

Southern Copper Corporation – (SCC)

Informe semestral

Clasificaciones

Tipo	Clasificación	Clasificación
Instrumento	Actual	Anterior
Acciones	1a (pe)	1a (pe)

Con información financiera a junio 2018
Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 30/11/2018 y 31/05/2018

Indicadores Financieros

(US\$ MM.)	12m	
	jun-18	dic-17
Ingresos	7,219	6,655
EBITDA	3,755	3,290
Flujo de Caja Operativo (CFO)	2,189	1,977
Mg. EBITDA (%)	52.0	49.4
Deuda Financiera Total	5,959	5,957
Caja y valores líquidos	1,083	1,055
Deuda Financiera / EBITDA (x)	1.6	1.8
Deuda Financiera Neta / EBITDA (x)	1.3	1.5
EBITDA / Gastos Financieros (x)	13.4	10.8

Fuente: SCC

Metodología Aplicada

Metodología Maestra de Empresas no Financieras
01/2017

Analistas

Carlos Bautista Lainez-Lozada
(511) 444 5588
carlos.bautista@aai.com.pe

Hugo Cussato
(511) 444 5588
hugo.cussato@aai.com.pe

Fundamentos

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

SCC, a través de su subsidiaria en Perú, es el cuarto productor de cobre en el país y, consolidando sus operaciones en Perú y en México, uno de los principales productores de cobre y de menor costo por libra tratada a nivel mundial. La estrategia de SCC se basa en la eficiencia, la búsqueda continua de reducción de costos, el incremento de sus reservas y el aumento de su producción mediante la modernización y la expansión de sus operaciones.

Actualmente, SCC es el principal accionista de Minería México (MM), con el 88.91% de acciones. Apoyo & Asociados (A&A) considera que el nivel de reservas de MM otorga a SCC un importante potencial de crecimiento en sus operaciones, así como una oportunidad de diversificación, tanto a nivel geográfico como de productos, ya que MM además de producir cobre, molibdeno y plata, produce también zinc.

La estructura actual permite que SCC aproveche de manera más eficiente la producción de sus minas, ya que al integrar toda la cadena productiva, logra obtener un mayor valor agregado del cobre. Adicionalmente, SCC contaba, a diciembre 2017, con 67.6 millones de toneladas de cobre contenido en las reservas de mineral (considerando US\$ 2.5 por libra de cobre y US\$ 7.07 por libra de molibdeno), lo cual se traduce en una vida útil de mina, según estimaciones de la Empresa, de más de 90 años.

Durante el primer semestre del 2018, SCC se vio beneficiada por una mayor cotización del cobre, tendencia que, en promedio, se espera que se revierta gradualmente durante el resto del 2018, sin embargo, no se espera que este efecto afecte significativamente los indicadores de la Empresa. Por otro lado, la Compañía mostró una menor producción en dicho periodo, debido a las menores leyes en la mina de Cuajone.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Un deterioro significativo de los flujos del negocio como consecuencia de una caída material en el precio del cobre y/o un incremento del costo de energía que afecte el margen EBITDA reduciéndolo por debajo de 25.0%.

Un incremento significativo y sostenido del endeudamiento por encima de 3.5x.

Perfil

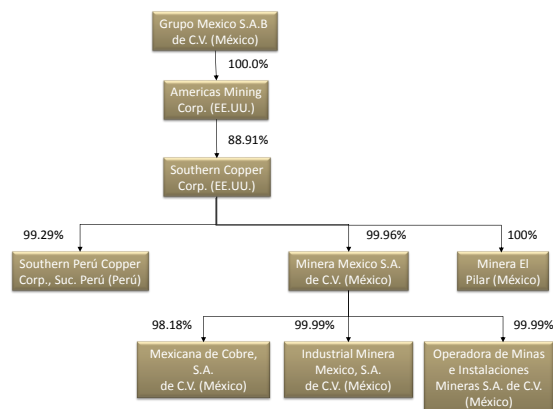
Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de cobre, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, refinación y fundición del mineral.

Desde 1999, SCC forma parte del Grupo México (GMEXICO), a través de su subsidiaria Americas Mining Corporation (AMC). GMEXICO se creó en 1978, en México, y se dedica a la minería, al negocio de transporte ferroviario y a los servicios de infraestructura.

Es una de las empresas mineras más importantes en México, Perú y Estados Unidos, posicionada entre los mayores productores de cobre, molibdeno y plata del mundo.

