sus minas.

En línea con lo anterior, la Empresa cuenta con diversos proyectos que se encuentran en estado de exploración, prefactibilidad o desarrollo:

Proyectos - SCC

| Proyecto | País | Minerales |
|-----------------|--------|-------------|
| Los Chancas | Perú | Cu y Mo |
| Tía María | Perú | Cu |
| Michiquillay | Perú | Cu y Mo |
| El Pilar | México | Cu |
| El Arco | México | Cu y Au |
| Buenavista-Zinc | México | Ag, Cu y Zn |
| Pilares | México | Cu |

Fuente: SCC

En cuanto a la última actualización del proyecto Tía María, a inicios del 2025, SCC empezó la etapa inicial de construcción y espera que comience a operar en el 2027, luego de haber obtenido en abril de 2026 la autorización para ejecutar la primera etapa del proyecto (La Tapada). Cabe señalar que Tía María representa una inversión de aproximadamente US\$1,800 millones y produciría 120 mil toneladas de cobre al año.

Respecto al plan de inversiones, se destinaría en el 2026 un monto aproximado de US\$1,925.5 millones. El objetivo del programa es incrementar la capacidad de producción de cobre a 1.6 millones de toneladas para inicios de la próxima década (en el 2032).

Entorno Competitivo

La cotización del cobre depende de la actividad industrial y los avances tecnológicos, factores que afectan la demanda de este metal. Cabe señalar que los principales países consumidores de cobre son: China (alrededor del 60% de la demanda mundial) y EE.UU. (alrededor del 12% de la demanda mundial).

A nivel local, de acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas, la sucursal peruana de SCC se ubicó como el primer productor de cobre, con una participación de 14.8% sobre la producción nacional.

Principales Productores de Concentrado de Cobre

(Ene - Dic 2025)

| Productor | TMF | Part. |
|----------------------------|-----------|-------|
| Southern Peru Copper Corp. | 411,163 | 14.8% |
| Minera Las Bambas | 410,829 | 14.8% |
| Soc. Min. Cerro Verde | 408,052 | 14.7% |
| Cia. Min. Antamina | 395,121 | 14.3% |
| Otros | 1,144,629 | 41.3% |

Fuente: MINEM

En el 2025, el precio del cobre se incrementó en comparación al 2024, impulsado por una mayor demanda global, especialmente del sector energético; y, por menores inventarios, en un contexto de expectativas de menores tasas de interés en Estados Unidos.



Cabe mencionar que, para el primer semestre del 2026, Goldman Sachs estima un precio promedio del cobre de \$4.86 por libra. En cuanto a la demanda, se espera que tenga un crecimiento sostenido durante los próximos ocho años debido a la transición energética (uso como componente en vehículos eléctricos y en tecnologías de energía renovable). Luego de este período, se espera una relativa estabilización en virtud del comportamiento proyectado de la demanda y la potencial madurez de tecnologías alternativas.

Cabe mencionar que aproximadamente 40% de la oferta mundial de cobre proviene de la producción de Chile y Perú, por lo que la incertidumbre política de ambos países podría afectar la oferta del metal.

Operaciones

SCC Sucursal Perú posee dos minas de cobre a tajo abierto: Toquepala y Cuajone (ubicadas en Tacna y Moquegua, respectivamente). A diciembre 2025, las reservas de ambas minas representaron el 39.7% del total de las reservas de cobre de SCC.

Asimismo, cuenta con tres plantas concentradoras (Toquepala y Cuajone), una planta de fundición (Ilo), una refinera (Ilo), una planta ESDE (Toquepala), dos plantas de ácido sulfúrico (Ilo) y una refinadora de metales preciosos (Ilo).

Por su parte, Minera México (MM) posee dos minas de tajo abierto: Mina La Caridad y Mina Buenavista las cuales están ubicadas en Sonora, México.

