

# 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 resiliencia de sus indicadores financieros; ii) la competitiva estructura de costos que le permite enfrentar escenarios de precios bajos; y, iii) la alta capacidad para cumplir con sus obligaciones vía la generación de caja del negocio.

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 periódico incremento de reservas y el aumento de su producción mediante la modernización y la expansión de sus operaciones.

SCC es subsidiaria indirecta de propiedad mayoritaria de Grupo México S.A.B. de C.V. A diciembre 2023, Grupo México, a través de su subsidiaria de propiedad total, Americas Mining Corporation, posee el 88.9% de acciones. Así mismo, 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 2023, SCC contaba con aproximadamente 44.0 millones de TM de Cu contenido en las reservas de mineral (estimando US\$3.3 por libra de Cu), lo cual se traduce en una vida útil de mina, considerando el nivel de actividad actual, de más de 60 años.

**La incertidumbre política en el Perú y los conflictos sociales.** Durante el 2023 se observó una disminución de la inversión minera debido principalmente a los conflictos sociales y a la inestabilidad política del país. No obstante, SCC logró mantener una posición resiliente frente a lo acontecido en un contexto de precios y producción que mitigaron los impactos.

## ¿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 auditada a diciembre 2023 e información no auditada a marzo 2024.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/05/2024 y 16/11/2023

## Indicadores Financieros

| (US\$ MM.)                         | *Mar-24 | Dic-23 | Dic-22 |
|------------------------------------|---------|--------|--------|
| Ingresos                           | 9,702   | 9,896  | 10,048 |
| EBITDA                             | 4,867   | 5,026  | 5,232  |
| Flujo de Caja Operativo (CFO)      | 3,048   | 3,573  | 2,803  |
| Mg. EBITDA (%)                     | 50.2    | 50.8   | 52.1   |
| Deuda Financiera Total             | 6,256   | 6,255  | 6,251  |
| Caja y valores líquidos            | 1,582   | 1,751  | 2,278  |
| Deuda Financiera / EBITDA (x)      | 1.3     | 1.2    | 1.2    |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA (x) | 1.0     | 0.9    | 0.8    |
| EBITDA / Gastos Financieros (x)    | 15.0    | 15.4   | 15.4   |

\* Últimos 12 meses a marzo 2024

Fuente: SCC

## Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas no Financieras (03-2022)

## Analistas

Pamela Román  
[pamelaroman@aai.com.pe](mailto:pamelaroman@aai.com.pe)

Hugo Cussato  
[hugocussato@aai.com.pe](mailto:hugocussato@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

## Hechos de Importancia

El 26 de enero del 2023, SCC publicó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas del 2022, distribuyendo un monto de US\$773.1 millones. Asimismo, en abril, julio y octubre del 2023, se aprobaron nuevas distribuciones de dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas de periodos anteriores por un monto de US\$773.1 millones, respectivamente.

Por otro lado, el 5 de octubre del 2023, se anunció un cambio en la composición del directorio, debido al fallecimiento del director Xavier García de Quevedo Topete, ocurrido en la fecha.

Para el ejercicio 2023, la auditoría externa estuvo a cargo de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte.

EL 25 de enero del 2024, SCC aprobó la distribución de dividendos correspondientes a utilidades acumuladas por los ejercicios anteriores por US\$618.5 millones.

## Perfil

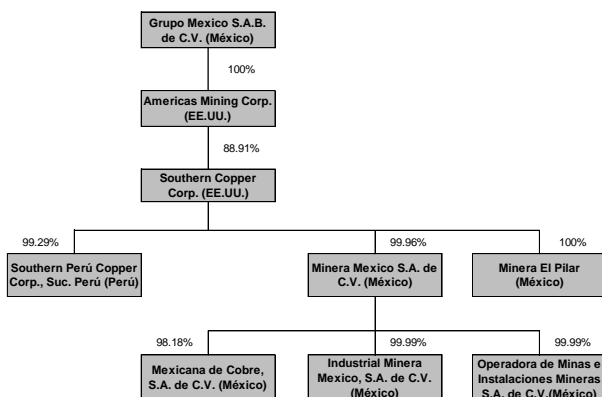
Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de Cu, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, fundición y refinación del mineral.

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 es 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 cierre del 2023, GMEXICO contaba con activos por US\$35,255 millones, un patrimonio de US\$21,656 millones (incluyendo el interés minoritario) y generó una utilidad neta de US\$4,004 millones.

La estructura corporativa de SCC es la siguiente:



