

Southern Copper Corporation – (SCC)

Informe Trimestral

Clasificaciones

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

Con información financiera a septiembre 2019.
Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 29/11/2019 y 31/05/2019

Indicadores Financieros

(US\$ MM.)	Set-19	Set-18	Dic-18
Ingresos	5,431	5,402	7,097
EBITDA	2,615	2,753	3,556
Flujo de Caja Operativo (CFO)	1,284	1,789	2,235
Mg. EBITDA (%)	48.1	51.0	50.1
Deuda Financiera Total	6,940	5,959	5,960
Caja y valores líquidos	1,937	1,204	1,058
Deuda Financiera / EBITDA (x)	2.0	1.6	1.7
Deuda Financiera Neta / EBITDA (x)	1.4	1.3	1.4
EBITDA / Gastos Financieros (x)	10.6	13.3	12.8

Fuente: SCC

* a sep-19 se considera el EBITDA Ajustado por las modificaciones de NIIF 16

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 Minera 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, debido a que, al integrar toda la cadena productiva, logra obtener un mayor valor agregado del cobre. Adicionalmente, a junio 2019 SCC contaba con 68.4 millones de toneladas de cobre contenido en las reservas de mineral (considerando US\$2.64 por libra de cobre y US\$8.88 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 periodo acumulado a septiembre 2019, SCC se vio afectada por una menor cotización del cobre, tendencia que, en promedio, se espera que se mantenga durante el resto del 2019. Sin embargo, no se considera que esta circunstancia afecte significativamente los indicadores de la Empresa. Por otro lado, la Compañía mostró una mayor producción al cierre del tercer trimestre debido al inicio de operaciones de la nueva planta concentradora de Toquepala desde el último trimestre del 2018.

¿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

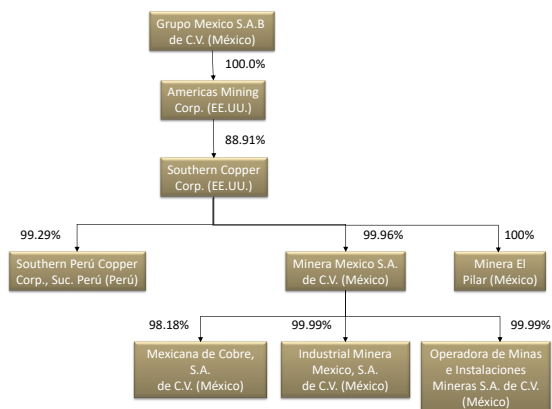
Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de cobre, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, refinación y fundición del mineral.

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 tercer trimestre del 2019, GMEXICO contaba con activos por aproximadamente US\$27,044 millones, un patrimonio de US\$11,748 millones (sin incluir el interés minoritario) y su utilidad neta fue de US\$1,521 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 de los precios de mercado promedio de los últimos tres años (precio del cobre de US\$2.64 por libra y US\$8.88 por libra de molibdeno):

RESERVAS 2018* (En miles de toneladas)						
	Cuajone	Toquepala	Buenavista	La Caridad	IMMSA **	Proyectos+ Total
Reservas de Sulfuros	1,766,131	2,064,661	4,102,003	3,243,851	47,268	2,397,810 13,621,724
% Cu	0.50%	0.54%	0.44%	0.22%	0.49%	0.57%
% Mo	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%		0.01%
Participación (Cu)	14.9%	17.4%	34.5%	27.3%	0.4%	20.2% 114.5%
Total Reservas de Material Lixiviable	22,150	3,242,982	4,328,373	1,446,266	-	1,256,062 10,295,833
% Cu	0.53%	0.16%	0.16%	0.22%	-	0.30% 0.23%
Cobre contenido en reservas	8,876	14,060	22,495	8,257	232	14,497 68,417

(*Las reservas 2018 se calcularon con un precio del cobre de US\$2.64 por libra y de molibdeno de US\$8.88 por libra.