En las instalaciones de Buenavista, MM opera dos plantas concentradoras y tres plantas ESDE. Por su parte, las instalaciones de La Caridad incluyen una planta concentradora, una fundición (que produce ánodos de cobre), refinera, planta ESDE, planta de alambón, una refinera de metales preciosos y dos plantas de ácido sulfúrico.

Los activos de MM incluyen también a Industrial Minera México S.A. de C.V. (IMMSA), la cual opera cinco complejos mineros que incluyen minas subterráneas polimetálicas, cuyos principales productos son el zinc, cobre, plomo, oro y plata. Esta unidad cuenta con diversas instalaciones, entre las que se encuentran cinco plantas concentradoras, una fundición de cobre, una refinera de zinc y una planta de ácido sulfúrico.

Cabe señalar que gran parte de los ingresos y las ventas de cobre generados por la Compañía provienen de las operaciones en México, como se muestra en el cuadro a continuación.

Composición de Ventas (ene - dic 2025)

| | Ventas | Ventas de cobre | EBITDA |
|-----------------------|--------|-----------------|--------|
| Perú | 38.4% | 41.3% | 37.4% |
| México - Tajo abierto | 55.7% | 57.3% | 59.5% |
| México - Subterráneo | 5.9% | 1.4% | 3.1% |

* No incluye "Corporativos, otros y eliminaciones"

Fuente: SCC

De otro lado, se debe señalar que, en el 2025, la producción de cobre de la Empresa disminuyó ligeramente en 1.8% respecto al 2024, alcanzando las 2,108.2 millones de libras, debido a menores leyes de mineral en Toquepala, Cuajone y Buenavista. Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción en La Caridad y en las operaciones de IMMSA. En lo referente a la producción de zinc, esta aumentó significativamente en 36.1%, impulsado por la asignación completa de la nueva concentradora de Buenavista a la producción de este metal.

Producción de Minerales - SCC

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cobre (mill. de lbs) | 2,112.5 | 1,972.5 | 2,008.4 | 2,147.0 | 2,108.2 |
| Molibdeno (mill. de lbs) | 66.7 | 57.8 | 59.2 | 63.9 | 68.7 |
| Plata (mill. de oz) | 19.0 | 18.6 | 18.4 | 21.0 | 24.2 |
| Zinc (mill. de lbs) | 147.6 | 132.3 | 144.4 | 286.6 | 390.2 |

Fuente: SCC

Respecto al molibdeno, la producción se incrementó debido a una mayor actividad en Toquepala y La Caridad, impulsado por el aumento en las leyes de mineral; mientras que la extracción de plata registró un crecimiento de 15.2%.

En relación a la energía que SCC emplea para sus operaciones, la Compañía cuenta, en Perú, con tres contratos vigentes a la fecha, los cuales se detallan a continuación.

Contratos de Suministro

| Empresa | Energía | Inicio | Fin |
|------------------|---------|--------|------|
| Electroperú S.A. | 120 MW | 2017 | 2037 |
| Kallpa | 120 MW | 2017 | 2027 |
| Kallpa* | 80 MW | 2017 | 2029 |

Fuente: SCC

*Contrato adicional para las operaciones relacionadas con la Expansión de Toquepala y otros proyectos menores, hasta un plazo máximo de 10 años o hasta abril del 2029, lo que ocurra primero

Además, SCC utiliza la energía suministrada por dos pequeñas centrales hidroeléctricas, situadas en Cuajone, con una capacidad total de nueve megavatios.

En México, además de la energía eléctrica, los combustibles son los principales suministros para las operaciones. Así, el suministro de energía eléctrica proviene de México Generadora de Energía S. de R. L. (MGE) y de la empresa

estatal Comisión Federal de Electricidad (CFE), mientras que el combustible se compra directamente a Petróleos Mexicanos (PEMEX), el monopolio estatal de petróleo.

De tal modo, parte importante de los costos de operación en México dependen de las políticas de precios de CFE y PEMEX, que reflejan tanto la política del Gobierno como los precios en el mercado internacional.

