



## **El Estudio de Factibilidad de Los Azules Confirma un Proyecto de Cobre Económicamente Sólido con Desempeño ESG de Vanguardia**

**TORONTO, ON, 7 de octubre de 2025 – McEwen Copper Inc.**, propiedad en un 46,4% de **McEwen Inc. (NYSE, TSX: MUX)**, se complace en anunciar los **resultados positivos del Estudio de Factibilidad (FS) independiente para su proyecto cuprífero Los Azules, de propiedad 100%, ubicado en San Juan, Argentina.**

**El FS confirma que Los Azules es un productor de cátodos de cobre de alta pureza, con una larga vida útil, bajo costo operativo, y sólidos retornos económicos, manteniendo al mismo tiempo altos estándares de sostenibilidad.** El diseño del proyecto avanza hacia la etapa de preparación para la construcción, dentro de un marco que reduce significativamente su huella ambiental. El riesgo del proyecto se ha reducido aún más gracias a un acuerdo de colaboración estratégica con la IFC, que podría liderar el financiamiento de deuda, junto con propuestas adicionales de financiamiento para infraestructura y construcción.

Con estos resultados, Los Azules se posiciona para convertirse en un proveedor de cobre producido de manera responsable, un mineral esencial para la transición energética global hacia un futuro sostenible y de bajas emisiones de carbono.

***“El Estudio de Factibilidad de Los Azules es más que un hito técnico: es una hoja de ruta para el futuro de la minería del cobre. Hemos desarrollado un plan para un activo de larga vida útil que desempeñará un papel clave en la transición mundial hacia la energía limpia. El cobre es la base de la electrificación y del mundo moderno, y Los Azules está listo para contribuir a esa cadena global de suministro, de manera responsable, eficiente y rentable”,*** señaló Rob McEwen, Presidente y Principal Accionista de McEwen Inc.

***“Con este Estudio de Factibilidad, nuestro equipo ha transformado el potencial geológico de Los Azules en un plan de desarrollo claro y ejecutable. Este trabajo nos brinda confianza en el diseño, los costos y el cronograma del proyecto, y proporciona una base sólida para la próxima etapa de crecimiento.***

***“Con una amplia experiencia en construcción y operaciones mineras de gran escala en Argentina, confío plenamente en que contamos con el plan adecuado, el equipo adecuado y las alianzas adecuadas para desarrollar Los Azules. Junto con nuestras comunidades locales y socios gubernamentales, aspiramos a crear la primera mina de cobre regenerativa de la Argentina —un modelo de minería responsable e innovadora”,*** afirmó Michael Meding, Vicepresidente de McEwen Copper y Gerente General de Los Azules.



Este comunicado de prensa comienza con los **Aspectos Destacados del Estudio de Factibilidad (FS)** que se presentan a continuación, seguidos por las **Notas al Pie**, un **Glosario de Términos, Unidades y Abreviaturas**, y continúa con una **descripción detallada del estudio en un Apéndice Técnico**.

## Claves del Estudio de Factibilidad

### Conclusiones sencillas

- **Economía después de impuestos<sup>(1)</sup>:**

|                         |                               |
|-------------------------|-------------------------------|
| VAN(8%)                 | <b>US\$ 2,9 mil millones</b>  |
| TIR                     | <b>19,8%</b>                  |
| Período de Recuperación | <b>3,9 años</b>               |
| Capital Inicial         | <b>US\$ 3,17 mil millones</b> |

- **Producción de Cátodos de Cobre<sup>(2)</sup>:**

|                      |  |
|----------------------|--|
| Promedio Años 1–5    | <b>204.800 toneladas por año (451 M de libras/año)</b> |
| Vida Útil de la Mina | <b>21 años</b>   |
| Producción Promedio  | <b>148.200 t/año (327 millones de libras/año)</b>      |

- **Costos:**

|                              |                     |
|------------------------------|---------------------|
| Costo en efectivo C1         | <b>US\$ 1,71/lb</b> |
| Costo Total Sostenido (AISC) | <b>US\$ 2,11/lb</b> |

- **Escala – Reservas y Recursos<sup>(3)</sup>:**

**Reservas Minerales**

- Probadas y Probables **10,2 B de libras de Cu (1,02 B de Tn con 0,45% Cu)**

**Recursos Minerales (excluyendo Reservas)**

- Medidos e Indicados **5,4 B de libras de Cu (0,97 B de Tn con 0,26% Cu)**

- Inferidos **20,0 B de libras de Cu (4,24 B de Tn con 0,21% Cu)**

- **Intensidad de Capital:**

|   |                                 |
|---|---------------------------------|
| Capital total LOM y producción              | <b>US\$ 1.600/t Cu</b>          |
| Capital inicial y producción anual promedio | <b>US\$ 20.200/t Cu por año</b> |

### Diseñado para bajo impacto

- El proceso de **lixiviación + SX/EW** produce **cátodos de cobre con una pureza del 99,99% (Grado A LME)** directamente en el sitio, **sin necesidad de fundición**.
- **El diseño del proyecto proporciona:**
  - **72% menor** intensidad de carbono de mina a metal que el promedio de la industria.



- **100% energía renovable** <sup>(4)</sup> (eólica, hidráulica y solar)
  - **74% menos de uso de agua** que la molienda convencional.
  - **Sin dique de relaves**
- **Neutralidad de carbono (Scopes 1 & 2) meta para el 2038.**

### Estado regulatorio sin riesgo

- **La Declaración de Impacto Ambiental (EIA) —permiso ambiental para construcción y operación— fue aprobada** por el Ministerio de Minería del Gobierno de la Provincia de San Juan en diciembre de 2024.
- **El proyecto fue aceptado en el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) de la Argentina en septiembre de 2025**, lo que otorga estabilidad tributaria, cambiaria y aduanera por 30 años, certeza jurídica, regulaciones cambiarias que permiten mantener en el exterior los ingresos por exportaciones en porcentajes crecientes hasta alcanzar el 100% al inicio de las exportaciones, y acceso a arbitraje internacional en caso de disputas.

### Propiedad y socios

- **Propiedad: McEwen Inc. 46.4%, Stellantis 18.3%, Nuton (Rio Tinto) 17.2%, Rob McEwen 12.7%, Victor Smorgon Grp 3%, Otros 2.4%.**
- **Propuestas preliminares de financiamiento** recibidas de **fabricantes de equipos de primer nivel (OEMs) —Komatsu, Sandvik y otros—**, de **YPF Luz**, de **agencias europeas de crédito a la exportación (ECAs)**, y un **acuerdo de colaboración con la IFC** <sup>(5)</sup> para **alinear el proyecto con los estándares ESG de la IFC** y evaluar un **potencial financiamiento futuro**. Las **propuestas indicativas** podrían respaldar **más de US\$ 1.100 millones** <sup>(6)</sup> en **financiamiento para equipamiento e infraestructura**.

### Oportunidades de crecimiento future más allá del EF

- La tecnología de **lixiviación Nuton®** (iniciativa de **Rio Tinto**) podría permitir el **procesamiento de minerales primarios utilizando la infraestructura existente** (con **recuperaciones indicativas superiores al 76%**), o bien mediante un **concentrador convencional**, que además de ofrecer **mayores recuperaciones de cobre**, permitiría **recuperar oro y plata**. Cualquiera de estos procesos podría **extender la vida útil de la mina en más de 30 años**, al **tratar económicamente los sulfuros primarios**. Ninguna de estas oportunidades está incluida en el **caso base del Estudio de Factibilidad (FS)**.
- Los trabajos de **exploración** han identificado **cuatro objetivos de pórfido cercanos al yacimiento Los Azules** que podrían **extender aún más la vida de la mina**. La **exploración de estos nuevos objetivos** comenzará en el **cuarto trimestre de 2025**. Los **objetivos de alta prioridad** cercanos a Los Azules incluyen **Tango, Pórfido Norte, Franca y Mercedes**.



## Cronograma y próximos pasos

- **EF NI 43-101 Informe técnico a presentar:** en el plazo de 45 días<sup>(7)</sup>.
- **Concesión de agua:** aplicación bajo revisión.
- **Objetivo de construcción:** 2026 → **SX/EW inicio:** 2029 → **Primer cátodo de cobre:** 2030.

## Notas al pie de puntos destacados

- <sup>(1)</sup> **Estudio de factibilidad NI 43-101** realizado utilizando un **precio del cobre de US\$ 4,35/lb o US\$ 9.592/tonelada** para la modelización de flujo de caja.
- <sup>(2)</sup> **Recuperación promedio de cobre del 70,8%** a lo largo de la vida útil de la mina.
- <sup>(3)</sup> Para obtener **más detalles sobre el cálculo de los Recursos y Reservas Minerales**, consulte la **Sección 3 del Apéndice Técnico: Estimaciones de Recursos y Reservas Minerales**.
- <sup>(4)</sup> **Suministro eléctrico 100% renovable**, con una **demanda de electricidad 48% menor** que la de un concentrador convencional.
- <sup>(5)</sup> **Acuerdo de colaboración firmado con la IFC** para **alinear el proyecto con los estándares ESG** del organismo, con miras a un **potencial financiamiento futuro**, lo que representa un **hito importante dentro de la estrategia integral de financiamiento de McEwen Copper**.
- <sup>(6)</sup> **Propuestas preliminares de financiamiento** provenientes de **OEMs de primer nivel, YPF Luz y agencias europeas de crédito a la exportación (ECAs)** podrían aportar **más de US\$ 1.100 millones en apoyo para equipamiento e infraestructura**.
- <sup>(7)</sup> El **Informe Técnico NI 43-101 del FS** será presentado dentro de los **45 días** en **SEDAR** y en el sitio web de **McEwen Inc.:** <https://www.mcewenmining.com/investor-relations/reports-and-filings>

## Sobre MCEWEN INC.

Las acciones de **McEwen Inc.** cotizan tanto en la **Bolsa de Nueva York (NYSE)** como en la **Bolsa de Toronto (TSX)** bajo el símbolo **MUX**.

La Compañía ofrece a sus accionistas **exposición a una base creciente de producción de oro y plata**, además de un **importante proyecto de desarrollo de cobre**, todos ubicados en el **continente americano**. Las minas de oro y plata se encuentran en **regiones prolíficas y ricas en recursos minerales**, como el **Cortez Trend en Nevada (EE. UU.)**, el **distrito de Timmins en Ontario (Canadá)** y el **Macizo del Deseado en la provincia de Santa Cruz (Argentina)**.

Asimismo, **McEwen Inc.** evalúa **reactivar una mina de oro y plata en México**.

La Compañía posee una **participación del 46,4%** en el **proyecto cuprífero Los Azules**, un **desarrollo de gran escala, larga vida útil y etapa avanzada**, ubicado en la **provincia de San Juan, Argentina**, una región que alberga **algunos de los mayores yacimientos de cobre del país**.



El **proyecto Los Azules** está diseñado para convertirse en **una de las primeras minas de cobre regenerativas del mundo** y alcanzar la **neutralidad de carbono para 2038**.

**Rob McEwen**, Presidente y Principal Accionista, mantiene una **inversión personal superior a los US\$ 200 millones** en las compañías y percibe un **salario simbólico de US\$ 1 por año**, alineando directamente sus intereses con los de los accionistas.

Es **Miembro de la Orden de Canadá**, integrante del **Salón de la Fama de la Minería de Canadá**, y **ganador del premio Ernst & Young al Emprendedor del Año (Energía)**.

Su objetivo es **aumentar la rentabilidad y el valor accionario de MUX** y, eventualmente, **implementar una política de dividendos**, tal como lo hizo durante la construcción de **Goldcorp Inc.**

## Sobre MCEWEN COPPER

**McEwen Copper Inc.** es una **empresa privada con sede en Canadá** que posee el **100% de participación** en el **proyecto cuprífero Los Azules**, ubicado en **San Juan, Argentina**, y en el **proyecto de cobre y oro Elder Creek**, en **Nevada, Estados Unidos**.

Según datos de **S&P Global (2024)**, una vez en producción, **Los Azules** se ubicaría en el **puesto 26 a nivel mundial en términos de producción anual de cobre**, situándose dentro del **6% superior de los 423 productores de cobre** a nivel global. Además, el proyecto ocupa el **décimo lugar mundial en Recursos Minerales totales** entre todos los **depósitos de pórfido de cobre sin desarrollar**, según información de la compañía.

