

SOUTHERN COPPER CORPORATION

Periodicidad: Trimestral

Fecha de Comité: 06 de julio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruiz

Magally Fouscas

jrioja@ratingspcr.com

mfouscas@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Acciones Comunes:

PEPCN1

Acciones de Inversión (Sucursal Perú):

PEPCN1

Perspectiva:

Estable

Significado De La Calificación

PEPrimera Clase, Nivel 1: Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

En el caso de las acciones, estas no son complementadas mediante signos.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/09/25	05/12/25	Acciones Comunes	PEPCN1	Estable
30/09/25	05/12/25	Acciones de Inversión	PEPCN1	Estable

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de las Acciones Comunes de Southern Copper Corporation, y las Acciones de Inversión de la sucursal Perú en PEPrimera Clase Nivel 1 con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en la amplia trayectoria de la empresa en el sector minero y el respaldo de su grupo económico, destacando su liderazgo en reservas de cobre y de costos operativos relativamente bajos. Adicionalmente, la compañía mantiene un adecuado desempeño operativo, holgados indicadores de liquidez, reducido apalancamiento y elevada rentabilidad, alineados a la mayor venta y precio de los metales. Finalmente, se considera el desempeño de las acciones en el mercado.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Experiencia, respaldo y estrategia del grupo económico.** Grupo México es el principal accionista de SCC. El grupo es un *holding* creado hace más de 70 años, el cual consolida a un grupo de empresas dedicadas a la industria minero-metalúrgica, transporte ferroviario y servicios de infraestructura. Es una de las empresas más importantes de México, así como uno de los principales productores mundiales de cobre, molibdeno, plata y zinc. Actualmente, Grupo México mantiene una calificación internacional de BBB+ con perspectiva "Estable".
- Importantes Reservas Mineras y Costos Operativos bajos.** Es importante mencionar que SCC es una de las compañías con mayores reservas de cobre a nivel mundial y mantiene costos operativos de cobre bajos. En la última actualización, se estimó un total de 109.0 M millones de libras de reservas de cobre. Asimismo, a dic-2025, el *Cash Cost* antes de los ingresos de subproductos se registró en US\$ 2.17 y el *Cash Cost* incluyéndolos en US\$ 0.58, el cual junto al *capex* de sostenimiento, lo ubica en el tramo bajo de la curva global de costos. En cuanto a la vida de mina, esta supera los 50 años en total, donde Buenavista registra actualmente 25 años, La Caridad 35 años, Toquepala 55 años y Cuajone 40 años.
- Nivel de producción de cobre.** A dic-2025, la producción de cobre minado totalizó las 2,108.2 MM de libras, disminuyendo en -1.8% (-38.8 MM de lb) respecto al año previo, esto principalmente a la menor producción en Buenavista de -4.3% (-40.7 MM de lb), dada la menor ley de mineral durante este periodo y a su vez se empleó su concentradora para producir zinc y plata para aprovechar leyes más favorables, así como otras ligeras reducciones en las minas de Toquepala y Cuajone; contrastó este efecto una mayor producción en La Caridad e IMMSA debido al aumento de leyes y recuperaciones.
- Incremento en el nivel de ventas.** A dic-2025, las ventas netas totalizaron los US\$ 13,420.0 MM, un incremento interanual de +17.4% (+US\$ 1,986.6 MM), explicado por mayores ventas de todos los metales, principalmente de cobre (+14.6%) y plata (+65.6%). En detalle, esto fue impulsado por mayores volúmenes de ventas de molibdeno (+7.4%), zinc (+19.3%) y plata (+15.3%); así como soportado por los mejores precios de cobre (+8.7%, LME), molibdeno (+3.8%), zinc (+3.2%) y plata (+41.6%). Esto fue ligeramente compensado por la reducción en la cantidad vendida de cobre (-0.1%).
- Holgada liquidez.** A dic-2025, SCC aumentó su indicador de liquidez general a 3.9x (dic-2024: 2.7x), el cual es holgado y robustece su perfil de liquidez. Este aumento se sustentó en el mayor flujo del ejercicio y el repago de una deuda por vencer a través de una nueva emisión con mayor plazo, el cual daría soporte al plan de capital de las operaciones en México. Es importante mencionar que la compañía no tiene vencimientos de deuda próximos que sean relevantes, lo cual reduce las presiones de liquidez en el corto plazo.
- Sólido perfil de solvencia y holgada cobertura.** A dic-2025, SCC mantiene indicadores sólidos de solvencia, donde la Deuda Financiera a EBITDA fue de 0.9x (dic-2024: 1.0x), similar al nivel registrado en el año previo, reflejando una alta capacidad para afrontar sus deudas con la generación actual. Asimismo, el indicador de endeudamiento disminuyó a 0.9x (dic-2024: 1.0x), el cual es reducido. Finalmente, la Cobertura de Servicio de Deuda se elevó a 18.9x (dic-2024: 7.3x), ante mayor generación y la cancelación de deuda por vencer; mientras que el Flujo Operativo / Servicio de Deuda fue 11.4x (dic-2024: 5.0x), siendo ambos indicadores holgados.
- Elevados indicadores rentabilidad.** A dic-2025, la utilidad neta alcanzó los US\$ 4,334.9 MM, registrando un incremento interanual de +28.4% (+US\$ 958.1 MM), dado el mayor nivel de ventas, impulsado por el incremento en los precios de los metales y el mayor volumen comercializado, compensando mayores gastos financieros. Así, el margen neto ascendió a 32.3% (dic-2024: 29.5%), manteniéndose por encima de los niveles históricos registrados². Finalmente, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en 42.0% y 21.4% (dic-2024: 39.3% y 18.8%), respectivamente.
- Cotización de acciones comunes e inversión al alza.** Al cierre de dic-2025, las acciones comunes de SCC registraron un precio de US\$ 143.0, con un rendimiento de precio anual de 55.4% y un *Dividend Yield* de 6.4%. Respecto a las acciones de inversión de SPCC, estas tuvieron un comportamiento similar, registrando un precio de cierre de US\$ 180.0 para las S-1 y US\$ 170.0 para las S-2, con un rendimiento de precio anual de 51.3% para S-1 y mayor al 100% para el S-2, y un *Dividend Yield* de 0.2% y 4.8%, respectivamente.

¹ A feb-2026.

² Margen neto histórico 2021-2024 igual a 27.8%.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- No aplica. La Compañía mantiene la máxima calificación.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Importante reducción de las reservas de mineral y/o problemas operativos que impacten sustancialmente sobre la producción de la compañía.
- Deterioro sostenido de la generación operativa de la compañía, con impacto sustancial sobre sus indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad.
- Cualquier reducción de la clasificación soberana de México y/o del Grupo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de acciones, aprobada en sesión de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre del 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2021 - 2025 (Formulario 10-K), Informe Anual y el Reporte de Sostenibilidad correspondientes a dic-2025, presentados a la SMV.
- **Riesgo crediticio:** Detalle de las ventas, generación de caja y seguimiento de indicadores a dic-2025.
- **Riesgo de liquidez:** Estructura de financiamiento, líneas de crédito, seguimiento de indicadores a dic-2025.
- **Riesgo de solvencia:** Estructura del pasivo, informes de gestión, seguimiento de indicadores de solvencia y cobertura a dic-2025.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información requerida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos previsible):** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones.