Cash Cost

El *cash cost* de SCC está compuesto por los costos de producción (excluyendo la depreciación y amortización) más los gastos por fletes, ventas y administración, los cargos por tratamiento y refinación, los ingresos por la venta de subproductos (como el molibdeno, el zinc y la plata) y los premios obtenidos por las ventas de cobre.

La Compañía incluye en el cálculo del *cash cost* los ingresos por la venta de sus subproductos (como crédito), debido a que considera que su principal negocio es la producción y venta de cobre.

Por lo anterior, la Empresa calcula dos versiones de su *cash cost*: uno incluyendo los créditos por la venta de subproductos (el tradicional) y uno que no incluye estos ingresos (el alternativo).



Fuente: SCC

En 2025, el *cash cost* antes de subproductos aumentó de US\$2.13 a US\$2.17, debido a una menor producción de cobre y mayores costos. No obstante, el fuerte incremento en los ingresos por subproductos redujo el *cash cost* a US\$0.58. Cabe señalar que, el *cash cost* de SCC es de los más bajos y competitivos de la industria.

Desempeño Financiero

La Compañía registró una mayor generación durante el 2025, a raíz de los mayores precios de los metales que produce.

En el 2025, SCC registró ingresos por US\$13,420.0 millones, superiores en 17.4% respecto al 2024, producto de los mayores precios registrados de cobre, plata y zinc; así como por el incremento en los volúmenes de venta de dichos minerales.

En relación a lo anterior, cabe mencionar que el Cu representó el 74.8% de los ingresos acumulados en el

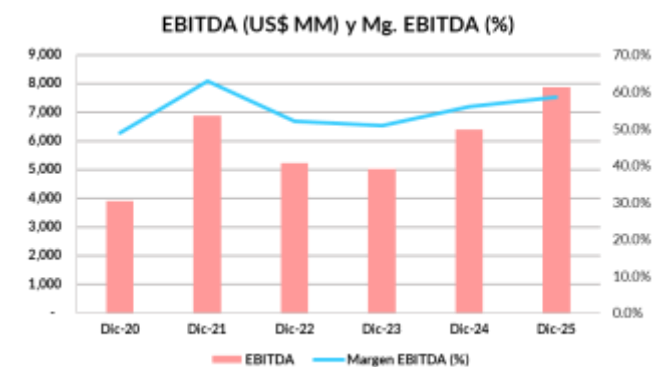
2025; el Mo, el 10.5%; y, la Ag y otros metales, el 14.8% (76.6%, 10.9% y 12.5%, respectivamente, en el 2024).

| En millones de US\$ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Cobre | 6,513.1 | 8,828.3 | 7,538.8 | 7,591.1 | 8,753.7 | 10,033.9 |
| Molibdeno | 510.3 | 1,053.1 | 1,192.7 | 1,129.7 | 1,246.3 | 1,405.1 |
| Otros (Zinc, Plomo, Plata) | 961.5 | 1,052.7 | 1,316.4 | 1,175.0 | 1,433.3 | 1,981.0 |
| Total | 7,984.9 | 10,934.1 | 10,047.9 | 9,895.8 | 11,433.3 | 13,420.0 |

Fuente: SCC

Por su parte, el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y amortización), ascendió a US\$6,227.6 millones, mientras que los gastos operativos fueron US\$137.8 millones, los que representaron, en términos relativos, el 46.4% y 1.0%, del total de los ingresos, respectivamente (49.7% y 1.1%, respectivamente, en el 2024).

Considerando el incremento mencionado en los ingresos, así como la menor injerencia en costos, el EBITDA de la Compañía ascendió a US\$7,870.2 millones en el 2025 (US\$6,400.6 millones en el 2024). A su vez, el margen EBITDA pasó de 56.0% a 58.6%.



Fuente: Southern Copper Corporation S.A.A., Elaboración Propia.

Por su parte, la cobertura de gastos financieros se mantuvo en niveles holgados, ubicándose en 21.3x (19.2x a diciembre del 2024), resultado de una mayor generación que compensó el incremento de los gastos financieros.