**Los Azules** está siendo diseñado para convertirse en un **modelo para la industria**, orientado hacia un **futuro más sostenible y de bajas emisiones de carbono**, y para **mejorar la percepción pública de la minería** al diferenciarse fundamentalmente de las minas de cobre convencionales: **reduciendo sustancialmente el consumo de agua y las emisiones de carbono**, y **operando con electricidad 100% renovable** una vez que entre en producción.

## Glosario de términos, unidades y abreviaturas

**AISC** – *All-In Sustaining Cost* (Costo Total Sostenido): C1 + capital de sostenimiento + regalías + impuestos.

**Approx.** – Aproximadamente.

**B** – mil millones (*billion*).

**Bib** – mil millones de libras (*billion pounds*).

**Cátodo de cobre (Copper cathode)** – Cobre refinado de alta pureza (típicamente 99,99%, Grado A LME), producido mediante un proceso de refinación electrolítica. Este producto final sirve como materia prima principal para productos de cobre de alta calidad, como cables, tubos y diversas aleaciones.

**CO<sub>2</sub>-e/t Cu** – Kilogramos de CO<sub>2</sub> equivalente por tonelada de cobre.

**Cu** – Cobre.

**C1 Costs** – Costos directos en efectivo de producción.

**EIA** – *Environmental Impact Assessment* (Evaluación de Impacto Ambiental).

**FS** – *Feasibility Study* (Estudio de Factibilidad).

**GHG Emissions** – Emisiones de gases de efecto invernadero (equivalentes de CO<sub>2</sub>).



**Heap Leach** – Lixiviación en pilas: proceso de extracción de metales mediante la percolación de ácido a través de pilas de mineral.

**Hipogénico o Primario (Hypogene or Primary)** – Se refiere a la mineralización formada por fluidos hidrotermales ascendentes a gran profundidad, generalmente a alta temperatura y presión.

**IFC** – *International Finance Corporation* (Corporación Financiera Internacional).

**IRR (Internal Rate of Return)** – Tasa Interna de Retorno (TIR), es decir, la tasa a la cual el VAN = 0.

**ktpa** – mil toneladas por año (*kilotonnes per annum*).

**km** – kilómetro.

**lb** – libra (0,4536 kg).

**Leach project** – Proyecto que utiliza el proceso de lixiviación en pilas.

**LOI** – *Letter of Intent* (Carta de Intención).

**LOM** – *Life of Mine* (Vida útil de la mina).

**L/s** – 1 litro por segundo.

**m** – metro.

**M** – millón (*million*).

**MW** – megavatio (1.000.000 vatios).

**Mlb** – millón de libras (*million pounds*).

**NPV (Net Present Value)** – Valor Actual Neto (VAN): valor presente de los flujos de caja futuros descontados al 8%.

**NSR (Net Smelter Return)** – Retorno Neto de Fundición: regalía basada en un porcentaje del metal producido, calculado sobre el precio de venta menos los costos de refinación, tratamiento, transporte, seguros y comercialización.

**NTP** – *Notice to Proceed* (Autorización para iniciar).

**Nuton®** – Tecnología patentada de lixiviación de Rio Tinto.

**OEM** – *Original Equipment Manufacturer* (Fabricante de Equipos Originales).

**oz** – onza troy (31,1 gramos).

**Primario o Hipogénico (Primary or Hypogene)** – Minerales originales formados durante los procesos geológicos iniciales (p. ej., magmáticos o hidrotermales). La mineralización primaria suele encontrarse en profundidad y no está alterada por meteorización superficial.

**RIGI** – *Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones* de la Argentina.

**SX/EW** – *Solvent Extraction / Electrowinning* (Extracción por solventes / Electro-obtención).

**Secundario (Secondary)** – Minerales o enriquecimientos formados después de la etapa primaria (hipogénica), usualmente por procesos supergénicos como meteorización, oxidación y percolación descendente de fluidos cercanos a la superficie.

**Cobre soluble (CuSOL)** – Cantidad de cobre analizada mediante una metodología secuencial que incluye los componentes solubles en ácido y en cianuro. El cobre soluble en ácido representa minerales de cobre fácilmente disolubles (óxidos, carbonatos, etc.), mientras que el cobre soluble en cianuro representa minerales secundarios fácilmente lixiviables con tecnología bioleach comercial (calcocita, digenita, covelina).

**Supergénico (Supergene)** – Minerales de mena secundarios formados cerca de la superficie terrestre por meteorización, oxidación y movimiento de aguas subterráneas. Los metales lixiviados de las zonas superiores se reprecipitan en profundidad, generando zonas enriquecidas de mayor ley.

**Cobre total (CuT)** – Cantidad total de cobre presente en todas las formas minerales del yacimiento según el método analítico convencional. Incluye el componente de cobre soluble.

**t** – tonelada (1.000 kg).

**yr** – año (*year*).



## Apéndice técnico

La información contenida en este apéndice se proporciona a lectores técnicos y analistas.

### 1. Descripción general del proyecto

*Descripción de la propiedad*

*Objetivos de exploración*

*Un enfoque sostenible*

### 2. Supuestos del precio del cobre

### 3. Estimaciones de recursos y reservas minerales

*Estimación actualizada de recursos minerales*

*Estimación inicial de reservas minerales probadas y probables*

### 4. Metalurgia y recuperación

### 5. análisis económico

*métricas económicas*

*análisis de sensibilidad*

### 6. Costos de capital y operativos

*Estimaciones de costos de capital*

*Financiamiento de YPF Luz para el suministro de energía*

*Estimaciones de costos operativos*

### 7. ESG y sustentabilidad

### 8. Permisos y estado regulatorio

### 9. Cronograma de Desarrollo

### 10. Oportunidad Nuton®

### 11. Alianzas estratégicas

### 12. Colaboradores del estudio y personas calificadas

### 13. Notas finales

## 1. Descripción general del Proyecto

### Descripción de la propiedad

Ubicado en el **distrito de Calingasta, provincia de San Juan, Argentina**, en el límite con Chile, el **proyecto cuprífero Los Azules** corresponde a un **depósito tipo pórfido de cobre clásico de los Andes**. El extenso **sistema de alteración hidrotermal** abarca al menos **5 kilómetros (km) por 4 km**, con una orientación alargada a lo largo de un **importante corredor estructural de dirección norte-noroeste**. El **área del depósito Los**



**Azules** en sí tiene aproximadamente **4 km de largo por 2,2 km de ancho** y se encuentra dentro de la **zona de alteración**.

Los **límites de la mineralización de Los Azules**, tanto hacia el **norte** como en **profundidad**, aún **no han sido completamente definidos**. La **mineralización cuprífera primaria o hipogénica** próxima al yacimiento se extiende **al menos hasta 1.000 metros por debajo de la superficie**. En las zonas cercanas a la superficie, los **sulfuros primarios lixiviados** (principalmente **pirita** y **calcopirita**) fueron **redepositados por debajo del nivel freático** en una **zona subhorizontal de enriquecimiento supergénico**, formando **calcocita y covelinas secundarias**.

En niveles más profundos aparece **bornita hipogénica**, asociada con **calcopirita**. Además, se observan **pequeñas cantidades de oro, plata y molibdeno**; sin embargo, el **cobre constituye el principal mineral económico** del proyecto **Los Azules**.

### Objetivos de exploración

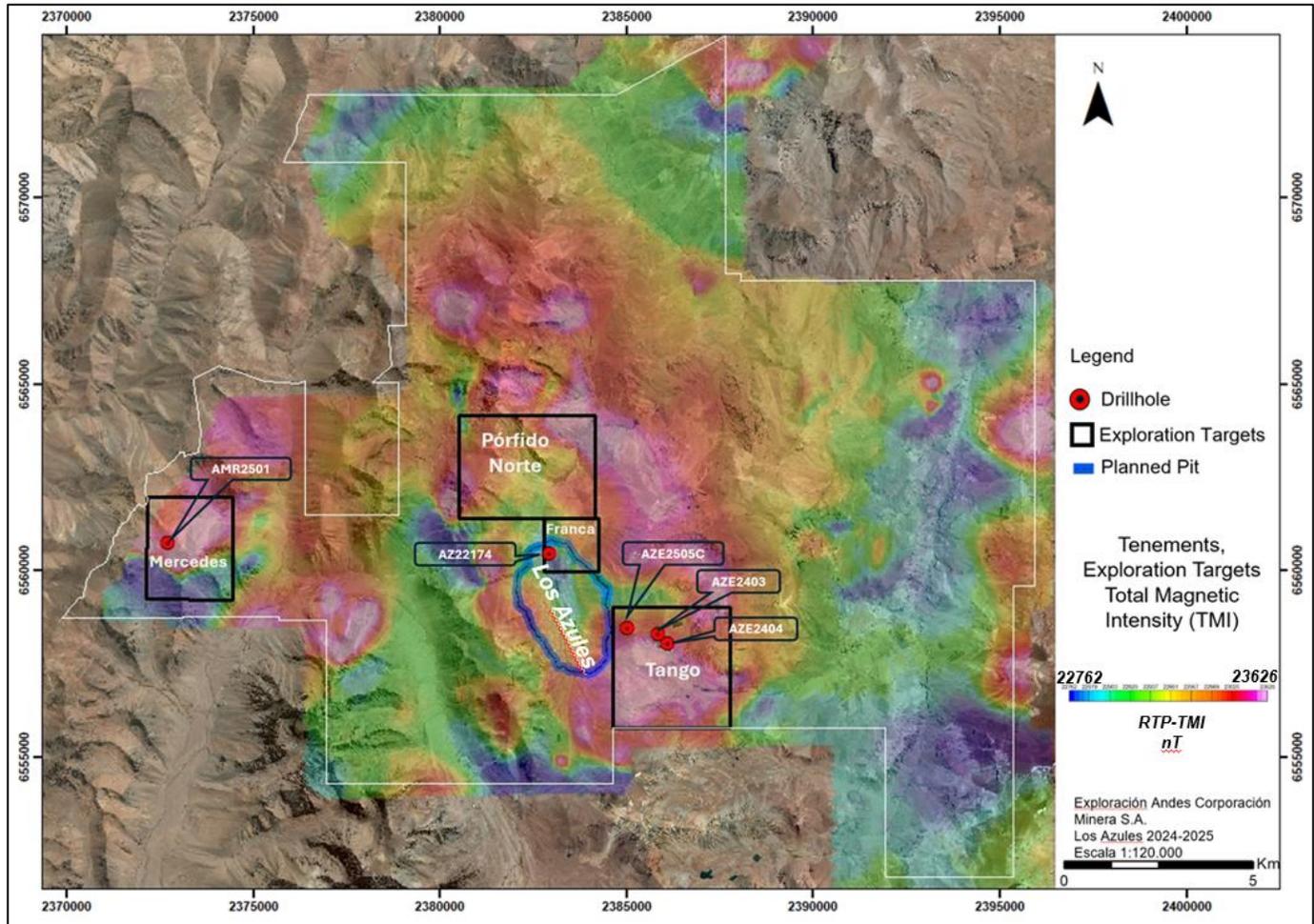
Los **objetivos de exploración de pórfidos** cercanos a **Los Azules** incluyen **Tango, Pórfido Norte, Franca y Mercedes**, los cuales constituyen **una prioridad para la próxima temporada de exploración** (ver **Figura 1**). Estos objetivos ofrecen un **potencial significativo para ampliar el tamaño de los recursos** y **extender la vida útil de la mina** más allá de lo presentado en este estudio.

El **objetivo Franca**, que presenta **intersecciones de alta ley**, muestra **potencial para extender el recurso de Los Azules hacia el noreste**. El **objetivo Mercedes**, ubicado al oeste de Los Azules, exhibe **alteración hidrotermal y una geología superficial similar**, lo que sugiere la posible existencia de **otro pórfido oculto**, similar al de **Los Azules**.

Por su parte, **Pórfido Norte** se encuentra **a lo largo del principal corredor estructural de Los Azules**, con indicios de un **conjunto intrusivo de rocas adecuado y alteración hidrotermal asociada**. Finalmente, el **objetivo Tango** será **mapeado en detalle** con el fin de **comprender mejor los posibles objetivos de perforación**.



Figura 1: Depósito Los Azules (delimitado en azul) y objetivos de exploración Mercedes, Pórfido Norte, Franca y Tango (cuadrados negros). Imagen satelital con mapa de Intensidad Magnética Total.