Hechos de Importancia

- **Mayo 2026:**
 - El 29 de mayo del 2026, se comunicó los diversos acuerdos de Junta de Accionistas Obligatoria Anual, el cual incluye la elección del Directorio por un periodo de 1 año.
- **Abril 2026:**
 - El 24 de abril del 2026, mediante carta EMI-222/2026 dirigida a la SMV, se detalla que el total de acciones con derecho a dividendo (sin incluir acciones en tesorería) sería de 826,065,041 acciones, por lo que el dividendo en efectivo entregado sería de US\$ 826,065,041 y el total de acciones a distribuir por el dividendo en acciones sería de 8,260,650.
 - El 23 de abril del 2026, se comunicó la entrega de dividendos trimestral de Southern Copper Corporation, el cual asciende a US\$ 1 por acción, mientras que el dividendo en acciones fue de 0.01 acciones adicionales por cada acción común, cuyo pago se realizaría el 29 de mayo del presente año.
 - El 17 de abril del 2026, se comunicó que la compañía celebrará su Junta Anual Ordinaria de Accionistas el 29 de mayo del presente año.
 - El 13 de abril del 2026, se nombró como Presidente Ejecutivo y CEO interino al señor Leonardo Contreras Lerdo de Tejada, y a la vez continuaría como parte del directorio.
 - El 08 de abril del 2026, se comunicó el fallecimiento del señor Oscar González Rocha, Director de la compañía.
- **Enero 2026:**
 - El 28 de enero del 2026, se envió circular 039-2026-SMV/11.1 a la SMV sobre los riesgos de invertir en ofertas privadas de valores de emisores.
 - El 26 de enero del 2026, mediante carta EMI-031/2026 dirigida a la SMV, se detalla que el total de acciones con derecho a dividendo (sin incluir acciones en tesorería) sería de 819,098,282 acciones, por lo que el dividendo en efectivo entregado sería de US\$ 819,098,282 y el total de acciones a distribuir por el dividendo en acciones sería de 6,962,335.
 - El 22 de enero de 2026, se comunicó la entrega de dividendos trimestral de Southern Copper Corporation, el cual asciende a US\$ 1 por acción, mientras que el dividendo en acciones fue de 0.0085 acciones adicionales por cada acción común, cuyo pago se realizaría el 27/02/2026.

Contexto Económico³

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector comercio se explicó por el buen desempeño del comercio al por mayor, vinculado a la venta de lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea con la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño del comercio al por menor asociado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros impulsado por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó el incremento de la producción del subsector textil no primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios. Por su parte, el subsector textil primario alcanzó un crecimiento impulsado por la fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos. Paralelamente, el sector agropecuario mostró una evolución positiva liderada por el crecimiento de los subsectores agrícola y pecuario, los cuales tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y el dinamismo de los productos pecuarios. Asimismo, ayudó a la actividad agrícola la presencia de condiciones climáticas adecuadas y la recuperación de cultivos representativos. Por otro lado, la actividad minera fue impulsada por una mayor producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que el subsector hidrocarburos registró una contracción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural y de gas natural. Finalmente, el sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el aumento del consumo interno de cemento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

³ Fuente: BCRP Reporte de Inflación mar-2026 / INEI Informe Técnico feb-2026.

Para el 2026, se proyecta que el PBI crezca 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.2% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, explicado principalmente por el reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado. El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026. Esta disminución se explica principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de pagos pendientes a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, debido a una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento. En el primer caso, vinculado a la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que en el año pasado previo se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

Contexto de Sector⁴

El gobierno peruano viene implementado acciones y medidas como la identificación de proyectos mineros potencialmente viables, simplificación de los trámites necesarios para obtener permisos y licencias, y la mejora de la seguridad jurídica del sector y el impulso a la formalización minera.

A dic-2025, la cartera de inversión minera engloba 65 proyectos que totalizan un monto de US\$ 63,005 MM, de los cuales US\$ 7,334 se encuentran en ejecución, destacando proyectos como Tía María de Southern Copper Perú, la Reposición Ferrobamba de Minera Las Bambas, la Reposición Inmaculada de la Minera Ares, la Reposición Antamina de la Minera Antamina, entre otros proyectos de menor tamaño como Romina de Minera Chungar.

De lo anterior, las inversiones mineras ascendieron a US\$ 6,228 MM durante el 2025, reflejando un incremento de +24.3% (+US\$ 1,217 MM) interanual, las cuales fueron realizadas principalmente por las empresas Antamina (US\$ 696 MM), Southern Copper Peru (US\$ 593 MM) y Las Bambas (US\$ 571 MM). La proyección para el periodo 2026-2027 considera la construcción de Tía María y Reposición Antamina, así como el desarrollo de Reposición Ferrobamba.

En cuanto al detalle de las inversiones, estas se incrementaron principalmente en desarrollo de infraestructura con un +39.9%, seguido de exploración con +38.5%, otros trabajos por +32.2%, equipamiento minero con +31.1%, desarrollo y preparación con +6.2% y finalmente en planta y beneficio con +3.2%. En cuanto a la representatividad, la infraestructura representó el 25.4% del total invertido, seguido de equipamiento minero con 20.9%, planta beneficio con 18.2%, exploración con 12.6%, desarrollo y preparación con 12.4% y otros trabajos con 10.4%.

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN MINERA 2025 (EN EJECUCIÓN)			
Empresa/Consorcio	Proyecto	Mineral	CAPEX (US\$ MM)
Southern Copper Perú	Tía María	Cobre	1,802
Minera Las Bambas	Reposición Ferrobamba	Cobre	1,753
Minera Antamina	Reposición Antamina	Cobre	1,604
Minera Ares	Reposición Inmaculada	Oro	1,319
Otras Mineras	Varios	Oro, Zinc	856
Total en Ejecución			7,334

Fuente: Cartera de Proyectos de Inversión Minera (MINEM) / Elaboración: PCR

De igual manera, para el 2026, tiene en cartera un total de 69 proyectos de exploración minera, los cuales se distribuyen en 17 departamentos, totalizando una inversión estimada de US\$ 757 MM, siendo los proyectos de mayor inversión Tambomayo (Buenaventura, Brownfield, Oro) y Sombrero (Sombrero Minerales, Greenfield, Oro), ambos en etapa de gestión ambiental; y Quenamari (Minsur, Brownfield, Estaño) que se encuentra en consulta preliminar, todos superan los US\$ 100 MM de inversión.

Por otro lado, según el informe de *Commodity Markets Outlook*, los problemas generados por la guerra en el medio oriente tuvieron un impacto relevante en el precio de los commodities durante el primer trimestre del 2026, dada los problemas de abastecimiento de petróleo ante el bloqueo del estrecho de hormuz, por lo que se espera que el precio de los commodities se incremente en un +16%, mientras que el precio de la energía se espera que se incremente en 24%, durante el presente año.