Asimismo, en el 2025, se obtuvo una utilidad neta de US\$4,348.3 millones, lo que significó un incremento de 28.3% respecto a lo obtenido en el 2024. Así, el ROE promedio se ubicó en 42.9% (40.7% al cierre del 2024).

Los principales riesgos que Apoyo & Asociados observa están asociados a la posibilidad de reducciones parciales en la producción causada por factores externos, como paralizaciones de operaciones mineras relacionados a conflictos sociales, dado el panorama de conflictividad local.

Estructura de Capital

El índice de apalancamiento registró una reducción respecto al cierre del 2024.

De acuerdo con la estrategia financiera de la Compañía, históricamente se ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento.

Si bien se espera un importante programa de inversión de capital para los próximos años (con el objetivo de incrementar la capacidad productiva), Apoyo & Asociados considera que la Compañía tiene un amplio acceso al mercado de capitales y financiamiento de la banca tanto local como internacional, para financiar potenciales déficits de generación interna, en caso estos se produjesen.

A diciembre del 2025, la Compañía registró una deuda financiera de US\$6,750.7 millones (US\$6,258.3 millones al cierre del 2024), equivalente al 65.7% del total de pasivos. Este monto incluye la emisión de bonos corporativos por US\$1,000 millones realizado por Minera Mexico en febrero 2025, destinada al financiamiento de gastos de capital. Asimismo, la Compañía registró pasivos por derecho de uso por US\$576.3 millones (US\$657.6 millones al cierre del 2024).

De esta manera, considerando la generación exhibida, la Compañía registró un ratio de apalancamiento ajustado, medido como deuda financiera ajustada (incluye los pasivos por derecho de uso) / EBITDA, de 0.9x, por debajo de lo exhibido a fines del 2024 (1.1x).

De otro lado, se debe mencionar que SCC no registró deuda financiera de corto plazo a diciembre 2025. Además, la Empresa mantiene un elevado nivel de caja (US\$4,909.2 millones), lo que evidencia una política de tesorería conservadora que toma en cuenta el riesgo de conflictos sociales que impliquen mayores restricciones de operación.

Adicionalmente, la flexibilidad financiera con la que cuenta la Compañía se ve reflejada en su nivel de liquidez corriente de 3.9x y la cobertura EBITDA / Servicio de Deuda de 21.3x.

Respecto al patrimonio neto, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, este fue de US\$11,104.8 millones a diciembre 2025, mayor a lo exhibido al cierre del 2024 (US\$9,238.1 millones). De esta forma, se alcanzó un ratio Deuda Ajustada total / Capitalización Ajustada de 39.8% (42.8% a diciembre 2024).

Por su parte, se debe mencionar que la clasificación internacional de los bonos de SCC es de “BBB+”, con perspectiva estable, otorgado por *Fitch Ratings*. El programa de emisión de dichos bonos contempla ciertas restricciones y resguardos referidos al otorgamiento de garantías, venta de activos o *leasebacks*, endeudamiento adicional y fusiones o adquisiciones, entre otros puntos.

Características de los instrumentos

Acciones

A diciembre 2025, SCC contaba con un total de 884'596,086 acciones comunes emitidas (SCCO), así como 57'649,479 acciones de inversión (SPCCPI1 y SPCCPI2), correspondientes a la sucursal peruana. Ambos tipos de acciones estaban inscritas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Las acciones comunes, durante el 2025, mostraron un monto negociado de US\$51.9 millones, representando el 5.8% del monto total negociado de acciones emitidas en el exterior y el 0.9% del total negociado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El indicador de presencia de la acción fue de 84.4%, lo cual indica el porcentaje de días en que la acción fue transada sobre el total de días útiles en la Bolsa. La capitalización bursátil de las acciones comunes en circulación de SCC ascendió a US\$425,600.0 millones. Asimismo, durante el 2025, SCC distribuyó dividendos por US\$2,485.1 millones.

