

SOUTHERN COPPER CORPORATION

Informe con EE.FF. al 30 de junio del 2025 ¹	Fecha de comité: 17 de octubre del 2025
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Minería, Perú
Equipo de Análisis	
Ines Vidal ividal@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de Información	Dic-2023	Mar-2024	Jun-2024	Set-2024	Dic-2024	Mar-2025	Jun-2025
Fecha de Comité	26/07/2024	18/10/2024	20/12/2024	13/01/2025	29/04/2025	22/07/2025	17/10/2025
Acciones Comunes	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1
Acciones de Inversión (Sucursal Perú)	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Primera 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.

La información empleada en la presente clasificación 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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 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 PCR (<https://ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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 al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en la amplia trayectoria que posee la empresa en el negocio minero y el respaldo que le brinda el grupo económico, aunado a ser uno de los líderes 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 elevados márgenes de rentabilidad, alineados a la producción y precio de los metales. Finalmente, se considera el desempeño de las acciones en el mercado.

Perspectiva u Observación

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"².
- Importantes Reservas Mineras y Costos Operativos bajos.** Es importante mencionar que SCC es una de las compañías con mayor reservas de cobre a nivel mundial y mantiene costos operativos de cobre bajos. En la última actualización, se estimó un total de 112.7 miles millones de libras de reservas de cobre. Asimismo, a junio del 2025, el *cash cost* antes de los ingresos de subproductos se registró en US\$ 2.08 y el *cash cost* incluyéndolos en US\$ 0.70. En cuanto a la vida de mina, a la fecha se tiene que Buenavista y La Caridad con 30 años, Toquepala con 61 años y Cuajone 44 años.

¹ EE.FF. no auditados.

² Al 25 de noviembre del 2024.

- **Nivel de producción de cobre.** A junio de 2025, la producción de cobre minado totalizó las 1,056.5 MM de libras (jun-2024: 1,064.3 MM de libras), nivel ligeramente inferior al mismo periodo del año previo; principalmente por menor producción en las minas La Caridad (-4.0%), Cuajone (-0.3%) y Buenavista (-1.2%), esta última se debe a que la nueva concentradora se designó íntegramente a la producción de zinc.
- **Incremento en el nivel de ventas.** A junio de 2025, las ventas netas acumularon US\$ 6,172.9 MM (jun-2024: US\$ 5,718.1 MM), aumentando en 8.0% interanual, debido al mayor volumen de venta de zinc (+25.3%), cobre (+0.3%), molibdeno (+6.1%) y plata (+14.0%), así como al precio del cobre (COMEX +10.5%, LME +3.6%), plata (+26.3%) y zinc (+3.3%). El precio del cobre, su principal mineral, se situó en US\$ 4.3. Según Bank of America, se espera que el precio del cobre aumente por la reducción de inventarios y una demanda sólida ante la reducción de tasas por la FED y la transición de las economías a energías renovables.
- **Holgada liquidez.** SCC mantiene históricamente sólidos indicadores de liquidez, reflejando una gran capacidad de generar efectivo. A junio de 2025, la liquidez general aumentó a 5.3x (jun-2024: 2.8x), ante el incremento del activo corriente (+31.3%), principalmente por el mayor efectivo por utilidades generadas. Por su parte, el pasivo corriente se redujo (-30.1%), debido a la cancelación de una deuda en abril de 2025 y un menor saldo de impuestos devengados. Además, el ratio de Deuda Neta / EBITDA es de 0.5x (jun-2024: 0.7x).
- **Niveles de solvencia adecuados.** A junio del 2025, la compañía reportó un indicador de endeudamiento en 0.9x (jun-2024: 1.1x), debido al incremento del patrimonio por el pago de dividendos en acciones. Además, se tiene que el RSCD³ subió a 17.0x (jun-2024: 6.4x), ante la cancelación de una deuda en abril 2025. Por su parte, el ratio Deuda Financiera / EBITDA se ubicó en 1.0x, reflejando una sólida capacidad para atender sus obligaciones financieras con la generación de resultados operativos.
- **Indicadores de rentabilidad adecuados.** A junio del 2025, la utilidad neta alcanzó los US\$ 1,919.4 MM (+13.8% interanual) alineado al aumento de las ventas por el volumen y cotizaciones de los metales. El margen neto anualizado se situó en 30.4% (jun-2024: 26.1%), superando los niveles históricos. Asimismo, los indicadores de rentabilidad financiera fueron elevados, con un ROE anualizado de 38.1% y un ROA de 18.9% (jun-2024: 33.3% y 16.1%, respectivamente).
- **Cotización de acciones comunes relativamente estables.** Al cierre del primer semestre del 2025, las acciones comunes de SCC cerraron en S/ 103.4 (jun-2024: S/ 108.0), variación interanual de -4.3% y YTD de 12.4%. El *dividend yield* anualizado fue de 2.8%, no obstante considerando el dividendo en efectivo y la entrega de acciones liberadas durante el periodo, la rentabilidad total para el accionista ascendió a 5.4%.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de acciones cuya aprobación con fecha 18 de octubre 2022.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar las calificaciones de la compañía

- No aplica. La compañía mantiene la máxima clasificación.