Según el INEI, a dic-2025, el sector Minería e Hidrocarburos registró un crecimiento ligero de +1.4% interanual. Este incremento se dio principalmente por el avance de la Minería Metálica de +1.8% interanual, mientras que el Hidrocarburos se redujo en -1.6%. En detalle, respecto a la Minería Metálica, este crecimiento se sustentó en la mayor producción de la mayoría de los metales componentes como zinc +18.6%, cobre +1.0%, plata +7.1%, oro +1.5%, plomo +7.2% y estaño +4.6%; esto fue contrastado por la menor producción local de molibdeno -9.4% y hierro -10.7%.

Durante el 2025, la Minería Metálica tuvo un comportamiento fluctuante, dado que hubo periodos de expansión y corrección durante el año, donde la primera parte del año se dio expansión por el minado en zonas de mayor ley, mayor tasa de recuperación metalúrgica y el reinicio o consolidación de operaciones relevantes; por otro lado, la corrección se dio por factores climáticos, bloqueos sociales, limitaciones operativas y labores de mantenimiento. Se destaca también la ampliación del REINFO hasta el cierre de dic-2026.

Cobre

A dic-2025, la producción nacional de cobre alcanzó los 2,769.8 M TMF, aumentando ligeramente en +1.2% (+33.6 M TMF) interanual, esto debido al aumento de producción en Las Bambas y Chinalco, que compensaron la menor producción de Cerro Verde y Antamina principalmente. En cuanto a representatividad, la mayor producción la aportó Southern Copper Perú con 14.8 % del total producido, seguida por Las Bambas también con 14.8%, Cerro Verde 14.7 %, Antamina 14.3%, Quellaveco 11.2%, entre otras menores al 10%. En términos de cotización, el precio del cobre tuvo un promedio anual de US\$ 4.51/lb durante el año 2025, +8.7% (+US\$ 0.35/lb) superior al año previo, lo cual refleja el efecto de escasez de concentrados, incertidumbre sobre aranceles de EEUU a las importaciones de cobre refinado y reducción de inventarios de varias minas grandes en Asia.

Para el 2026, se espera un incremento de ~+21% en el precio del cobre, lo cual contempla que continúen los problemas de oferta aunque en menor medida, pero la demanda por inversiones tecnológicas, centros de datos, transporte y gasto en defensa soportarían la demanda de este metal. Para el 2027, se espera la normalización de las interrupciones de producción, recuperación de la oferta y menor presión de escasez en el mercado.

Molibdeno

A dic-2025, la producción nacional de molibdeno alcanzó los 38,009 TMF, registrando una caída de -9.4% (-3,932 TMF) interanual, esto debido a la menor producción en Quellaveco, Las Bambas y pequeños productores, que compensaron la mayor producción de Southern Copper Perú y Cerro Verde principalmente. En cuanto a representatividad, la mayor producción la aportó Southern Copper Perú con 39.4 % del total producido, seguida por Cerro Verde con 25.8%, Quellaveco 12.5 %, entre otras menores al 10%. En términos de cotización, el precio del molibdeno tuvo un promedio anual de US\$/lb 22.01, mostrando un crecimiento de +3.8% (+US\$ 0.80/lb), lo cual se reflejó en la escasez de oferta, la demanda de aleaciones en China, mayor demanda de materiales de alto rendimiento en Europa, y en EEUU por la fuerte demanda para aplicaciones en sector aeroespacial, energético e industrial.

Para el 2026, se espera que los precios se mantengan al alza, dado que continuarían los problemas de oferta, mientras que por el lado de la demanda se espera una inversión importante en China en proyectos de renovación urbana, infraestructura eléctrica y vial, así como un mayor consumo de las acerías pasando a demandar aceros con alto grado.

⁴ MINEM – BEM dic-2025 / Sociedad Nacional de Minera, Petróleo y Energía / Commodities Market Outlook abr-2026 / Southern Copper Press Release 4Q-2025 / Price Watch – Molybdenum Price Trend Analysis / SMM – Shanghai Metals Market / BCRP.

Aspectos Fundamentales

Reseña

En el año 1952, cuatro compañías americanas fundaron "Southern Copper Corporation" (SCC) en Delaware, Estados Unidos, la cual estableció dos años después una sucursal en Perú, denominada "Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Perú", con el fin de realizar actividades mineras en el país. Actualmente, SCC mantiene una calificación internacional de riesgo para la deuda senior *unsecured* de Baa1⁵ con perspectiva "Estable" y BBB+⁶ con perspectiva "Estable". SCC es parte del Grupo México, importante holding mexicano que mantiene una calificación internacional de BBB+ con perspectiva "Estable". El Grupo México tiene el 88.91% del accionariado de Southern Copper Corporation, quien a su vez es accionista del 99.29% de SPCC.

Operaciones

La principal actividad de SCC es la producción y venta de cobre. Sus operaciones incluyen minado a tajo abierto y subterráneo, concentración, fundición, refinación, producción de alambón de cobre, extracción por solventes y electrodeposición (ESDE)⁷, refinados de zinc, producción de ácido sulfúrico, producción de concentrados de molibdeno, así como la refinación de plata y oro.

La Compañía agrupa sus operaciones en tres segmentos: las operaciones mexicanas a tajo abierto (56.4% de las ventas netas, Cobre y Molibdeno) operaciones peruanas a tajo abierto (39.1%, Cobre y Molibdeno) y la unidad IMMSA (4.5%, Polimetálica), que agrupa las minas subterráneas en México. Estos tres segmentos son grupos de minas individuales, las cuales constituyen un segmento operativo con similares características económicas, tipos de productos, procesos, instalaciones auxiliares, regulaciones ambientales, convenios colectivos de trabajo y riesgos monetarios.

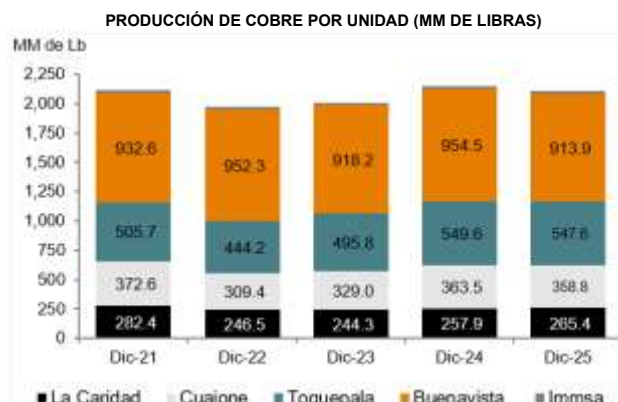
Producción

A dic-2025, la producción de cobre minado totalizó las 2,108.2 MM de libras (dic-2024: 2,147.0 MM de libras), disminuyendo en -1.8% (-38.8 MM de lb) respecto al año previo, esto se debe principalmente a la menor producción en la mina de Buenavista de -4.5% (-40.6 MM de lb), esto debido a la menor ley de mineral durante este periodo y a su vez se empleó su concentradora para producir zinc y plata para aprovechar leyes más favorables, así como otras ligeras reducciones en las minas de Toquepala y Cuajone; mitigó parcialmente este efecto una mayor producción en La Caridad e IMMSA debido al aumento de leyes y recuperaciones. Así, Buenavista es la unidad con mayor representatividad con el 43.3% de la producción de cobre minado (dic-2024: 44.5%).

