

Southern Copper Corporation – (SCC)

Fundamentos

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

SCC, a través de su subsidiaria en Perú, es uno de los tres principales productores de Cobre (Cu) en el país. Con las operaciones consolidadas en Perú y México, SCC es uno de los principales productores de Cu 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 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 99.96% de acciones. Apoyo & Asociados (A&A) considera que el nivel de reservas de MM otorga a SCC un importante potencial de crecimiento, así como una oportunidad de diversificación, geográfica y de productos, ya que MM además de producir Cobre (Cu), Molibdeno (Mo) y plata (Ag), produce también zinc (Zn).

La estructura actual permite que SCC aproveche de manera más eficiente la producción, debido a que, al integrar toda la cadena productiva, logra obtener un mayor valor agregado del Cu. Adicionalmente, a diciembre 2020 SCC contaba con aproximadamente 67.7 millones de TM de Cu contenido en las reservas de mineral (estimando US\$3.0 por libra de Cu y US\$9.0 por libra de Mo), lo cual se traduce en una vida útil de mina, según la Empresa, de más de 68 años.

A setiembre 2021, SCC se vio beneficiada por una mayor cotización de todos los metales que produce, tendencia que, con algunos ajustes adicionales, se espera se mantenga durante los meses restantes del 2021 a raíz de la recuperación económica mundial y el mayor comercio internacional ante las liberaciones de las restricciones impuestas por el COVID-19 durante el 2020. Por otro lado, SCC mostró una menor producción acumulada a setiembre 2021 debido a la menor productividad en las minas de La Caridad, Toquepala y Buenavista.

El escenario adverso por el COVID-19. A pesar de que, durante el 2020, se dio una importante disminución en el precio del Mo como consecuencia de la menor demanda, la producción minera de SCC no se vio afectada al mantenerse las operaciones productivas. En la actualidad, la capacidad productiva es mayor al 96% y, considerando la reactivación económica mundial, el incremento de los precios de los metales han beneficiado el nivel de ingresos de SCC.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Las circunstancias que podrían gatillar una acción de clasificación son:

- Un deterioro significativo de flujos del negocio como consecuencia de una caída material y sostenida en el precio del Cu 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 a setiembre 2021

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/11/2021 y 31/05/2020

Indicadores Financieros

(US\$ MM.)	12m	
	Set-21	Dic-20
Ingresos	10,461	7,985
EBITDA	6,393	3,896
Flujo de Caja Operativo (CFO)	4,160	2,784
Mg. EBITDA (%)	61.1	48.8
Deuda Financiera Total	6,547	6,544
Caja y valores líquidos	3,211	2,594
Deuda Financiera / EBITDA (x)	1.0	1.7
Deuda Financiera Neta / EBITDA (x)	0.5	1.0
EBITDA / Gastos Financieros (x)	17.9	10.6

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 21 de octubre y el 22 de julio del 2021, SCC publicó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas del 2020, distribuyendo un monto de US\$773.1 millones y US\$695.8 millones respectivamente.

Perfil

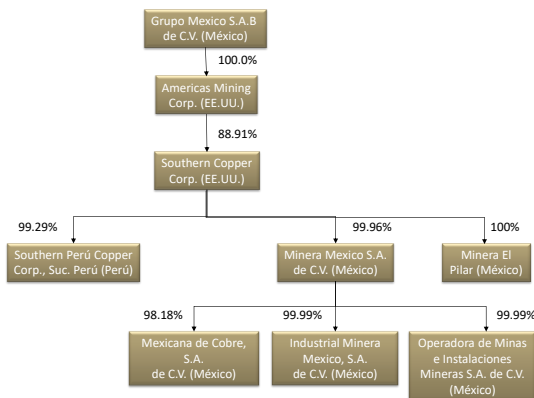
Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de Cu, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, fundición y refinación del mineral.

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 Cu, Mo y plata del mundo.