Por su parte, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 7.4 millones en el 2025, lo que representó el 1.2% del monto total negociado de mineras de inversión en la BVL. La capitalización bursátil de la acción de inversión ascendió a S/ 9,757.8 millones; mientras que el indicador de frecuencia de negociación de la acción fue de 36.2%.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC

| | Ene-25 | Feb-25 | Mar-25 | Abr-25 | May-25 | Jun-25 | Jul-25 | Ago-25 | Set-25 | Oct-25 | Nov-25 | Dic-25 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Monto Negociado* | 4,167 | 1,199 | 2,340 | 2,801 | 657 | 1,909 | 3,355 | 2,839 | 7,000 | 3,651 | 1,066 | 3,201 |
| Precio** | 92.00 | 88.25 | 93.30 | 89.10 | 90.60 | 103.40 | 93.85 | 96.00 | 121.00 | 138.45 | 134.65 | 143.00 |
| Frecuencia | 81.82% | 90.00% | 95.24% | 85.00% | 80.95% | 71.43% | 80.00% | 80.00% | 86.36% | 100.00% | 70.00% | 90.00% |
| Capitalización Bursatil* | 302,418,633 | 286,578,834 | 301,286,041 | 289,181,449 | 291,124,553 | 324,297,083 | 295,797,918 | 301,003,279 | 373,020,901 | 415,671,082 | 400,867,609 | 425,599,965 |

* En miles de Dólares

** En Dólares

Fuente: BVL

Indicadores Bursátiles - Acciones de Inversión 1 - SPCC, Sucursal Perú

| | Ene-25 | Feb-25 | Mar-25 | Abr-25 | May-25 | Jun-25 | Jul-25 | Ago-25 | Set-25 | Oct-25 | Nov-25 | Dic-25 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Monto Negociado* | 527 | 335 | 740 | 79 | 976 | 480 | 506 | 69 | 779 | 1,708 | 1,008 | 188 |
| Precio** | 135.00 | 135.00 | 127.00 | 132.79 | 131.50 | 135.00 | 140.00 | 142.00 | 142.50 | 144.00 | 150.00 | 180.00 |
| Frecuencia | 27.27% | 20.00% | 38.10% | 25.00% | 57.14% | 38.10% | 45.00% | 15.00% | 54.55% | 31.82% | 40.00% | 40.00% |
| Capitalización Bursatil* | 7,318,341 | 7,318,341 | 6,884,662 | 7,198,537 | 7,128,607 | 7,318,341 | 7,589,391 | 7,697,811 | 7,724,916 | 7,806,231 | 8,131,490 | 9,757,788 |

* En miles de Soles

** En Soles

Fuente: BVL

Resumen Financiero - Southern Copper Corporation S.A.A.

(Cifras en millones de dólares)