Al 30 de junio de 2018, GMEXICO contaba con activos por aproximadamente US\$25,703.9 millones, un patrimonio de US\$11,848.1 millones (sin incluir el interés minoritario) y su utilidad neta fue de US\$821.5 millones.

La estructura corporativa de SCC es la siguiente:



Fuente: SCC

El siguiente cuadro muestra el cálculo de reservas según los lineamientos de la SEC (*Securities and Exchange Commission*), en función a los precios de mercado promedio de los últimos tres años considerando un precio del cobre de US\$2.50 por libra y de molibdeno de US\$7.07 por libra:

RESERVAS 2017* (En miles de toneladas)						
	Cuajone	Toquepala	Buenavista	La Caridad	IMMSA **	Proyectos+ Total
Reservas de Sulfuros	1,781,994	2,014,718	3,459,714	2,249,527	46,785	2,340,074 11,892,812
% Cu	0.52%	0.55%	0.49%	0.25%	0.50%	0.43%
% Mo	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%	0.03%	0.01%
Participación (Cu)	15.0%	16.9%	29.1%	18.9%	0.4%	19.7% 100.0%
Total Reservas de Material Lixiviable	3,148	1,735,618	3,057,858	869,054	-	1,271,141 6,936,819
% Cu	0.75%	0.18%	0.19%	0.17%	-	0.31% 0.32%
Cobre contenido en reservas	9,201	14,147	22,502	7,138	234	14,392 67,614

(* Los reservas 2017 se calcularon con un precio del cobre de US\$2.50 por libra y de molibdeno de US\$7.07 por libra.

(**) IMMSA incluye las minas Los Chancas, Santa Bárbara, San Martín, Santa Eulalia y Taxco.

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

Fuente: SCC

De este modo, la vida útil de las minas estimada por la Empresa es aproximadamente 90 años. Por otro lado, SCC continúa realizando trabajos de exploración en nuevas zonas, los cuales le permitirían reponer sus reservas explotadas y alargar todavía más la vida útil de sus minas.

La Empresa cuenta con diversos proyectos que se encuentran en estado de exploración, pre-factibilidad o desarrollo:

Proyectos - SCC		
Proyecto	País	Minerales
Los Chancas	Perú	Au, Cu y Mo
Tía María	Perú	Cu
Toquepala (expansión)	Perú	Cu y Mo
Michiquillay	Perú	Cu
El Pilar	México	Cu
El Arco	México	Cu y Au
Buenavista-Zinc	México	Ag, Cu y Zn
Pilares	México	Cu

Fuente: SCC

SCC estima que su producción aumentará en más de 89% entre el 2013 y fines del 2018, alcanzando una producción de 901,000 TM para 2018, 1'000,000 TM para 2019 y 1'500,000 TM para 2025. Para ello, la Empresa logró un financiamiento de US\$3,500 millones en instrumentos de deuda en el 2012 y en abril 2015.

Desempeño Financiero

Durante los últimos 12 meses a junio 2018, la Compañía registró ingresos por US\$7,219.1 millones, 8.5% mayor respecto del 2017. Lo anterior se debe al incremento promedio de los precios de cobre y molibdeno con respecto al año previo (12.1% y 44.3%, respectivamente).

Así, el cobre representó el 81.7% de los ingresos en el año móvil hasta junio 2018; el molibdeno, el 6.0%; y, la plata y otros metales, el 12.3%.

Sin embargo, respecto de la producción de cobre, la misma disminuyó levemente en 0.5% los últimos 12 meses a junio 2018, alcanzando las 1,923.3 miles de toneladas, principalmente por la menor producción en la mina Cuajone, explicado por menores leyes y recuperaciones. Lo anterior limitó la posibilidad de un mayor crecimiento en el nivel de ingresos como consecuencia del incremento en la cotización del cobre.

Por otro lado, se registró una mayor producción en la mina Toquepala como consecuencia de las mayores leyes y recuperaciones de cobre.

En cuanto a los precios promedios de los minerales, en el primer semestre del 2018, el cobre y el molibdeno aumentaron en 12.1% y 44.3%, respectivamente, con respecto al 2017. Por otro lado, en el mismo periodo, los precios promedio de los minerales de plomo y zinc, aumentaron en 5.9% y 12.9% respecto del promedio del 2017; mientras que el precio promedio de la plata disminuyó en 2.6%.