### Lixiviación en pilas SX/EW — La mejor opción para el futuro

El Estudio de Factibilidad (FS) se basa en un proceso de lixiviación en pilas que utiliza extracción por solventes y electro-obtención (SX/EW) para producir cátodos de cobre con una pureza del 99,99% (equivalente a Grado A LME), destinados a la venta en el mercado argentino o en mercados internacionales.

Existen tres razones principales por las cuales la estrategia de implementación se mantiene como un proyecto de lixiviación, tal como se estableció en la Evaluación Económica Preliminar (PEA) de 2023(11):

1. **Huella ambiental:** El consumo de agua de proceso es 74% menor que en una operación de molienda (158 L/s promedio LOM frente a 600 L/s). La demanda neta de electricidad es 48% inferior a la de un concentrador (119 MW frente a 230 MW). Las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) son 72% más bajas que el promedio de una operación minera convencional (1.082 frente a 3.930 kg CO<sub>2</sub>-e/t Cu, de mina a metal(12)), y el proyecto cuenta con una hoja de ruta para reducirlas aún más mediante nuevas tecnologías, con el objetivo final de alcanzar la neutralidad de carbono en 2038,



considerando algunos mecanismos de compensación (*offsets*). De esta manera, los **cátodos de cobre de Los Azules** serán **particularmente atractivos para los usuarios finales** que buscan **reducir de manera medible su impacto ambiental en la cadena de suministro aguas arriba**.

2. **Menor riesgo de permisos:** Con la **aprobación de la Evaluación de Impacto Ambiental (EIA) el 3 de diciembre de 2024**, la **aprobación de la solicitud de adhesión al Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) el 26 de septiembre de 2025**, y la **esperada aprobación del permiso de Concesión de Agua para las operaciones**, **Los Azules** se encuentra en una **posición sólida para iniciar la construcción**. El proyecto emplea **tecnología de lixiviación en pilas**, **ampliamente aceptada en la provincia de San Juan**, que **elimina la necesidad de relaves y diques de relaves**, **preserva los recursos hídricos escasos** y **reduce la complejidad general de la mina**, **optimizando así el proceso de obtención de permisos**.
3. **Producción de cátodos:** El proceso de **lixiviación** producirá **cátodos de cobre Grado A LME**, los cuales podrán **utilizarse directamente en la fabricación de productos de cobre**, tanto en **Argentina como en el mercado internacional**. La **producción de cátodos de cobre** **elimina la dependencia de fundiciones extranjeras de terceros** para el procesamiento de concentrados en productos de cobre refinado. Asimismo, **reduce significativamente las emisiones de GEI asociadas al transporte** y la **contaminación derivada del proceso de fundición**. Además, se **disminuyen los riesgos de contraparte y de precios**, fortaleciendo la estabilidad y previsibilidad económica del proyecto.

## Un enfoque sustentable

El **Estudio de Factibilidad (FS)** representa **otro paso significativo hacia nuestro objetivo de reducir la huella ambiental**. Un **mayor compromiso con la gestión ambiental y social** distingue a **Los Azules** de otros proyectos mineros potenciales, lo que **justifica adecuadamente ciertos compromisos económicos**.

Entre los **compromisos necesarios para lograr los beneficios ambientales** del proceso de **lixiviación en pilas** se incluyen una **menor recuperación global de cobre**, **costos unitarios ligeramente superiores** y **flujos de caja menos inmediatos** debido a **ciclos de lixiviación más prolongados**. No obstante, el **proyecto de lixiviación sigue siendo económicamente atractivo**. Además, **McEwen Copper** considera que **algunas de estas limitaciones pueden mitigarse** mediante la implementación de **tecnologías en desarrollo**, como la **tecnología Nuton®**, que se describe más adelante.

Asimismo, durante la etapa de **ingeniería de detalle** se evaluarán tecnologías adicionales, como el **transporte asistido por troles eléctricos (trolley-assist)**, el **transporte de estériles mediante cintas transportadoras** y el sistema **In-Pit Crush and Convey (IPCC)**, con el objetivo de **continuar reduciendo la huella de carbono de la mina**. Además, el **CAPEX total del proyecto** es **inferior al de plantas concentradoras comparables**.



El equipo ha mantenido un **excelente desempeño en seguridad**, acumulando **1.848.632 horas-hombre trabajadas desde el último incidente con tiempo perdido** y un total de **2.367.891 horas-hombre desde enero de 2022**, esfuerzo que permitió alcanzar los resultados de este estudio.

Se desarrollaron **principios rectores regenerativos** que definen nuestro **enfoque hacia la innovación sostenible** y establecen **metas ambiciosas** que abarcan todos los aspectos de las **opciones mineras y de procesamiento** consideradas para **Los Azules**.

El desarrollo del proyecto busca **reducir significativamente la huella ambiental de las operaciones mineras** y sus **emisiones asociadas de gases de efecto invernadero (GEI)**, integrando las **tecnologías y procesos más avanzados en materia de energías renovables y sostenibilidad ambiental**.

El proyecto cuenta con **cartas de intención (LOIs)** para **abastecer el 100% de su demanda energética a partir de fuentes renovables** —eólica, hidroeléctrica y solar—, principalmente a través de **YPF Luz**, mediante una combinación de **instalaciones en sitio y fuera de sitio**.

Asimismo, **Los Azules** busca generar **impactos netos positivos de largo plazo** en el **ecosistema andino**, en la **flora y fauna local**, en la **calidad de vida de los trabajadores mineros** y en las **comunidades vecinas**, contribuyendo de forma **sustancial al desarrollo económico local y nacional de la Argentina**.

Para obtener más información sobre este **enfoque regenerativo y sustentable**, consulte el **informe técnico completo del Estudio de Factibilidad NI 43-101**.

## 2. Supuestos sobre el precio del cobre

El **precio del cobre utilizado para las reservas minerales** en el **Estudio de Factibilidad (FS)** fue de **US\$ 4,25 por libra**, y de **US\$ 4,80 por libra** para los **recursos minerales**, en línea con las **proyecciones de consenso de los analistas** sobre los precios de largo plazo del cobre, que oscilan entre **US\$ 3,55 y US\$ 5,00 por libra**, con un **precio mediano de US\$ 4,25 por libra**. El **precio de los recursos minerales** se fijó en el **113% del precio de las reservas minerales**.

Los **aspectos económicos del modelo de flujo de caja** fueron analizados utilizando un **precio del cobre de US\$ 4,35 por libra**, que refleja el **consenso de los analistas al momento de la publicación del Estudio de Factibilidad**.

## 3. Estimaciones de recursos y reservas minerales

El **Estudio de Factibilidad (FS)** incluye una **actualización independiente de los Recursos Minerales** y una **estimación inicial de Reservas Minerales**, que comprende **5,4 mil millones de libras de cobre (Cu)** en las categorías **Medidos e Indicados (965,5 millones de toneladas con una ley de 0,255% Cu)** y **20,0 mil millones de libras de cobre Inferidos (4.239,3 millones de toneladas con una ley de 0,214% Cu)**, excluyendo las **Reservas**; así como una **Reserva Mineral inicial de 10,2 mil millones de libras de cobre Probadas y Probables**, correspondiente a **1.023,1 millones de toneladas con una ley de 0,453% Cu**.



Este estudio constituye una **actualización del trabajo realizado para la Evaluación Económica Preliminar (PEA) de Los Azules 2023**. Con más de **120.000 metros perforados** y más de **2,3 millones de horas-hombre trabajadas** durante las últimas tres temporadas, se logró **actualizar las categorías de recursos**, permitiendo **presentar una Reserva Mineral en el FS** comparable a los **1.182 millones de toneladas de Recursos Minerales explotables con 10,9 mil millones de libras de cobre** informadas en la **PEA 2023**.

Este logro fue posible gracias a una **intensa campaña durante la temporada 2023/2024**, en la que se **perforaron 70.000 metros** con **hasta 23 equipos de perforación operando simultáneamente** en el sitio.

El programa se ejecutó en **colaboración con siete contratistas de perforación**, incluidos **dos emprendimientos locales** que operaron **equipos LF160 Boart Longyear** propiedad de **McEwen Copper**. Durante este período, la compañía también **adquirió la mayor flota de equipos LF160 de Sudamérica** y conformó un **equipo altamente capacitado** para respaldar este **ambicioso programa de perforación**.

### Estimación inicial de reservas minerales probadas y probables

El **proyecto Los Azules** será desarrollado como una **operación minera a cielo abierto de gran escala**. Se prevé la **extracción de 1,02 mil millones de toneladas de mineral**, con una **ley promedio diluida de 0,45% Cu** y una **relación estéril/mineral (strip ratio) de 1,65:1**, durante una **vida útil de mina de 21 años**, que incluye la **fase de preproducción**, la **recuperación de material de acopio (stockpile reclaim)** y **2 años adicionales de producción a través de la operación de lixiviación**.

Dada la **preocupación por la estabilidad geotécnica de los taludes finales del rajo**, varios consultores **revisaron los datos**, siendo finalmente **E-Mining Technology** quien realizó el **análisis geotécnico utilizado para el diseño del rajo**. El **extenso trabajo de perforación**, junto con la **revisión de testigos de núcleo** y los **análisis técnicos realizados**, generó un **retraso en la entrega del Estudio de Factibilidad**, pero **aumentó significativamente el nivel de confianza en la base de diseño del rajo abierto**. Los **taludes finales** no se explotarán sino hasta varios años después del inicio de operaciones, lo que permitirá **realizar estudios geotécnicos adicionales** que contribuyan a **mejorar la comprensión de las propiedades de la roca** y validar los **parámetros de diseño** tanto para las **fases intermedias** como para las **fases finales del rajo**.

El **rajo Los Azules** será explotado en **12 fases**. Se definieron **18 sectores geotécnicos**, con **ángulos de talud generales que varían entre 32° y 37°**, según el **estudio geotécnico de E-Mining Technology**. Los **ángulos más bajos** se ubican **al norte y al sur del rajo**, así como en la **parte inferior del flanco oriental**, debido a la presencia de una **zona debilitada por fallas**.

Se emplearán **palas hidráulicas eléctricas de gran capacidad** en combinación con **camiones de acarreo ultracalase de 360 toneladas**, dimensionados para operar con **bancos de 15 metros de altura**. Para **maximizar la productividad, eficiencia y seguridad** en un **entorno de gran altitud**, tanto las **perforadoras** como los **camiones de acarreo** serán **operados de forma autónoma**.

Las **Reservas Minerales de Los Azules** han sido **actualizadas** y se presentan en la **Tabla 1**. Los **recursos minerales Medidos e Indicados** se convirtieron en **Reservas Minerales Probadas y Probables**, respectivamente.



Las reservas de mineral se estimaron utilizando precios a largo plazo de US\$ 4,25 por libra de cobre (Cu).

| Tabla 1: Declaración de Reservas Minerales,<br>Fecha efectiva: 3 de septiembre de 2025 |                  |              |                |                 |
|--|------------------|--------------|----------------|-----------------|
|  |                  | Ley          |                | Metal contenido |
| Clase de Reserva   | Tonelaje (Kt)    | Cu Total (%) | Cu Soluble (%) | Cu M lb         |
| Probadas   | 229,879          | 0.683        | 0.495          | 3,463           |
| Probables  | 793,173          | 0.386        | 0.259          | 6,754           |
| <b>Total</b>   | <b>1,023,052</b> | <b>0.453</b> | <b>0.312</b>   | <b>10,217</b>   |

**Tabla 1 Notas:**

- La Persona Calificada responsable de las estimaciones de Reservas Minerales es Gordon Zurowski, P.Eng., empleado de AGP. Las Reservas Minerales tienen fecha efectiva del 3 de septiembre de 2025 y se reportan sobre una base del 100%.
- Mineral Las Reservas Minerales se estimaron asumiendo métodos de minería a cielo abierto e incluyen dilución. Las recuperaciones se basaron en las tasas de extracción mostradas en la **Figura 2**. Los ángulos de talud del rajo varían según el sector, dentro de un rango de 32° a 37°. El valor de corte es variable, entre US\$ 4,79/t NSR y US\$ 7,23/t NSR. El precio del cobre utilizado fue de US\$ 4,25 por libra de Cu, y la recuperación de cobre varía de acuerdo con la litología. Los costos de minado varían por banco, con un mínimo de US\$ 2,14/t y un máximo de US\$ 4,11/t. Los costos de procesamiento son variables, entre US\$ 3,18/t y US\$ 5,62/t lixiviado, e incluyen US\$ 1,61/t en gastos generales y administrativos (G&A), US\$ 0,43/t lixiviado en capital de sostenimiento y US\$ 0,15/t lixiviado para costos de cierre. El costo de venta del cátodo de cobre se estima en US\$ 0,02 por libra de Cu, asumiendo que los cátodos de cobre se venden FOB en el sitio de la mina.