Al finalizar el mes de setiembre 2021, GMEXICO contaba con activos por aproximadamente US\$29,914 millones, un patrimonio de US\$16,483 millones (incluyendo el interés minoritario) y su utilidad neta fue de US\$2,755 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 Cu de US\$2.82 por libra y US\$10.66 por libra de Mo):

RESERVAS 2020* (En miles de toneladas)

	Cuajone	Toquepala	Buenavista	La Caridad	IMMSA **	Proyectos+	Total
Reservas de Sulfuros	1,646,383	2,638,754	4,916,898	3,277,673	46,426	2,441,945	14,968,079
% Cu	0.49%	0.48%	0.40%	0.23%	0.55%	0.42%	
% Mo	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%	-	0.01%	
Participación (Cu)	11.0%	17.6%	32.8%	21.9%	0.3%	16.3%	100.0%
Total Reservas de Material Lixiviable	21,371	3,118,090	3,626,621	1,547,626	-	1,285,880	9,599,588
% Cu	0.51%	0.15%	0.15%	0.22%	-	0.30%	0.22%
Cobre contenido en reservas	7,991	14,448	21,773	8,573	256	14,647	67,688

(* Las reservas 2020 se calcularon con un precio del cobre de US\$3.0 por libra y de molibdeno de US\$9.0 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, prefactibilidad 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.

Durante el 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 Cu aumentaría en más de 11% entre el 2018 y 2019, alcanzando una producción de Cu 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 diciembre la producción de Cu aumentó a 1'001,368 TM alcanzando un leve incremento de 0.8% con respecto del periodo el año anterior. Sin embargo, a setiembre 2021 la producción agregada de cobre disminuyó levemente en 2.8% debido a las menores leyes en distintas minas.

Desempeño Financiero

En los últimos 12 meses a setiembre 2021, la Compañía registró ingresos por US\$10,461.1 millones, 31.0% mayores respecto del 2020. El incremento, tomando en cuenta una leve disminución en la producción de cobre y molibdeno, se debió principalmente a la mayor cotización de los metales que comercializa SCC. El precio del cobre y del molibdeno se incrementaron en 54.3% y 70.5% con respecto al 2020, respectivamente. Dicha apreciación de los precios de los metales está ligada a la reactivación económica mundial, generando una mayor demanda.

Así, el Cu representó el 81.3% de los ingresos acumulados para el periodo entre octubre 2020 y setiembre 2021; el Mo, el 8.6%; y, la Ag y otros metales, el 10.1% (81.6%, 6.4% y 12.0%, respectivamente, en diciembre 2020). Durante los primeros nueve meses del 2021, las cifras fueron similares, representando el Cu, 81.1%; el Mo, 9.2%; y, otros metales, 9.7%.

Respecto de la producción de Cu, esta disminuyó levemente (-2.1%) en el año móvil a setiembre 2021, alcanzando las 2,161.4 millones de libras, debido a una menor producción en las minas de La Caridad, Toquepala, IMMSA y Buenavista como consecuencia de las menores leyes de mineral. Sin embargo, la disminución fue compensada parcialmente por las mayores leyes en la mina Cuajone. Cabe mencionar que durante el 2021 SCC operó a un 100% de su capacidad, a diferencia de inicios del 2020 cuando algunas operaciones sufrieron restricciones parciales por la pandemia del COVID-19. Se espera recuperar el ritmo de producción para el 2023 luego de la puesta en marcha de proyectos en construcción como Pilares, El Pilar y Buenavista-Zinc.

Por otro lado, la producción de Mo disminuyó 1.2% en los últimos 12 meses a setiembre 2021 principalmente debido a una menor producción en Buenavista (-13.1%) y La Caridad (-0.4%) por las menores leyes del mineral; lo que fue compensado parcialmente por un aumento de la producción en las minas Cuajone (+1.4%) y Toquepala (+2.0%).

En cuanto a los precios promedio de los minerales, a setiembre 2021 y diciembre 2020, el cobre, el molibdeno, la plata, el plomo y el zinc, aumentaron en 54.3%, 70.5%, 25.0%, 23.3% y 33.1%, respectivamente.