Por su parte, la producción de molibdeno alcanzó las 68.7 MM lb (dic-2024: 63.9 MM lb), cantidad superior en +7.4% (+4.8 MM lb) interanual. Dicho aumento se debe al incremento en las minas Toquepala de +18.2% (+3.6 MM de lb) y La Caridad en +7.4% (+1.6 MM de lb) tras un mejor desempeño operativo de las minas; contrastados por ligeras reducciones en Cuajone y Buenavista. Así, La Caridad es la unidad con mayor representatividad con el 33.5% de la producción de molibdeno minado (dic-2024: 33.5%).

En cuanto a la producción de plata minada alcanzó las 24.2 MM Oz (dic-2024: 21.0 MM Oz), presentando un crecimiento interanual de +15.3% (+3.2 MM Oz); derivado de las operaciones de las minas Buenavista (+30.7%), La Caridad (+21.9%), la Unidad IMMSA (+11.4%) y Cuajone (+4.2%), contrarrestado por la menor producción de Toquepala (-3.1%). Así, IMMSA es la unidad con mayor representatividad con el 32.3% de la producción de plata minada (dic-2024: 31.2%).

Finalmente, la producción de zinc minado alcanzó las 390.2 MM lb (dic-2024: 286.6 MM lb), aumentando en +36.1% (+103.5 MM lb); dado el incremento del volumen y la capacidad a tope de la nueva concentradora de zinc en la unidad de Buenavista (+81.6%) para aprovechar las leyes más favorables; contrastando la menor producción de IMMSA (-8.4%). Así, Buenavista aumentó su participación, representando el 66% de la producción de zinc minado (dic-2024: 50%).



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

	PRINCIPALES METALES PRODUCIDOS		
	Dic-2024	Dic-2025	Var (%)
Cobre (MM de Lb.)	2,147.0	2,108.2	-1.8%
Buenavista	954.5	913.9	-4.3%
Toquepala	549.6	547.8	-0.4%
Cuajone	363.5	358.8	-1.3%
La Caridad	257.9	265.4	2.9%
IMMSA	21.5	22.5	4.7%
Molibdeno (MM Lb.)	63.9	68.7	7.5%
Zinc (MM Lb.)	286.6	390.2	36.1%
Plata (MM Oz.)	21.0	24.2	15.2%

*Cobre, Molibdeno y Zinc en MM de Lb; Plata en MM de Oz.

En cuanto a las proyecciones, SCC estima que su nivel de producción de cobre se mantenga relativamente estable, cercano a las 2,010 MM de lb (911 Kmt) al cierre del 2026. Para el año 2027, se espera realizar la mayor cantidad de capex del proyecto Tía María y así se daría la entrada en operaciones en ese año, donde producirá un promedio de 30 Kmt de cobre refinado adicionales durante ese año y más de 100 Kmt a partir del 2028. Por otro lado, en el 2030, se estima iniciar la producción de El Arco estimada en 18 Ktm de producción LESDE para ese año y los 190 Ktm para el 2033. Por otro lado, El Pilar produciría cerca de 36 Ktm al 2029. De lo anterior, la producción estimada al 2030 superaría los 2,200 MM de lb (1,000 Ktm) aproximadamente.

Reservas⁸

Las reservas probadas y probables son calculadas mediante métodos de evaluación utilizados generalmente en minería; sin embargo, existe un grado de incertidumbre y riesgo. Las estimaciones acerca de la cantidad de cobre restante que existe en las minas de propiedad de la Compañía y que además puede ser producido y vendido, se basan en evaluaciones de ingeniería derivadas de muestras de hoyos perforados y otras aberturas.

En tal sentido, las estimaciones de reservas de mineral incluyen la evaluación minera y metalúrgica del recurso, así como consideraciones de tipo económico, comercial, legal, ambiental, gubernamental, social, y otras consideraciones necesarias.

En cuanto a la distribución de las reservas por unidad minera, se detalla a continuación:

⁵ Moody's.

⁶ Standard & Poor's y Fitch Ratings.

⁷ Proceso electroquímico mediante el cual se cubre una pieza con una fina capa de determinado metal.

⁸ Las reservas son calculadas anualmente, por lo que se toma como referencia la estimación más reciente (diciembre 2025).

RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES – DIC-2025

Unidad Minera	Recursos	Total Reservas ⁹ (MM lb)
<u>Operaciones peruanas</u>		
Cuajone	Cobre	15,498.3
	Molibdeno	541.7
Toquepala	Cobre	30,028.9
	Molibdeno	1,275.5
La Tapada	Cobre*	4,449.2
	Cobre*	1,412.5
<u>Operaciones mexicanas</u>		
Buenavista	Cobre*	33,410.1
	Molibdeno*	364.9
	Zinc*	3,224.4
La Caridad	Cobre	10,333.7
	Molibdeno	1,555.1
El Arco	Cobre*	11,668.4
	Molibdeno*	166.7
	Plata*	70,464.9
El Pilar	Oro*	5,584.8
	Cobre	1,744
Pilares	Cobre*	410.3

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

*Solo son Reservas Probables.

Las reservas de cobre de SCC alcanzaron las 108,956 MM lb, la cual se divide principalmente en un 41.8% en Perú, seguido de 40.5% en México y 17.7% en proyectos en desarrollo, donde estas reservas de cobre son de las más grandes del mundo¹⁰, lo cual también le permite tener una vida de mina de más de 50 años, siendo mayor a la de sus principales competidores. Por unidad, Buenavista actualmente tiene 25 años de vida de mina, La Caridad 35 años, Toquepala 55 años y Cuajone 40 años.

RESERVAS DE COBRE - ANUAL

Reserva de mineral	Millones de libras
México	44,154
Perú	45,527
Proyectos en desarrollo	19,274
Total	108,955

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Inversiones

Las inversiones de capital de SCC tienen como objetivo, generalmente, aumentar la producción, disminuir costos o cumplir con compromisos sociales y ambientales. SCC desarrolla un plan de crecimiento orgánico para aumentar su volumen de producción de cobre hasta 1.6 MM TM hasta finales del 2033, a través de la inversión en proyectos de expansión y la explotación de nuevos yacimientos en México y Perú, financiados con fondos generados internamente o préstamos de terceros. El plan de crecimiento es revisado y actualizado tomando en cuenta los cambios del panorama económico y el mercado de cobre. La inversión de capital durante el año 2025 alcanzó los US\$ 1,325.3 MM (2024: US\$ 1,027.3 MM), presentando un incremento interanual de +29.0%; ello en línea con el desarrollo del plan de producción, impulsar proyectos orgánicos y abordar los compromisos sociales y ambientales.