(**) IMMSA incluye las minas Los Charcas, 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.

En línea con lo anterior, 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
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

Respecto del proyecto de Tía María, los recientes eventos sociales y comunicados del Gobierno parecen indicar la continuidad del proyecto y voluntad del Ejecutivo para que éste se lleve a cabo, sujeto a un mayor nivel de coordinación con las comunidades. No obstante, el inicio de obras y ejecución podría requerir de dos a tres años adicionales.

SCC estima que su producción aumentará en más de 11% entre el 2018 y 2019, alcanzando una producción de cobre de 986,700 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

En el periodo acumulado a septiembre 2019, la Compañía registró ingresos por US\$5,431.0 millones, 0.5% mayor respecto del mismo periodo del 2018. El bajo incremento se debió principalmente al menor precio promedio de venta de cobre con respecto al año previo (-9.0%). Sin embargo, este impacto negativo fue mitigado por el mayor precio promedio del molibdeno (el principal subproducto) por +0.4% con respecto a septiembre 2018.

Así, el cobre representó el 79.9% de los ingresos acumulados a septiembre 2019; el molibdeno, el 7.9%; y, la plata y otros metales, el 12.1% (80.6%, 7.0% y 12.4% respectivamente en septiembre 2018).

Respecto de la producción de cobre, esta aumentó en 13.7% a septiembre 2019, alcanzando las 1,625.6 miles de libras, principalmente por la mayor producción en Toquepala asociada al inicio de operación de la nueva planta concentradora. Esta comenzó a funcionar en el último trimestre del 2018 y alcanzó producción plena en el segundo trimestre del 2019.

Por otro lado, la mina Cuajone registró una menor producción explicada fundamentalmente por las menores leyes y recuperaciones.

En cuanto a los precios promedio de los minerales, a septiembre 2019 y septiembre 2018, el cobre, la plata, el plomo y el zinc disminuyeron en 9.0%, 1.9%, 15.1% y 13.9%, respectivamente. Por otro lado, en el mismo periodo, el precio promedio del molibdeno, aumentó levemente en 0.4%, respecto de septiembre 2018.

La tendencia negativa de la cotización del cobre desde inicios del 2019 refleja una fuerte desaceleración en la economía mundial, relacionada de manera importante con el Brexit y el aumento del proteccionismo comercial entre Estados Unidos, Europa y China. Por el lado de la oferta, a inicios del 2019 hubo menor producción debido a huelgas laborales e intensas lluvias en Chile y Perú. Asimismo, en el corto plazo se espera una tendencia ligeramente positiva de 0.9% en la demanda de cobre y una leve reducción del déficit de oferta.

Por otro lado, el precio promedio del molibdeno, a septiembre 2019, fue de US\$11.9 por libra, lo que significó un aumento de 0.4% respecto de septiembre 2018. El molibdeno es el principal subproducto de la Compañía y es usado principalmente en aleaciones especiales para el acero inoxidable que requiere de una mayor dureza y resistencia al calor. Los nuevos usos para este metal son en lubricantes, en el filtrado de sulfuros en aceites pesados y en la producción de gas de lutita.

Ingresos Consolidados SCC

En millones de US\$	2016	2017	2018	Sep-18	Sep-19
Cobre	4,220.8	5,476.5	5,707.8	4,353.4	4,341.9
Molibdeno	268.0	353.4	509.9	378.5	429.4
Otros (Zinc, Plomo, Plata)	891.0	824.6	879.0	670.2	659.7
	5,379.8	6,654.5	7,096.7	5,402.1	5,431.0