La tendencia positiva de la cotización de todos los metales que produce SCC desde inicios del 2021 refleja la reactivación de economías como la China y la de EEUU, las cuales están operando casi a niveles pre-pandemia, lo que se traduce en un incremento importante en la demanda por Cu, asimismo, dicha tendencia está fuertemente ligada a la industria naciente de automóviles eléctricos, cuya demanda se encuentra al alza. Asimismo, se percibe un escenario de incertidumbre para el crecimiento de la producción de cobre en Chile y Perú, países que representan el 40% de la oferta mundial. Cabe mencionar que, durante los primeros nueve meses del 2021, se revirtió la tendencia negativa y manteniéndose luego

positiva debido a la mayor demanda y reactivación económica mundial. Asimismo, se espera que, en el corto plazo, la tendencia positiva de los precios de los metales base se mantenga estable, siempre y cuando no ocurran nuevas paralizaciones que afecten significativamente la producción.

Ingresos Consolidados SCC

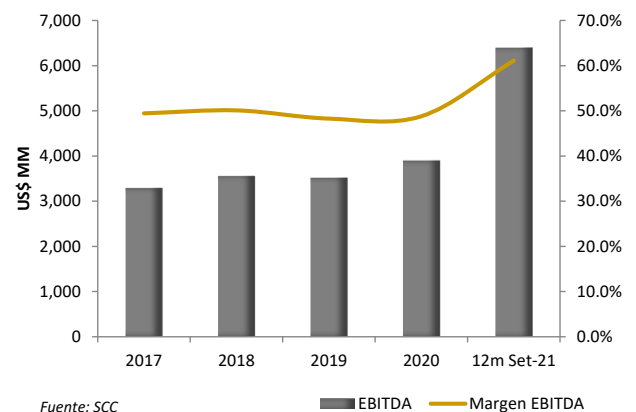
En millones de US\$	2017	2018	2019	2020	12m Set-21
Cobre	5,476.5	5,707.8	5,845.3	6,513.1	8,503.8
Molibdeno	353.4	509.9	549.4	510.3	903.8
Otros (Zinc, Plomo, Plata)	824.6	879.0	890.9	961.5	1,053.5
	6,654.5	7,096.7	7,285.6	7,984.9	10,461.1

Fuente: SCC

Por su parte, en los últimos 12 meses a setiembre 2021 el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y amortización), alcanzó los US\$4,697.5 millones, menor al de diciembre 2020 (US\$4,705.4 millones). Lo anterior significó una leve disminución de 0.2%, que se explicó por el menor volumen de tratamiento y una menor compra del metal a terceros.

Considerando el efecto de los menores costos y el incremento del ingreso promedio mencionados en párrafos anteriores, los márgenes del negocio mostraron una importante apreciación debido a los mayores precios, a pesar de una disminución leve de la producción; así, el margen bruto aumentó, de 41.1% en diciembre 2020, a 58.2% en los últimos 12 meses a setiembre 2021.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: SCC

Consecuentemente, el margen EBITDA pasó de 48.8% (diciembre 2020) a 61.1% (año móvil a setiembre 2021). El EBITDA correspondiente al período de análisis fue de US\$6,393.2 millones (US\$3,896.3 millones en diciembre 2020).

Asimismo, como consecuencia del aumento del EBITDA, a pesar de un nivel similar de gastos financieros, la cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros) se incrementó, de 10.6x a 18.0x, entre diciembre 2020 y el año móvil a setiembre 2021.

De esta forma, en el periodo acumulado desde octubre 2020 a setiembre 2021 se obtuvo una utilidad neta de US\$3,167.4 millones, lo que significó un aumento de 100.7% respecto de lo logrado en diciembre 2020. Lo anterior se explica por el incremento de la cotización de todos los metales con los que SCC comercia. Así, el ROE promedio aumentó, de 22.5% en diciembre 2020, a 41.3% en el periodo mencionado. De este modo, la Clasificadora considera que los indicadores de márgenes y desempeño de SCC se encuentran 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 el resto del 2021, están asociados a una reducción parcial en la producción causados por factores externos como una nueva paralización de las operaciones mineras o medidas más restrictivas que afecten 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 1.63x 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 setiembre 2021, la Compañía contaba con una deuda financiera de US\$6,546.7 millones (65.8% del total de pasivos). El 34.2% 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 disminuyó de 1.68x en diciembre 2020 a 1.02x en setiembre 2021. Lo anterior se explica por el mayor EBITDA generado en el último periodo, a pesar del incremento de la deuda de Minera México. Cabe mencionar que, durante el 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 en el 2019). Por otro lado, a setiembre 2021 los compromisos mencionados vencieron manteniendo aún un elevado nivel de caja (US\$2,583.7 millones a setiembre 2021), lo que evidencia

una práctica conservadora considerando los riesgos de una mayor prolongación de la crisis sanitaria actual o 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 (4.06x a setiembre 2021) y la cobertura EBITDA/Servicio de Deuda (17.93x a setiembre 2021).