| Tipo de Cambio S / / US\$ a final del Periodo | 3.62 | 3.99 | 3.81 | 3.71 | 3.76 | 3.36 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 | Dic-24 | Dic-25 |
| RESULTADOS | | | | | | |
| Ventas Netas | 7,985 | 10,934 | 10,048 | 9,896 | 11,433 | 13,420 |
| Variación de Ventas | 9.6% | 36.9% | -8.1% | -1.5% | 15.5% | 17.4% |
| Utilidad Operativa | 3,121 | 6,065 | 4,436 | 4,192 | 5,555 | 7,002 |
| EBITDA (1) | 3,896 | 6,871 | 5,232 | 5,026 | 6,401 | 7,870 |
| Margen EBITDA (%) | 48.8% | 62.8% | 52.1% | 50.8% | 56.0% | 58.6% |
| Gastos Financieros | 367 | 357 | 340 | 327 | 334 | 369 |
| Gastos Financieros Totales | 367 | 357 | 340 | 327 | 334 | 369 |
| Utilidad Neta (Atribuible a Accionistas Controladores) | 1,570 | 3,397 | 2,639 | 2,425 | 3,377 | 4,335 |
| BALANCE | | | | | | |
| Activos Totales | 16,947 | 18,298 | 17,277 | 16,725 | 18,713 | 21,381 |
| Caja y Equivalentes | 2,594 | 3,489 | 2,278 | 1,751 | 3,503 | 4,909 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 1,069 | 1,359 | 1,394 | 1,141 | 1,190 | 1,951 |
| Inventarios | 950 | 973 | 1,014 | 1,017 | 1,049 | 1,058 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 595 | 592 | 658 | 653 | 615 | 862 |
| Deuda Financiera Corto Plazo | - | 300 | - | - | 500 | - |
| Deuda Financiera Largo Plazo | 6,544 | 6,248 | 6,251 | 6,255 | 5,759 | 6,751 |
| Deuda Financiera | 6,544 | 6,548 | 6,251 | 6,255 | 6,258 | 6,751 |
| Pasivos por Arrendamiento Corto Plazo | - | - | - | - | - | - |
| Pasivos por Arrendamiento Largo Plazo | 908 | 842 | 774 | 697 | 658 | 576 |
| Pasivos por Arrendamiento | 908 | 842 | 774 | 697 | 658 | 576 |
| Deuda Financiera Ajustada (2) | 7,453 | 7,390 | 7,025 | 6,952 | 6,916 | 7,327 |
| Patrimonio Total (sin Interés Minoritario) | 7,225 | 8,149 | 8,084 | 7,418 | 9,172 | 11,038 |
| Interés Minoritario | 51 | 59 | 63 | 63 | 67 | 67 |
| Capitalización (3) | 13,820 | 14,755 | 14,398 | 13,736 | 15,496 | 17,856 |
| Capitalización Ajustada (4) | 14,729 | 15,598 | 15,172 | 14,433 | 16,154 | 18,432 |
| FLUJO DE CAJA | | | | | | |
| Flujo de Caja Operativo (FCO) | 2,784 | 4,292 | 2,803 | 3,573 | 4,422 | 4,752 |
| Inversiones en Activos Fijos | (592) | (892) | (949) | (1,009) | (1,027) | (1,325) |
| Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD) | 2,191 | 3,400 | 1,854 | 2,565 | 3,394 | 3,427 |