Fuente: SCC

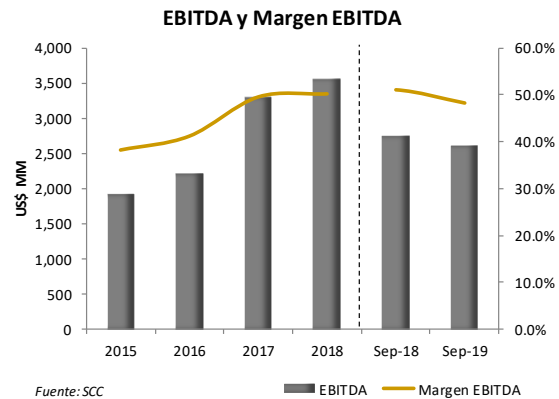
Por su parte, a septiembre 2019 el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y amortización), sumó US\$3,198.5 millones, mayor al de septiembre 2018 (US\$3,047.4 millones). Lo anterior significó un aumento de 5.0%, que se explicó por un mayor costo de energía, mayor participación de trabajadores y mayor costo de mineral comprado a terceros. Cabe mencionar que se produjo un aumento de US\$86.8 millones en la depreciación por los efectos de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 16.

Respecto de lo anterior, los EEFF presentados a septiembre 2019 contemplan las modificaciones contables en virtud de la aplicación de la NIIF 16. Dicha norma afecta principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y resultará en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el estado separado de situación financiera. La norma elimina la diferencia actual entre los arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho a utilizar el bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar los alquileres de prácticamente todos los contratos de arrendamiento.

Así, en los resultados de SCC a septiembre 2019, también se ve afectado el gasto total, por lo que ciertas métricas como el EBITDA cambiaron. Sin embargo, se ha realizado un ajuste a dicha métrica, restando los alquileres devengados y aumentando los gastos operativos por alquileres (llamándose EBITDA Ajustado), con el propósito de tener cierto grado de comparabilidad con periodos anteriores.

Tomando en cuenta el efecto de los mayores costos mencionados en párrafos anteriores, los márgenes del negocio mostraron una disminución como consecuencia de escenario de precios adverso; así, el margen bruto disminuyó, de 43.6% en septiembre 2018, a 41.1% en septiembre 2019.

Consecuentemente, el margen EBITDA pasó de 51.0% (septiembre 2018) a 48.1% (septiembre 2019). El EBITDA Ajustado correspondiente al período de análisis fue de US\$2,615.0 millones (US\$2,752.9 millones en septiembre 2018).



Asimismo, como consecuencia de la disminución del EBITDA, la cobertura de gastos financieros (EBITDA Ajustado/Gastos financieros) bajó, de 13.3x a 10.7x, de septiembre 2018 a septiembre 2019, considerando también un aumento de 18.6% de gastos financieros. Dicho aumento de gastos financieros fue el resultado de menores intereses capitalizados debido a que los proyectos completados en Perú han sido transferidos a operaciones.

Es importante mencionar que en el primer semestre del 2019 se produjo un ingreso extraordinario que incluía US\$25 millones de pago del seguro como consecuencia de los daños ocasionados por las lluvias.

De esta forma, a septiembre 2019 se obtuvo una utilidad neta de US\$1,184.9 millones, lo que significó una disminución de 5.5% respecto de lo logrado en septiembre 2018. Lo anterior se explica por los menores precios, el incremento del costo de ventas asociado a la mayor producción y los mayores gastos financieros por menor capitalización de intereses. Así el ROE promedio disminuyó, de 26.3% en septiembre 2018, a 23.6% en septiembre 2019. No obstante lo anterior, la Clasificadora sigue considerando que los indicadores de márgenes y desempeño de SCC continúan favorablemente dentro de la mediana de la categoría asignada para empresas del sector minero.

Los principales riesgos que la Clasificadora observa podrían configurarse en lo que resta del 2019, incluyen: i) una mayor volatilidad en el precio de los minerales; y, ii) la generación de un superávit de oferta, debido al incremento en la producción de concentrado de cobre, asociado a nuevas

operaciones. Sobre estos aspectos, la Clasificadora mantiene un monitoreo permanente.

▪ 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 2.25x 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, en caso estos se produjesen.