Fuente: SCC

## Reservas

El siguiente cuadro muestra el cálculo de reservas asumiendo precios a largo plazo de US\$3.3 por libra de cobre, US\$10.0 por libra de molibdeno (US\$9.0 para la mina El Arco), US\$20.0 por onza de plata, US\$1,500.0 por onza de oro y US\$1.2 por libra de zinc:

| RESERVAS 2023* (En millones de toneladas) |              |              |              |              |              |               |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|   | Cuajone      | Toquepala    | Buenavista   | La Caridad   | Proyectos+   | Total         |
| <b>Reservas de Cobre</b>                  | <b>1,315</b> | <b>4,650</b> | <b>3,086</b> | <b>2,236</b> | <b>2,398</b> | <b>13,685</b> |
| Sulfuros                                  |              |              | 2,052        |              |              | 2,052         |
| % Cu                                      |              |              | 0.41%        |              |              |               |
| Molienda                                  | 1,295        | 2,105        |              | 2,039        |              | 5,438         |
| % Cu                                      | 0.48%        | 0.47%        |              | 0.21%        |              |               |
| Lixiviación                               | 21           | 2,545        | 1,033        | 197          |              | 3,796         |
| % Cu                                      | 0.51%        | 0.15%        | 0.22%        | 0.09%        |              |               |
| Yacimiento y otros                        |              |              |              |              | 2,398        | 2,398         |
| % Mo                                      |              |              |              |              |              |               |
| <b>Participación (Cu)</b>                 | <b>9.6%</b>  | <b>34.0%</b> | <b>22.5%</b> | <b>16.3%</b> | <b>17.5%</b> | <b>100.0%</b> |
| <b>Reservas de Molibdeno</b>              | <b>1,295</b> | <b>2,105</b> | <b>1,961</b> | <b>2,039</b> | <b>1,230</b> | <b>8,629</b>  |
| % Mo                                      | 0.02%        | 0.02%        | 0.01%        | 0.03%        |              | 0.01%         |
| <b>Reservas de Plata</b>                  |              |              |              |              | <b>1,230</b> | <b>1,230</b>  |
| % Ag                                      |              |              |              |              | 1.80%        |               |
| <b>Reservas de Zinc</b>                   |              |              | <b>91</b>    |              |              | <b>91</b>     |
| % Zn                                      |              |              | 1.42%        |              |              |               |

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

Fuente: SCC

De este modo, la vida útil de las minas estimada por la Empresa es aproximadamente 60 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   | Cu y Mo     |
| Tía María       | Perú   | Cu          |
| Michiquillay    | Perú   | Cu y Mo     |
| 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, el 30 de octubre del 2019 el Consejo de Minería del MINEM ratificó el permiso de construcción para el proyecto. Por otro lado, los 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.

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.

La producción agregada de cobre a diciembre del 2023 aumentó en 1.8% respecto a diciembre 2022 debido al incremento de los niveles de producción en Toquepala, Cuajone e IMMSA. En los últimos 12 meses finalizados a marzo 2024 se incrementó en 1.9%.

## Estrategia

La estrategia de SCC está orientada hacia la búsqueda de mejoras en la eficiencia productiva, la realización de inversiones que permitan elevar la producción a costos relativamente bajos, la diversificación geográfica de sus operaciones y una posición conservadora en el manejo financiero, entre otros aspectos.

Para el 2024, la Empresa cuenta con un plan de inversiones de US\$1,103.7 millones. El objetivo del programa de inversiones es incrementar la capacidad de producción de cobre a 1.6 millones de toneladas para inicios de la próxima década (2032). A nivel agregado, dicho plan continúa vigente. Durante el 2023, se ha efectuado inversiones de capital por US\$1,008.6 millones con el fin de aumentar la producción, disminuir los costos y cumplir con los compromisos sociales y ambientales.

## Operaciones

Las operaciones de SCC están divididas en tres segmentos: i) Operaciones en Perú; ii) Operaciones en México - minas a tajo abierto; y, iii) Operaciones en México - minas subterráneas (IMMSA).

### Producción de Minerales - SCC

|                          | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | Mar-24* |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cobre (mill. de lbs)     | 2,207.6 | 2,112.5 | 1,972.5 | 2,008.4 | 2,045.8 |
| Molibdeno (mill. de lbs) | 66.7    | 66.7    | 57.8    | 59.2    | 60.6    |
| Plata (mill. de oz)      | 21.5    | 19.0    | 18.6    | 18.4    | 18.8    |
| Zinc (mill. de lbs)      | 152.0   | 147.6   | 132.3   | 144.4   | 169.3   |

\* Últimos 12 meses a marzo 2024.

Fuente: SCC

En el 2023, la producción de cobre aumentó (+1.8%), alcanzando las 2,008.4 millones de libras, impulsada por un repunte en los niveles de producción de Toquepala (+11.6%), Cuajone (+6.4%) e IMMSA (+4.7%). Cabe señalar que se registró una menor producción en las minas Buenavista y La Caridad por menores leyes, y recuperaciones.

Respecto del molibdeno, la producción se incrementó en 2.3% debido a una mayor producción en todas las minas, con excepción de Toquepala (-17.8%), donde las leyes y recuperaciones cayeron. En cuanto a la producción de zinc, se incrementó en 9.2%, impulsada por aumentos en la producción en las minas Santa Bárbara (+29.0%) y Charcas (+9.0%) debido a mayores leyes. Por otro lado, la producción de plata cayó 0.8% por una menor producción en las operaciones mexicanas que fueron compensadas parcialmente por las operaciones peruanas. En el último año móvil finalizado en marzo 2024 se observa una mayor producción de los principales minerales producidos por SCC.

En relación a la energía que SCC emplea para sus operaciones, la Compañía cuenta, en Perú, con tres contratos vigentes a la fecha, los cuales se detallan a continuación.