La recuperación de la cotización del cobre, desde finales del 2016 a la fecha, es consecuencia principalmente de una recuperación de la manufactura y comercio internacional a la vez que por la expectativa asociada al desarrollo de la industria de baterías y vehículos eléctricos. Sin embargo, en el corto plazo se espera una ligera caída para finales del 2018 como resultado de un

mayor proteccionismo comercial entre EEUU, China y Europa.

Por otro lado, la cotización promedio del molibdeno, a junio 2018, fue de US\$11.9 por libra, lo que significó un aumento de 44.3% respecto del 2017.

Ingresos Consolidados SCC

En millones de US\$	2014	2015	2016	2017	12m Jun-18
Cobre	4,518.1	3,994.1	4,220.8	5,476.5	5,896.5
Molibdeno	506.9	239.0	268.0	353.4	434.3
Otros (Zinc, Plomo, Plata)	762.7	812.8	891.0	824.6	888.3
	5,787.7	5,045.9	5,379.8	6,654.5	7,219.1

Fuente: SCC

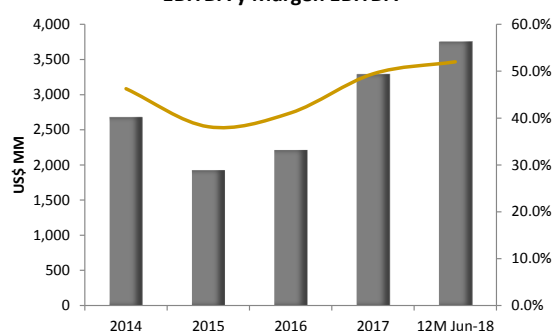
Por su parte, en los últimos 12 meses a junio 2018, el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y amortización), sumó US\$4,003.5 millones.

Lo anterior significó un aumento de 2.0% respecto del 2017, que se explicó principalmente por: un mayor consumo de inventarios, efectos de conversión monetaria, un mayor gasto por participación de los trabajadores y mayores costos de combustible y energía.

A pesar del efecto de los mayores costos mencionados en el párrafo anterior, los márgenes del negocio mostraron un aumento como consecuencia de escenario de precios favorable; así, el margen bruto aumentó, siendo 41.0% en el 2017, y 44.5% en el periodo comprendido entre julio 2017 y junio 2018.

Consecuentemente, el margen EBITDA aumentó de 49.4% en el 2017 a 52.0% en el año móvil a junio 2018. El EBITDA correspondiente al período de análisis fue de US\$3,754.6 millones (US\$3,290.0 millones en el 2017).

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: SCC

Asimismo, como consecuencia del aumento del EBITDA, la cobertura de gastos financieros (EBITDA/Gastos financieros) aumentó, de 10.8x a 13.4x, del 2017 a los últimos 12 meses a junio 2018, considerando también una disminución de 8.5% de gastos financieros. Dicha disminución de gastos financieros fue el resultado de un ajuste en el cálculo del interés capitalizado registrado en 2017.

Es importante mencionar que durante el 2017 hubo una reforma tributaria en EEUU, lo que generó un gasto de provisiones no monetario de US\$785.9

millones. Dicho incremento del gasto en provisiones está relacionado al incremento en la tasa efectiva de impuestos, los cuales agregaron 26.9% a la tasa por la valuación de activos tributarios diferidos para créditos fiscales extranjeros. Así, las reservas de valuación asociadas para esos activos diferidos incrementaron la provisión de impuestos de la siguiente forma:

- US\$280.2 millones por créditos fiscales extranjeros
- US\$174.1 millones relacionados al efecto de los diferidos peruanos en los impuestos de EEUU
- US\$110.2 millones por el incremento de la provisión tributaria relacionada a la reducción de la tasa de impuesto corporativa aplicada al activo por impuestos diferidos de EEUU
- US\$165.3 millones relacionados al activo tributario diferido de EEUU calculado mediante una tasa de impuestos de 21%
- US\$56.1 millones por la provisión del impuesto transitorio sobre las utilidades extranjeras repatriadas neto del crédito por impuesto considerado pagado asociado.

Sin embargo, los últimos 12 meses a junio 2018, se obtuvo una utilidad neta de US\$999.6 millones, lo que significó un aumento de 36.5% respecto de lo logrado en el 2017. Lo anterior se debió, principalmente, al efecto negativo de las mayores provisiones por impuestos diferidos como consecuencia de la reforma tributaria de Estados Unidos promulgada en 2017. Así el ROE promedio aumentó, de 12.3% en el 2017, a 15.8% en los últimos 12 meses a junio 2018.

