

Southern Copper Corporation – (SCC)

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 resiliencia 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 tercer productor de cobre en el país. Si se observan sus operaciones consolidadas en Perú y en México, SCC es uno de los principales productores de cobre y uno de los 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.

SCC es el principal accionista de Minera México (MM), con el 99.96% 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 diciembre 2019 SCC contaba con aproximadamente 67.6 millones de toneladas de cobre contenido en las reservas de mineral (considerando US\$2.82 por libra de cobre y US\$10.50 por libra de molibdeno), lo cual se traduce en una vida útil de mina, según estimaciones de la Empresa, de más de 68 años.

A septiembre 2020, SCC se vio afectada por una menor cotización del molibdeno, tendencia que, con algunos ajustes adicionales, se espera se mantenga durante el resto del 2020 a raíz de la crisis mundial ocasionada por el COVID-19. Sin embargo, según las proyecciones realizadas por la Clasificadora, no se considera que esto afecte significativamente los indicadores de SCC en el corto plazo. Por otro lado, ésta mostró una mayor producción acumulada a septiembre 2020 debido a que la nueva planta concentradora de molibdeno opera al 100% desde abril 2019.

El escenario adverso por el COVID-19. En el primer semestre del 2020, se dio una importante disminución en los precios del cobre y del molibdeno como consecuencia de la menor demanda. Sin embargo, la producción minera de SCC no se vio afectada debido a que se han mantenido las operaciones productivas. Por lo tanto, no se ha dado un deterioro mayor en los indicadores de la Compañía que pueda implicar una revisión de la clasificación. Lo anterior, asume un escenario en el que no se produzca una segunda ola de contagios de tal magnitud, que sea necesario paralizar las operaciones de las minas o que la entrega de suministros y materiales se vea afectada.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Las circunstancias que podrían gatillar una acción de clasificación son:

- Un deterioro significativo de los flujos del negocio como consecuencia de una caída material y sostenida 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 (Deuda Financiera/EBITDA) por encima de 3.5x.

Ratings	Actual	Anterior
Acciones	1a (pe)	1a (pe)

Con información financiera no auditada a septiembre 2020

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 27/11/2020 y 02/07/2020

Indicadores Financieros

(US\$ MM.)	12m	
	Sep-20	Dic-19
Ingresos	7,489	7,286
EBITDA	3,453	3,517
Flujo de Caja Operativo (CFO)	2,229	1,912
Mg. EBITDA (%)	46.1	48.3
Deuda Financiera Total	6,543	6,941
Caja y valores líquidos	2,176	2,006
Deuda Financiera / EBITDA (x)	1.9	2.0
Deuda Financiera Neta / EBITDA (x)	1.3	1.4
EBITDA / Gastos Financieros (x)	9.3	10.3

Fuente: SCC

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas no Financieras 01/2017

Analistas

Carlos Bautista L.
carlosbautista@aai.com.pe

Hugo Cussato
hugocussato@aai.com.pe

Hechos de Importancia

El 24 de abril del 2020, SCC publicó una nota de prensa sobre los resultados del primer trimestre del 2020 especificando las medidas tomadas por la Compañía en el Estado de Emergencia decretado por el Gobierno el 16 de marzo del 2020. Las principales medidas fueron:

- Implementación de rigurosos protocolos de higiene y saneamiento en todas sus instalaciones para proteger la salud de sus empleados.
- Continuación de actividades económicas esenciales durante el Estado de Emergencia; aunque, con menor capacidad.
- Los trabajadores cumplen con sus obligaciones manteniendo incluso más de 100 metros de distancia entre ellos. Además, sólo el 40% de la fuerza laboral está trabajando bajo medidas estrictas.
- Realización de un monitoreo clínico antes del trabajo, realización de labores de limpieza y desinfección en áreas laborales y restricción de acceso a contratistas, proveedores y personal no esencial al campamento.

Al 30 de septiembre del 2020 no ha habido un impacto relevante en la situación financiera, en la liquidez ni en los resultados operativos de SCC. Asimismo, el suministro de materiales y servicios para las operaciones y las ventas se han restablecido, por lo tanto los envíos de productos y las cobranzas no tuvieron mayores demoras.

Si bien, la pandemia impactó la economía mundial, afectando la demanda de metales como el cobre y el molibdeno, actualmente la tendencia del cobre se ha recuperado y, con respecto a los demás metales, se espera que para finales del 2020 la misma comience a revertirse lentamente.