Factores que podrían llevar a una disminución en las calificaciones de la compañía

- 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.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Información financiera auditada del periodo 2020 - 2024 (Formulario 10-K) y no auditada Formulario 10-Q, Informe Anual y el Reporte de Sostenibilidad correspondientes al ejercicio 2024, presentados a la SMV.

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** La cotización internacional del cobre constituye uno de los principales riesgos para la compañía, el cual tiene un importante impacto sobre sus resultados y la cotización de sus acciones. (ii) el contexto político y regulatorio externo que puede influir en las operaciones de la compañía. **(Riesgos no Previsibles):** (i) la desaceleración económica en China y su menor demanda podrían corregir a la baja la cotización del cobre en el corto plazo. (ii) la Clasificadora mantendrá constante vigilancia a cualquier tipo de modificación regulatoria y/o conflicto social que pudiera impactar negativamente sobre el desempeño de las operaciones de la compañía. iii) la compañía está expuesta a

³ Ratio de cobertura de servicio de deuda

conflictos sociales que puedan suscitarse dentro de su zona de operaciones, lo cual podría ralentizar los potenciales proyectos en curso o afectar la cantidad producida de mineral.

Hechos de Importancia

- El 25 de julio de 2025, Southern Copper Corporation remitió información solicitada por la BVL en relación con el Hdl del 24 de julio de 2025, el número total de acciones con derecho a dividendo siendo 804,067,925 y el monto total a distribuir por acción es de US\$ 643'254,340.00 y el total de acciones a distribuir por concepto de dividendo en acciones es de 8,083,928.
- El 24 de julio del 2025, se anunció el pago de un dividendo trimestral en efectivo de US\$0.80 por acción y el pago de un dividendo en acciones de 0.0101 acciones comunes por acción común, pagadero el 4 de septiembre de 2025 a los accionistas registrados al cierre de las operaciones del día 15 de agosto de 2025.
- El 29 de mayo del 2025, Southern Copper Corporation remitió el formulario 8K – Resultados Junta Anual Accionistas 2025.
- El 23 de mayo del 2025, se aprobó la ratificación de los miembros del Directorio 2025 - 2026.
- El 24 de abril del 2025, Southern Copper Corporation remitió los resultados del primer trimestre del 2025.
- El 10 de abril del 2025, se anunció el pago de un dividendo trimestral en efectivo de US\$0.70 por acción y el pago de un dividendo en acciones de 0.0099 acciones comunes por acción común, pagadero el 19 de mayo de 2025 a los accionistas registrados al cierre de las operaciones del día 2 de mayo de 2025.
- El 27 de marzo del 2025, Southern Copper Corporation remitió su memoria anual y reporte de sostenibilidad 2024
- El 03 de marzo del 2025, Southern Copper Corporation adjuntó sus EEFF auditados del ejercicio 2024 y anexo Buenavista.
- El 11 de febrero de 2025, Southern Copper Corporation remitió el formulario 8-K a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América.
- El 22 de octubre de 2024, se comunicó la renuncia voluntaria de Gilberto Perezalonso Cifuentes miembro del Directorio.
- El 21 de octubre de 2024, Southern Copper Corporation remitió información solicitada por la BVL en relación con el Hdl del 17 de octubre de 2024, el número total de acciones con derecho a dividendo siendo 785'536,979. y el monto total a distribuir por acción es de US\$ 549'875,885.30.
- El 17 de octubre de 2024, se anunció el pago de un dividendo trimestral de US\$ 0.70 por acción y el pago de un dividendo en acciones de 0.0062 acciones comunes por acción común, pagadero el 21 de noviembre de 2024 a los accionistas registrados al cierre de operaciones al 06 de noviembre de 2024.
- El 01 de octubre de 2024, se comunicó la remisión del *Form SD Specialized Disclosure Report* a la *Securities and Exchange Commission* (SEC).
- El 22 de julio de 2024, Southern Copper Corporation remitió información solicitada por la BVL en relación con el Hdl del 18 de julio de 2024, el número total de acciones con derecho a dividendo siendo 781,159,261 y el monto total a distribuir por acción es de US\$ 468'695,556.60.
- El 18 de julio de 2024, Southern Copper Corporation anunció el pago de un dividendo trimestral de US\$ 0.60 por acción y el pago de un dividendo en acciones de 0.0056 acciones comunes por acción común, pagadero el 26 de agosto de 2024 a los accionistas registrados al 09 de agosto de 2024.
- El 05 de julio de 2024, Southern Copper Corporation remite el formulario 8-K a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América.
- El 01 de julio del 2024, Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Peru comunicó que reiniciará la construcción de obras del proyecto Tía María, luego de haber sostenido reuniones con el gobierno a fin de determinar el momento más adecuado dadas las condiciones sociales y políticas en la provincia de Islay, en la región de Arequipa.

Contexto Económico⁴

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción,

⁴ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2025 / INEI Informe Técnico mayo-2025.

este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP⁵ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Contexto de Sistema

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. Por otro lado, según el informe de *Commodity Markets Outlook*, en abril 2025, contemplan que los riesgos a la baja de los precios incluyen los riesgos de una demanda limitada por la desaceleración china, así como las restricciones comerciales. Sin embargo, su rol clave en energías renovables y tecnología podría amortiguar el impacto negativo en los ingresos del sector.