En cuanto a las proyecciones, el capex proyectado para el 2026 sería de US\$ 1,925.5 MM, principalmente en las operaciones actuales de México y Perú, así como la inversión relevante de Tía María. Asimismo, para el 2027 se destaca además del capex de operaciones actuales, las inversiones en El Pilar y casi la totalidad del capex en Tía María, que para ese año se esperaría que entre a operación. Para el 2028, se proyecta inversiones principalmente en los proyectos Los Chancas e Ilo Smelter, los cuales estarían en plena producción al 2032. Para el 2029, con el término de capex para Tía María y menor capex de operaciones actuales, se reduce este valor, estando enfocado principalmente en El Arco y Los Chancas. Finalmente, se espera que para el 2030 estas inversiones se centren en el proyecto El Arco y Michiquillay. Así, el capex total estimado para el 2026-2030 totalizaría los US\$ 12,650 MM.

PRINCIPALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Actualización (4T-2025)
Proyecto Tía María	Arequipa, Perú	A dic-2025, la compañía ha comprometido US\$ 790 MM a las actividades del proyecto, realizando movimiento de tierras, órdenes para comprar estructuras metálicas para chancadoras, selección de tecnología de última generación, caminos de acceso, y avances en el suministro de energía. Así, el avance del proyecto se encuentra en un 24%. Se espera iniciar operaciones en el 2027.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

POTENCIALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Actualización (4T-2025)
Proyecto Los Chancas	Apurímac, Perú	A dic-2025, se viene implementando programas ambientales y sociales en las comunidades de Tapayrihua y Tiaparo que están localizadas dentro del área de influencia del proyecto. La presencia de mineros ilegales ha frenado el avance del proyecto. Se realizarán acciones para tomar el control del área.
Proyecto Michiquillay	Cajamarca, Perú	A dic-2025, la información geológica para estimar recursos ha sido debidamente auditada baso estándares de divulgación minera de la SEC, bajo regulación S-K 1300. Se usará la información para calcular las reservas y desarrollar el plan de mina. Se espera iniciar operaciones en 2032.
Proyecto El Arco	Baja California, México	A dic-2025, la compañía ha completado el estudio de impacto ambiental y el estudio de línea de base para la mina. Actualmente, se encuentra en desarrollo la ingeniería de detalle para la concentradora, planta ESDE, planta desalinizadora, infraestructura logística y suministro de energía.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Eficiencia operativa

A dic-2025, las ventas netas totalizaron los US\$ 13,420.0 MM (dic-2024: US\$ 11,433.4 MM), registrando un incremento interanual de +17.4% (+US\$ 1,986.6 MM), explicado por mayores ventas de todos los metales, principalmente de cobre +14.6% (+US\$ 1,280.1 MM) y plata +65.6% (US\$ 385.9 MM). En detalle, este crecimiento fue impulsado por mayores volúmenes de ventas de molibdeno (+7.4%), zinc (+19.3%) y plata (+15.3%), así como por mejores precios de cobre (+8.7%, LME), molibdeno (+3.8%), zinc (+3.2%) y plata (+41.6%). El crecimiento en volúmenes y precios fue ligeramente compensado por una ligera reducción en el volumen de ventas de cobre (-0.1%), principalmente asociada a la operación de la mina de tajo abierto en México.

⁹ Todas las reservas probadas y probables. Se suman las Mill y Leach.

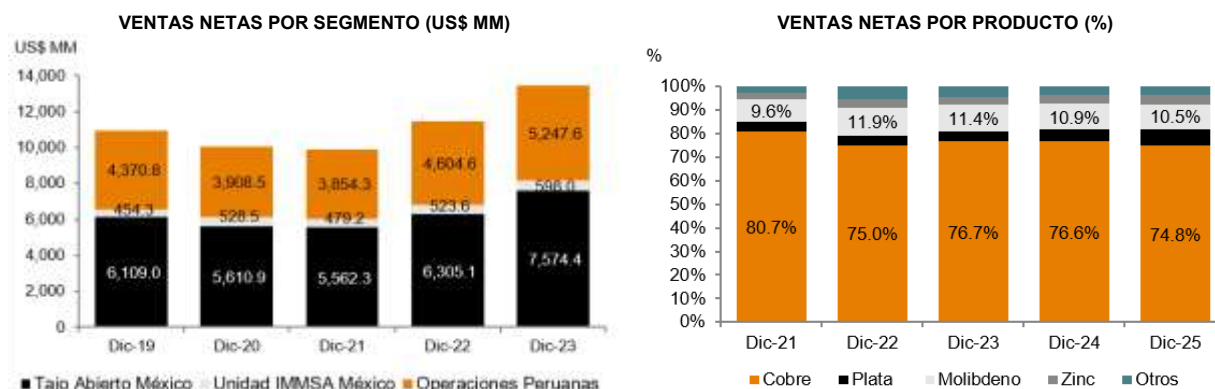
¹⁰ Southern Copper Corporation - Company Presentation March 2026. Primer lugar según la última información reportada de las reservas a dic-2024.

La compañía se especializa principalmente en la producción y venta de cobre, metal que representó el 74.8% de las ventas monetarias netas a dic-2025 (dic-2024: 76.6%), nivel similar de su tendencia histórica¹¹. Otros metales relevantes fueron el molibdeno y la plata, que concentraron el 10.5% y 7.3% del total, respectivamente. Finalmente, cuenta con subproductos como zinc y otros¹², que representaron parte menor de 3.9% y 3.5%, respectivamente.

En detalle, las ventas netas correspondientes a las operaciones mexicanas a tajo abierto acumularon los US\$ 7,574.4 MM (dic-2024: US\$ 6,305.1 MM), presentando una expansión interanual de +20.1% (+US\$ 1,269.3 MM) reflejo principalmente del mayor volumen vendido de zinc, y en menor medida de plata y del molibdeno; que contrastaron la menor venta de cobre en Buenavista por el mencionado efecto de leyes y cambio en la utilización de la concentradora. Del mismo modo, las operaciones peruanas crecieron en +14.0% (+US\$ 643.0 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando US\$ 5,247.6 MM (dic-2024: US\$ 4,604.6 MM); de igual manera por mayor volumen de ventas de cobre, plata y molibdeno. Estos se vieron favorecidos por la mayor cotización del cobre LME, plata y molibdeno. Por su parte, las ventas netas asociadas a la unidad IMMSA (netas de eliminaciones entre segmentos) alcanzaron los US\$ 598.0 MM (dic-2024: US\$ 523.6 MM), presentando un incremento interanual de +14.2% (+US\$ 74.4 MM), debido a los mayores precios del cobre, plata y zinc, que fue contrarrestado por menor volumen vendido de cobre y zinc.

Finalmente, el 53.5% de las ventas se embarcaron hacia América (dic-2024: 53.3%), siendo los principales destinos México y EE. UU., los cuales registraron un 24.2% y 13.9% de participación sobre el total de ventas, respectivamente. Posteriormente, se ubican Europa y Asia con participaciones del 26.9% y 19.7% sobre el total de ventas, respectivamente. Dentro de América Latina y otros, destaca Perú con 6.4% de participación, seguido de Brasil con 4.2% y Chile con 4.1%.