Perfil

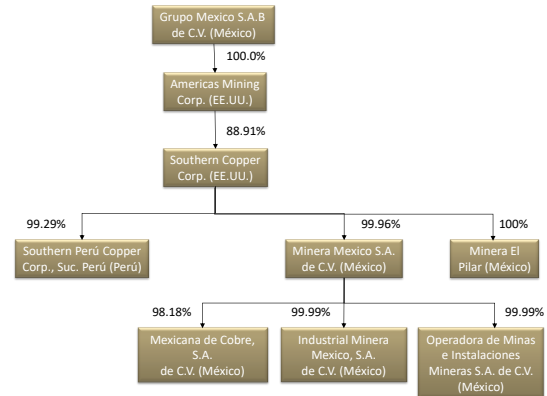
Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de cobre, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, fundición y refinación del mineral.

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.

GMEXICO 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 finalizar el mes de septiembre 2020, GMEXICO contaba con activos por aproximadamente US\$26,658 millones, un patrimonio de US\$14,300 millones (incluyendo el interés minoritario) y su utilidad neta fue de US\$1,041 millones.

La estructura corporativa de SCC es la siguiente:



Fuente: SCC

Reservas

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\$2.82 por libra y US\$10.50 por libra de molibdeno):

RESERVAS 2019* (En miles de toneladas)							
	Cuajone	Toquepala	Buenavista	La Caridad	IMMSA **	Proyectos+	Total
Reservas de Sulfuros	1,690,900	2,200,478	4,222,017	3,292,196	46,855	2,435,373	13,887,819
% Cu	0.50%	0.51%	0.43%	0.23%	0.53%	0.43%	
% Mo	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%	0.03%	0.01%	
Participación (Cu)	12.2%	15.8%	30.4%	23.7%	0.3%	17.5%	100.0%
Total Reservas de Material Lixiviable	20,391	3,110,138	4,308,566	1,555,189	-	1,294,916	10,289,200
% Cu	0.51%	0.16%	0.16%	0.22%	-	0.33%	0.23%
Cobre contenido en reservas	8,414	13,438	22,076	8,754	247	14,637	67,566

(* Las reservas 2019 se calcularon con un precio del cobre de US\$2.82 por libra y de molibdeno de US\$10.50 por libra.

(**) IMMSA incluye las minas Los Charcos, 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 68 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 eventos sociales y últimos 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. El

30 de octubre del 2019 el Consejo de Minería del MINEM ratificó el permiso de construcción para el proyecto.

En el tercer trimestre del 2020, la Compañía recibió la revisión del entorno social en el proyecto Tía María, realizada por el líder mundial en evaluaciones ambientales, sociales y de gobierno. La revisión evidenció resultados positivos de los programas sociales para Tía María y la región de Arequipa.

SCC estimaba previamente que su producción de cobre aumentaría 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 entre el 2012 y abril 2015. A pesar de las contingencias y externalidades derivadas de la coyuntura adversa del COVID-19 desde marzo 2020, a septiembre la producción de cobre aumentó a 741,624 TM alcanzando un leve incremento de 0.6% con respecto del periodo el año anterior.

Desempeño Financiero

En los últimos 12 meses a septiembre 2020, la Compañía registró ingresos por US\$7,488.8 millones, 2.8% mayores respecto del 2019. El bajo incremento, tomando en cuenta un aumento importante de las ventas en libras, se debió principalmente al menor precio promedio de venta de cobre respecto del año previo (-3.3%) y a un nivel de producción similar al 2019 (+0.4%). Adicionalmente, otro efecto en los ingresos fue el menor precio promedio del molibdeno (el principal subproducto) por -30.2% con respecto a diciembre 2019 pese al incremento de 13.7% en su producción.

Así, el cobre representó el 81.4% de los ingresos acumulados a septiembre 2020; el molibdeno, el 6.3%; y, la plata y otros metales, el 12.4% (80.2%, 7.5% y 12.2%, respectivamente, en diciembre 2019). En los últimos 12 meses a septiembre 2020, las cifras son similares, representando el cobre, 81.4%; el molibdeno, 6.3%; y, otros metales, 12.4%.

Respecto de la producción de cobre, esta aumentó levemente en los últimos 12 meses a septiembre 2020, alcanzando las 2,200.4 millones de libras, debido a las restricciones parciales que tuvieron algunas de las operaciones durante el segundo trimestre del 2020. Así, a septiembre 2020, SCC se encontraba operando a un 96% de su capacidad. Cabe mencionar que la producción, en los primeros tres meses del año tuvo un incremento importante debido al mayor aporte productivo de la nueva planta en Toquepala, la cual 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.