Según el INEI, a junio del 2025, el Índice de Producción Minera y de Hidrocarburos registró un crecimiento de 1.8% en los últimos doce meses. El rendimiento intermensual ascendió a 1.0%, impulsado por el subsector minero metálico (+1.9%), que aportó 84.6% al total, debido al mayor volumen de cobre, oro, zinc, plata, plomo y estaño. Complementariamente, el subsector hidrocarburos decreció en 4.7% (contribución de 15.4%), sustentado en la menor explotación de líquidos de gas natural (-10.6%) y gas natural (-2.9%).

⁵ Reporte de inflación jun-2025

Según el Reporte de Inflación del Banco Central de Reserva del Perú⁶, el sector minero metálico creció en 1.5% durante el segundo trimestre del 2025, impulsado por la producción de cobre (+3.9%), oro (+1.8%), zinc (+26.7%), plata (+8.0%), plomo (12.9%) y estaño (+2.2%). Este desempeño se atribuyó a operaciones clave como Las Bambas (con el aporte del tajo Chalcobamba) y Chinalco (expansión de Toromocho), así como Marcobre, Quellaveco y Constancia por mayor procesamiento de mineral. Por su parte, Antamina registró recuperación de ley mineral, mientras que Volcan y Los Quenuales reportó un mayor procesamiento. Sin embargo, este avance fue parcialmente contrarrestado por la menor producción de hierro (-52.8%) ante la paralización de operaciones en Shougang en mayo y junio, y de molibdeno (-19.2%) por menores leyes de Antamina, Cerro Verde y Quellaveco.

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN MINERA 2025-2028		
Empresa/Consortio	Proyecto	Mineral
Buenaventura	San Gabriel	Oro
Ares	Reposición Inmaculada	Oro
Chinalco	Ampliación Toromocho (Fase II)	Cobre
Antamina	Reposición Antamina	Cobre
Chungar	Romina	Zinc
Minsur	Reposición San Rafael	Estaño

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

Cobre

Al primer semestre del 2025, la producción nacional de cobre alcanzó los 1,336.7 miles TMF, aumentando en 3.5% interanual (1,290.9 miles TMF), debido al mayor tratamiento de mineral por parte de Minera Las Bambas S.A. (+68.9%), Minera Chinalco (+47.1%) y Marcobre (+21.5%). En términos de cotización, el precio promedio del cobre se ubicó en 4.37 US\$/lb (dic-2024: 4.04 US\$/lb), motivado por la caída de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres, así como por la prórroga del arancel por EE. UU. En cuanto a proyecciones, Bank of America eleva su cotización del cobre para el 2026 en 11%, ubicándolo en US\$/lb 5.13 y al 2027 en 12.5% situándose en US\$/lb 6.12. Lo anterior debido a una mayor presión en la oferta, ante la interrupciones en principales minas globales en Indonesia, Chile, República Democrática El Congo.

Molibdeno

En el primer semestre de 2025, la producción nacional de molibdeno alcanzó los 19.7 miles de TMF reduciéndose en 4.4% interanual (20.6 miles TMF), principalmente por menor ley mineral en Compañía Minera Antamina S.A., (-39.2% interanual) Quellaveco (-23.5%) y Las Bambas (-18.3%). La cotización del molibdeno se situó en US\$/lb 18.1 (dic-2024: US\$/lb 18.2).

Aspectos Fundamentales

Reseña

En el año 1952, cuatro compañías americanas fundaron “Southern Peru Copper Corporation” (SPCC) 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 de Baa1⁷ con perspectiva “Negativa” y BBB+⁸, 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 alambtrón de cobre, extracción por solventes y electrodeposición (ESDE)⁹, 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 (56.0% de las ventas netas, Cobre y Molibdeno) operaciones peruanas a tajo abierto (40.6%, Cobre y Molibdeno) y la unidad IMMSA (3.4%, 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.

⁶ Setiembre 2025

⁷ Moody's.

⁸ Standard & Poor's y Fitch Ratings.

⁹ Proceso electroquímico mediante el cual se cubre una pieza con una fina capa de determinado metal.

Producción actual

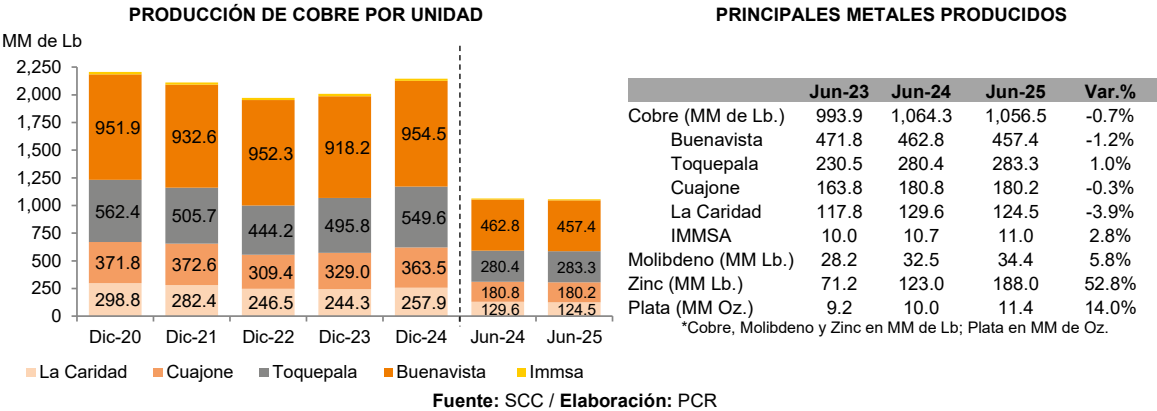
SCC se especializa en la producción y venta de cobre, metal que representó el 76.0% de las ventas netas al cierre del primer semestre del 2025 (jun-2024: 77.1% de las ventas netas), nivel similar de su tendencia histórica¹⁰. Otros metales relevantes fueron el molibdeno y la plata, que concentraron el 10.6% y 6.1% de las ventas netas, respectivamente. Finalmente, cuenta con subproductos como zinc y otros¹¹, que representaron parte menor de 3.8% y 3.5%, respectivamente.