Respecto al costo de ventas¹³, este aumentó en +10.7% (+US\$ 517.8 MM), alcanzando los US\$ 5,359.2 MM, en línea con las mayores ventas registradas. A detalle, el costo de ventas aumentó en operaciones a tajo abierto en +17.2% (+US\$ 421.4 MM), en operaciones peruanas en +6.3% (+US\$ 133.3 MM) y en la unidad IMMSA en +14.2% (+US\$ 74.4 MM). En esa línea, el Cash Cost fue de US\$/lb 0.58 (dic-2024: US\$/lb 0.89), el cual junto al capex de sostenimiento lo ubican en la parte baja de la curva de costos, posicionándolo de manera favorable respecto a sus principales competidores y reflejando la capacidad de sostener las operaciones en el largo plazo



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

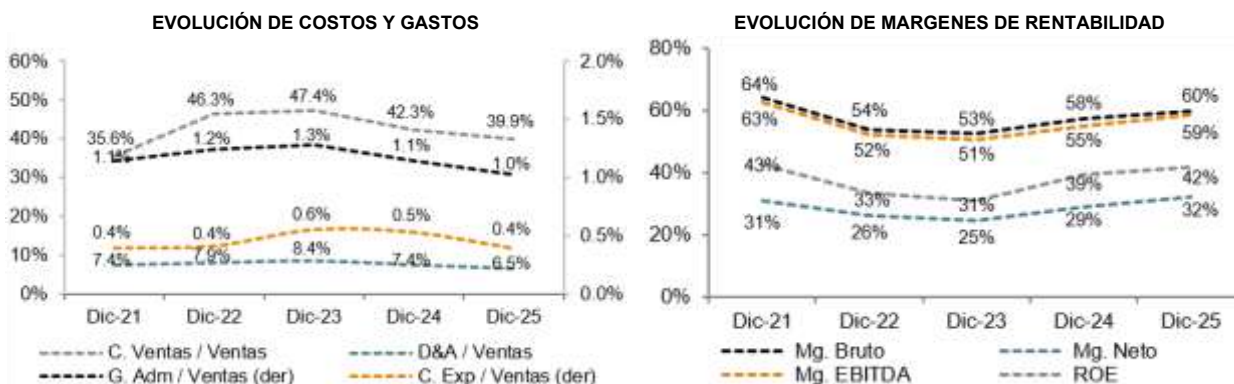
COSTO DE OPERACIÓN EN EFECTIVO POR LIBRA DE COBRE PRODUCIDA (US\$/Lb)

	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Var.	Var. %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.64	2.02	2.19	2.13	2.17	+0.04	+1.8%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.67	0.78	1.03	0.89	0.58	-0.31	-34.8%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Así, la utilidad bruta se ubicó en US\$ 8,060.8 MM, presentando un aumento interanual de +22.3% (+US\$ 1,468.8 MM), debido al incremento en las ventas. Asimismo, el margen bruto se situó en 60.1% (dic-2024: 57.7%) superior a lo registrado en periodos previos.

Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 137.8 MM, presentando un incremento interanual de +5.6% (+US\$ 7.3 MM). Además, los gastos de exploración disminuyeron interanualmente en -13.3% (-US\$ 8.1 MM), ubicándose en US\$ 52.8 MM (dic-2024: US\$ 60.9 MM). Finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento¹⁴ del periodo alcanzó los US\$ 868.4 MM (dic-2024: US\$ 845.9 MM), incrementándose en +2.7% (+US\$ 22.5 MM). De lo anterior, el resultado operativo alcanzó los US\$ 7,001.7 MM, aumentando en +26.1% (+US\$ 1,447.0 MM) interanual. En consecuencia, el margen operativo se ubicó en 52.2% (dic-2024: 48.6%), superior del margen histórico¹⁵ situado en 47.6%, derivado del crecimiento de las operaciones y los precios favorables. El EBITDA alcanzó los US\$ 7,870.7 MM, creciendo en +23.0% (+US\$ 1,469.6 MM) interanual; en consecuencia, el margen EBITDA ascendió a 58.6% (dic-2024: 55.2%), siendo superior al margen registrado en el promedio histórico¹⁶ (55.2%).



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

¹¹ Durante el periodo 2021 – 2024, el cobre representó, en promedio, el 77.3% de las ventas monetarias netas anuales de la Compañía.

¹² Oro, ácido sulfúrico y otros materiales.

¹³ Excluyendo depreciación, amortización y agotamiento.

¹⁴ Depreciación operativa.

¹⁵ Información histórica de 2021 a 2024.

¹⁶ Información histórica de 2021 a 2024.

Rendimiento Financiero

A dic-2025, los ingresos financieros totalizaron los US\$ 199.7 MM (dic-2024: US\$ 149.7 MM), mientras que los gastos financieros totalizaron los US\$ 416.7 MM (dic-2024: US\$ 376.5 MM) y otros ingresos y gastos por un saldo menor. Luego de impuestos, la utilidad neta alcanzó los US\$ 4,334.9 MM (dic-2024: US\$ 3,026.9 MM), presentando un incremento interanual de +28.4% (+US\$ 958.1 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de ventas, impulsado tanto por el incremento en los precios de los metales como por un mayor volumen comercializado, que contrastaron el aumento de gastos financieros. Finalmente, el margen neto ascendió a 32.3% (dic-2024: 29.5%), manteniéndose por encima de los niveles históricos registrados¹⁷.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en 42.0% y 21.4% (dic-2024: 39.3% y 18.8%), respectivamente. Aplicando el análisis DuPont, la rentabilidad sobre el patrimonio se explicó por un margen neto de 32.3%, una rotación de activos de 0.66 y un multiplicador de capital propio de 2.0, que refleja un nivel moderado de financiamiento externo. El resultado evidencia una estructura de rentabilidad sólida, con una eficiencia en el uso de activos.

Liquidez

A dic-2025, SCC aumentó su indicador de liquidez general a 3.9x (dic-2024: 2.7x), el cual es holgado y robustece su perfil de liquidez. A detalle, el activo corriente se incrementó en +35.3% (+US\$ 2,178.2 MM), debido al mayor saldo de efectivo (+US\$ 1,046.5 MM) por el mayor flujo del ejercicio. Por su lado, el pasivo corriente se redujo en -4.6% (-US\$ 103 MM) interanual principalmente por el vencimiento de una deuda senior en abril 2025 por US\$ 500 MM, el cual fue repagado a través de una nueva emisión por parte de la subsidiaria Minera México S.A. de C.V. por US\$ 1,000 MM con vencimiento al 2032, el cual daría soporte al plan de capital de las operaciones en México y otros usos corporativos. Es importante mencionar que no tiene vencimientos de deuda relevantes próximos, lo cual reduce presiones de liquidez en el corto plazo.

Por otro lado, el efectivo generado por actividades operativas alcanzó los US\$ 4,752.1 MM (dic-2024: US\$ 4,421.8 MM) debido al mayor resultado neto del ejercicio, que contrastó el aumento de cuentas por cobrar. Por su parte, las actividades de inversión totalizaron los -US\$ 1,684.6 MM (dic-2024: -US\$ 673.3 MM), incremento importante en su mayoría por la compra de inversiones de corto plazo y el capex del ejercicio relacionado a los proyectos vigentes y potenciales. Finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 2,007.2 MM (dic-2024: -US\$ 1,645.1 MM), principalmente por el mayor pago de dividendos respecto al año previo, que fue contrastado por la nueva emisión de deuda mencionada previamente. Adicionalmente, considerando una variación cambiaria menor de -US\$ 13.7 MM, el efectivo y equivalente se incrementó en US\$ 1,046.5 MM, alcanzando un saldo de caja al término del periodo los US\$ 4,304.6 MM (dic-2024: US\$ 3,258.1 MM).