## Estimación actualizada de recursos minerales

La base de datos utilizada para la estimación de recursos tiene como fecha de corte el 27 de marzo de 2025. Un total adicional de 1.075 metros de perforación, correspondientes a cuatro pozos geotécnicos completados desde comienzos de 2025 hasta la fecha, no fue incluido en la estimación de recursos.

Los recursos minerales se clasificaron de acuerdo con las directrices y principios establecidos por el Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo (CIM, 2019), referenciadas en la norma NI 43-101. Los recursos se categorizaron como Medidos, Indicados o Inferidos, considerando los aspectos de geología, muestreo y estimación de ley del modelo. En el caso de la geología, se evaluó el nivel de confianza en la interpretación de los límites y geometría de los dominios litológicos. Para el muestreo, se consideraron el número y espaciamiento de los compuestos, la orientación de las perforaciones y la confiabilidad de los datos de muestreo. En cuanto a los resultados de estimación, se tuvo en cuenta el nivel de confianza en las leyes estimadas, medido por la coincidencia entre las leyes de los datos originales y las del modelo.



Los **recursos minerales** se determinaron utilizando un **valor de corte basado en el Retorno Neto de Fundición (NSR)**, que cubre los **costos de procesamiento** según cada metodología de recuperación. Para el **material supergénico y primario** tratado mediante **lixiviación con ácido sulfúrico y recuperación SX/EW**, se aplicó un **valor de corte marginal variable** que va de **US\$ 4,79/t NSR a US\$ 7,23/t NSR**. El **material supergénico y primario** también puede procesarse en una **planta de flotación**, con valores de corte de **US\$ 5,13/t NSR y US\$ 5,11/t NSR**, respectivamente.

Los valores de **NSR** se calcularon considerando un **precio del cobre de US\$ 4,80/lb, oro a US\$ 2.500/oz y plata a US\$ 32/oz**, cuando corresponde. Se aplicaron **ángulos de talud variables entre 32° y 37°**, dependiendo del sector.

La **base de datos actual es suficiente para elaborar un modelo de largo plazo**, que servirá como **base para el modelado asociado a la finalización del FS**. La **extensión de la mineralización a lo largo del rumbo supera los tres kilómetros**, con una **anchura transversal aproximada de un kilómetro**, y el **depósito permanece abierto en profundidad**. En el tramo de aproximadamente **2,5 km de longitud**, donde la mineralización es más intensa, el **espaciamiento promedio entre perforaciones varía entre 50 y más de 120 metros**, mientras que el **núcleo central de la zona enriquecida presenta una malla de perforación de aproximadamente 50 metros**.

La **base de datos de ensayos considera 627 perforaciones**, que totalizan **132.255 metros de intervalos analizados**. El trabajo de **estimación de recursos se realizó utilizando el software Datamine Studio**.

Los **recursos informados en la Tabla 2 se presentan en dos categorías**, de acuerdo con su **aptitud para el procesamiento**:

- 1) Materiales **aptos para ser procesados mediante un esquema de biolixiviación de cobre convencional, comprobado comercialmente y en condiciones ambientales (Lixiviación)**; y
- 2) Materiales **más adecuados para su procesamiento mediante un esquema de biolixiviación más avanzado, como la tecnología Nuton®, o mediante un proceso tradicional de molienda y concentración (Molienda o Lixiviación+)**.

| <b>Table 2: Recursos Minerales (Excluye las Reservas Minerales), Fecha efectiva: 3 de septiembre de 2025</b> |  |                      |              |              |          |          |                 |            |             |
|--|--|----------------------|--------------|--------------|----------|----------|-----------------|------------|-------------|
|  |  | Millón tonelada (MT) | Ley Promedio |              |          |          | Metal Contenido |            |             |
|  |  |                      | CuT %        | CuSol %      | Au (g/t) | Ag (g/t) | Cu (Blbs)       | Au (Moz)   | Ag (Moz)    |
| <b>Medidos e Indicados</b>   | Supergénico Lixiviación                          | 251.9                | 0.303        | 0.167        | -        | -        | 1.7             | -          | -           |
|  | Supergénico Molienda o Lixiviación+              | 77.6                 | 0.108        | 0.042        | 0.04     | 1.11     | 0.2             | 0.1        | 2.8         |
|  | Primario Molienda o Lixiviación+                 | 635.9                | 0.255        | 0.046        | 0.05     | 1.17     | 3.6             | 0.9        | 23.8        |
| <b>Total Medidos e Indicados</b>   | <b>Lixiviación &amp; Molienda o Lixiviación+</b> | <b>965.5</b>         | <b>0.255</b> | <b>0.077</b> |          |          | <b>5.4</b>      | <b>1.0</b> | <b>26.6</b> |



|                        |  |                |              |              |      |      |             |            |              |
|------------------------|--|----------------|--------------|--------------|------|------|-------------|------------|--------------|
| <b>Inferidos</b>       | Supergénico Molienda o Lixiviación+              | 601.1          | 0.292        | 0.131        | 0.04 | 1.32 | 3.9         | 0.9        | 25.5         |
|                        | Primario Molienda o Lixiviación+                 | 3,638.2        | 0.201        | 0.027        | 0.04 | 1.06 | 16.1        | 4.9        | 124.5        |
| <b>Total Inferidos</b> | <b>Lixiviación &amp; Molienda o Lixiviación+</b> | <b>4,239.3</b> | <b>0.214</b> | <b>0.042</b> |      |      | <b>20.0</b> | <b>5.7</b> | <b>149.9</b> |

**Notas para Tabla 2:**

- La Persona Calificada responsable de la estimación de Recursos Minerales es Jeff Sullivan – CRM-SA, LLC. Los Recursos Minerales tienen fecha efectiva del 3 de septiembre de 2025.
- Los Recursos Minerales, que no constituyen Reservas Minerales, no tienen viabilidad económica demostrada. La estimación de los recursos minerales podría verse materialmente afectada por factores ambientales, de permisos, legales, de propiedad, sociopolíticos, de mercado u otros factores relevantes.
- La cantidad y ley de los Recursos Minerales Inferidos informados en esta estimación son inciertas por naturaleza, y no existe suficiente exploración para definir dichos recursos como Medidos o Indicados; se espera que la perforación adicional de relleno (infill drilling) permita reclasificar la mayor parte de este material a las categorías de Recurso Medido o Indicado.
- Las expectativas razonables de eventual extracción económica se demostraron utilizando un valor de Retorno Neto de Fundición (NSR) calculado para cada bloque, con el fin de evaluar un casco de rajo abierto empleando bloques Medidos, Indicados e Inferidos, mediante el software de optimización de rajos Geovia Whittle™. Los costos de minado varían según el banco, con un mínimo de US\$ 2,14/t y un máximo de US\$ 6,38/t.
- El NSR se calculó utilizando los siguientes parámetros: precios de metales de US\$ 4,80/lb para cobre, US\$ 2,500/oz para oro y US\$ 32/oz para plata. Los costos de procesamiento son variables, entre US\$ 3,18/t y US\$ 5,62/t lixiviado. Los costos del proceso de molienda son de US\$ 5,13/t para material supergénico y US\$ 5,11/t para material primario. Se aplicaron costos totales de flete de US\$ 150/t de concentrado y costos de venta de US\$ 0,02/lb de cobre.
- Se utilizó un valor de corte marginal variable, que oscila entre US\$ 4,79/t NSR y US\$ 7,23/t NSR, basado en la extracción del recurso desde la zona enriquecida mediante lixiviación con ácido sulfúrico y recuperación SX/EW. La recuperación se calculó empleando las tasas de extracción mostradas en la **Figura 2**, aplicando una eficiencia operativa del 95%.
- El material supergénico y primario puede procesarse potencialmente en una planta de molienda/concentración, con valores de corte NSR de US\$ 5,13/t para material supergénico y US\$ 5,11/t para primario, respectivamente. La molienda ofrece la ventaja adicional de recuperar el oro y la plata presentes en el recurso. Se aplicaron parámetros adicionales al cálculo de NSR para este escenario. Las recuperaciones en molienda para los recursos de cobre secundarios fueron de 89,3%, y para los recursos primarios, de 93,2%.
- Dependiendo de la profundidad potencial del rajo, los ángulos totales de talud varían entre 32° y 37°, según el sector. Los taludes del material de cobertura (overburden) se establecieron en 32°.
- Se utilizaron compuestos de 2 metros de longitud, aplicando capping cuando fue necesario. La estrategia de capping se basó en la distribución de las leyes, que varía según la ubicación (por ejemplo, dominio o proximidad a estructuras controlantes) y el potencial de remoción de metal asociado. La estimación de recursos se realizó con leyes de cobre sin límite (uncapped), mientras que se aplicaron leyes truncadas localmente (capped) para oro y plata.
- Las leyes de los bloques fueron estimadas mediante una combinación de Kriging ordinario y ponderación por distancia inversa al cuadrado, dependiendo del tamaño del dominio. Los bloques del modelo tienen dimensiones de 20 m x 20 m x 15 m.



## 4. Metalurgia y recuperación

El desarrollo metalúrgico para la factibilidad de Los Azules se completó en tres fases:

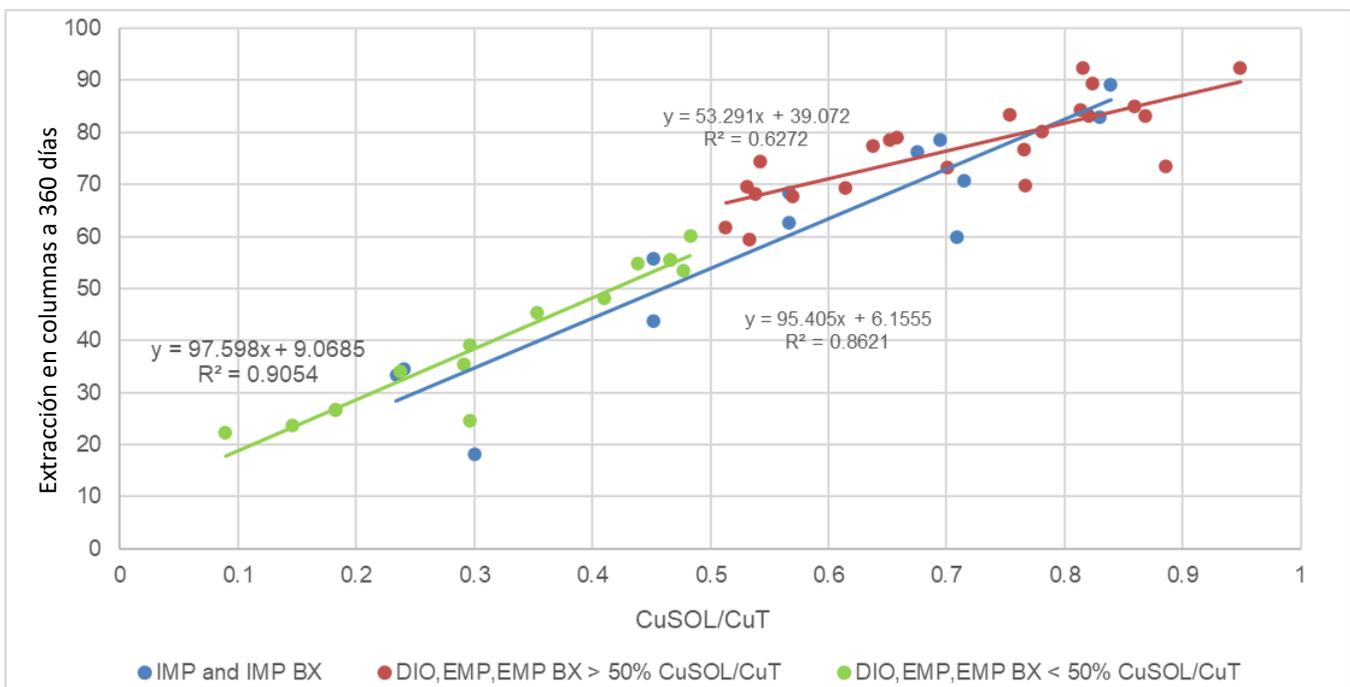
**Fase 1:** Pruebas de referencia del programa de trabajo de prueba descrito en la PEA de 2023.