| Dividendos | (1,160) | (2,474) | (2,706) | (3,092) | (1,637) | (2,485) |
| Variación Neta de Deuda | (400) | - | (300) | - | - | 494 |
| Intereses Pagados | - | - | - | - | - | - |
| Variación Neta de Capital | - | - | - | - | - | - |
| Otros Neto | (327) | (87) | 277 | (399) | 346 | (375) |
| Efectos Cambiarios | (46) | (21) | (57) | 8 | 3 | (14) |
| Variación Total de Caja | 259 | 818 | (932) | (918) | 2,107 | 1,047 |
| RATIOS FINANCIEROS | | | | | | |
| COBERTURA | | | | | | |
| EBITDA / Gastos Financieros Totales | 10.6x | 19.2x | 15.4x | 15.4x | 19.2x | 21.3x |
| EBITDA / Servicio de Deuda (5) | 10.6x | 10.5x | 15.4x | 15.4x | 7.7x | 21.3x |
| FCO / Inversión en Activos Fijos | 4.7x | 4.8x | 3.0x | 3.5x | 4.3x | 3.6x |
| (FCSD + Gastos Fin. Tot.) / Servicio de Deuda | 7.0x | 5.7x | 6.5x | 8.8x | 4.5x | 10.3x |
| SOLVENCIA | | | | | | |
| Deuda Financiera / Capitalización | 47.4% | 44.4% | 43.4% | 45.5% | 40.4% | 37.8% |
| Deuda Financiera / EBITDA | 1.7x | 1.0x | 1.2x | 1.2x | 1.0x | 0.9x |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA | 1.0x | 0.4x | 0.8x | 0.9x | 0.4x | 0.2x |
| Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada | 50.6% | 47.4% | 46.3% | 48.2% | 42.8% | 39.8% |
| Deuda Financiera Ajustada / EBITDA | 1.9x | 1.1x | 1.3x | 1.4x | 1.1x | 0.9x |
| Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA | 1.2x | 0.6x | 0.9x | 1.0x | 0.5x | 0.3x |
| Total Pasivo / Total Patrimonio | 1.3x | 1.2x | 1.1x | 1.2x | 1.0x | 0.9x |
| Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera | 0.0% | 4.6% | 0.0% | 0.0% | 8.0% | 0.0% |
| Costo de Financiamiento Estimado | 5.4% | 5.5% | 5.3% | 5.2% | 5.3% | 5.7% |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corriente | 3.5x | 2.7x | 4.2x | 3.2x | 2.7x | 3.9x |
| Variación de Capital de Trabajo | 722 | 459 | 62 | (911) | 886 | 2,281 |
| Días Promedio de Cobro (días) | 49 | 45 | 51 | 42 | 38 | 53 |
| Días Promedio de Pago (días) | 46 | 46 | 44 | 43 | 39 | 50 |
| Días Promedio de Inventario (días) | 74 | 76 | 68 | 67 | 67 | 62 |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| Margen Bruto (%) | 41.1% | 57.0% | 45.8% | 44.2% | 50.3% | 53.6% |
| Margen Neto (%) | 19.7% | 31.1% | 26.3% | 24.5% | 29.5% | 32.3% |
| ROAE (%) | 22.4% | 44.2% | 32.5% | 31.3% | 40.7% | 42.9% |