En cuanto a los precios promedio de los minerales, a septiembre 2020 y septiembre 2019, el cobre, el

molibdeno, el plomo y el zinc, disminuyeron en 3.3%, 28.7%, 9.4% y 17.7%, respectivamente. En el mismo periodo, el precio promedio de la plata aumentó en 21.5%, respecto de septiembre 2019, ante la incertidumbre y la crisis mundial por el COVID-19.

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 aumento del proteccionismo comercial en 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. Durante el primer semestre del 2020, se mantuvo la tendencia negativa debido a la menor demanda y la crisis económica ocasionada por la pandemia, sin embargo, al tercer trimestre, la cotización del cobre tuvo una recuperación. Asimismo, se espera que en el corto plazo, la tendencia negativa de precios del zinc y el molibdeno se revierta debido a la recuperación gradual del PBI global y, consecuentemente, la mayor demanda.

Ingresos Consolidados SCC

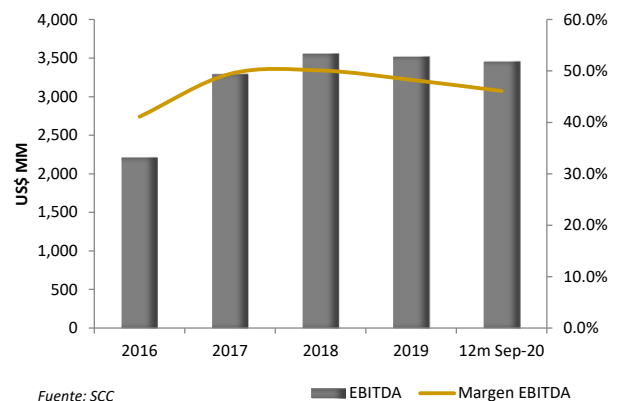
En millones de US\$	2016	2017	2018	2019	12m Sep-20
Cobre	4,220.8	5,476.5	5,707.8	5,845.3	6,088.8
Molibdeno	268.0	353.4	509.9	549.4	472.8
Otros (Zinc, Plomo, Plata)	891.0	824.6	879.0	890.9	927.2
	5,379.8	6,654.5	7,096.7	7,285.6	7,488.8

Fuente: SCC

Por su parte, en los últimos 12 meses a 2020 el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y amortización), alcanzó los US\$4,636.4 millones, mayor al de diciembre 2019 (US\$4,370.8 millones). Lo anterior significó un aumento de 6.1%, que se explicó por las mayores compras de cobre a terceros, costos relacionados al COVID-19 y al menor material lixiviable capitalizado.

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 40.0% en diciembre 2019, a 38.1% en los últimos 12 meses a septiembre 2020.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: SCC

Consecuentemente, el margen EBITDA pasó de 48.3% (diciembre 2019) a 46.1% (12 meses a septiembre 2020). El EBITDA correspondiente al período de análisis fue de

US\$3,452.7 millones (US\$3,517.4 millones en diciembre 2019).

Asimismo, como consecuencia de la disminución del EBITDA y de un aumento de 9.5% de gastos financieros, la cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros) bajó, de 10.3x a 9.3x, entre diciembre 2019 y los últimos 12 meses a septiembre 2020. Cabe señalar que el aumento de gastos financieros fue el resultado de los mayores intereses asociados a la emisión de deuda de Minera México en septiembre 2019.

De esta forma, en el periodo octubre 2019 - septiembre 2020 se obtuvo una utilidad neta de US\$1,292.2 millones, lo que significó una disminución de 13.4% respecto de lo logrado en diciembre 2019. Lo anterior se explica por los menores precios, el incremento del costo de ventas asociado a la mayor compra a terceros y los mayores gastos financieros. Así, el ROE promedio disminuyó, de 22.3% en diciembre 2019, a 18.7% en los últimos 12 meses a septiembre 2020. 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 dentro del sector minero.

Los principales riesgos que la Clasificadora observa podrían configurarse en lo que resta del 2020, incluyen: i) una mayor tendencia bajista en el precio de los minerales con respecto a las proyecciones; y, ii) la extensión de la paralización parcial de las operaciones mineras o medidas más restrictivas que impidan aún más el nivel de 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 2.01x 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 2020, la Compañía contaba con una deuda financiera de US\$6,543.4 millones (71.3% del total de pasivos). El 28.7% restante de pasivos correspondió a cuentas por pagar, impuestos, provisiones, beneficios sociales y pasivos financieros por arrendamiento.