**Fase 2:** Pruebas utilizando muestras de las campañas de perforación 2021-2022, para ampliar la base de datos de variabilidad de la Fase 1 y extender el conjunto de datos geometalúrgicos para incluir dominios litológicos.

**Fase 3:** Validación de escalado utilizando muestras de las campañas de exploración 2022–2023, con el fin de **validar el escalado desde las columnas base de 3 metros hasta la altura de banco planificada de 9 metros** de la plataforma de lixiviación en pilas y **confirmar las extracciones** dentro de los programas de prueba. Los **composites maestros de la Fase 3** se construyeron por **dominio litológico** y se **obtuvieron dentro del casco del rajo** correspondiente a los **primeros cinco años de operación**. Se **recolectaron muestras adicionales** de la campaña de exploración **2023–2024**, provenientes de **pozos perforados en forma vertical**.

El trabajo metalúrgico realizado hasta la fecha proporciona una **comprensión integral de las características de desempeño esperadas** del depósito Los Azules. Las **tasas de extracción de cobre previstas**, mostradas en la **Figura 2**, se utilizan en el **modelo de bloques** para **calcular el valor de Retorno Neto de Fundición (NSR)** de cada bloque en conjunto. La **recuperación de cobre en forma de cátodos** considera una **eficiencia de lixiviación y un factor de inventario del 95% del cobre extraíble**, de acuerdo con la **experiencia general y las prácticas habituales de la industria**.

**Figura 2:** Todos los datos de extracción en columnas a 360 días se representaron como la relación entre el cobre soluble (CuSOL) y el cobre total (CuT) del grado de cabeza, desglosados según la litología y sus respectivas relaciones.



Notas: **IMP** = Intermineral Porphyry (Pórfido Intermineral), **IMP BX** = IMP Breccia (Brecha Intermineral), **DIO** = Diorite (Diorita), **EMP** = Early Mineral Porphyry (Pórfido Mineral Temprano) y **EMP BX** = EMP Breccia (Brecha Mineral Temprana).

La **recuperación total esperada de cobre** es de aproximadamente **70,8%**, distribuida en un **período de tres años** desde la **colocación del material en la plataforma de lixiviación**, para reflejar los **tiempos de los ciclos activos de lixiviación** a medida que se construye la pila.

La **metodología de extracción de cobre** adoptada refleja de la mejor manera la **variabilidad potencial asociada a los materiales de la roca huésped**, así como la **variabilidad esperada en las leyes de cobre, la mineralogía y la recuperación**, que pueden aplicarse de forma práctica en el **modelo minero**.

En opinión de la **Persona Calificada (QP)**, los **ensayos y análisis metalúrgicos** realizados respaldan plenamente las **suposiciones metalúrgicas establecidas** y utilizadas en la **declaración de reservas minerales**, los **planes mineros de factibilidad** y el **análisis económico** presentado en este informe.

El **procesamiento de los minerales primarios** puede lograrse mediante el **proceso Nuton**, **procesos de lixiviación alternativos** como la **lixiviación con cloruros**, o mediante una **operación convencional de molienda** para producir **concentrados**. La **ventaja del método de molienda convencional** es la **generación adicional de ingresos** gracias a la **recuperación del oro y la plata** presentes en el yacimiento.

La **próxima etapa de los ensayos metalúrgicos** incluirá el trabajo necesario para **evaluar el método de procesamiento más adecuado** para los **minerales primarios** durante la **ingeniería de detalle** y la **fase inicial de operaciones**.

## 5. Análisis económico

### Métricas económicas

Toda la **moneda indicada en el Estudio de Factibilidad (FS)** se expresa en **dólares estadounidenses constantes del segundo trimestre de 2025**, salvo que se indique lo contrario.

El **caso de negocio para el proyecto de lixiviación** utiliza un **precio del cobre de US\$ 4,35 por libra**. Los **resultados resumidos** se presentan a continuación en la **Tabla 3**.

| <b>Tabla 3: Métricas de Proyecto – Case de Negocio</b> |                        |                 |
|--|------------------------|-----------------|
| <b>Métrica de Proyecto</b>                             | <b>Unidad</b>          | <b>Cantidad</b> |
| Vida de mina   | Años                   | 21              |
| Toneladas Procesadas                                   | Mil Millones Toneladas | 1.023           |
| Toneladas de Estéril Minadas                           | Mil Millones Toneladas | 1.684           |
| Relación Estéril/Mineral                               |                        | 1.65            |
| Ley de Cobre Total (CuT)                               | % CuT                  | 0.453%          |
| Ley de Cobre Soluble (CuSOL)                           | % CuSOL                | 0.312%          |



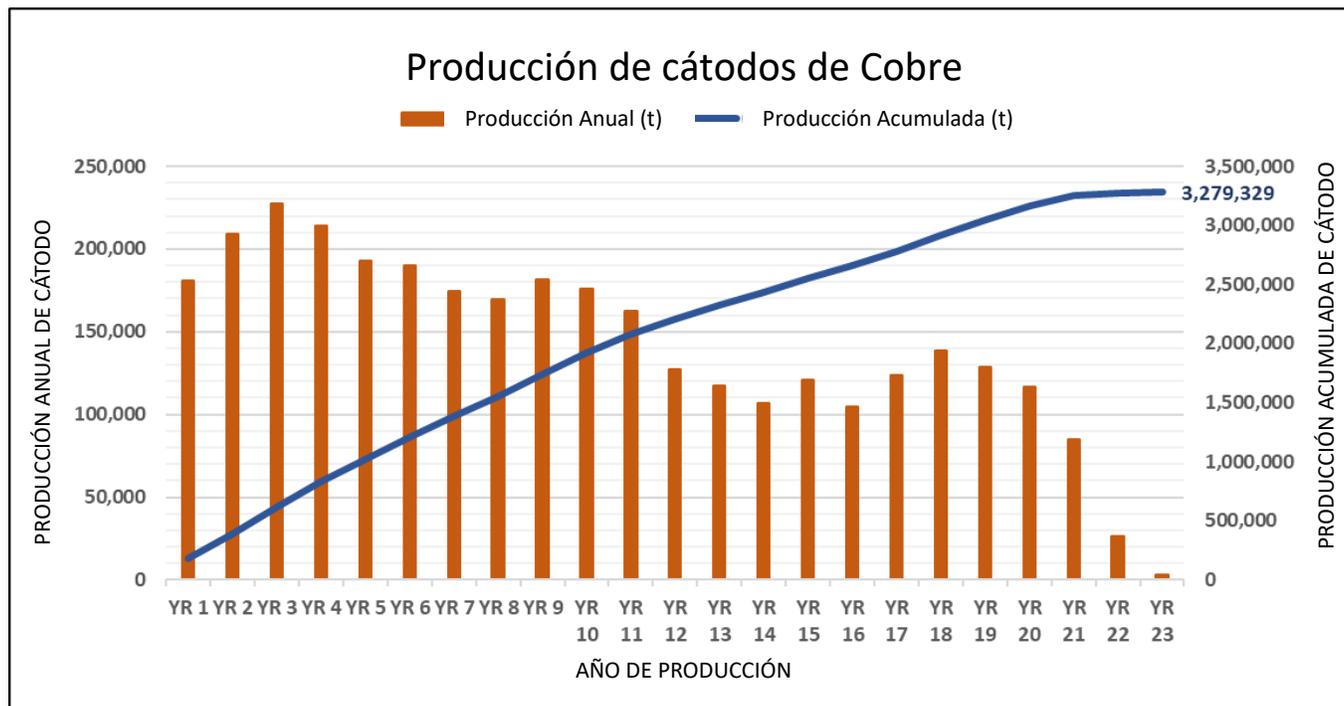
| <b>Tabla 3: Métricas de Proyecto – Case de Negocio</b> |                     |                 |
|--|---------------------|-----------------|
| <b>Métrica de Proyecto</b>                             | <b>Unidad</b>       | <b>Cantidad</b> |
| Recuperación total de Cobre                            | %                   | 70.8%           |
| <b>Producción de Cobre (prom. LOM)</b>                 | <b>t/año</b>        | <b>148,200</b>  |
| <b>Producción de Cobre (años 1-5)</b>                  | <b>t/año</b>        | <b>204,800</b>  |
| Producción de Cobre – cathode Cu                       | kt                  | 3,279           |
| Costo de Capital Inicial                               | Millones USD        | \$3,168         |
| Costo de Capital de sostenimiento                      | Millones USD        | \$2,131         |
| Costo de Cierre  | Millones USD        | \$386           |
| <b>Costo C1 LOM</b>                                    | <b>USD/lb Cu</b>    | <b>\$1.71</b>   |
| <b>Costo de Total Sostenido (AISC)</b>                 | <b>USD/lb Cu</b>    | <b>\$2.11</b>   |
| <b>Antes de Impuestos</b>                              |                     |                 |
| Flujo de caja Neto Acumulado                           | Millones USD        | \$12,721        |
| Tasa Interna de Retorno (TIR)                          | %                   | 24.3%           |
| Valor Actual Neto (VAN) @ 8%                           | Millones USD        | \$4,280         |
| <b>Después de Impuestos</b>                            |                     |                 |
| Flujo de caja Neto Acumulado                           | Millones USD        | \$9,647         |
| <b>Tasa Interna de Retorno (TIR)</b>                   | <b>%</b>            | <b>19.8%</b>    |
| <b>Valor Actual Neto (VAN) @ 8%</b>                    | <b>Millones USD</b> | <b>\$2,940</b>  |
| <b>Periodo de recuperación</b>                         | <b>Years</b>        | <b>3.87</b>     |

El Estudio de Factibilidad (FS) para Los Azules proyecta una producción anual promedio de cátodos de cobre de **451 millones de libras por año** (204.800 toneladas) durante los primeros cinco años de operación, lo que representa un incremento de **50 millones de libras** por año en comparación con los primeros cinco años del cronograma de producción de la PEA 2023. Durante los 21 años de vida útil de la mina, se estima una producción anual promedio de **327 millones de libras de cátodos de cobre** por año (148.200 toneladas).

Con base en la extracción total de material mineralizado a lo largo de la vida de la mina (LOM), que contiene aproximadamente **10,2 mil millones de libras** (4,63 millones de toneladas) de cobre total, y considerando una recuperación promedio de cobre del **70,8%**, el cobre total recuperable en forma de cátodo asciende a **7,23 mil millones de libras** (3,28 millones de toneladas). La producción anual de cobre se muestra en la **Figura 3**:



Figure 4: Producción de cátodos de cobre por año



Otras métricas económicas:

- Gasto de capital inicial: **3.170 millones de dólares**
- Intensidad de capital del proyecto **\$9,18/lb Cu por año** (o **\$20 200/t Cu por año**) basado en capital inicial/producción anual promedio, o **\$0,73/lb Cu** (o **\$1600/t Cu**) basado en Capex LOM/producción LOM(8).
- EBITDA promedio(9) por año **\$1.31 mil millones** para los años 1 a 5 y **\$696 millones** para los años 6 a 21.

El caso de la Tecnología Nuton® se analiza en la sección de oportunidades del Estudio de Factibilidad (FS) como un proyecto independiente, a nivel de estudio PEA. Este caso contempla el procesamiento de material primario acopiado durante la operación del proyecto de lixiviación, así como de recursos minerales ubicados fuera del rajo de Reservas Minerales, con bajo contenido de cobre soluble.

El caso Nuton® utilizaría las instalaciones de procesamiento existentes para respaldar la operación, incorporando una nueva plataforma de lixiviación y bombeando la solución rica (Pregnant Leach Solution) de regreso a la planta original de extracción por solventes y electro-obtención (SX/EW).

La implementación de la Tecnología Nuton® tiene el potencial de extender la vida útil del proyecto, y su evaluación continuará tras la finalización del Estudio de Factibilidad.