## Contratos de Suministro

| Empresa          | Energía | Inicio | Fin  |
|------------------|---------|--------|------|
| Electroperú S.A. | 120 MW  | 2017   | 2037 |
| Kallpa           | 120 MW  | 2017   | 2027 |
| Kallpa*          | 80 MW   | 2017   | 2029 |

Fuente: SCC

\*Contrato adicional para las operaciones relacionadas con la Expansión de Toquepala y otros proyectos menores, hasta un plazo máximo de 10 años o hasta abril del 2029, lo que ocurra primero

Además, SCC utiliza la energía suministrada por dos pequeñas centrales hidroeléctricas, situadas en Cuajone, con una capacidad total de nueve megavatios.

En México, además de la energía eléctrica, los combustibles son los principales suministros para las operaciones. Así, el suministro de energía eléctrica proviene de México Generadora de Energía S. de R. L. (MGE) y de la empresa estatal Comisión Federal de Electricidad (CFE), mientras que el combustible se compra directamente a Petróleos Mexicanos (PEMEX), el monopolio estatal de petróleo.

De tal modo, parte importante de los costos de operación en México dependen de las políticas de precios de CFE y PEMEX, que reflejan tanto la política del Gobierno como los precios en el mercado internacional.

## Operaciones en Perú

SCC, Sucursal Perú posee dos minas de cobre a tajo abierto: Toquepala y Cuajone (ubicadas en Tacna y Moquegua, respectivamente). A diciembre 2023, las reservas de ambas minas representaron el 43.6% del total de las reservas de cobre de SCC.

Además, cuenta con tres plantas concentradoras (Toquepala y Cuajone), una planta de fundición (Ilo), una refinera (Ilo), una planta ESDE (Toquepala), dos plantas de ácido sulfúrico (Ilo) y una refinadora de metales preciosos (Ilo).

Actualmente, SCC cuenta con varios proyectos en desarrollo, entre los que destacan:

1. El proyecto Tía María que obtuvo la aprobación final del nuevo EIA; sin embargo, la licencia de construcción se retrasó a nivel de las autoridades peruanas por la presión de grupos anti mineros. SCC ha realizado diversas campañas para explicar los méritos del proyecto y aclarar a las comunidades la fuente y consumo de agua destinada a dicho proyecto. El 30 de octubre del 2019 se ratificó el permiso de construcción para el proyecto. Tía María representará una inversión de aproximadamente US\$1,400 millones que producirían 120 mil toneladas de cobre al año.
2. El proyecto Michiquillay en Cajamarca fue adquirido por SCC en junio 2018 con un pago inicial de US\$12.5 millones. A la fecha, cuenta con un equipo de gestión multidisciplinario para planificar el desarrollo del proyecto. En el 2021, la Compañía firmó acuerdos

sociales con las comunidades de Michiquillay y La Encañada y el Ministerio de Energía y Minas aprobó el EIA semidetallado. Cabe señalar que este proyecto tiene recursos minerales inferidos estimados de 2,888 millones de toneladas con una ley de cobre estimada de 0.43%. Se esperaría que la mina produzca 225 mil toneladas de cobre al año durante una vida útil inicial de más de 25 años. La inversión requerida es de US\$2,500 millones y se espera iniciar operaciones en 2032.

3. El proyecto Los Chancas en Apurímac contempla ser una mina a tajo abierto, en la cual se espera producir 130,000 toneladas de cobre y 7,500 toneladas de molibdeno al año. SCC continúa participando en mejoras sociales y ambientales para las comunidades locales y trabajando en la evaluación ambiental del proyecto. Cabe señalar que las estimaciones actuales indican la presencia de 98 millones de toneladas de óxidos con una ley de cobre estimada de 0.45% y 52 millones de toneladas de sulfuros con una ley de cobre estimada de 0.59%. Los Chancas representará una inversión estimada de US\$2,600 millones y se espera iniciar operaciones en 2030.
4. El proyecto El Arco en Baja California contempla ser una mina a tajo abierto, donde se espera producir 190,000 toneladas de cobre y 105,000 onzas de oro anualmente. Asimismo, cuenta con reservas de mineral de más de 1,230 millones de toneladas, con una ley de mineral promedio de 0.40% y 141 millones de toneladas de material lixiviable con una ley de mineral de 0.27%. Por su parte, SCC ha completado el estudio de línea de base para la mina y las instalaciones, y procederá a entregar la Manifestación de Impacto Ambiental (MIA) a la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) para solicitar los permisos impacto ambiental. Además, SCC se encuentra preparando estudios para el puerto, las líneas de transmisión de energía y las instalaciones auxiliares.

### Operaciones en México – Minas de tajo abierto

Minera México (MM) posee dos minas de tajo abierto: Mina La Caridad y Mina Buenavista las cuales están ubicadas en Sonora, México.

En las instalaciones de Buenavista, MM opera dos plantas concentradoras y tres plantas ESDE; por su parte, las instalaciones de La Caridad incluyen una planta concentradora, una fundición (que produce ánodos de cobre), refinería, planta ESDE, planta de alambón, una refinería de metales preciosos y dos plantas de ácido sulfúrico.

Las minas de tajo abierto de MM han permitido que dicha empresa se posicione como la más grande productora de cobre de México.