Al primer semestre del 2025, la producción de cobre minado totalizó las 1,056.5 MM de libras (jun-2024: 1,064.3 MM de libras), disminuyendo ligeramente al nivel que el año previo, esto se debe principalmente a la menor producción en las minas de La Caridad (-4.0%), Cuajone (-0.3%) y Buenavista (-1.2%), debido a que ésta última empleo su concentradora en producir zinc y por la menor ley mineral, lo cual fue mitigado por una mayor producción en Toquepala (+1.0%) e IMMSA (+3.1%) debido al aumento del volumen procesado.

Por su parte, la producción de molibdeno alcanzó las 34.4 MM lb (jun-2024: 32.5 MM lb), superior en 5.9% (+1.9 MM lb) interanual. Dicho aumento se debe al incremento en las minas Toquepala (+10.2%), La Claridad (+5.1%) y Buenavista (+5.2%), a excepción de Cuajone, que redujo en 0.9% su producción.

La producción de plata minada alcanzó las 11.4 MM Oz (jun-2024: 10.0 MM Oz), presentando un crecimiento interanual de 14.6% (+1.5 MM Oz); derivado de las operaciones de las minas Buenavista (+36.6%), la Unidad IMMSA (+10.4%), La Caridad (+5.8%) y Cuajone (+4.3%), contrarrestado por la menor producción de Toquepala (-0.8%).

Finalmente, la producción de zinc minado alcanzó las 188.0 MM lb (jun-2024: 123.0 MM lb), aumentando en 52.9% (+65.0 MM lb); dado a la nueva concentradora de zinc en la unidad de Buenavista.



En cuanto a las proyecciones, SCC estima incrementar su nivel de producción de cobre en el 2027 con la entrada en operaciones de Tía María, el cual producirá un promedio de 115 toneladas de cobre refinado anual. Por otro lado, en el 2030, se estima la producción de El Arco con 102 toneladas anuales.

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 1.5 MM TM hasta finales del 2032, 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. Para el 2025, el Directorio aprobó un programa de inversión de capital de US\$ 1,598.0 MM.

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 2S2025 alcanzó los US\$ 553.5 MM (1S2024: US\$ 545.6 MM), presentando un incremento interanual de 1.4%; ello en línea con el incremento en la producción, reducción de costos y abordar los compromisos sociales y ambientales.

¹⁰ Durante el periodo 2020 – 2024, el cobre representó, en promedio, el 78.1% de las ventas netas anuales de la Compañía.
¹¹ Oro, ácido sulfúrico y otros materiales.

PRINCIPALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Actualización (1T-2025)
Ampliación de la presa de Quebrada Honda	Tacna, Perú	Se tiene pendiente la compra de equipos para los relaves y la construcción de instalaciones administrativas. El proyecto cuenta con un presupuesto de US\$ 165.0 MM, de los cuales, ya se ha invertido US\$ 152.1 MM.
Proyecto Tía María	Arequipa, Perú	En julio 2024, se reiniciaron las actividades. Durante el segundo semestre del 2025, iniciará la fase de construcción. Esperan iniciar operaciones en 2027.
El Pilar	Sonora, México	Actualmente, se ha culminado el estudio básico de ingeniería y los resultados de las plataformas experimentales en el proceso de lixiviación han confirmado niveles adecuados de recuperación de cobre. La compañía sigue desarrollando el proyecto comprometido con actividades ambientales; además, se estima que el proyecto comience a producir en el 2025.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

POTENCIALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Actualización (1T-2025)
Proyecto Los Chancas	Apurímac, Perú	En febrero de 2025, la empresa adquirió 3,125 hectáreas de terreno a la comunidad de Tiaparo, asegurando parte clave del área del proyecto. Sin embargo, en marzo, las instalaciones fueron atacadas e invadidas por mineros ilegales, lo que obligó a suspender temporalmente las actividades. Actualmente, la compañía coordina con las autoridades el desalojo de los ocupantes para retomar el desarrollo del proyecto.
Proyecto Michiquillay	Cajamarca, Perú	A marzo del 2025, se han perforado 145,928 metros y obtenido 47,990 muestras para análisis químico.
Proyecto El Arco	Baja California, México	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 SX-EW, planta desalinizadora, infraestructura logística y sistema de energía.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