## Análisis de sensibilidad

La economía del proyecto de lixiviación se mantiene atractiva —es decir, con una Tasa Interna de Retorno (TIR) **después de impuestos del 15% o superior**— a **precios del cobre superiores a US\$ 3,74** por libra, y muestra una alta resiliencia frente a un aumento del gasto de capital total (LOM Capex) de hasta un **25%** y un incremento de los costos operativos de hasta un **37%** (ver **Figura 4** a continuación).

La **Tabla 4** presenta la sensibilidad de los resultados económicos después de impuestos del proyecto de lixiviación ante fluctuaciones del precio del cobre de  $\pm 20\%$ . El Valor Actual Neto (VAN) después de impuestos con una tasa de descuento del 8% (NPV8%) alcanza el punto de equilibrio a un precio del cobre de **US\$ 3,10 por libra**.

| <b>Tabla 4: Sensibilidad de Proyecto al Precio de Cobre</b> |                        |                             |            |                     |
|---|------------------------|-----------------------------|------------|---------------------|
| <b>Cambio en el precio de Cu (%)</b>                        | <b>Precio de Cobre</b> | <b>Después de Impuestos</b> |            |                     |
|   |                        | <b>VAN</b>                  | <b>TIR</b> | <b>Recuperación</b> |
|   | <b>\$ Cu/lb</b>        | <b>\$M</b>                  | <b>%</b>   | <b>Años</b>         |
| -20%  | \$3.48                 | \$902                       | 12%        | 5.78                |
| -15%  | \$3.70                 | \$1,411                     | 14%        | 5.15                |
| -10%  | \$3.92                 | \$1,921                     | 16%        | 4.68                |
| -5%   | \$4.13                 | \$2,430                     | 18%        | 4.33                |
| 0%  | \$4.35                 | \$2,940                     | 19.8%      | 3.87                |
| 5%  | \$4.57                 | \$3,449                     | 21%        | 3.59                |
| 10%   | \$4.79                 | \$3,956                     | 23%        | 3.39                |
| 15%   | \$5.00                 | \$4,461                     | 25%        | 3.23                |
| 20%   | \$5.22                 | \$4,966                     | 26%        | 3.06                |

**Tabla 5** A continuación se muestra la sensibilidad de la economía del proyecto al aumento del gasto de capital inicial y de mantenimiento después de impuestos.



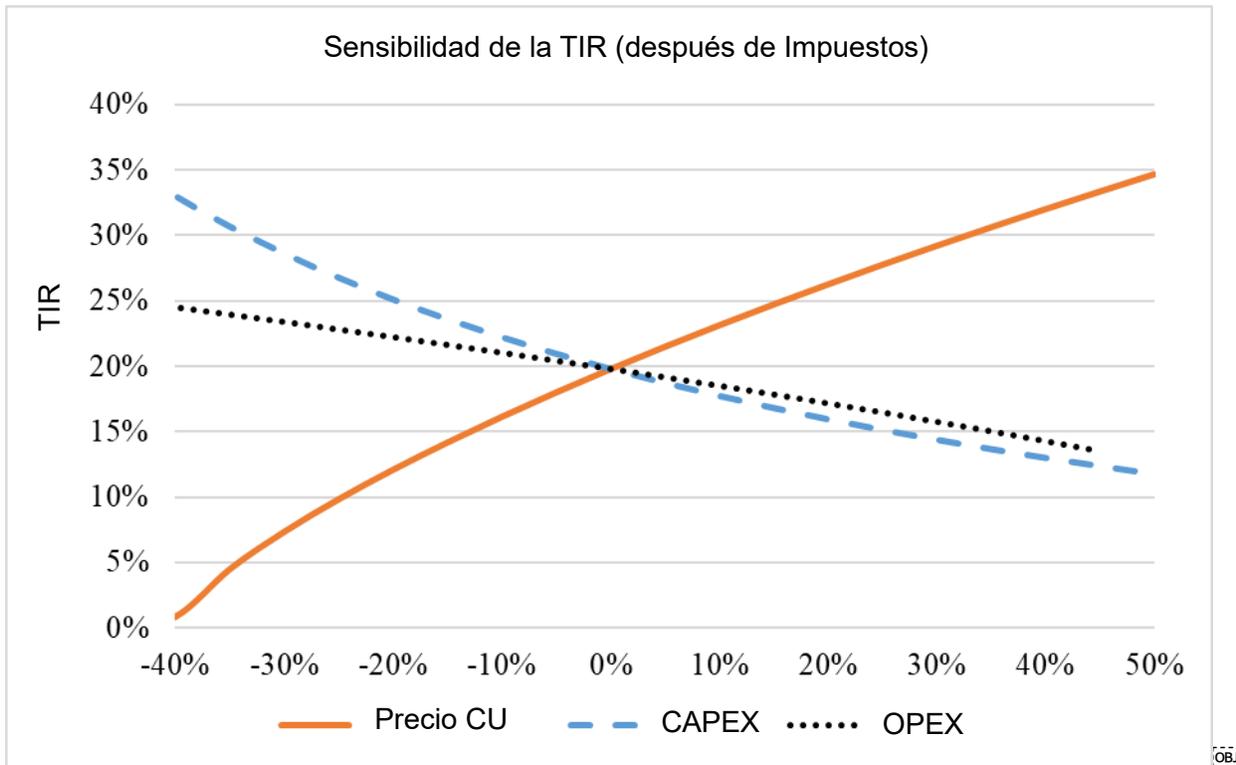
| <b>Tabla 5: Sensibilidad del Proyecto al Costo de Capital Inicial &amp; de Sostenimiento</b> |                             |            |                     |
|--|-----------------------------|------------|---------------------|
| <b>Aumento en CAPEX Inicial y de Sost. (%)</b>   | <b>Después de Impuestos</b> |            |                     |
|  | <b>VAN</b>                  | <b>TIR</b> | <b>Recuperación</b> |
|  | <b>\$M</b>                  | <b>%</b>   | <b>Años</b>         |
| 0%   | \$2,940                     | 19.8%      | 3.87                |
| 5%   | \$2,773                     | 19%        | 4.18                |
| 10%  | \$2,606                     | 18%        | 4.41                |
| 15%  | \$2,440                     | 17%        | 4.60                |
| 20%  | \$2,273                     | 16%        | 4.78                |
| 25%  | \$2,107                     | 15%        | 4.99                |

**Table 6** A continuación se muestra la sensibilidad de la economía del proyecto al aumento del gasto operativo después de impuestos.

| <b>Tabla 6: Sensibilidad del Proyecto al OPEX</b> |                             |            |                     |
|---|-----------------------------|------------|---------------------|
| <b>Sensibilidad a incrementos en OPEX (%)</b>     | <b>Después de Impuestos</b> |            |                     |
|   | <b>VAN</b>                  | <b>TIR</b> | <b>Recuperación</b> |
|   | <b>\$M</b>                  | <b>%</b>   | <b>Años</b>         |
| 0   | \$2,940                     | 19.8%      | 3.87                |
| 5%  | \$2,746                     | 19%        | 4.00                |
| 10%   | \$2,553                     | 18%        | 4.18                |
| 15%   | \$2,359                     | 18%        | 4.32                |
| 20%   | \$2,166                     | 17%        | 4.43                |
| 25%   | \$1,973                     | 16%        | 4.54                |



**Figura 4: Gráfico de sensibilidad de la TIR (después de impuestos) en relación con el precio del cobre, el CAPEX y el OPEX**



## 6. Costos de capital y operativos

### Estimaciones de costos de capital

El proyecto contempla el desarrollo de una mina a cielo abierto con un sistema de trituración y cribado en múltiples etapas, una plataforma de lixiviación en pilas y una planta de extracción por solventes y electro-obtención (SX/EW) con una capacidad nominal de producción de 215.000 toneladas de cátodos de cobre por año, y una capacidad máxima de diseño de 240.000 toneladas por año.

La infraestructura de capital inicial para el Caso Base incluye las siguientes instalaciones:

- Desarrollo minero e infraestructura asociada
- Almacenamiento de roca gruesa y manejo de mineral (trituración, transporte, aglomeración)
- Pilas de lixiviación en pilas y sistemas de apilamiento con transportadores
- Planta de extracción por solventes y electro obtención (SX/EW)
- Planta de ácido sulfúrico
- Servicios públicos in situ e instalaciones auxiliares, incluyendo un campamento de construcción
- Infraestructura externa: línea de transmisión eléctrica (subcontratada), caminos de acceso y campamento permanente

Los costos de capital inicial del proyecto se basan en cotizaciones presupuestarias para los principales equipos, información interna reciente de costos y factores de instalación, así como en aportes de contratistas regionales



e información de instalaciones obtenida entre el segundo y tercer trimestre de 2025. Los costos de capital del proyecto se resumen en la Tabla 5 y deben interpretarse con el nivel de precisión esperado para un Estudio de Factibilidad.

El diseño del proyecto incluye márgenes de contingencia y factores de diseño tanto para las cantidades de materiales y mano de obra como para contingencias generales.

| <b>Tabla 7: Costo de Capital Inicial de Proyecto</b>             |                    |
|--|--------------------|
| <b>Descripción</b>   | <b>Costo (\$M)</b> |
| <b>Instalaciones Directas en Sitio</b>                           |                    |
| Instalaciones de Mina, Equipamiento, Pre-Producción              | \$805.9            |
| Almacenamiento y Manejo de Mineral                               | \$283.3            |
| Pila de Lixiviación  | \$331.6            |
| Extracción por Solventes y Electro-obtención (SX/EW)             | \$188.5            |
| Planta de ácido Sulfúrico  | \$114.3            |
| Instalaciones Auxiliares   | \$123.4            |
| Desarrollo de Sitio y Servicios Auxiliares                       | \$101.6            |
| Abastecimiento de Agua   | \$29.6             |
| <b>Instalaciones Directas Fuera de Sitio</b>                     |                    |
| Suministro de Energía (ver abajo)                                | -0-                |
| Instalaciones de Apoyo Local                                     | \$16.4             |
| Caminos de Acceso  | \$93.6             |
| Zona de Actividades Logísticas (LAZ)                             | \$45.6             |
| <b>Costo Directo Total</b>                                       | <b>\$2,133.7</b>   |
| <b>Costos Indirectos de Proyecto y Servicios de Construcción</b> |                    |
| Costo Indirecto de Contratista                                   | \$41.7             |
| Catering, operación y Mantenimiento de campamento                | \$94.6             |
| Servicios contratados  | \$89.6             |
| Equipamiento de Construcción, Herramientas y Suministros         | \$14.6             |
| Fletes y aranceles   | \$59.3             |
| Puesta en marcha y Servicio de proveedores                       | \$15.1             |
| Repuestos, Cargas Iniciales (incluye. Minería)                   | \$65.5             |
| <b>Costos indirectos/ Mano de obra de gestión de proyecto</b>    |                    |
| Servicios de EPCM  | \$139.2            |



| <b>Tabla 7: Costo de Capital Inicial de Proyecto</b>                      |                    |
|---|--------------------|
| <b>Descripción</b>  | <b>Costo (\$M)</b> |
| <b>Costos del Propietario</b>   |                    |
| Equipo de proyecto del Propietario  | \$7.6              |
| Costos de oficina y activos incluye vehículos                             | \$0.6              |
| Costos de Sevicios del Propietario  | \$28.8             |
| Costos administrativos y generales (G&A) del propietario en preproducción | \$104.7            |
| OPEX durante puesta en marcha   | \$34.8             |
| <b>Costo Total Indirecto</b>  | <b>\$691.0</b>     |
| Provisiones por crecimiento del diseño                                    | \$44.3             |
| Contingencia  | \$293.9            |
| <b>Costo de Capital Total</b>   | <b>\$3,167.9</b>   |

## YPF Luz Financia el suministro eléctrico

El costo de construcción de la línea de suministro eléctrico hasta el sitio y las actualizaciones del sistema eléctrico ascienden aproximadamente a 440 millones de dólares, los cuales no se incluyen en la estimación de capital, ya que YPF Luz, una importante empresa argentina de generación eléctrica, construirá la línea a su propio costo, en el marco de un acuerdo de compra de energía renovable a largo plazo y un esquema de repago por conexión conforme a los términos establecidos en un Memorando de Entendimiento.

Hasta la fecha, la compañía ha recibido propuestas preliminares de financiamiento de fabricantes de equipos de primer nivel (OEMs) y de agencias europeas de crédito a la exportación (ECAs) por un monto superior a 1.100 millones de dólares, destinadas a infraestructura y tecnología, que cubren entre el 85% y el 100% del equipamiento mecánico principal y los costos locales de instalación. Véase la sección “**Alianzas estratégicas**”.