En 2015 se puso en marcha la nueva concentradora de cobre y molibdeno de la mina Buenavista, con un capital

aprobado de US\$1,383.6 millones, que incrementó la capacidad de producción a 188 mil toneladas de cobre por año. La concentradora alcanzó su máxima capacidad durante el 2017.

El Proyecto Buenavista permitió aumentar la capacidad de producción anual de cobre, así como la de molibdeno. Dicho proyecto además permitiría producir 2.3 millones de onzas de plata y 21,000 onzas de oro por año, siendo el presupuesto total del proyecto US\$3,500 millones.

### Operaciones en México – Minas subterráneas (IMMSA)

Los activos de MM incluyen también a Industrial Minera México S.A. de C.V. (IMMSA), la cual opera cinco complejos mineros que incluyen minas subterráneas polimetálicas, cuyos principales productos son el zinc, cobre, plomo, oro y plata.

Esta unidad cuenta con diversas instalaciones, entre las que se encuentran cinco plantas concentradoras, una fundición de cobre, una refinería de zinc y una planta de ácido sulfúrico.

Durante el 2023, aproximadamente el 73.2% de los ingresos de las operaciones en México provinieron de la venta de cobre; el resto proviene de las ventas de otros metales como el zinc, oro, plata, molibdeno y plomo. En el caso de Perú, las ventas de cobre representaron el 81.2% de las ventas en el país.

Cabe señalar que gran parte de los ingresos y las ventas de cobre generados por la Compañía provienen de las operaciones en México, como se muestra en el cuadro a continuación.

**Composición de Ventas\***  
(ene - dic 2023)

|                       | Ventas | Ventas de cobre | EBITDA |
|-----------------------|--------|-----------------|--------|
| Perú                  | 38.9%  | 41.2%           | 36.1%  |
| México - Tajo abierto | 56.2%  | 58.5%           | 62.9%  |
| México - Subterráneo  | 6.4%   | 1.2%            | 1.3%   |

\* No incluye "Corporativos, otros y eliminaciones"

Fuente: SCC

### Cash Cost

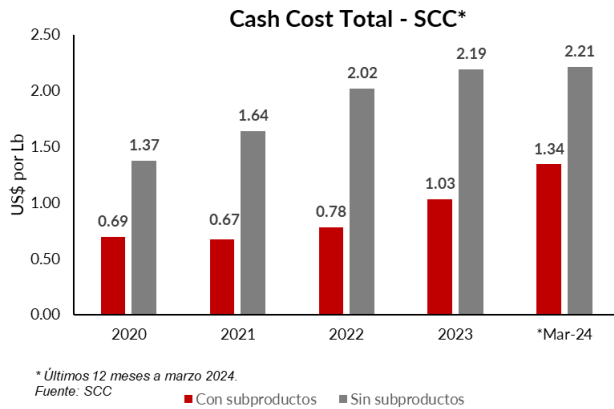
Un factor clave para medir la rentabilidad y viabilidad de un negocio minero a nivel mundial es el cash cost o costo de operación en efectivo. Un bajo nivel de cash cost permite enfrentar mejor la disminución de la cotización de los metales que se produce.

El cash cost de SCC está compuesto por los costos de producción (excluyendo la depreciación y amortización) más los gastos por fletes, ventas y administración, los cargos por tratamiento y refinación, los ingresos por la venta de subproductos (como el molibdeno, el zinc y la plata) y los premios obtenidos por las ventas de cobre.

La Compañía incluye en el cálculo del *cash cost* los ingresos por la venta de sus subproductos (como crédito), debido a

que considera que su principal negocio es la producción y venta de cobre.

Por lo anterior, la Empresa calcula dos versiones de su cash cost: uno incluyendo los créditos por la venta de subproductos (el tradicional) y uno que no incluye estos ingresos (el alternativo).



En el 2023, los valores de *cash cost*, antes y después de los ingresos por subproductos, aumentaron respecto del 2022. A dichos aumentos se atribuyen principalmente un incremento en los costos de producción y una reducción en los créditos por ingresos por subproductos. En los últimos 12 meses a marzo 2024 se sigue observando una tendencia positiva en el *cash cost*. Cabe señalar, sin embargo, que el *cash cost* de SCC sigue siendo de los más bajos y competitivos de la industria

**Industria**

El cobre es un metal maleable y dúctil, buen conductor de calor y electricidad. Es utilizado en la industria para la fabricación de conductores, partes electrónicas, tuberías, circuitos integrados, artículos para el hogar, monedas, aleaciones, etc.

La cotización del cobre depende de la actividad industrial y los avances tecnológicos, factores que afectan la demanda de este metal. Cabe señalar que los principales países consumidores de cobre son: China (alrededor de 48% de la demanda mundial) y EE.UU. (alrededor del 8% de la demanda mundial).

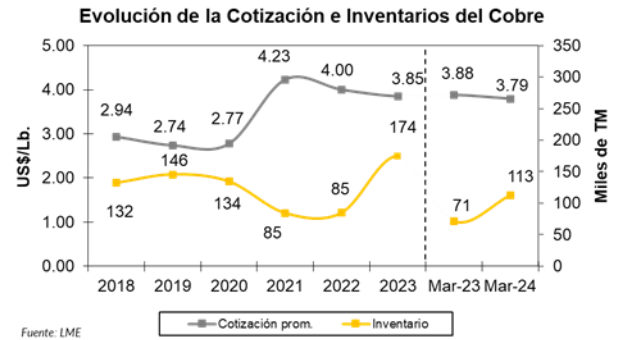
A nivel local, de acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas, la sucursal peruana de SCC se ubicó como el tercer mayor productor de cobre, con una participación de 13.6% sobre la producción nacional.