A septiembre 2019, la Compañía contaba con una deuda financiera de US\$6,940.1 millones (72.1% del total de pasivos). El 27.9% restante de pasivos correspondió a cuentas por pagar, impuestos, provisiones, beneficios sociales y pasivos financieros por arrendamiento (NIIF 16).

En cuanto al ratio de apalancamiento financiero (Deuda financiera/EBITDA Ajustado), éste aumentó de 1.62x en septiembre 2018 a 1.99x en septiembre 2019. Lo anterior se explica por el menor EBITDA generado el último periodo y el incremento de la deuda. Cabe mencionar que, en septiembre 2019, la subsidiaria Minera Mexico S.A. de C.V. emitió US\$1,000 millones en *Senior Notes* con la intención de financiar su programa de expansión, incluyendo los proyectos de Buenavista-Zinc, Pilares y El Pilar.

Asimismo, desde 2019, la Empresa tiene compromisos de amortización en el corto plazo, sin embargo, se mantiene un nivel de caja holgado (US\$1,936.9 millones a septiembre 2019); mientras que sus mayores compromisos vencerán a partir del 2020, lo que le otorga una razonable 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 (2.92x a septiembre 2019) y la cobertura EBITDA/Servicio de Deuda (4.8x a septiembre 2019).

Por su parte, el patrimonio neto, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, fue de US\$6,821.3 millones, mayor al del 2018 (US\$6,567.4 millones), como consecuencia de mayores resultados acumulados. Así, se contó con un ratio Deuda Ajustada total/Capitalización de 55.6% (47.4% en 2018).

Asimismo, la clasificación internacional 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 dichos bonos contempla ciertas restricciones y resguardos referidos al otorgamiento de garantías, venta de

activos o *leasebacks*, endeudamiento adicional y fusiones o adquisiciones, entre otros puntos.

▪ Características de los instrumentos locales

Acciones

Al cierre de septiembre 2019, 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 septiembre 2019, mostraron un monto negociado de US\$24.2 millones, representando el 1.3% del monto total negociado de acciones emitidas en el exterior y el 0.6% del total negociado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El indicador de presencia de la acción fue de 88.1%, 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 septiembre 2019, ascendió a S/ 102,543.2 millones. Asimismo, en agosto 2019, SCC distribuyó dividendos por US\$309.2 millones.

En el periodo comprendido entre octubre 2018 y septiembre 2019, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 3.8 millones, lo que representó el 2.2% del monto total negociado de mineras de inversión en la BVL.

La capitalización bursátil de la acción de inversión, a septiembre 2019, ascendió a S/ 996.4 millones. Asimismo, el indicador de frecuencia de negociación de la acción fue de 14.1%.



Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC

	Oct-18	Nov-18	Dic-18	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Set-19
Monto Negociado*	1,364	1,564	2,216	1,156	5,746	2,602	1,555	2,159	1,500	2,549	946	861
Precio**	38.00	34.00	30.60	33.57	36.32	39.77	38.40	33.43	38.86	36.55	30.50	34.20
Frecuencia	86.36%	80.95%	80.00%	95.45%	95.00%	95.24%	100.00%	81.81%	85.00%	86.36%	90.48%	80.95%
Capitalización Bursatil*	112,894,806	101,582,592	91,126,577	99,570,321	106,184,791	116,710,932	112,622,528	99,376,864	113,163,830	106,647,059	91,611,203	102,543,174

* En miles de dólares

** En dólares

Fuente: BVL

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

	Oct-18	Nov-18	Dic-18	Ene-19	Feb-19	Mar-19	Abr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Ago-19	Set-19
Monto Negociado*	41	339	45	19	76	232	1,061	1,707	49	187	15	-
Precio**	26.50	18.70	17.75	17.70	18.00	18.00	18.00	17.00	17.00	19.80	19.50	-
Frecuencia	9.09%	19.05%	10.00%	4.55%	20.00%	14.29%	25.00%	27.27%	10.00%	27.27%	4.46%	0.00%
Capitalización Bursatil*	1,436,563	1,013,726	962,226	959,516	975,779	975,779	975,779	921,569	921,569	1,073,357	996,379	996,379

* En miles de Soles

** En Soles

Fuente: BVL

Resumen financiero - Southern Copper Corporation

(Cifras en millones de dólares estadounidenses.)