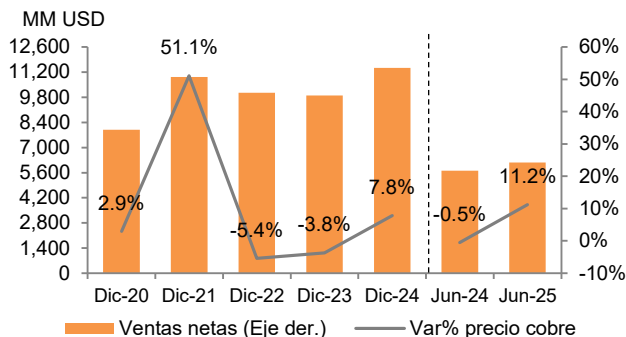
Eficiencia operativa

Las ventas netas acumularon US\$ 6,172.9 MM (jun-2024: US\$ 5,718.1 MM), presentando un incremento interanual de 8.0% (+US\$ 454.8 MM), explicado por el mayor volumen de venta del zinc (+25.3%), cobre (+0.3%), molibdeno (+6.1%), plata (+14.0%), así como de mayores precios en cobre (comex +10.5% y LME 3.6%), plata (+26.3%) y zinc (+3.3%). Ello fue parcialmente mitigado por una reducción en el precio del molibdeno (-1.3%).

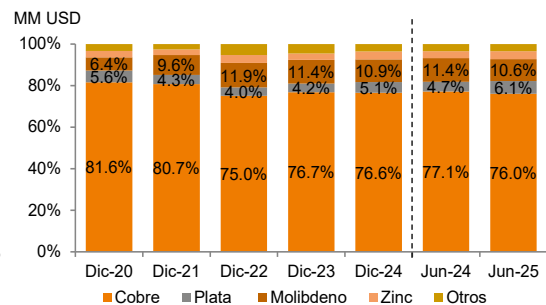
Al primer semestre del 2025, las ventas netas correspondientes a las operaciones mexicanas a tajo abierto acumularon los US\$ 3,504.2 MM (jun-2024: US\$ 3,204.4 MM), presentando una expansión interanual de 9.4% (+US\$ 299.7 MM) reflejo principalmente del mayor volumen del molibdeno (+5.6%), plata (+10.3%) y zinc (+120.0%). Del mismo modo, las operaciones peruanas crecieron interanualmente en 7.4% (+US\$ 168.8 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando US\$ 2,444.2 MM (jun-2024: US\$ 2,275.4 MM); de igual manera por mayor volumen de ventas del cobre (+4.2%), molibdeno (+6.8%) y plata (+15.0%), así como la cotización del cobre LME y plata. Por su parte, las ventas netas asociadas a la unidad IMMSA (netas de eliminaciones entre segmentos) alcanzaron los US\$ 334.7 MM (jun-2024: US\$ 331.6 MM), presentando un incremento interanual de 0.9% (+US\$ 3.1 MM), debido a las mayores precios del cobre, plata y zinc, que fue contrarrestado por menor volumen vendido de cobre (-23.8%) y zinc (-4.2%).

Finalmente, el 55.0% de las ventas se embarcaron hacia América (jun-2024: 52.0%), siendo los principales destinos México y EE. UU., los cuales registraron un 26.2% y 12.4% de participación sobre el total de ventas, respectivamente. Posteriormente, se ubican Europa y Asia con participaciones del 26.4% y 18.1% sobre el total de ventas, respectivamente. Dentro de América Latina y otros, destaca Perú con 7.1% de participación, seguido de Brasil con 4.9% y Chile con 3.9%.

VENTAS NETAS Y COTIZACIÓN DEL COBRE



VENTAS NETAS POR PRODUCTO



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

El costo de ventas¹² aumentó en 5.2% (+US\$ 124.4 MM), alcanzando los US\$ 2,530.9 MM al cierre del primer semestre del 2025, en línea con las mayores ventas registradas. A detalle, el costo de ventas aumentó en las operaciones peruanas en 9.7% (+US\$ 97.3 MM), en operaciones a tajo abierto en 4.9% (+US\$ 61.1 MM), y en la unidad IMMSA en 2.7% (+US\$ 6.7 MM).

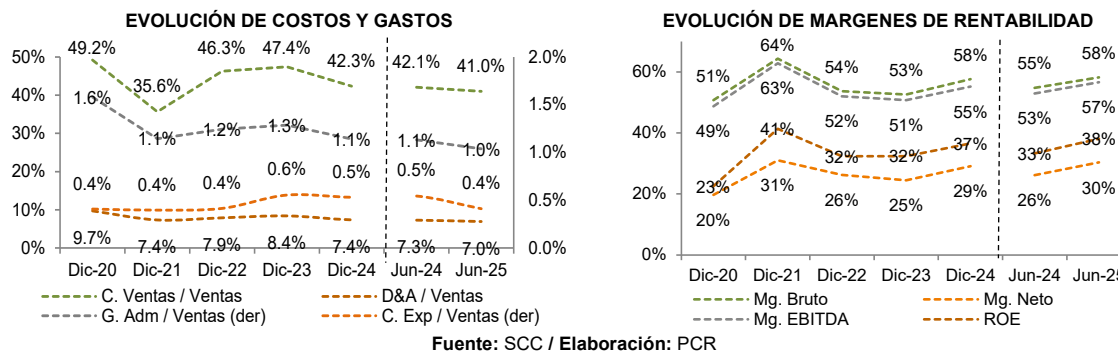
COSTO DE OPERACIÓN EN EFECTIVO POR LIBRA DE COBRE PRODUCIDA (US\$/Lb)									
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25	Var.	Var. %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.37	1.64	2.02	2.19	2.13	2.13	2.08	-0.05	-2.4%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.69	0.67	0.78	1.03	0.89	0.91	0.70	-0.22	-23.6%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

La utilidad bruta se ubicó en US\$ 3,642.0 MM a junio del 2025, presentando un aumento interanual de 10.0% (+US\$ 330.4 MM), debido al incremento en las ventas. Asimismo, el margen bruto anualizado se situó en 58.2% (jun-2024: 54.8%) superior a lo registrado en periodos previos.

Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 64.1 MM, presentando una reducción interanual de 1.1% (-US\$ 0.7 MM). Además, los gastos de exploración disminuyeron interanualmente en 18.6% (-US\$ 5.8 MM), ubicándose en US\$ 25.4 MM (jun-2024: US\$ 31.2 MM). Finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento¹³ del periodo alcanzó los US\$ 430.0 MM (jun-2024: US\$ 418.6 MM), incrementándose en 2.7% (+US\$ 11.4 MM).

De lo anterior, el resultado operativo alcanzó los US\$ 3,122.5 MM, aumentando en 11.6% interanual (+US\$ 325.5 MM), debido al mayor nivel de ventas. En consecuencia, el margen operativo se ubicó en 49.5% (jun-2024: 45.0%), superior del margen histórico¹⁴ situado en 45.9%. El EBITDA alcanzó los US\$ 3,552.5 MM, creciendo en 10.5% interanual (+US\$ 336.9 MM), del mismo modo, el EBITDA 12M ascendió a US\$ 6,737.5 creciendo en 20.9% (+US\$ 1,163.3 MM). En consecuencia, el margen EBITDA 12M ascendió a 56.7% (jun-2024: 53.0%), siendo superior al margen registrado en el promedio histórico¹⁵ (53.9%).



Rendimiento Financiero

A junio del 2025, los gastos financieros, intereses capitalizados, otros ingresos y gastos e ingresos financieros alcanzaron los US\$ 100.1 MM (-9.7%; -US\$ 10.8 MM); principalmente por el incremento en ingresos por intereses derivado de mayores saldos de caja. En ese sentido, la utilidad neta alcanzó los US\$ 1,919.4 MM (jun-2024: US\$ 1,686.2 MM), presentando un incremento interanual de 13.8% (+US\$ 233.2 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. Finalmente, el margen neto ascendió a 30.4% (jun-2024: 26.1%), manteniéndose por encima de los niveles históricos registrados¹⁶.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados se situaron en 38.1% y 18.9% (jun-2024: 33.3% y 16.1%), respectivamente. Aplicando el análisis DuPont, la rentabilidad sobre el patrimonio de SCC al cierre del primer semestre de 2025 alcanzó el 30.4%, explicada por un margen neto de 30.4%, una rotación de activos de 0.62 y un multiplicador de capital propio de 2.02, que refleja un nivel moderado de financiamiento externo. El resultado evidencia una estructura de rentabilidad sólida, con una eficiencia en el uso de activos.

¹² Excluyendo depreciación, amortización y agotamiento.

¹³ Depreciación operativa.

¹⁴ Información histórica de 2020 a 2024.

¹⁵ Información histórica de 2020 a 2024.

¹⁶ Margen neto histórico 2020-2024 igual a 26.2%.

Liquidez

A junio del 2025, SCC aumentó su indicador de liquidez general a 5.3x (jun-2024: 2.8x), así como redujo el ratio de Deuda Neta / EBITDA a 0.5x (jun-2024: 0.7x). A detalle, el activo corriente se incrementó en 31.3% (+US\$ 1,669.0 MM), debido al mayor saldo de efectivo (+US\$ 1,459.6 MM) por la mayor utilidad generada en los últimos doce meses. Por su lado, el pasivo corriente se redujo en 30.0% interanual (-US\$ 569.2 MM) principalmente por el vencimiento de una deuda senior en abril 2025 por US\$ 500 MM, en adición al menor impuesto a la renta devengado (-US\$ 100.2 MM).

Por otro lado, el efectivo generado por actividades operativas, durante el primer semestre del 2025, alcanzando los US\$ 1,698.2 MM (jun-2024: US\$ 1,621.8 MM) debido al mayor resultado neto del ejercicio. Por su parte, las actividades de inversión totalizaron los -US\$ 983.6 MM (jun-2024: -US\$ 275.5 MM), en su mayoría por el incremento en inversiones en sus operaciones mexicanas y peruanas, así como compras de inversiones de corto plazo. Finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 627.5 MM (jun-2024: -US\$ 620.1 MM), principalmente por el pago de dividendos. Adicionalmente, considerando una variación cambiaria de -US\$ 10.2 MM, el efectivo y equivalente se incrementó en US\$ 76.8 MM, alcanzando al término del periodo los US\$ 3,334.9 MM (jun-2024: US\$ 1,875.3 MM).