**Principales Productores de Concentrado de Cobre**  
(Ene-Dic 2023)

| Productor                  | TMF       | Part. |
|----------------------------|-----------|-------|
| Soc. Min. Cerro Verde      | 466,463   | 16.9% |
| Cia. Min. Antamina         | 435,378   | 15.8% |
| Southern Peru Copper Corp. | 374,149   | 13.6% |
| Anglo American Quellaveco  | 319,061   | 11.6% |
| Otros                      | 1,160,015 | 42.1% |

Fuente: MINEM

En relación al cobre, éste se utiliza en diferentes industrias por sus propiedades conductoras de calor y electricidad, por lo que su demanda está asociada a la actividad industrial, la construcción y los avances tecnológicos.



Durante el 2022, el precio del cobre alcanzó máximos históricos entre los meses de marzo y abril, luego de lo cual comenzó a caer debido a las políticas Cero Covid en China y a la expectativa de una recesión económica en EEUU y Europa. A diciembre 2023 se observa un decrecimiento del precio principalmente por la desaceleración china, la incertidumbre sobre la tasa de interés de EEUU y el incremento de los inventarios. En el promedio de los últimos 12 meses a marzo 2024 se observa una ligera caída, no obstante, en mayo 2024 se registró un récord histórico en su cotización (aprox. US\$/lb 4.5).

**Perspectivas**

Las principales firmas de inteligencia de mercado del cobre prevén un mercado equilibrado para el 2024, el BCRP estima un precio promedio de \$3.80 por libra.

En cuanto a la demanda del cobre, se espera que tenga un crecimiento sostenido por un periodo de al menos 10 años debido a la transición energética (uso como componente en vehículos eléctricos y en tecnologías de energía renovable). Luego de este período, se espera una relativa estabilización en virtud del comportamiento proyectado de la demanda y la potencial madurez de tecnologías alternativas.

Cabe mencionar que aproximadamente 40% de la oferta mundial de cobre proviene de la producción de Chile y Perú, por lo que la incertidumbre política de ambos países podría afectar la oferta del metal.

**Marco Regulatorio**

La actividad minera en el Perú está regulada principalmente por la Ley General de Minería; sin embargo, existen diferentes reglamentos que definen el marco regulatorio del sector como son: el Reglamento de Procedimientos Mineros, el Reglamento de Seguridad e Higiene Minera, el Reglamento para la Protección Ambiental en la Actividad Minero-Metalúrgica, el Reglamento Ambiental para las Actividades de Exploración Minera, la Ley de Fiscalización de las Actividades Mineras, entre otros.

Dentro del marco regulatorio, se puede mencionar a las siguientes leyes y reglamentos de importancia:



- *Reglamento de Protección Ambiental en las Actividades Minero Metalúrgicas*
- *Ley del Cierre de Minas (Ley 28090)*
- *Nueva Ley de Regalías Mineras (Ley N° 29788)*
- *Ley del Impuesto Especial a la Minería (IEM) (Ley N° 29789)*
- *Ley del Gravamen Especial a la Minería (GEM) (Ley N°29790)*

## Desempeño Financiero

En el 2023, la Compañía registró ingresos por US\$9,895.8 millones, 1.5% menores respecto del 2022. Dicha ligera variación se debe a menores precios de cobre y zinc, junto con una reducción en los volúmenes de ventas de plata y zinc. Este impacto fue parcialmente compensado por mejores precios de molibdeno y plata. Asimismo, los ingresos se vieron afectados por ajustes a la baja de US\$406.0 millones que surgieron de ventas con precios provisionales debido a una disminución de precios de algunos metales. En los U12M a marzo 2024 se redujo en 2.0% respecto al 2023 principalmente por menores ventas de cobre en las operaciones mexicanas de tajo abierto.

Respecto de los precios de los minerales, el precio del cobre disminuyó en 3.8% y el del zinc en 24.1%, mientras que el precio del molibdeno aumentó en 27.5% y el de la plata en 7.6%. La reducción de inventarios y la transición energética llevaron al molibdeno al alza, mientras que la caída del precio del cobre se explica, principalmente, por una caída en la demanda de China. La reducción del precio del zinc se debe a un incremento de los inventarios y a una reducción en la demanda, así como a la desaceleración de la economía China, principal demandante del metal.

Así, el Cu representó el 76.7% de los ingresos acumulados para el 2023; el Mo, el 11.4%; y, la Ag y otros metales, el 11.9% (75.0%, 11.9% y 13.1%, respectivamente, en 2022).

Paralelamente, si bien el movimiento en la cotización de los principales metales producidos por SCC se determina en el mercado internacional, es importante resaltar que el escenario de incertidumbre político social que se percibe en la región podría afectar el crecimiento de la producción de cobre en Chile y Perú, países que representan el 40% de la oferta mundial.