## Estimaciones de costos operativos

**Tabla 8** resume los costos operativos del proyecto LOM por tonelada de material procesado y por libra de cobre producida.

| <b>Tabla 8: Costos Operativos del Proyecto LOM</b> |                          |                           |
|--|--------------------------|---------------------------|
| <b>Descripción</b>                                 | <b>Costo LOM /t (\$)</b> | <b>Costo LOM /lb (\$)</b> |
| Mina   | 6.22                     | 0.87                      |
| Proceso  | 3.83                     | 0.54                      |
| Generales y Administrativos                        | 1.86                     | 0.26                      |
| Gastos de Venta                                    | 0.28                     | 0.04                      |



|              |       |      |
|--------------|-------|------|
| Costo C1 LOM | 12.05 | 1.71 |
|--------------|-------|------|

## 7. ESG y sustentabilidad

Aspectos ambientales destacados:

- **Consumo de agua en proceso:** Promedio LOM de 159 L/s, **74% menos** que un molino convencional que produce concentrado de cobre con aprox. 600 L/s(10).
- **Consumo máximo de agua en planta:** 244,2 L/s, de los cuales 227 L/s se destinan a actividades mineras y 17,2 L/s a uso humano.
- **Demanda de electricidad:** 119 MW (**48% menos que un concentrador**)
- **Emisiones de GEI:** Para el proyecto actual, el promedio anual estimado de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) para el proyecto Los Azules es de 1082 kg de CO<sub>2</sub>-e/t Cu, provenientes de fuentes de Alcance 1 y 2. Esto ubica al proyecto en el decil más bajo de la curva de carbono de la industria del cobre, muy por debajo del promedio estimado de la industria de 4026 kg de CO<sub>2</sub>-e/t Cu(5) utilizando la métrica de mina a metal "E1" de Skarn Associates(13). Al inicio de las operaciones, Los Azules ya será uno de los cátodos de cobre con menor contenido de carbono producidos en el mundo.
- El proyecto continúa desarrollando estrategias de electrificación para la mina y el proyecto en general, incluyendo la aplicación de asistencia con carros para el transporte minero, el triturado y transporte dentro del tajo, y el transporte de residuos. El cronograma para estas y otras aplicaciones está en análisis final. Los Azules también está bien posicionado para aprovechar las oportunidades emergentes (por ejemplo, vehículos eléctricos de batería para minas y servicios) y las tecnologías en desarrollo a largo plazo.
- **Objetivo:** McEwen Copper se ha comprometido a alcanzar la **neutralidad de carbono para 2038** en Los Azules, un objetivo alcanzable mediante el uso de tecnologías emergentes y compensaciones.

El proyecto utilizará energía 100% renovable (eólica, hidroeléctrica, solar) y busca impactos netos positivos en los ecosistemas y comunidades locales.

## 8. Permisos y estado regulatorio

La Evaluación de Impacto Ambiental (EIA) para Los Azules fue aprobada el 3 de diciembre de 2024.

El 26 de septiembre de 2025, Los Azules fue aceptado en el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI). Este régimen de inversión otorga al proyecto estabilidad legal, fiscal y aduanera por 30 años, e incluye lo siguiente:

- Certeza jurídica, con estabilidad tributaria, aduanera y cambiaria por 30 años, mediante mecanismos mejorados en comparación con el régimen anterior aplicable a la actividad minera, y acceso a arbitraje internacional en caso de disputas.
- Incentivos fiscales en la fase de inversión, como la exención del pago de IVA, lo que reduce significativamente la carga financiera durante la construcción, y en la fase de operación, como la



reducción de la tasa del impuesto a las ganancias corporativas al 25% (desde el 35% general), una reducción del 50% en la retención sobre dividendos, ausencia de impuestos a la exportación, amortización acelerada de nuevas inversiones de capital y exención de derechos de exportación.

- Procedimientos aduaneros simplificados, que incluyen exenciones de derechos e impuestos a la importación de bienes de capital, y la posibilidad de mantener los ingresos por exportaciones en cuentas bancarias en el extranjero, disponibles para aplicarse al repago de deuda u otros fines autorizados.

Las solicitudes de concesión de agua se encuentran actualmente en revisión por parte del gobierno provincial. El uso de la tecnología de lixiviación en pilas, ampliamente aceptada en la provincia de San Juan, reduce la complejidad del proceso de permisos al eliminar los relaves y optimizar el uso del recurso hídrico.

## 9. Oportunidad Nuton®

Nuton es una iniciativa tecnológica de Rio Tinto que se convirtió en socio estratégico de McEwen Copper en 2022. La tecnología Nuton® consiste en un conjunto de tecnologías patentadas que ofrecen la posibilidad de lixiviar sulfuros de cobre primarios y secundarios, brindando una oportunidad significativa para optimizar los planes mineros y las operaciones integradas de minería y procesamiento.

Además, la tecnología Nuton® aporta beneficios adicionales importantes, como un menor consumo total de energía, reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, menor ocupación de superficie y menor consumo de agua por unidad de cobre producido, en comparación con los procesos convencionales de recuperación de mineralización sulfurada.

Según los estudios de planificación estratégica de Whittle Consulting y considerando los recursos inferidos, el uso de Nuton® ofrece la posibilidad de extender la vida útil de la mina en 30 años o más respecto de la lixiviación convencional.

Con base en ensayos preliminares de alcance, la tecnología Nuton® presenta un potencial de recuperación de cobre de hasta 85% en yacimientos de sulfuros primarios, dependiendo de la composición mineralógica específica del recurso. En Los Azules, la tecnología tiene el potencial de procesar económicamente el extenso recurso de cobre sulfurado primario como alternativa a una planta concentradora, con bajo capital incremental posterior a la lixiviación de óxidos y sulfuros secundarios, sin necesidad de relaves y una menor huella ambiental.

La producción de cátodos de cobre en el sitio mediante Nuton® también ofrece ventajas logísticas, al simplificar el transporte del producto final en comparación con los concentrados de cobre, y proporciona un producto terminado para los mercados nacional e internacional.

Los resultados modelados utilizando el modelo patentado de dinámica de fluidos computacional (CFD) de Nuton® son altamente alentadores, indicando que la recuperación no optimizada de cobre a cátodo a partir de material primario con Nuton® debería situarse entre 73% y 79%. Asimismo, la recuperación del material secundario mediante esta tecnología es elevada, con valores entre 80% y 86%. Esto representa una gran oportunidad para optimizar el plan minero y reducir la necesidad de minería selectiva, ya que el apilamiento simultáneo de mineralización primaria y secundaria no afecta la recuperación de ninguno de los dos tipos de material.



Según la estimación actual de recursos, la aplicación de la tecnología Nuton® en el proyecto podría tener un impacto positivo significativo en la vida útil esperada de la mina y en el flujo de caja proyectado, sin aumentar significativamente la inversión de capital inicial requerida.

La lixiviación en columnas de muestras compuestas de Los Azules en las instalaciones de Nuton® se completó en el primer trimestre de 2024, y los resultados se utilizaron para respaldar las recuperaciones metalúrgicas modeladas. Actualmente se desarrolla un programa Fase 2a en las instalaciones de Nuton®, enfocado en definir los criterios de diseño del proceso y evaluar el desempeño mediante pruebas en columnas de gran escala de 10 metros de altura. Se espera que los resultados completamente balanceados en masa estén disponibles en el cuarto trimestre de 2025. Los análisis preliminares de los datos de ensayo sugieren resultados similares a los informados en la PEA 2023.

Además de refinar y validar los datos modelados mediante nuevas pruebas en columnas para Los Azules, Nuton avanza con una implementación a escala industrial en la mina Johnson Camp (JCM), propiedad y operada por Gunnison Copper Corporation Inc., en Arizona, EE. UU. El objetivo de esta implementación es validar el paquete tecnológico Nuton®, desde el diseño e ingeniería hasta la puesta en marcha y operación, y reducir los riesgos de futuras aplicaciones de la tecnología, como su posible implementación en Los Azules.

McEwen Copper y Nuton® están colaborando activamente para implementar la tecnología en Los Azules. Aunque aún no existe un acuerdo comercial formal, ambas partes se han comprometido a trabajar de buena fe para establecer dicho acuerdo en el futuro.

## 10. Cronograma de desarrollo

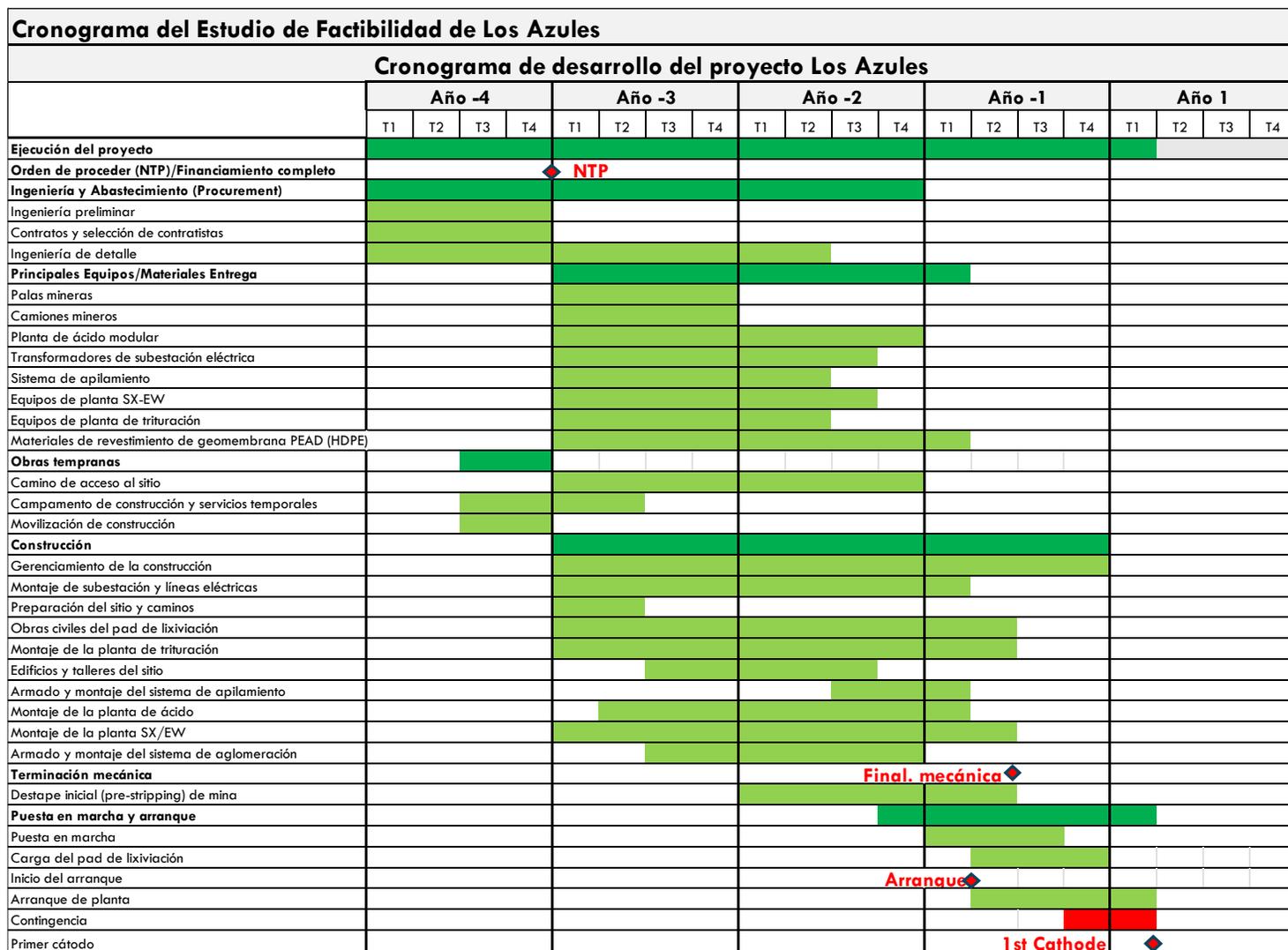
El diagrama de Gantt que se muestra a continuación presenta un cronograma simplificado de desarrollo del proyecto, basado en los aportes de contratistas regionales y en los supuestos de entrega de equipos y materiales de largo plazo proporcionados por los proveedores.