En cuanto al ratio de apalancamiento financiero (Deuda financiera/EBITDA), éste aumentó de 1.97x en diciembre 2019 a 1.90x en los últimos 12 meses a septiembre 2020. Lo anterior se explica por el menor EBITDA generado en el último periodo y por el incremento de la deuda de Minera México. Así, en septiembre 2019, la subsidiaria Minera México 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, hasta el 2019 la Empresa tuvo compromisos de amortización en el corto plazo, manteniendo niveles de caja holgados (US\$1,925.1 millones a diciembre 2019). Por otro lado, a septiembre 2020 los compromisos mencionados vencieron manteniendo aún un elevado nivel de caja (US\$2,145.4 millones a septiembre 2020), lo que evidencia una práctica conservadora considerando los riesgos de una mayor prolongación de la crisis sanitaria actual o se produzca un rebrote significativo de COVID-19 que implique mayores restricciones de operación.

Adicionalmente, la flexibilidad financiera con la que cuenta la Compañía se ve reflejada en su nivel de liquidez corriente (3.73x a septiembre 2020) y la cobertura EBITDA/Servicio de Deuda (9.3x a septiembre 2020).

Por su parte, el patrimonio neto, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, fue de US\$7,069.2 millones, mayor al del 2019 (US\$6,858.2 millones), como consecuencia de mayores resultados acumulados. De esta forma, se alcanzó un ratio Deuda Ajustada total/Capitalización de 53.9% (56.0% en 2019).

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

Acciones

Al cierre de septiembre 2020, 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 2020, mostraron un monto negociado de US\$18.3 millones, representando el 2.9% 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 85.7%, 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 2020, ascendió a S/ 141,495.8 millones. Asimismo, hasta septiembre 2020, SCC distribuyó dividendos por US\$773.1 millones.

En el periodo comprendido entre octubre 2019 y septiembre 2020, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 4.3 millones, lo que representó el 2.5% del

monto total negociado de mineras de inversión en la BVL. La

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC

	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20
Monto Negociado*	1,806	1,109	2,818	1,299	1,458	2,047	1,082	712	1,576	1,683	1,755	978
Precio**	35.53	37.93	42.43	38.00	33.27	28.14	32.57	31.98	39.50	43.33	48.32	44.50
Frecuencia	90.91%	85.00%	95.24%	86.36%	90.00%	95.45%	80.00%	65.00%	71.43%	90.91%	90.48%	86.36%
Capitalización Bursatil*	105,195,202	113,659,871	124,479,561	112,928,421	100,887,794	85,505,854	97,122,874	112,062,061	122,959,298	134,460,056	151,269,894	141,495,788

* En miles de dólares

** En dólares

Fuente: BVL

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

	Oct-19	Nov-19	Dic-19	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20
Monto Negociado*	105	927	1,525	75	710	244	537	16	64	83	22	-
Precio**	30.00	26.00	27.31	29.00	31.00	28.50	32.57	26.84	26.85	28.00	28.87	-
Frecuencia	22.73%	35.00%	42.85%	18.18%	40.00%	18.18%	10.00%	5.00%	14.29%	13.64%	14.29%	0.00%
Capitalización Bursatil*	1,626,298	1,409,458	1,480,473	1,572,630	1,680,508	1,544,983	1,474,510	1,454,995	1,455,537	1,517,878	1,565,041	1,565,041

* En miles de Soles

** En Soles

Fuente: BVL

Resumen financiero - Southern Copper Corporation
 (Cifras en millones de dólares estadounidenses.)