### Ingresos Consolidados SCC

| En millones de US\$        | 2020    | 2021     | 2022     | 2023    | *Mar-24 |
|----------------------------|---------|----------|----------|---------|---------|
| Cobre                      | 6,513.1 | 8,828.3  | 7,538.8  | 7,591.1 | 7,486.9 |
| Molibdeno                  | 510.3   | 1,053.1  | 1,192.7  | 1,129.7 | 1,102.3 |
| Otros (Zinc, Plomo, Plata) | 961.5   | 1,052.7  | 1,316.4  | 1,175.0 | 1,113.1 |
|                            | 7,984.9 | 10,934.1 | 10,047.9 | 9,895.8 | 9,702.3 |

\* Últimos 12 meses a marzo 2024

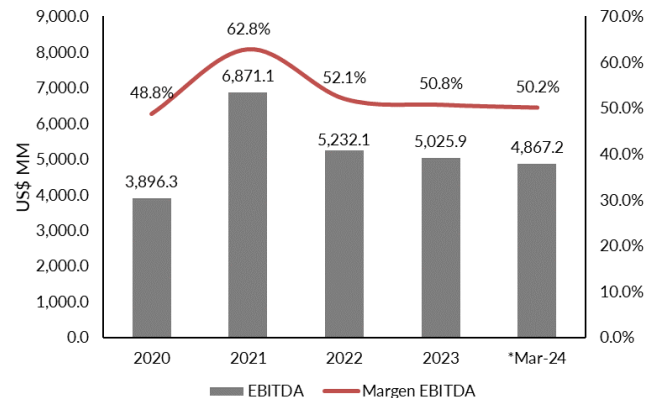
Fuente: SCC

Por su parte, en el 2023 el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y amortización), alcanzó los US\$5,521.3 millones, superior al de diciembre 2022 (US\$5,445.4 millones). Este incremento (1.4%) se debió

principalmente al incremento de la producción de cobre. En los U12M a marzo 2024 se redujo en 0.6%.

Considerando los efectos mencionados en los ingresos y los costos, los márgenes del negocio mostraron una ligera reducción. Así, el margen bruto disminuyó, de 45.8% en diciembre 2022, a 44.2% en diciembre 2023.

### EBITDA y Margen EBITDA



\* Últimos 12 meses a marzo 2024.

Fuente: SCC

Así, el margen EBITDA pasó de 52.1% (diciembre 2022) a 50.8% (diciembre 2023). El EBITDA en 2023 fue de US\$5,025.9 millones y en los U12M a marzo 2024 de US\$4,867.2 millones (US\$5,232.1 millones a diciembre 2022).

Consecuentemente, dado un nivel menor de gastos financieros y de EBITDA, la cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos Financieros) a diciembre 2023 se mantuvo en 15.4% y en los U12M a marzo 2024 en 15.0%, similar a diciembre 2022 (15.4%).

De esta forma, en el 2023 se obtuvo una utilidad neta de US\$2,434.7 millones, lo que significó una reducción de 8.1% respecto de lo logrado en diciembre 2022. Así, el ROE promedio disminuyó, de 32.6% en diciembre 2022, a 31.4% en el periodo mencionado. En los U12M a marzo 2024 se obtuvo una utilidad de US\$2,357.6 millones y un ROE de 31.5%. La Clasificadora considera que, los indicadores de márgenes y desempeño de SCC siguen encontrándose dentro de la mediana de la categoría asignada.

Los principales riesgos que Apoyo & Asociados observa están asociados a la posibilidad de reducciones parciales en la producción causada por factores externos, como paralizaciones de operaciones mineras relacionados a conflictos sociales dado el panorama de conflictividad local. 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 1.40x 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 considera 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 diciembre 2023, la Compañía contaba con una deuda financiera de US\$6,254.6 millones (67.7% del total de pasivos). El 32.3% restante de pasivos correspondió a cuentas por pagar, impuestos, beneficios sociales y pasivos financieros por arrendamiento.

En cuanto al ratio de apalancamiento financiero (Deuda financiera/EBITDA), éste aumentó de 1.19x en diciembre 2022 a 1.24x en diciembre 2023. A marzo 2024 se incrementó a 1.29x. Lo anterior se explica por un ligero incremento de la deuda de SCC y una caída del EBITDA generado. Cabe mencionar que, durante el 2019, la subsidiaria Minera México S.A. de C.V. emitió US\$1,000 millones en *Senior Notes* no garantizadas al 4.5% con la intención de financiar su programa de expansión, incluyendo los proyectos de Buenavista-Zinc, Pilares y El Pilar.

Es importante mencionar que, a marzo 2024, SCC solo mantiene deuda a largo plazo, dado que las *Senior Notes* no garantizadas al 3.5% (US\$300.0 millones) vencieron en el transcurso del 2022. Por otro lado, la Empresa aún mantiene un elevado nivel de caja (US\$1,750.8 millones a diciembre 2023 y US\$1,581.5 millones a marzo 2024), lo que evidencia una política de tesorería conservadora que toma en cuenta el riesgo de conflictos sociales que impliquen mayores restricciones de operación.

Adicionalmente, la flexibilidad financiera con la que cuenta la Compañía se ve reflejada en su nivel de liquidez corriente (3.2x a diciembre 2023 y 3.31x a marzo 2024) y la cobertura EBITDA / Servicio de Deuda (15.4x a diciembre 2023 y 15.0x a marzo 2024).