	Con NIIF 16			Sin NIIF 16			
	Set-19	Set-19	Set-18	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Rentabilidad							
EBITDA	2,701.8	2,615.0	2,752.9	3,555.5	3,290.0	2,211.3	1,925.1
EBITDA Ajustado = EBITDA - Alquileres Devengados + Gastos Operativos por Alquileres	2,615.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mg. EBITDA	n.d.	48.1%	51.0%	50.1%	49.4%	41.1%	38.2%
Mg. EBITDA Ajustado	48.1%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
FCF / Ingresos	(0.02)	(0.03)	0.03	0.00	0.07	(0.06)	(0.11)
ROE	23.6%	23.6%	26.3%	24.4%	12.3%	14.0%	13.2%
Cobertura							
Cobertura de intereses del FFO	7.89	7.54	9.34	9.08	8.64	5.28	6.11
EBITDA / Gastos financieros	11.00	10.65	13.30	12.83	10.75	7.61	9.13
EBITDA Ajustado / Gastos financieros	10.65	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
EBITDA / Servicio de deuda	4.95	4.79	13.30	12.83	10.75	7.61	9.13
EBITDAR Ajustado / (Servicio de deuda + Alquileres devengados)	4.27	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cobertura de cargos fijos del FFO	7.89	7.54	9.34	9.08	8.64	5.28	6.11
FCF / Servicio de deuda	0.28	0.10	1.89	1.11	2.62	-0.15	-1.57
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	2.94	3.10	6.25	4.93	6.07	1.92	2.62
CFO / Inversión en Activo Fijo	2.56	2.39	2.15	1.99	1.93	0.83	0.77
Estructura de capital y endeudamiento							
Deuda ajustada total / (FFO + GF+ Alquileres)	3.33	4.51	2.31	2.37	2.25	3.88	4.62
Deuda financiera total / EBITDA	1.93	1.99	1.62	1.68	1.81	2.69	3.09
Deuda Financiera / EBITDA Ajustado	1.99	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda financiera neta / EBITDA	1.39	1.43	1.30	1.38	1.49	2.42	2.63
Deuda ajustada neta / EBITDAR	n.d.	1.73	1.30	1.38	1.49	2.42	2.63
Deuda ajustada neta / EBITDAR Ajustado	1.79	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo de financiamiento estimado	5.1%	3.8%	4.6%	4.7%	5.1%	4.9%	4.2%
Deuda financiera CP / Deuda financiera total	5.8%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda ajustada total / Capitalización ajustada	55.6%	54.9%	47.3%	47.4%	49.2%	50.4%	52.9%
Balance							
Activos totales	16,494.4	15,432.7	14,316.7	14,484.8	13,780.1	13,234.3	12,593.2
Caja e inversiones corrientes	1,936.9	1,936.9	1,203.8	1,058.4	1,055.3	600.9	882.3
Deuda financiera Corto Plazo	399.7	399.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda financiera Largo Plazo	6,540.4	6,540.4	5,959.3	5,960.1	5,957.1	5,954.2	5,951.5
Deuda financiera subordinada							
Deuda financiera total	6,940.1	6,940.1	5,959.3	5,960.1	5,957.1	5,954.2	5,951.5
Híbridos (Equity Credit)							
Deuda financiera total con Equity Credit	6,940.1	6,940.1	5,959.3	5,960.1	5,957.1	5,954.2	5,951.5
Deuda fuera de Balance	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos por Alquileres + Gastos Op. Alquileres por 7.0x (*)	1,670.8	1,412.1					
Deuda ajustada total	8,610.9	8,352.2	5,959.3	5,960.1	5,957.1	5,954.2	5,951.5
Patrimonio Total	6,821.3	6,821.3	6,586.2	6,567.5	6,107.7	5,832.3	5,262.9