Solvencia

A dic-2025, SCC mantiene indicadores sólidos de solvencia, donde la Deuda Financiera a EBITDA fue de 0.9x (dic-2024: 1.0x), similar al nivel registrado en el año previo, reflejando una alta capacidad para afrontar sus deudas con la generación actual. Asimismo, la compañía mantiene estable su indicador de apalancamiento¹⁸ a 2.0x (dic-2024: 2.1x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento disminuyó a 0.9x (dic-2024: 1.0x). Ambos indicadores reflejan el aumento del patrimonio, resultado del incremento de capital por el pago de dividendos en acciones, lo que elevó la prima de capital y redujo el saldo de acciones en tesorería. Finalmente, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se elevó a 18.9x (dic-2024: 7.3x), debido a la cancelación de deuda con vencimiento en abril 2025 antes mencionado; mientras que el Flujo Operativo / Servicio de Deuda fue de 11.4x (dic-2024: 5.0x), siendo estos indicadores holgados.

Instrumentos Clasificados¹⁹

Acciones Comunes

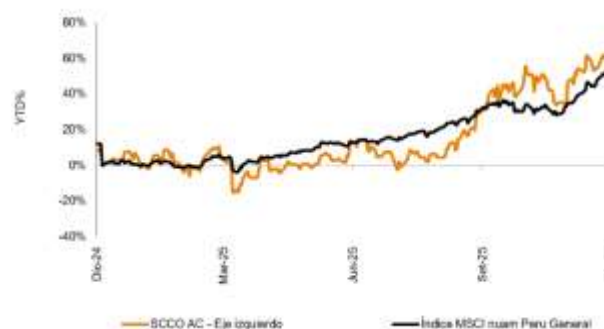
SCC empezó a cotizar sus acciones comunes en la bolsa de New York (NYSE) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL)²⁰ en 1996. A dic-2025, el número de acciones en circulación de la Compañía ascendió a 884,596,086 con un valor nominal unitario de US\$ 0.01, siendo una de las acciones más negociadas a nivel local con una capitalización bursátil de 49.2%. De lo anterior, 819,098,282 acciones tienen derecho a dividendo, mientras que 65,497,804 permanecen en acciones de tesorería.

Al cierre de dic-2025, el precio de cierre de la acción fue US\$ 143.0, generando un rendimiento interanual del precio de +55.4% (+US\$ 51). Cabe mencionar que durante el 2024, se registró un gran incremento en el precio superando los US\$ 120.0, el cual fue respuesta al mayor precio del cobre y a las buenas expectativas por parte de los inversionistas en la reactivación del proyecto Tía María. Asimismo, el cobre mantiene una tendencia al alza en su cotización por la actual demanda de la industria energética y tecnológica, y la vez se espera que continúen los problemas de oferta que afectaron durante el 2025. No obstante, para el 2027, se espera la normalización de las interrupciones de producción, recuperación de la oferta y menor presión de escasez en el mercado que podría corregir esta cotización. Complementariamente, se calculó una beta de 1.28 para las acciones comunes de SCC, utilizando como indicador de mercado el MSCI NUAM Peru General, indicando ligeramente mayor volatilidad de los retornos de la acción con relación al mercado, lo cual es coherente dada la importancia que tiene la compañía en el mercado peruano. Finalmente, la utilidad por acción fue de US\$ 5.2, con un Ratio Precio-Beneficio²¹ de 27.3x, reflejando altas expectativas de crecimiento.

DESEMPEÑO DE LA ACCIÓN Y EL MSCI NUAM PERU GENERAL



RENDIMIENTO YTD DE LAS ACCIONES COMUNES (%)



Fuente: BCRP, BVL / Elaboración: PCR

Acciones de Inversión (Sucursal Perú)

A dic-2025, las acciones de inversión suman 57,649,479 con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. Estas se encuentran divididas en Serie S-1 (denominadas "SPCCP11") con un total de 54,209,936 acciones y la serie S-2 (denominadas "SPCCP12") con 3,439,543²². Estas acciones no otorgan derecho a voto a sus tenedores, sin embargo, según la Ley de Mercado de Valores vigente, la Compañía está en la potestad de negociar con los tenedores la posibilidad de canjearlas por acciones comunes u otros activos financieros emitidos por SCC.

A dic-2025, la acción de la Serie S-1 cerró en S/ 180.0 (dic-2024: S/ 119.0), presentando un rendimiento anual del precio de +51.3% (+S/ 61.0), en línea a los factores explicados en las comunes. De igual manera, la acción de la Serie S-2 cerró en S/ 170.0 (dic-2024: S/ 80.4), presentando un rendimiento anual del precio superior al 100%. El beta de ambas acciones de inversión es reducida dada la poca relación con la dinámica del mercado local.

¹⁷ Margen neto histórico 2021-2024 igual a 27.8%.

¹⁸ Activo Promedio / Patrimonio Promedio.

¹⁹ Información extraída de la BVL.

²⁰ Cotiza bajo el nemónico SCCO. Hasta febrero de 2010 tuvo como denominación PCU.

²¹ Precio de mercado por acción / Utilidad por acción.

²² Última información disponible a la fecha en la BVL.

Dividendos

Los dividendos pagados por la compañía se encuentran sujetos a diversos factores como el resultado operativo, condición financiera, necesidades de efectivo, consideraciones tributarias, proyectos futuros, restricciones legales, restricciones contractuales en acuerdos de financiamiento, entre otros. Respecto a los dividendos de la subsidiaria Minera México, acorde con las restricciones legales del país, los accionistas sólo pueden repartir dividendos después de haber creado las reservas exigidas por ley y haber cubierto pérdidas fiscales de años anteriores.

Con respecto a las acciones comunes, a dic-2025, se repartieron en total de US\$ 2,485.1 MM por concepto de dividendos en efectivo, lo cual dio un dividendo en efectivo por acción de US\$ 3.1. Asimismo, considerando el monto en dólares de los dividendos en acciones, estos serían de US\$ 3.6 por acción, dando un total de reparto de US\$ 6.7 por acción. Así, considerando un precio promedio aproximado de US\$ 105.6, se obtiene un *Dividend Yield* de 6.4%, el cual es mayor al registrado el año previo (dic-2024: 4.5%).