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación & Amortización

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento + Deuda Fuera de Balance

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(5) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento de Corto Plazo

Resumen Financiero - Southern Peru Copper Corporation S.A.A.

(Cifras en millones de dólares)

| Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Periodo | 3.62 | 3.99 | 3.81 | 3.71 | 3.76 | 3.36 |
|--|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 | Dic-24 | Dic-25 |
| RESULTADOS | | | | | | |
| Ventas Netas | 3,154 | 4,371 | 3,909 | 3,854 | 4,605 | 5,248 |
| Variación de Ventas | 7.3% | 38.6% | -10.6% | -1.4% | 19.5% | 14.0% |
| Utilidad Operativa | 1,409 | 2,695 | 1,777 | 1,874 | 2,341 | 2,968 |
| EBITDA (1) | 2,021 | 3,041 | 2,129 | 2,244 | 2,756 | 3,429 |
| Margen EBITDA (%) | 64.1% | 69.6% | 54.5% | 58.2% | 59.9% | 65.3% |
| Gastos Financieros | 11 | 10 | 11 | 10 | 13 | 13 |
| Gastos Financieros Totales | 11 | 10 | 11 | 10 | 13 | 13 |
| Utilidad Neta (Atribuible a Accionistas Controladores) | 790 | 1,613 | 1,256 | 1,193 | 1,455 | 2,029 |
| BALANCE | | | | | | |
| Activos Totales | 6,873 | 7,109 | 7,293 | 7,440 | 8,063 | 8,770 |
| Caja y Equivalentes | 589 | 266 | 335 | 247 | 617 | 574 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 446 | 651 | 546 | 537 | 508 | 710 |
| Inventarios | 359 | 325 | 327 | 310 | 378 | 317 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 243 | 219 | 255 | 219 | 252 | 333 |
| Deuda Financiera | - | - | - | - | - | - |
| Pasivos por Arrendamiento | 22 | 15 | 7 | 7 | 34 | 28 |
| Deuda Financiera Ajustada (2) | 22 | 15 | 7 | 7 | 34 | 28 |
| Patrimonio Total (sin Interés Minoritario) | 5,612 | 5,476 | 6,012 | 6,021 | 6,382 | 7,005 |
| Interés Minoritario | - | - | - | - | (1) | - |
| Capitalización (3) | 5,612 | 5,476 | 6,012 | 6,021 | 6,381 | 7,005 |
| Capitalización Ajustada (4) | 5,634 | 5,490 | 6,019 | 6,028 | 6,415 | 7,033 |
| FLUJO DE CAJA | | | | | | |
| Flujo de Caja Operativo (FCO) | 1,370 | 2,222 | 1,399 | 1,846 | 2,049 | 2,327 |
| Inversiones en Activos Fijos | (191) | (313) | (335) | (310) | (262) | (489) |
| Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD) | 1,179 | 1,910 | 1,064 | 1,536 | 1,788 | 1,838 |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - |
| Variación Neta de Deuda | - | - | - | - | - | - |
| Otros Neto | (958) | (2,232) | (996) | (1,624) | (1,418) | (1,881) |
| Efectos Cambiarios | - | - | - | - | - | - |
| Variación Total de Caja | 221 | (323) | 69 | (88) | 370 | (42) |
| RATIOS FINANCIEROS | | | | | | |
| | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 | Dic-24 | Dic-25 |
| COBERTURA | | | | | | |
| EBITDA / Gastos Financieros Totales | 188.5x | 317.1x | 186.6x | 223.3x | 215.1x | 272.4x |
| EBITDA / Servicio de Deuda (5) | 112.3x | 177.1x | 114.1x | 132.6x | 143.8x | 178.2x |
| FCO / Inversión en Activos Fijos | 7.2x | 7.1x | 4.2x | 6.0x | 7.8x | 4.8x |
| (FCSD + Gastos Fin. Tot.) / Servicio de Deuda | 66.1x | 111.8x | 57.6x | 91.3x | 93.9x | 96.2x |
| SOLVENCIA | | | | | | |
| Deuda Financiera / Capitalización | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Financiera / EBITDA | 0.0x | 0.0x | 0.0x | 0.0x | 0.0x | 0.0x |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA | -0.3x | -0.1x | -0.2x | -0.1x | -0.2x | -0.2x |
| Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada | 0.4% | 0.3% | 0.1% | 0.1% | 0.5% | 0.4% |
| Deuda Financiera Ajustada / EBITDA | 0.0x | 0.0x | 0.0x | 0.0x | 0.0x | 0.0x |
| Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA | -0.3x | -0.1x | -0.2x | -0.1x | -0.2x | -0.2x |
| Total Pasivo / Total Patrimonio | 0.2x | 0.3x | 0.2x | 0.2x | 0.3x | 0.3x |
| Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera | | | | | | |
| Costo de Financiamiento Estimado | | | | | | |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corriente | 2.6x | 1.7x | 3.0x | 2.4x | 2.4x | 2.1x |
| Variación de Capital de Trabajo | 59 | (377) | 394 | (225) | 223 | (43) |
| Días Promedio de Cobro (días) | 52 | 54 | 51 | 51 | 40 | 49 |
| Días Promedio de Pago (días) | 53 | 50 | 45 | 42 | 42 | 55 |
| Días Promedio de Inventario (días) | 79 | 74 | 58 | 60 | 63 | 53 |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| Margen Bruto (%) | 47.1% | 63.2% | 47.2% | 50.8% | 52.8% | 58.2% |
| Margen Neto (%) | 25.1% | 36.9% | 32.1% | 31.0% | 31.6% | 38.7% |
| ROAE (%) | 14.1% | 29.1% | 21.9% | 19.8% | 23.5% | 30.3% |

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación & Amortización

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento + Deuda Fuera de Balance

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(5) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento de Corto Plazo

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó la siguiente clasificación de riesgo para la empresa **Southern Copper Corporation**:

Instrumentos

Acciones Comunes SCC
Acciones de Inversión Southern Perú
Copper Corporation – Sucursal del Perú

Clasificación*

Categoría 1a (pe)
Categoría 1a (pe)

Definición

CATEGORIA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena solvencia y generación de fondos del emisor, y liquidez del instrumento en el mercado local.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.6% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.