Acciones preferentes + Interés minoritario	49.0	49.0	44.4	45.4	41.7	38.6	36.3
Capitalización ajustada	15,481.2	15,222.5	12,589.9	12,573.0	12,106.5	11,825.1	11,250.7
Flujo de caja							
Flujo generado por las operaciones (FFO)	1,692.1	1,605.3	1,727.3	2,239.8	2,337.7	1,243.8	1,077.4
Variación de capital de trabajo	-321.6	-321.6	61.6	-4.7	-361.1	-320.7	-197.6
Flujo de caja operativo (CFO)	1,370.5	1,283.7	1,788.9	2,235.1	1,976.6	923.1	879.8
Flujo de caja no operativo / no recurrente							
Inversiones en Activos Fijos	-536.1	-536.1	-831.8	-1,121.4	-1,023.5	-1,118.5	-1,149.6
Dividendos comunes	-927.7	-927.7	-773.0	-1,082.3	-456.1	-139.3	-271.2
Flujo de caja libre (FCF)	-93.3	-180.1	184.1	31.4	497.0	-334.7	-541.0
Ventas de Activo Fijo, Netas	0.0	0.0	0.0	-11.5	3.5	3.2	3.8
Otras inversiones, neto	212.2	212.2	-198.0	-163.3	1.0	663.3	-315.2
Variación neta de deuda	977.5	977.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1,779.8
Otros financiamientos, netos	-0.5	-0.5	-1.0	-1.1	0.0	-71.4	-1,016.4
Variación de caja	1,095.9	1,009.1	-14.9	-144.5	501.5	260.4	-89.0
Resultados							
Ingresos	5,431.00	5,431.00	5,402.10	7,096.70	6,654.50	5,379.80	5,045.90
Variación de Ventas	-23.5%	0.5%		6.6%	23.7%	6.6%	-12.8%
Utilidad operativa (EBIT)	2,121.2	2,121.2	2,257.7	2,881.2	2,618.9	1,564.2	1,414.4
Gastos financieros	245.6	245.6	207.0	277.1	306.0	290.7	210.8
Gastos Financieros por Alquileres	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Financieros Totales (Gastos Financieros + Gastos Financieros por Alquileres)	245.6	245.6	207.0	277.1	306.0	290.7	210.8
Gastos Operativos por Alquileres	0.2	87.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alquileres Devengados	87.0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Alquileres	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos preferentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto	1,184.9	1,184.9	1,253.7	1,548.2	732.4	778.8	741.1
Información y ratios sectoriales							
Producción de cobre (miles de libras)		1,652,600.0	1,430,100	1,948,201	1,933,404	1,984,059	1,638,017
Ventas de cobre (miles de libras)		1,616,800.0	1,452,300	1,953,000	1,959,200	1,923,900	1,625,800
Precio promedio del cobre LME (US\$ por libra)		2.74	3.01	2.96	2.80	2.21	2.50
Precio promedio del molibdeno (US\$ por libra)		11.86	11.81	11.86	8.21	6.42	6.59

EBITDA= Utilidad operativa + gastos de depreciación y amortización.

FFO= Resultado neto + Depreciación y Amortización + Resultado en venta de activos +

Variación de capital de trabajo: Cambio en cuentas por cobrar comerciales + cambio en

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

(*) Para fines comparativos se agregó a los Pasivos por Alquileres los Gastos por Alquileres registrados en los costos operativos por el factor (7.0x)

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	Director Jurídico
Andrés Carlos Ferrero Ghislieri	Consejero General
Raúl Vaca Castro	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 2019*

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.