Cabe mencionar que la emisión de deuda realizada en abril del 2015 por US\$2,000 millones, incluyó el financiamiento del programa de inversiones para incrementar el volumen de producción y mejorar las leyes promedio de los yacimientos.

Los principales riesgos que podrían configurarse en el segundo semestre del 2018, incluyen: i) una mayor volatilidad en el precio de los minerales; ii) retrasos en los principales proyectos por conflictos sociales o laborales; y, iii) la generación de un superávit de oferta, debido al incremento en la producción de concentrado de cobre, asociado a nuevas operaciones y expansiones.

▪ Estructura de Capital

De acuerdo con la estrategia financiera de la Compañía, históricamente se ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento, con una Deuda Financiera/EBITDA promedio de 2.15x en los últimos cinco años.

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

A junio 2018, la Compañía contaba con una deuda financiera de US\$5,958.5 millones (79.7% del total de pasivos). El 21.9% restante de pasivos corresponde a cuentas por pagar, impuestos, provisiones y beneficios sociales.

En cuanto al ratio de apalancamiento financiero (Deuda financiera/EBITDA), éste disminuyó de 1.81x en el 2017 a 1.59x en los últimos 12 meses a junio 2018. Lo anterior se explica por el mayor EBITDA generado el último periodo, por los efectos mencionados en párrafos anteriores. Sin embargo, cabe mencionar que dicho apalancamiento debiera disminuir conforme se inicie la operación de los proyectos previstos para 2018 y 2019.

Asimismo, la Empresa no tiene compromisos de amortización en el corto plazo, por lo que se mantiene un nivel de caja holgado (US\$1,032.5 millones a junio 2018); mientras que sus compromisos vencerán a partir del 2020, lo que le otorga flexibilidad y holgura para los próximos años.

Adicionalmente, la flexibilidad financiera con la que cuenta la Compañía se ve reflejada en su nivel de liquidez corriente (3.15x a junio 2018) y la cobertura EBITDA/Servicio de Deuda (13.5x en los últimos 12 meses a junio 2018).

Por su parte, el patrimonio neto, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, fue de US\$6,569.1 millones, mayor al del 2017 (US\$6,107.6 millones), como consecuencia de mayores resultados acumulados. Así, se contó con un ratio Deuda/Capitalización de 47.5% (49.3% en 2017).

La clasificación de los bonos de SCC es de “BBB+” por *FitchRatings*, “Baa2” por Moody’s y “BBB” por Standard & Poor’s.

El programa de emisión de los bonos contempla ciertas restricciones y resguardos referidos al otorgamiento de garantías, venta de activos o *leasebacks*, endeudamiento adicional y fusiones o adquisiciones, entre otros puntos.

Sin embargo, todas las limitaciones y restricciones se encuentran sujetas a una serie de excepciones y algunas de ellas se eliminaron cuando SCC obtuvo la clasificación de grado de inversión.

▪ Características de los instrumentos locales

Acciones

Al cierre de junio 2018, SCC contaba con un total de 884’596,086 acciones comunes emitidas (SCCO) y de 57’649,479 acciones de inversión (SPCCPI1 y SPCCPI2), correspondientes a la sucursal peruana. Ambos tipos de acciones estaban inscritos en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Las acciones comunes emitidas, durante los últimos 12 meses a setiembre 2018, mostraron un monto negociado de US\$25.5 millones, representando el 2.8% del monto total negociado

de acciones emitidas en el exterior y el 0.5% del total negociado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El indicador de presencia de la acción fue de 84.5%, lo cual indica el porcentaje de días en que la acción fue transada sobre el total de días útiles en la Bolsa en el año.

La capitalización bursátil de las acciones comunes en circulación de SCC, a setiembre 2018, ascendió a US\$129,981.7 millones. Asimismo, a setiembre 2018, SCC distribuyó dividendos por US\$463.8 millones.

En el periodo comprendido entre octubre 2017 y setiembre 2018, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 2.1 millones, lo que representó el 1.3% del monto total negociado de mineras de inversión en la BVL.