Por su parte, el patrimonio neto a diciembre 2023, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, fue de US\$7,418.1 millones, menor al del 2022 (US\$8,084.2 millones), como consecuencia de una reducción en la cuenta de utilidades retenidas. De esta forma, se alcanzó

un ratio Deuda Ajustada total/Capitalización de 50.9% (49.0% en 2022). A marzo 2024 el patrimonio fue de US\$7,541.7 millones.

Asimismo, la clasificación internacional de los bonos de SCC es de "BBB+" por *Fitch Ratings*, "Baa1" 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

A diciembre 2023, 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 2023, mostraron un monto negociado de US\$44.4 millones, representando el 15.0% del monto total negociado de acciones emitidas en el exterior y el 2.7% del total negociado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El indicador de presencia de la acción fue de 80.1%, 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 diciembre 2023, ascendió a US\$279,842.0 millones. Asimismo, durante el 2023, SCC distribuyó dividendos por US\$3,092.4 millones.

En el 2023, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 2.3 millones, lo que representó el 2.1% del monto total negociado de mineras de inversión en la BVL. La capitalización bursátil de la acción de inversión ascendió a S/ 4,499.4 millones. Asimismo, el indicador de frecuencia de negociación de la acción fue de 19.5%.

**Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC**

|                          | Abr-23      | May-23      | Jun-23      | Jul-23      | Ago-23      | Set-23      | Oct-23      | Nov-23      | Dic-23      | Ene-24      | Feb-24      | Mar-24      |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Monto Negociado*         | 3,071       | 2,905       | 3,493       | 4,203       | 2,241       | 1,242       | 1,362       | 1,465       | 6,848       | 1,184       | 534         | 3,588       |
| Precio**                 | 76.25       | 65.68       | 73.50       | 87.00       | 81.80       | 75.30       | 72.00       | 71.30       | 85.50       | 83.18       | 79.50       | 103.00      |
| Frecuencia               | 88.89%      | 86.36%      | 71.43%      | 85.00%      | 72.73%      | 57.14%      | 72.73%      | 71.43%      | 84.21%      | 59.09%      | 61.90%      | 89.47%      |
| Capitalización Bursátil* | 251,859,986 | 213,460,395 | 236,144,694 | 276,786,135 | 264,902,692 | 253,351,459 | 244,923,426 | 235,446,660 | 279,841,972 | 280,305,686 | 266,779,363 | 339,306,290 |

\* En miles de Dólares

\*\* En Dólares

Fuente: BVL

**Indicadores Bursátiles - Acciones de Inversión 1 - SPCC, Sucursal Perú**

|                          | Abr-23    | May-23    | Jun-23    | Jul-23    | Ago-23    | Set-23    | Oct-23    | Nov-23    | Dic-23    | Ene-24    | Feb-24    | Mar-24    |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Monto Negociado*         | 196       | 215       | 38        | 32        | 180       | 417       | 51        | 102       | 68        | 190       | 46        | 18        |
| Precio**                 | 62.00     | 59.00     | 60.00     | 64.05     | 66.00     | 75.01     | 75.00     | 77.00     | 83.18     | 95.00     | 94.45     | 95.00     |
| Frecuencia               | 27.78%    | 31.82%    | 9.52%     | 15.00%    | 22.73%    | 23.81%    | 13.64%    | 14.29%    | 21.05%    | 18.18%    | 9.52%     | 5.26%     |
| Capitalización Bursátil* | 3,361,016 | 3,198,386 | 3,252,596 | 3,472,146 | 3,577,856 | 4,066,287 | 4,065,745 | 4,174,165 | 4,499,425 | 5,149,944 | 5,120,128 | 5,149,944 |