Solvencia

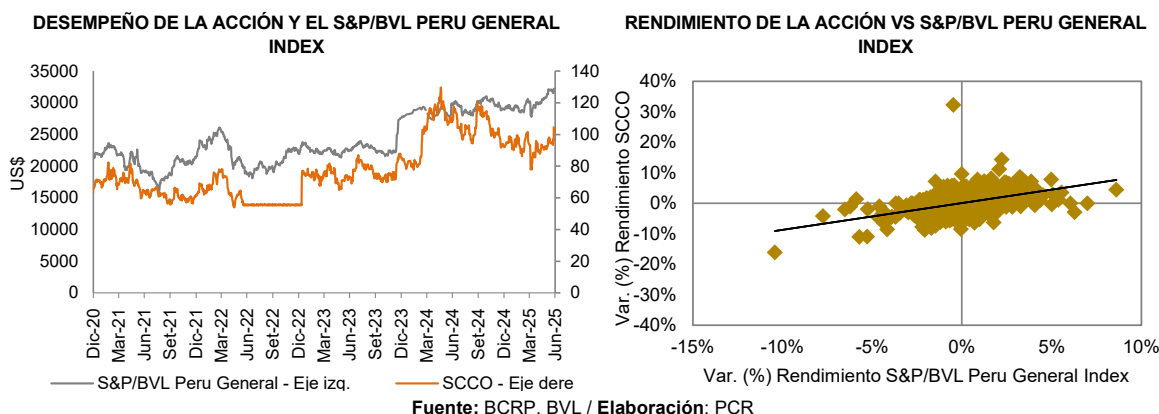
A junio del 2025, SCC mantiene indicadores sólidos de solvencia, donde la Deuda Financiera a EBITDA fue de 1.0x, similar al nivel registrado en el año previo (1.1x), reflejando una alta capacidad para afrontar sus deudas con la generación. Asimismo, la compañía reduce su indicador de apalancamiento¹⁷ a 2.0x (jun-2024: 2.1x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento disminuyó a 0.9x respecto (jun-2024: 1.1x). Ambos indicadores responden al incremento del patrimonio dado al incremento de capital por el pago de dividendos en acciones. Finalmente, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se elevó a 17.0x (jun-2024: 6.4x, debido a la cancelación de deuda con vencimiento en abril 2025 antes mencionado.

Instrumentos Clasificados¹⁸

Acciones Comunes

SCC empezó a cotizar sus acciones comunes en la bolsa de New York (NYSE) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL)¹⁹ en 1996. Al 30 de junio del 2025, el número de acciones en circulación de la Compañía ascendió a 804'607,925 con un valor nominal unitario de US\$ 0.01, siendo una de las acciones más negociadas a nivel local con una capitalización bursátil de 44.3%²⁰.

Al 30 de junio de 2025, el precio de la acción US\$ 103.4 (jun-2024: US\$ 108.0) con un rendimiento anual de -4.3%, 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, lo cual, a la fecha, el precio se ha ido corrigiendo. Complementariamente, se calculó una beta de 0.94 para las acciones comunes de SCC utilizando como indicador de mercado el S&P/BVL Peru General Index, indicando una menor volatilidad de los retornos de la acción con relación al mercado (correlación positiva).



¹⁷ Activo / Patrimonio

¹⁸ Información extraída de la BVL.

¹⁹ Cotiza bajo el nemónico SCCO. Hasta febrero de 2010 tuvo como denominación PCU.

²⁰ Boletín mensual de la BVL a marzo de 2025.

Acciones de Inversión (Sucursal Perú)

A junio del 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 "SPCCPI1") con un total de 54,209,936 acciones y la serie S-2 (denominadas "SPCCPI2") con 3,439,543²¹. 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 junio del 2025, la acción de la Serie S-1 cerró en S/ 127 (jun-2024: S/ 106), presentando un rendimiento anual de 27.4% (+S/ 29.0) y la capitalización bursátil de 1.0%.

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.

Al primer semestre del 2025, se repartieron en total de US\$ 1,110.7 MM por concepto de dividendos, considerando un precio de US\$ 103.4, se obtiene un *dividend yield* anualizado de 2.8% y un YTD de 12.4%. A detalle, durante el 2024, repartieron US\$ 2.1 por acción. Asimismo, el 23 de enero de 2025 se autorizó un dividendo de US\$ 0.70 por acción y 0.0073 acciones por acción a pagarse el 27 de febrero del 2025. El 24 de julio de 2025 se autorizó un dividendo de US\$ 0.80 por acción y 0.0101 acciones por acción a pagarse el 04 de setiembre del 2025.

Considerando la entrega de derechos en acciones, la rentabilidad total del accionista sería 5.4%.

DIVIDENDOS REPARTIDOS POR SCC								
Concepto / Periodo	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025	Var. %
Monto (US\$ MM)	1,159.6	2,473.8	2,705.8	3,092.4	1,637.2	618.5	1,110.7	+79.6%
(US\$ por acción)	1.5	3.2	3.5	4.0	2.1	2.0	2.8	+40.0%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

²¹ Última información disponible a la fecha.