La capitalización bursátil de la acción de inversión, a setiembre 2018, ascendió a S/ 1,512.5 millones. Asimismo, el indicador de frecuencia de negociación de la acción fue de 13.2%.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC

	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
Monto Negociado*	1,535	2,944	2,384	2,741	4,921	3,545	1,774	2,142	1,229	613	637	1,053
Precio**	43.07	42.19	47.56	48.52	52.95	52.35	52.88	48.86	45.85	49.55	43.40	44.50
Frecuencia	81.82%	90.48%	84.21%	90.91%	95.00%	85.00%	100.00%	86.36%	95.00%	68.18%	68.18%	70.00%
Capitalización Bursatil*	123,823,549	120,640,484	136,395,446	138,032,656	152,181,090	149,160,017	151,535,520	141,377,084	132,647,328	143,329,777	126,519,090	129,981,664

* En miles de dólares

** En dólares

Fuente: BVL

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

	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
Monto Negociado*	239	104	149	174	198	28	10	889	178	3	61	80
Precio**	37.00	36.40	36.00	33.37	33.25	32.95	31.67	30.10	30.00	-	28.50	27.90
Frecuencia	31.82%	9.52%	26.32%	18.18%	15.00%	10.00%	5.00%	13.64%	10.00%	0.00%	9.09%	10.00%
Capitalización Bursatil*	2,005,768	1,973,242	1,951,558	1,808,986	1,802,480	1,786,217	1,716,829	1,631,719	1,626,298	1,626,298	1,544,983	1,512,457

* En miles de Soles

** En Soles

Fuente: BVL

Resumen financiero - Southern Copper Corporation

(Cifras en millones de dólares estadounidenses.)

	12m jun-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
Rentabilidad					
EBITDA	3,754.6	3,290.0	2,211.3	1,925.1	2,677.8
Mg. EBITDA	52.0%	49.4%	41.1%	38.2%	46.3%
EBITDAR	3,753.6	3,289.0	2,210.3	1,924.1	2,676.8
Margen EBITDAR	0.52	0.49	0.41	0.38	0.46
(FFO + Cargos fijos) / Capitalización ajustada	0.22	0.22	0.13	0.11	0.16
FCF / Ingresos	0.05	0.07	(0.06)	(0.11)	(0.10)
ROE	15.8%	12.3%	14.0%	13.2%	23.6%
Cobertura					
Cobertura de intereses del FFO	9.80	8.66	5.29	6.14	12.00
EBITDA / Gastos financieros	13.40	10.75	7.61	9.13	19.32
EBITDA / Servicio de deuda	13.45	10.79	7.63	9.18	7.93
Cobertura de cargos fijos del FFO	9.80	8.66	5.29	6.14	12.00
FCF / Servicio de deuda	2.25	2.63	-0.16	-1.58	-1.24
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	6.13	6.09	1.92	2.63	0.90
CFO / Inversión en Activo Fijo	2.04	1.93	0.83	0.77	0.89
(EBITDA + caja) / Servicio de deuda	17.27	14.20	9.67	13.32	10.04
Estructura de capital y endeudamiento					
Deuda ajustada total / (FFO + GF+ Alquileres)	2.17	2.25	3.88	4.62	2.53
Deuda financiera total / EBITDA	1.59	1.81	2.69	3.09	1.56
Deuda financiera neta / EBITDA	1.30	1.49	2.42	2.63	1.29
Costo de financiamiento estimado	4.7%	5.1%	4.9%	4.2%	3.3%
Deuda financiera CP / Deuda financiera total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%
Deuda ajustada total / Capitalización ajustada	47.5%	49.2%	50.3%	52.9%	41.7%
Balance					
Activos totales	14,045.9	13,780.1	13,234.3	12,593.2	11,393.9
Caja e inversiones corrientes	1,083.2	1,055.3	600.9	882.3	722.0
Deuda financiera Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	200.0
Deuda financiera Largo Plazo	5,958.5	5,957.1	5,954.2	5,951.5	3,980.9
Deuda financiera total	5,958.5	5,957.1	5,954.2	5,951.5	4,180.9
Patrimonio Total	6,525.8	6,107.7	5,832.3	5,262.9	5,804.5
Acciones preferentes + Interés minoritario	43.4	41.7	38.6	36.3	32.1
Capitalización ajustada	12,514.1	12,099.7	11,818.3	11,243.9	10,010.7
Flujo de caja					
Flujo generado por las operaciones (FFO)	2,454.7	2,337.7	1,243.8	1,077.4	1,513.4
Variación de capital de trabajo	-265.9	-361.1	-320.7	-197.6	-157.5
Flujo de caja operativo (CFO)	2,188.8	1,976.6	923.1	879.8	1,355.9
Flujo de caja no operativo / no recurrente	0.0				
Inversiones en Activos Fijos	-1,075.4	-1,023.5	-1,118.5	-1,149.6	-1,529.8
Dividendos comunes	-765.3	-456.1	-139.3	-271.2	-381.9
Flujo de caja libre (FCF)	348.1	497.0	-334.7	-541.0	-555.9
Ventas de Activo Fijo, Netas	-9.7	3.5	3.2	3.8	4.9
Otras inversiones, neto	-10.4	1.0	663.3	-315.2	-130.3
Variación neta de deuda	0.0	0.0	0.0	1,779.8	0.0
Otros financiamientos, netos	-1.1	0.0	-71.4	-1,016.4	-682.5
Variación de caja	326.9	501.5	260.4	-89.0	-1,363.8
Resultados					
Ingresos	7,219.1	6,654.50	5,379.80	5,045.90	5,787.69
Variación de Ventas	8.5%	23.7%	6.6%	-12.8%	-2.8%
Utilidad operativa (EBIT)	3,083.5	2,618.9	1,564.2	1,414.4	2,232.8
Gastos financieros	280.1	306.0	290.7	210.8	138.6
Resultado neto	999.6	732.4	778.8	741.1	1,337.9
Información y ratios sectoriales					
Producción de cobre (miles de libras)	1,923,303.0	1,933,403	1,984,059	1,638,017	1,491,642
Ventas de cobre (miles de libras)	1,928,000.0	1,959,200	1,923,900	1,625,800	1,448,000
Precio promedio del cobre LME (US\$ por libra)	3.14	2.80	2.21	2.50	3.11
Precio promedio del molibdeno (US\$ por libra)	11.85	8.21	6.42	6.59	11.30