\* En miles de Soles

\*\* En Soles

Fuente: BVL

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

|   | <i>Con ASC 842</i> |          |          |          |          |
|---|--------------------|----------|----------|----------|----------|
|   | 12M Mar-24         | Dic-23   | Dic-22   | Dic-21   | Dic-20   |
| <b>Rentabilidad</b>                                 |                    |          |          |          |          |
| EBITDA  | 4,867.2            | 5,025.9  | 5,232.1  | 6,871.1  | 3,896.3  |
| Mg. EBITDA  | 50.2%              | 50.8%    | 52.1%    | 62.8%    | 48.8%    |
| FCF / Ingresos                                      | (0.09)             | (0.05)   | (0.08)   | 0.08     | 0.13     |
| ROE   | 31.5%              | 31.4%    | 32.6%    | 44.4%    | 22.5%    |
| <b>Cobertura</b>                                    |                    |          |          |          |          |
| EBITDA / Gastos financieros                         | 15.00              | 15.4     | 15.4     | 19.24    | 10.63    |
| EBITDA / Servicio de deuda                          | 15.00              | 15.38    | 15.38    | 10.46    | 10.63    |
| FCF / Servicio de deuda                             | -1.69              | -0.62    | -1.50    | 1.95     | 3.81     |
| (FCF + Caja + Valores Líquidos) / Servicio de deuda | 3.18               | 4.74     | 5.19     | 7.27     | 9.12     |
| CFO / Inversión en Activo Fijo                      | 3.10               | 3.54     | 2.95     | 4.81     | 4.70     |
| (EBITDA + caja) / Servicio de deuda                 | 19.87              | 20.74    | 22.08    | 16.31    | 15.94    |
| <b>Estructura de capital y endeudamiento</b>        |                    |          |          |          |          |
| Deuda financiera total / EBITDA                     | 1.29               | 1.24     | 1.19     | 0.95     | 1.68     |
| Deuda financiera neta / EBITDA                      | 0.96               | 0.90     | 0.76     | 0.45     | 1.01     |
| Costo de financiamiento estimado                    | 5.2%               | 5.2%     | 5.3%     | 5.5%     | 7.2%     |
| Deuda financiera CP / Deuda financiera total        | 0.0%               | 0.0%     | 0.0%     | 4.6%     | 0.0%     |
| Deuda ajustada total / Capitalización ajustada      | 50.4%              | 50.9%    | 49.0%    | 49.9%    | 53.1%    |
| <b>Balance</b>                                      |                    |          |          |          |          |
| Activos totales                                     | 16,789.3           | 16,725.3 | 17,277.4 | 18,297.6 | 16,946.5 |
| Caja e inversiones corrientes                       | 1,581.5            | 1,750.8  | 2,278.0  | 3,488.9  | 2,594.4  |
| Deuda financiera Corto Plazo                        | 0.0                | 0.0      | 0.0      | 299.7    | 0.0      |
| Deuda financiera Largo Plazo                        | 6,255.5            | 6,254.6  | 6,251.2  | 6,247.9  | 6,544.2  |
| Deuda financiera total                              | 6,255.5            | 6,254.6  | 6,251.2  | 6,547.6  | 6,544.2  |
| Patrimonio Total                                    | 7,541.7            | 7,418.1  | 8,084.2  | 8,149.2  | 7,224.8  |
| Capitalización ajustada                             | 15,339.5           | 15,231.2 | 15,970.2 | 16,395.8 | 15,526.6 |
| <b>Flujo de caja</b>                                |                    |          |          |          |          |
| Flujo de caja operativo (CFO)                       | 3,047.6            | 3,573.1  | 2,802.5  | 4,292.4  | 2,783.6  |
| Inversiones en Activos Fijos                        | -984.3             | -1,008.6 | -948.5   | -892.3   | -592.2   |
| Dividendos comunes                                  | -2,937.8           | -3,092.4 | -2,705.8 | -2,473.8 | -1,159.6 |
| Flujo de caja libre (FCF)                           | -874.5             | -527.9   | -851.8   | 926.3    | 1,031.8  |
| Otras inversiones, neto                             | -188.7             | -391.0   | 278.5    | -76.1    | -330.1   |
| Variación neta de deuda                             | 0.0                | 0.0      | -300.0   | 0.0      | -400.0   |
| Otros financiamientos, netos                        | -8.8               | -8.8     | -5.2     | -6.4     | -3.7     |
| Variación de caja                                   | -1,070.8           | -926.5   | -875.3   | 839.3    | 304.5    |
| <b>Resultados</b>                                   |                    |          |          |          |          |
| Ingresos  | 9,701.7            | 9,895.8  | 10,047.9 | 10,934.1 | 7,984.9  |
| Variación de Ventas                                 | -2.0%              | -1.5%    | -8.1%    | 36.9%    | 9.6%     |
| Utilidad operativa (EBIT)                           | 4,028.3            | 4,192.3  | 4,435.8  | 6,065.1  | 3,120.7  |
| Gastos financieros                                  | 324.5              | 326.7    | 340.1    | 357.1    | 366.6    |
| Resultado neto                                      | 2,357.6            | 2,434.7  | 2,648.0  | 3,411.2  | 1,577.8  |
| <b>Información y ratios sectoriales</b>             |                    |          |          |          |          |
| Producción de cobre (millones de libras)            | 2,045.8            | 2,008.4  | 1,972.5  | 2,112.5  | 2,207.6  |
| Ventas de cobre (millones de libras)                | 1,976.0            | 1,961.8  | 1,920.4  | 2,052.9  | 2,305.9  |
| Precio promedio del cobre LME (US\$ por libra)      | 3.8                | 4.0      | 4.0      | 4.2      | 2.8      |
| Precio promedio del molibdeno (US\$ por libra)      | 11.5               | 23.7     | 18.6     | 15.5     | 8.6      |

EBITDA= Utilidad operativa + gastos de depreciación y amortización

FFO= Resultado neto + Depreciación y Amortización + Resultado en venta de activos + Castigos y Provisiones + Otros ajustes al resultado neto + variación en otros activos + variación de otros pasivos - dividendos preferentes

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

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:                        | 7310 North 16th St, Suite 135 Phoenix, AZ, 85020, USA. |
| RUC (Southern Peru Copper Corporation): | 20100147514  |
| Teléfono:                               | (511) 512 0440   |

### Relación de directores\*

|  |                           |
|--|---------------------------|
| Germán Larrea Mota-Velasco             | Presidente del Directorio |
| Oscar González Rocha                   | 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  |
| 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 | 88.9% |
| Otros                       | 11.1% |

(\* Información - mayo 2024)

## 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.