Anexo

Southern Copper Corporation (En MM de US\$)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Activo Corriente	4,815.2	6,139.6	5,187.7	4,429.5	6,174.5	5,333.7	7,002.7
Existencias	950.2	972.9	1,013.9	1,016.9	1,048.9	1,017.2	1,005.2
Activo No Corriente	12,131.3	12,158.0	12,089.7	12,295.8	12,539.2	12,444.0	12,552.4
Total Activos	16,946.5	18,297.6	17,277.4	16,725.3	18,713.7	17,777.7	19,555.1
Pasivo Corriente	1,384.8	2,250.0	1,235.7	1,388.5	2,248.0	1,898.2	1,329.0
Deuda de Largo Plazo	6,544.2	6,247.9	6,251.2	6,254.6	5,758.5	5,757.0	6,748.2
Deuda Financiera	6,544.2	6,547.6	6,251.2	6,254.6	6,258.3	6,256.5	6,748.2
Total Pasivos	9,670.5	10,089.8	9,130.5	9,244.1	9,475.2	9,217.5	9,501.3
Patrimonio	7,276.0	8,207.8	8,146.9	7,481.2	9,238.1	8,560.1	10,053.4
Ventas Netas	7,984.9	10,934.1	10,047.9	9,895.8	11,433.4	5,718.1	6,172.9
Costo de Ventas	3,929.8	3,894.4	4,649.1	4,687.7	4,841.4	2,406.5	2,530.9
Utilidad Bruta	4,055.1	7,039.7	5,398.8	5,208.1	6,592.0	3,311.6	3,642.0
Gasto de Administración	126.2	125.2	125.0	127.2	130.5	64.8	64.1
Gasto de Exploración	32.6	43.4	41.7	55.0	60.9	31.2	25.4
EBIT	3,120.7	6,065.1	4,435.8	4,192.3	5,554.7	2,797.0	3,122.5
EBITDA	3,896.3	6,871.1	5,232.1	5,025.9	6,400.6	3,215.6	3,552.5
Ingresos Financieros	19.2	7.2	35.0	86.6	131.4	53.8	101.8
Gastos Financieros	-393.4	-387.9	-387.1	-376.3	-376.5	-188.3	-207.9
Impuesto a la Renta	-1,174.4	-2,299.2	-1,596.1	-1,518.9	-1,975.2	-1,002.1	-1,108.7
Utilidad Neta	1,570.4	3,397.1	2,638.5	2,425.2	3,376.9	1,686.2	1,919.4
Actividades de operación	2,783.6	4,292.4	2,802.5	3,573.1	4,421.8	1,621.8	1,698.3
Actividades de inversión	-915.8	-972.9	-666.8	-1,398.4	-673.3	-275.5	-983.6
Actividades de financiamiento	-1,563.3	-2,480.2	-3,011.0	-3,101.2	-1,645.1	-620.1	-627.5
Aumento (disminución) del efectivo	258.5	818.4	-932.3	-918.2	2,106.6	723.8	76.8
Efectivo al final del periodo	2,183.6	3,002.0	2,069.7	1,151.5	3,258.1	1,875.3	3,334.9
Indicadores Financieros	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Liquidez							
Liquidez General (veces)	3.5	2.7	4.2	3.2	2.7	2.8	5.3
Prueba Ácida (veces)	2.8	2.3	3.4	2.5	2.3	2.3	4.5
Capital de Trabajo	3,430	3,889.6	3,952.0	3,041.0	3,926.5	3,435.5	5,673.7
Periodo Medio de Cobro (días)	40	43.4	43.5	46.1	36.2	42.8	45.1
Periodo Medio de Pago (días)	53	53.8	50.8	49.2	49.1	49.6	46.4
Periodo Medio de Perm. Inv. (días)	93	85.2	79.6	76.4	76.3	75.9	72.9
Ciclo de Conversión Neto (días)	79	75	72.4	73.3	63.4	69.1	71.6
Solvencia							
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio (veces)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7
Pasivo / Patrimonio (veces)	1.3	1.2	1.1	1.2	1.0	1.1	0.9
Activo / Patrimonio (veces)	2.3	2.2	2.1	2.2	2.0	2.1	1.9
Deuda Financiera / EBITDA (años)	1.7	1.0	1.2	1.2	1.0	1.1	1.0
Gtos. Financ. / Deuda Financiera	6.01%	5.9%	6.2%	6.0%	6.2%	5.3%	5.9%
Deuda Financ. / Patrimonio (veces)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Cobertura							
EBITDA / Gastos Financieros (veces)	9.9	17.7	13.5	13.4	16.5	14.8	17.0
Ratio de Serv. de Cob. de Deuda	9.9	10.0	13.5	13.4	7.2	6.4	17.0
Rentabilidad							
ROE	22.5%	41.4%	32.4%	37.3%	36.6%	33.3%	38.1%
ROA	9.6%	16.8%	15.3%	16.8%	18.0%	16.1%	18.9%
Margen Bruto	50.78%	64.4%	53.7%	54.7%	57.7%	54.8%	58.2%
Margen Operativo	39.08%	55.5%	44.1%	45.0%	48.6%	45.0%	49.5%
Margen EBITDA	48.80%	62.8%	52.1%	53.0%	55.2%	53.0%	56.7%
Margen Neto	19.67%	31.1%	26.3%	26.1%	29.1%	26.1%	30.4%
Indicadores Bursátiles	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Acciones comunes - Precio al cierre del periodo (en US\$)	65.9	61.8	61.4	85.5	117.2	108.0	103.4
Dividendo por acción (en US\$)	1.5	3.2	3.5	4.0	2.1	2.0	2.8
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$/Lb)	2.8	4.2	4.0	3.9	4.2	4.1	4.3

Fuente: SCC / Elaboración: PCR