EBITDA= Utilidad operativa + gastos de depreciación y amortización.

FFO= Resultado neto + Depreciación y Amortización +

Variación de capital de trabajo: Cambio en cuentas por

CFO= FFO + Variación de capital de trabajo

FCF= CFO + Inversión en activo fijo + pago de dividendos comunes

Cargos fijos= Gastos financieros + Dividendos preferentes + Arriendos

Deuda fuera de balance: Incluye fianzas, avales y arriendos anuales multiplicados por el factor 6.8.

Servicio de deuda=Gastos financieros + deuda de corto plazo

ANTECEDENTES*

Emisor:	Southern Copper Corporation
Domicilio legal:	Av. Caminos del Inca 171, Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco. Lima – Perú.
RUC:	20100147514
Teléfono:	(511) 512 0440
Fax:	(511) 372 0241

RELACIÓN DE DIRECTORES*

Germán Larrea Mota-Velasco	Presidente del Directorio y Director
Oscar González Rocha	Director
Xavier García de Quevedo Topete	Director
Gilberto Perezalonso Cifuentes	Director
Vicente Ariztegui Andreve	Director
Rafael Mac Gregor Anciola	Director
Alfredo Casar Pérez	Director
Carlos Ruiz Sacristán	Director
Luis Miguel Palomino Bonilla	Director
Enrique Luis Castillo Sánchez Mejorada	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS Y FUNCIONARIOS*

Oscar González Rocha	Presidente y Principal Funcionario Ejecutivo
Raúl Jacob Ruisanchez	Vicepresidente de Finanzas y Principal Funcionario de Finanzas
Edgard Corrales Aguilar	Vicepresidente de Exploraciones
Juan Manuel Rodríguez Arriaga	Vicepresidente Comercial
Lina Vingerhoets Vilca	Contralor
Julián Jorge Lazalde Psihas	Secretario
Andrés Carlos Ferrero Ghislieri	Consejero General
Rafael López Abad	Auditor General

ADMINISTRACIÓN DE LA SUCURSAL*

Oscar González Rocha	Representante Legal Permanente
----------------------	--------------------------------

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

Americas Mining Corporation	88.91%
Otros	11.09%

**Información a noviembre 2018*

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>
Acciones Comunes SCC	Categoría 1a. (pe)
Acciones de Inversión Southern Peru Copper Corporation – Sucursal del Perú	Categoría 1a. (pe)

Definición

CATEGORIA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

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

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

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

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

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

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