El cronograma asume la finalización del Estudio de Factibilidad en octubre de 2025, la obtención de los permisos necesarios para iniciar los trabajos y la disponibilidad del financiamiento inicial requerido para cumplir con los hitos programados.

De acuerdo con este cronograma de Nivel 3, la planta SX/EW podría iniciar operaciones en 2029 y la primera producción de cátodos se alcanzaría en 2030.



Figura 5: - Diagrama de Gantt para el cronograma de desarrollo del proyecto Los Azules



## 11. Alianzas estratégicas

McEwen Copper se asoció con **Nuton** para evaluar la aplicación de la tecnología Nuton® en el tratamiento de la mineralización primaria del proyecto Los Azules. Además, Nuton posee una participación accionaria del **17,2%** en McEwen Copper.

**Stellantis**, el quinto mayor fabricante de automóviles del mundo, también es accionista estratégico con una participación del **18,3%**. Esta alianza incluye un acuerdo de derechos de compra de cátodos y concentrados de cobre, así como un compromiso conjunto para alcanzar la neutralidad de carbono en 2038.

A la fecha de este comunicado, McEwen Copper ha recibido propuestas preliminares de financiamiento con condiciones referenciales de fabricantes de equipos de primer nivel (OEMs), entre ellos **Komatsu** y **Sandvik**, así como de agencias europeas de crédito a la exportación (ECAs), que cubren entre el 85% y el 100% del equipamiento mecánico principal y hasta el 50% de los costos locales de construcción del proyecto.



La empresa energética argentina **YPF Luz** ha firmado un acuerdo con Los Azules para financiar las mejoras de la red eléctrica y el suministro de energía al sitio minero, y se ha comprometido a proveer al proyecto energía 100% renovable.

Estas propuestas abren la posibilidad de financiar más **de 1.100 millones de dólares** en inversiones destinadas al sistema de trituración y manejo de mineral, la planta SX/EW, la planta de ácido, la flota de perforación y las flotas mineras de carga y acarreo, incorporando tecnologías de última generación que respaldan los principios rectores regenerativos y el compromiso de McEwen Copper con la innovación sostenible.

En septiembre de 2025, McEwen Copper anunció la firma de un acuerdo de colaboración con la **Corporación Financiera Internacional (IFC)**, miembro del Grupo Banco Mundial, para alinear el proyecto cuprífero Los Azules con los estándares ESG de la IFC con vistas a un potencial financiamiento futuro. Este acuerdo representa un hito clave dentro de la estrategia de financiamiento integral de la compañía, ayudando a alinear el proyecto con los más altos estándares internacionales de sostenibilidad y abriendo el camino para que la IFC actúe como prestamista líder y posible socio de capital.

## 12. Colaboradores del estudio y personas calificadas

El Informe Técnico del Estudio de Factibilidad (FS) fue elaborado de acuerdo con los requisitos establecidos por el Instrumento Nacional Canadiense 43-101 (“NI 43-101”) para la divulgación de información relevante, y tiene como objetivo cumplir con los estándares y alcances definidos para un Estudio de Factibilidad (FS), según las regulaciones y documentos de referencia aplicables. La fecha efectiva del informe es el 3 de septiembre de 2025.

El informe fue preparado por Samuel Engineering Inc., con contribuciones de **Knight Piésold Consulting, AGP Mining Consultants Inc., Nuton (una iniciativa de Rio Tinto), E-Mining Technology S.A., Call & Nicholas, Inc., Itasca Consulting Group, Inc., CRM-SA, LLC, McLennan Design/Perkins&Will, Whittle Consulting Pty Ltd, Techint S.A.C.I., BW Hidrogeología y Medioambiente y SRK Consulting UK Limited**, bajo la supervisión de David Tyler, Director del Proyecto Los Azules de McEwen Copper.

El estudio de factibilidad y las divulgaciones asociadas han sido revisados y verificados por las siguientes personas calificadas conforme al Instrumento Nacional 43-101 (NI 43-101) – *Normas de Divulgación para Proyectos Minerales*:

- Los aspectos técnicos de este comunicado relacionados con la ejecución del proyecto, la información de desarrollo y otros contenidos, excluyendo la divulgación de recursos minerales, han sido revisados y verificados por James L. Sorensen – FAusIMM Reg. N.º 221286, de Samuel Engineering.
- Los aspectos técnicos de este comunicado relacionados con la información de McEwen, y otros contenidos, excluyendo la divulgación de recursos minerales, han sido revisados y verificados por David Tyler – SME Registered Member N.º 3288830, Director del Proyecto Los Azules, quien no es independiente del emisor.
- Los aspectos técnicos de este comunicado relacionados con el Resumen Metalúrgico e Información de Procesos han sido revisados y verificados por Michael McGlynn – SME Registered Member N.º 4149430, de Samuel Engineering.
- La divulgación relacionada con la estimación actualizada de los recursos minerales de Los Azules ha sido revisada y aprobada por Jeff Sullivan – FAusIMM Reg. N.º 201778, de CRM-SA, LLC.



- La divulgación relacionada con la estimación inicial de minería y reservas minerales de Los Azules ha sido revisada y aprobada por Gordon Zurowski, P.Eng., de AGP Mining Consultants.
- Los aspectos técnicos de este comunicado relacionados con el modelado financiero han sido revisados y verificados por Steve Pozder – P.E., de Samuel Engineering.

### 13. Notas finales

(8) La intensidad de capital del proyecto se define como el Capital Inicial (US\$) dividido por la producción anual promedio de cobre durante la vida útil de la mina (LOM) (en libras o toneladas por año), o como el Capital Total LOM (US\$) dividido por la producción total de cobre LOM (en libras o toneladas). El costo en efectivo C1 por libra producida se define como el costo en efectivo incurrido en cada etapa del procesamiento, desde la minería hasta la entrega del cobre recuperable al mercado, neto de los créditos por subproductos. El Costo Total Sostenido (AISC) por libra de cobre producida agrega las regalías de producción, el IVA no recuperable y los costos de capital de sostenimiento al costo C1. El margen AISC es la relación entre el AISC y los ingresos brutos. La intensidad de capital, los costos en efectivo C1 por libra producida, el AISC por libra producida y el margen AISC son todas métricas financieras no GAAP. Las cifras pueden no coincidir exactamente debido al redondeo.

(9) Ganancias anuales antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA). El EBITDA es una medida financiera no GAAP.

(10) Informe Técnico NI 43-101 de 2017 sobre el Proyecto Los Azules, elaborado por Hatch Engineering (con una capacidad de procesamiento de 120.000 toneladas por día de material mineralizado).

(11) Informe Técnico NI 43-101 de 2023 sobre el Proyecto Los Azules, elaborado por Samuel Engineering.

(12) Kilogramos de dióxido de carbono equivalente (CO<sub>2</sub>-e) por tonelada de cobre equivalente producida.

“Dióxido de carbono equivalente” significa tener el mismo potencial de calentamiento global que cualquier otro gas de efecto invernadero.

(13) Curva de Intensidad de Energía y Emisiones de GEI en Minas de Cobre de Skarn Associates, conjunto de datos de junio de 2025 para el año 2030. La métrica E1 incluye todas las emisiones de GEI desde la mina hasta el metal refinado. Skarn recomienda la intensidad E1 como la métrica más adecuada para comparar operaciones, permitiendo que productores de SX/EW y de concentrados sean evaluados en una misma curva, bajo el mismo límite de producto: cátodo de cobre refinado.

## ADVERTENCIA SOBRE LAS DECLARACIONES PROSPECTIVAS

Este comunicado de prensa contiene ciertas declaraciones e información de carácter prospectivo, incluidas “declaraciones prospectivas” en el sentido de la *Private Securities Litigation Reform Act* de 1995.



Las declaraciones e información prospectiva expresadas en este comunicado, a la fecha de su emisión, reflejan las estimaciones, proyecciones, expectativas o creencias de McEwen Inc. respecto de eventos y resultados futuros, tanto de sus operaciones consolidadas como de las de McEwen Copper Inc. (“McEwen Copper”, “la Compañía”).

Las declaraciones e información prospectiva relativas a McEwen Inc. y McEwen Copper (en conjunto, “las Compañías”) se basan necesariamente en diversas estimaciones y supuestos que, si bien se consideran razonables por la administración, están sujetas de manera inherente a importantes incertidumbres, riesgos y contingencias de carácter empresarial, económico y competitivo. En consecuencia, no puede asegurarse que dichas declaraciones resulten exactas, y los resultados reales o eventos futuros podrían diferir de manera significativa de lo anticipado.

Los riesgos e incertidumbres que podrían provocar que los resultados o eventos futuros difieran materialmente de las expectativas actuales, expresas o implícitas, incluyen, entre otros: fluctuaciones en los precios de los metales preciosos y básicos; riesgos propios de la industria minera; riesgos políticos, económicos, sociales y de seguridad asociados a operaciones en el extranjero; la capacidad de las Compañías para obtener, mantener o hacerlo en tiempo oportuno los permisos y aprobaciones requeridas; el riesgo de que el régimen RIGI pueda ser limitado, modificado o derogado; los riesgos asociados a la construcción de operaciones mineras, al inicio de la producción y a los costos proyectados; riesgos relacionados con litigios; la situación de los mercados de capitales; riesgos ambientales y de seguridad; incertidumbre en el cálculo de recursos y reservas minerales; volatilidad cambiaria; controles de cambio; riesgo de tipo de cambio y otros riesgos.

Se advierte a los lectores que no deben depositar una confianza indebida en las declaraciones o información prospectiva contenidas en este comunicado, las cuales reflejan la situación únicamente a la fecha del mismo. Las Compañías no asumen obligación alguna de reemitir o actualizar dichas declaraciones como resultado de nueva información o de eventos futuros, salvo cuando lo requiera la ley.

Para más información sobre riesgos, incertidumbres y otros factores relacionados con las declaraciones prospectivas referentes a McEwen Inc. y McEwen Copper, se recomienda consultar el *Informe Anual en Formulario 10-K* de McEwen Inc. correspondiente al ejercicio fiscal finalizado el 31 de diciembre de 2024, así como otras presentaciones realizadas ante la *Securities and Exchange Commission (SEC)*, bajo el apartado “Factores de Riesgo”.

Todas las declaraciones e información prospectiva incluidas en este comunicado están expresamente sujetas a esta declaración de advertencia.

*La NYSE y la TSX no han revisado ni asumen responsabilidad alguna por la suficiencia o exactitud del contenido de este comunicado, el cual ha sido preparado por la administración de McEwen Inc. y McEwen Copper.*

¿Quieres noticias rápido?

Suscríbete a nuestro news letter:

<https://www.mcewenmining.com/contact-us/#section=followUs>



## Información de contacto

### WEB SITE

[www.mcewenmining.com](http://www.mcewenmining.com)

### CONTACT INFORMATION

150 King Street West  
Suite 2800, PO Box 24  
Toronto, ON, Canada  
M5H 1J9

Investor Relations:  
(866)-441-0690 - Toll free line  
(647)-258-0395

Mihaela Iancu ext. 320

[info@mcewenmining.com](mailto:info@mcewenmining.com)

### SOCIAL MEDIA

McEwen Inc

Facebook: [facebook.com/mceweninc](https://www.facebook.com/mceweninc)  
LinkedIn: [linkedin.com/company/mcewen-mining-inc-](https://www.linkedin.com/company/mcewen-mining-inc-)  
X: [x.com/mceweninc](https://twitter.com/mceweninc)  
Instagram: [instagram.com/mceweninc](https://www.instagram.com/mceweninc)

McEwen  
Copper

Facebook: [facebook.com/mcewencopper](https://www.facebook.com/mcewencopper)  
LinkedIn: [linkedin.com/company/mcewencopper](https://www.linkedin.com/company/mcewencopper)  
Twitter: [twitter.com/mcewencopper](https://twitter.com/mcewencopper)  
Instagram: [instagram.com/mcewencopper](https://www.instagram.com/mcewencopper)

Rob McEwen

Facebook: [facebook.com/mcewenrob](https://www.facebook.com/mcewenrob)  
LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/robert-mcewen-646ab24>  
Twitter: [twitter.com/robmcewenmux](https://twitter.com/robmcewenmux)