DIVIDENDOS REPARTIDOS POR SCC (AC)					
Concepto / Período	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Monto (US\$ MM)	2,473.8	2,705.8	3,092.4	1,637.2	2,485.1
Cash Dividend (US\$ por acción)	3.2	3.5	4	2.1	3.1
Precio promedio de la acción	66.1	58.5	75.1	102.5	105.6
Cash DY (%)	4.8%	6.0%	5.3%	2.0%	2.9%
Stock Dividend (US\$ por acción)	0.0	0.0	0.0	2.5	3.6
Total Dividendos	3.2	3.5	4.0	4.6	6.7
Total DY (%)	4.8%	6.0%	5.3%	4.5%	6.4%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Con respecto a las acciones comunes, a dic-2025, se repartieron en total de US\$ 14.3 MM por concepto de dividendos en efectivo para las acciones S-1 y S-2, lo cual dio un dividendo en efectivo por acción de US\$ 0.3 y US\$ 4.2, respectivamente. Así, considerando un precio promedio aproximado de US\$ 139.0 y US\$ 86.6, se obtiene un *Dividend Yield* de 0.2% y 4.8% respectivamente, el cual es mayor al registrado el año previo (dic-2024: 0.2% y 4.1%, respectivamente).

DIVIDENDOS REPARTIDOS POR SPCC (AI)					
Concepto / Período	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Dividendo en efectivo S-1 (S/)	9.3	7.5	12.8	11.8	14.3
Total Div. por acción S-1 (S/)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3
Precio promedio S-1 (S/)	44.9	70.3	66.5	106.2	139.0
Número de acciones (S-1)	54.2	54.2	54.2	54.2	54.2
DY S-1 (%)	0.4%	0.2%	0.4%	0.2%	0.2%
Concepto / Período	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Dividendo en efectivo S-2 (S/)	9.3	7.5	12.8	11.8	14.3
Total Div. por acción S-2 (S/)	2.7	2.2	3.7	3.4	4.2
Precio promedio S-2 (S/)	35.1	72.1	63.1	82.6	86.6
Número de acciones (S-2)	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
DY S-2 (%)	7.7%	3.0%	5.9%	4.1%	4.8%

Fuente: SPCC / Elaboración: PCR

Anexos

Southern Copper Corporation (en US\$ MM)					
Estados Financieros					
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Estado de Situación Financiera					
Activo Corriente	6,139.6	5,187.7	4,429.5	6,174.3	8,352.5
Existencias	972.9	1,013.9	1,016.9	1,048.9	1,058.1
Activo No Corriente	12,158.0	12,089.7	12,295.8	12,539.2	13,029.0
Total Activos	18,297.6	17,277.4	16,725.3	18,713.5	21,381.4
Pasivo Corriente	2,250.0	1,235.7	1,388.5	2,248.1	2,145.1
Deuda de Largo Plazo	6,247.9	6,251.2	6,254.6	5,758.5	6,750.7
Deuda Financiera	6,547.6	6,251.2	6,254.6	6,258.3	6,750.7
Total Pasivos	10,089.8	9,130.5	9,244.1	9,475.3	10,276.6
Patrimonio	8,207.8	8,146.9	7,481.2	9,238.1	11,104.9
Estado de Resultados					
Ventas Netas	10,934.1	10,047.9	9,895.8	11,433.4	13,420.0
Costo de Ventas	3,894.4	4,649.1	4,687.7	4,841.4	5,359.2
Utilidad Bruta	7,039.7	5,398.8	5,208.1	6,592.0	8,060.8
Gasto de Administración	125.2	125.0	127.2	130.5	137.8
Gasto de Exploración	43.4	41.7	55.0	60.9	52.8
Depreciación / Amort	806.0	796.3	833.6	845.9	868.4
EBIT	6,065.1	4,435.8	4,192.3	5,554.7	7,001.7
EBITDA	6,871.1	5,232.1	5,025.9	6,400.6	7,870.2
Ingresos Financieros	7.2	35.0	86.6	131.4	199.7
Gastos Financieros	-387.9	-387.1	-376.3	-376.5	-416.7
Impuesto a la Renta	-2,299.2	-1,596.1	-1,518.9	-1,975.2	-2,470.2
Utilidad Neta	3,397.1	2,638.5	2,425.2	3,376.8	4,334.9
Flujo de efectivo					
Flujo Operativo	4,292.4	2,802.5	3,573.1	4,421.8	4,752.1
Flujo de Inversión	-972.9	-666.8	-1,398.4	-673.3	-1,684.6
Flujo de Financiamiento	-2,480.2	-3,011.0	-3,101.2	-1,645.1	-2,007.2
Flujo Neto	818.4	-932.3	-918.2	2,106.6	1,046.5
Caja Final	3,002.0	2,069.7	1,151.5	3,258.1	4,304.6
Flujo Operativo (FO)	4,292.4	2,802.5	3,573.1	4,421.8	4,752.1
Indicadores Financieros					
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Liquidez					
Liquidez General (veces)	2.7	4.2	3.2	2.7	3.9
Prueba Ácida (veces)	2.3	3.4	2.5	2.3	3.4
Capital de Trabajo	3,889.6	3,952.0	3,041.0	3,926.2	6,207.4
Periodo Medio de Cobro (días)	45	42	42	44	45
Periodo Medio de Pago (días)	53	52	49	49	49
Periodo Medio de Perm. Inv. (días)	85	81	76	76	68
Ciclo de Conversión Neto (días)	77	71	69	71	64
Deuda Neta / EBITDA	0.5	0.8	1.0	0.5	0.3
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio Neto (veces)	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9
Deuda Financiera / EBITDA (Payback)	1.0	1.2	1.2	1.0	0.9
Deuda LP / Patrimonio	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
Gts. Finan / Deuda	5.9%	6.2%	6.0%	6.0%	6.2%
Capital Exp/EBITDA	-13.0%	-18.1%	-20.1%	-16.1%	-16.8%
Capital Exp/Resultado Neto	-26.3%	-35.9%	-41.6%	-30.4%	-30.6%
Cobertura					
RSCD	10.0	13.5	13.4	7.3	18.9
FO / Servicio de deuda	6.2	7.2	9.5	5.0	11.4
Cobertura de Intereses	17.7	13.5	13.4	17.0	18.9
Rentabilidad					
ROE	42.6%	33.3%	30.9%	39.3%	42.0%
ROA	19.1%	15.2%	14.3%	18.8%	21.4%
Margen Bruto	64.4%	53.7%	52.6%	57.7%	60.1%
Margen Operativo	55.5%	44.1%	42.4%	47.9%	52.2%
Margen EBITDA	62.8%	52.1%	50.8%	55.2%	58.6%
Margen Neto	31.1%	26.3%	24.5%	29.1%	32.3%
Indicadores Bursátiles					
	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Acciones comunes - Precio de Cierre (en US\$)	61.8	61.6	85.5	92.0	143.0
Dividendo en Efectivo (en US\$)	3.2	3.5	4.0	2.1	3.1
Dividendo en Acciones (en US\$)	0.0	0.0	0.0	2.5	3.6
Total Dividendos (en US\$)	3.2	3.5	4.0	4.6	6.7
Total DY (%)	4.8%	6.0%	5.3%	4.5%	6.4%
Acciones comunes en circulación (En miles)	773,087	773,098	795,300	802,900	826,600
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$ por Lb)	4.2	4.0	3.9	4.2	4.5
Capitalización de Mercado (US\$ MM)	47,761	47,600	67,998	73,867	118,204
EPS	4.4	3.4	3.0	4.2	5.2
P/E	14.1	18.0	28.0	21.9	27.3

Fuente: SCC / Elaboración: PCR