Por su parte, el patrimonio neto, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, fue de US\$8,096.0 millones, mayor al del 2020 (US\$7,224.8 millones), como consecuencia de mayores resultados acumulados. De esta forma, se alcanzó un ratio Deuda Ajustada total/Capitalización de 50.1% (53.1% en 2020).

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 setiembre 2021, 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 inscritas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Las acciones comunes emitidas, durante el año móvil a setiembre 2021, mostraron un monto negociado de US\$30.7 millones, representando el 3.4% del monto total negociado de acciones emitidas en el exterior y el 0.7% del total negociado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El indicador de presencia de la acción fue de 86.6%, 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 2021, ascendió a S/ 203,735.0 millones. Asimismo, durante los primeros nueve meses del 2021, SCC distribuyó dividendos por US\$1,705.1 millones.

En los últimos 12 meses a setiembre 2021, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 4.7 millones, lo que representó el 1.2% del monto total negociado de mineras de inversión en la BVL. La capitalización bursátil de la acción de inversión, ascendió a S/ 1,952.1 millones. Asimismo, el indicador de frecuencia de negociación de la acción fue de 15.8%.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC

	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21
Monto Negociado*	1,964	2,476	1,702	1,877	1,780	1,755	4,223	4,509	3,418	1,252	1,231	4,496
Precio**	52.25	60.93	65.90	66.40	71.33	68.52	69.95	69.90	64.35	65.45	62.45	55.80
Frecuencia	68.18%	90.48%	90.48%	75.00%	95.00%	95.00%	100.00%	100.00%	95.24%	70.00%	80.95%	77.27%
Capitalización Bursatil*	166,924,055	194,303,874	210,940,031	214,126,390	230,119,277	227,994,008	234,268,201	235,275,579	223,624,964	226,897,613	225,087,708	203,735,305

* En miles de dólares

** En dólares

Fuente: BVL

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

	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21
Monto Negociado*	-	906	2	799	70	16	541	190	2,042	51	18	23
Precio**	-	36.99	-	38.20	45.00	49.00	53.20	54.00	38.00	37.00	36.00	36.01
Frecuencia	0.00%	23.81%	0.00%	5.00%	15.00%	4.35%	35.00%	33.33%	38.10%	15.00%	4.76%	13.64%
Capitalización Bursatil*	1,565,041	2,005,256	2,005,256	2,070,820	2,439,447	2,656,286	2,883,969	2,927,337	2,059,978	2,005,768	1,951,558	1,952,100