	Con ASC 842			Sin ASC 842		
	12m Sep-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Rentabilidad						
EBITDA	3,452.7	3,517.4	3,555.5	3,290.0	2,211.3	1,925.1
Mg. EBITDA	46.1%	48.3%	50.1%	49.4%	41.1%	38.2%
FCF / Ingresos	0.08	(0.00)	0.00	0.07	(0.06)	(0.11)
ROE	18.7%	22.3%	24.4%	12.3%	14.0%	13.2%
Cobertura						
Cobertura de intereses del FFO	6.52	7.45	9.08	8.64	5.28	6.11
EBITDA / Gastos financieros	9.26	10.32	12.83	10.75	7.61	9.13
EBITDA / Servicio de deuda	9.26	4.75	12.83	10.75	7.61	9.13
Cobertura de cargos fijos del FFO	6.52	7.45	9.08	8.64	5.28	6.11
FCF / Servicio de deuda	2.68	0.42	1.11	2.62	-0.15	-1.57
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	8.51	3.12	4.93	6.07	1.92	2.62
CFO / Inversión en Activo Fijo	4.29	2.70	1.99	1.93	0.83	0.77
Estructura de capital y endeudamiento						
Deuda ajustada total / (FFO + GF+ Alquileres)	3.40	3.44	2.37	2.25	3.88	4.62
Deuda financiera total / EBITDA	1.90	1.97	1.68	1.81	2.69	3.09
Deuda financiera neta / EBITDA	1.26	1.40	1.38	1.49	2.42	2.63
Costo de financiamiento estimado	5.5%	5.3%	4.7%	5.1%	4.9%	4.2%
Deuda financiera CP / Deuda financiera total	0.0%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda ajustada total / Capitalización ajustada	53.9%	56.0%	47.4%	49.2%	50.4%	52.9%
Balance						
Activos totales	16,248.4	16,407.4	14,287.6	13,780.1	13,234.3	12,593.2
Caja e inversiones corrientes	2,176.1	2,005.8	1,058.4	1,055.3	600.9	882.3
Deuda financiera Corto Plazo	0.0	399.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda financiera Largo Plazo	6,543.4	6,541.0	5,960.1	5,957.1	5,954.2	5,951.5
Deuda financiera total	6,543.4	6,940.8	5,960.1	5,957.1	5,954.2	5,951.5
Deuda financiera total con Equity Credit	6,543.4	6,940.8	5,960.1	5,957.1	5,954.2	5,951.5
Patrimonio Total	7,019.2	6,810.3	6,567.5	6,107.7	5,832.3	5,262.9
Acciones preferentes + Interés minoritario	50.0	47.9	45.4	41.7	38.6	36.3
Capitalización ajustada	15,334.7	15,574.8	12,573.0	12,106.5	11,825.1	11,250.7
Flujo de caja						
Flujo generado por las operaciones (FFO)	2,059.4	2,196.0	2,239.8	2,337.7	1,243.8	1,077.4
Variación de capital de trabajo	170.0	-284.1	-4.7	-361.1	-320.7	-197.6
Flujo de caja operativo (CFO)	2,229.4	1,911.9	2,235.1	1,976.6	923.1	879.8
Inversiones en Activos Fijos	-520.2	-707.5	-1,121.4	-1,023.5	-1,118.5	-1,149.6
Dividendos comunes	-1,082.3	-1,236.9	-1,082.3	-456.1	-139.3	-271.2
Flujo de caja libre (FCF)	626.9	-32.5	31.4	497.0	-334.7	-541.0
Ventas de Activo Fijo, Netas	0.4	0.4	-11.5	3.5	3.2	3.8
Otras inversiones, neto	-27.9	133.1	-163.3	1.0	663.3	-315.2
Variación neta de deuda	-399.9	977.5	0.0	0.0	0.0	1,779.8
Otros financiamientos, netos	-4.4	-2.8	-1.1	0.0	-71.4	-1,016.4
Variación de caja	195.1	1,075.7	-144.5	501.5	260.4	-89.0
Resultados						
Ingresos	7,488.8	7,285.60	7,096.70	6,654.50	5,379.80	5,045.90
Variación de Ventas	2.8%	2.7%	6.6%	23.7%	6.6%	-12.8%
Utilidad operativa (EBIT)	2,686.1	2,753.0	2,881.2	2,618.9	1,564.2	1,414.4
Gastos financieros	373.0	340.7	277.1	306.0	290.7	210.8
Resultado neto	1,292.2	1,491.9	1,548.2	732.4	778.8	741.1
Información y ratios sectoriales						
Producción de cobre (millones de libras)	2,200.4	2,191.0	1,948.2	1,933.4	1,984.1	1,638.0
Ventas de cobre (millones de libras)	2,297.8	2,173.8	1,953.0	1,959.2	1,923.9	1,625.8
Precio promedio del cobre LME (US\$ por libra)	2.6	2.7	3.0	2.8	2.2	2.5
Precio promedio del molibdeno (US\$ por libra)	7.9	11.3	11.9	8.1	6.4	6.6

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

Relación de directores*

Germán Larrea Mota-Velasco	Presidente del Directorio
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, Tesorero 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
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 - noviembre 2020

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**:

Instrumentos

Acciones Comunes SCC
Acciones de Inversión Southern Perú
Copper Corporation – Sucursal del Perú

Clasificación*

Categoría 1a (pe)
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.