* 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 Set-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Rentabilidad						
EBITDA	6,393.2	3,896.3	3,517.4	3,555.5	3,290.0	2,211.3
Mg. EBITDA	61.1%	48.8%	48.3%	50.1%	49.4%	41.1%
FCF / Ingresos	0.11	0.13	(0.00)	0.00	0.07	(0.06)
ROE	41.3%	22.5%	22.3%	24.4%	12.3%	14.0%
Cobertura						
Cobertura de intereses del FFO	12.26	7.77	7.45	9.08	8.64	5.28
EBITDA / Gastos financieros	17.93	10.63	10.32	12.83	10.75	7.61
EBITDA / Servicio de deuda	17.93	10.63	4.75	12.83	10.75	7.61
Cobertura de cargos fijos del FFO	12.26	7.77	7.45	9.08	8.64	5.28
FCF / Servicio de deuda	4.18	3.81	0.42	1.11	2.62	-0.15
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	13.19	9.12	3.12	4.93	6.07	1.92
CFO / Inversión en Activo Fijo	4.43	4.70	2.70	1.99	1.93	0.83
Estructura de capital y endeudamiento						
Deuda ajustada total / (FFO + GF+ Alquileres)	1.88	2.17	3.44	2.37	2.25	3.88
Deuda financiera total / EBITDA	1.02	1.68	1.97	1.68	1.81	2.69
Deuda financiera neta / EBITDA	0.52	1.01	1.40	1.38	1.49	2.42
Costo de financiamiento estimado	5.4%	7.2%	5.3%	4.7%	5.1%	4.9%
Deuda financiera CP / Deuda financiera total	0.0%	0.0%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda ajustada total / Capitalización ajustada	50.1%	53.1%	56.0%	47.4%	49.2%	50.4%
Balance						
Activos totales	18,110.3	16,946.5	16,407.4	14,287.6	13,780.1	13,234.3
Caja e inversiones corrientes	3,210.5	2,594.4	2,005.8	1,058.4	1,055.3	600.9
Deuda financiera Corto Plazo	0.0	0.0	399.8	0.0	0.0	0.0
Deuda financiera Largo Plazo	6,546.7	6,544.2	6,541.0	5,960.1	5,957.1	5,954.2
Deuda financiera total	6,546.7	6,544.2	6,940.8	5,960.1	5,957.1	5,954.2
Deuda financiera total con Equity Credit	6,546.7	6,544.2	6,940.8	5,960.1	5,957.1	5,954.2
Patrimonio Total	8,096.0	7,224.8	6,810.3	6,567.5	6,107.7	5,832.3
Acciones preferentes + Interés minoritario	57.4	51.2	47.9	45.4	41.7	38.6
Capitalización ajustada	16,352.1	15,526.6	15,574.8	12,573.0	12,106.5	11,825.1
Flujo de caja						
Flujo generado por las operaciones (FFO)	4,014.7	2,482.2	2,196.0	2,239.8	2,337.7	1,243.8
Variación de capital de trabajo	145.6	301.4	-284.1	-4.7	-361.1	-320.7
Flujo de caja operativo (CFO)	4,160.3	2,783.6	1,911.9	2,235.1	1,976.6	923.1
Inversiones en Activos Fijos	-938.9	-592.2	-707.5	-1,121.4	-1,023.5	-1,118.5
Dividendos comunes	-2,087.3	-1,159.6	-1,236.9	-1,082.3	-456.1	-139.3
Flujo de caja libre (FCF)	1,134.1	1,031.8	-32.5	31.4	497.0	-334.7
Ventas de Activo Fijo, Netas	6.5	6.5	0.4	-11.5	3.5	3.2
Otras inversiones, neto	-597.9	-330.1	133.1	-163.3	1.0	663.3
Variación neta de deuda	-0.1	-400.0	977.5	0.0	0.0	0.0
Otros financiamientos, netos	-5.9	-3.7	-2.8	-1.1	0.0	-71.4
Variación de caja	536.7	304.5	1,075.7	-144.5	501.5	260.4
Resultados						
Ingresos	10,461.1	7,984.90	7,285.60	7,096.70	6,654.50	5,379.80
Variación de Ventas	31.0%	9.6%	2.7%	6.6%	23.7%	6.6%
Utilidad operativa (EBIT)	5,601.0	3,120.7	2,753.0	2,881.2	2,618.9	1,564.2
Gastos financieros	356.5	366.6	340.7	277.1	306.0	290.7
Resultado neto	3,167.4	1,577.8	1,491.9	1,548.2	732.4	778.8
Información y ratios sectoriales						
Producción de cobre (millones de libras)	2,161.4	2,207.6	2,191.0	1,948.2	1,933.4	1,984.1
Ventas de cobre (millones de libras)	2,115.7	2,305.9	2,173.8	1,953.0	1,959.2	1,923.9
Precio promedio del cobre LME (US\$ por libra)	4.3	2.8	2.7	3.0	2.8	2.2
Precio promedio del molibdeno (US\$ por libra)	14.6	8.6	11.3	11.9	8.1	6.4

EBITDA= Utilidad operativa + gastos de depreciación y amortización.

FFO= Resultado neto + Depreciación y Amortización +

Variación de capital de trabajo: Cambio en cuentas por cobrar

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
Leonardo Contreras Lerdo de Tejada	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 2021

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.