

# 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 setiembre 2024, 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 produjo una disminución de la inversión minera debido principalmente a los conflictos sociales y a la inestabilidad política del país. No obstante, a setiembre 2024 se observó una significativa recuperación de las inversiones en el sector minero, así como de las exportaciones minero-metálicas. En ese sentido, dado el contexto de precios y producción favorables, SCC obtuvo un mejor desempeño.

## ¿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 no auditada a setiembre 2024.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas  
29/11/2024 y 31/05/2024

## Indicadores Financieros

Indicadores Financieros (Cifras en millones de dólares)	Dic-22	Dic-23	LTM	Set-24
Ingresos Brutos	10,048	9,896		10,945
EBITDA	5,232	5,026		5,956
Flujo de Caja Operativo (FCO)	2,803	3,573		3,602
Deuda Financiera Ajustada	7,025	6,952		6,907
Caja e Inversiones Corrientes	2,278	1,751		2,974
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	0.9x	1.0x		0.7x
EBITDA / Gastos Financieros Totales	15.4x	15.4x		18.2x

Fuente: Southern Copper Corporation y Subsidiarias

## 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 25 de enero del 2024, SCC publicó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas del 2023, distribuyendo un monto de US\$618.5 millones. Asimismo, en julio y octubre del 2024, se aprobaron nuevas distribuciones de dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas de periodos anteriores por un monto de US\$468.7 y US\$549.9 millones, respectivamente. Adicionalmente se distribuyeron por concepto de dividendos en acciones, 4'399,451 y 4'890,829 de acciones, respectivamente.

Por otro lado, el 24 de mayo del 2024, se anunció un cambio en la composición del directorio, debido a la renuncia del director Gilberto Perezalonso Cifuentes, ocurrido en la fecha.

Para el ejercicio 2024, la auditoría externa estuvo a cargo de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., firma miembro de Deloitte.

## Perfil

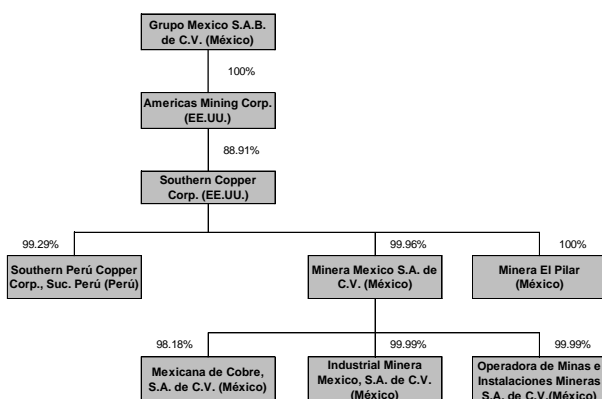
Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de Cu, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, fundición y refinación del mineral.

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 de setiembre 2024, GMEXICO contaba con activos por US\$33,718 millones, un patrimonio de US\$17,930 millones (incluyendo el interés minoritario) y generó una utilidad neta de US\$3,431 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. Respecto a la última actualización. En cuanto a la última actualización del proyecto, SCC espera que la construcción se inicie en 2025 y que el inicio de operaciones comience en el 2027.

La producción agregada de cobre de los últimos 12 meses a setiembre del 2024 aumentó en 6.4% respecto a

diciembre 2023 debido al incremento de los niveles de producción en Toquepala, Cuajone y Buenavista.

### 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 los primeros nueve meses del 2024, se ha efectuado inversiones de capital por US\$792.0 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	Set-24*
Cobre (mill. de lbs)	2,207.6	2,112.5	1,972.5	2,008.4	2,136.2
Molibdeno (mill. de lbs)	66.7	66.7	57.8	59.2	64.4
Plata (mill. de oz)	21.5	19.0	18.6	18.4	20.1
Zinc (mill. de lbs)	152.0	147.6	132.3	144.4	228.8

\* Últimos 12 meses a setiembre 2024.

Fuente: SCC

En los últimos 12 meses a setiembre 2024, la producción de cobre aumentó (+6.4%), alcanzando las 2,136.2 millones de libras, impulsada por una mayor producción de las operaciones peruanas, debido a mejores leyes. Cabe señalar que también se registró un incremento en la producción de las operaciones mexicanas.

Respecto del molibdeno, la producción se incrementó debido a una mayor producción en Toquepala, donde las leyes y recuperaciones se incrementaron. En cuanto a la producción de zinc, el crecimiento (+58.4%) fue impulsado por el inicio de operaciones de la concentradora de zinc de Buenavista. Por otro lado, la extracción de plata se incrementó en 9.2% debido a una mayor producción de Toquepala, Buenavista, Cuajone, La Caridad e IMMSA.

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. La Compañía estima iniciar la construcción del proyecto en el 2025.
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 de 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), refinera, planta ESDE, planta de alambón, una refinera 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 refinera de zinc y una planta de ácido sulfúrico.

En los últimos 12 meses a setiembre 2024, aproximadamente el 73.7% 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 81.3% 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\***  
(12M Set-24)

	Ventas	Ventas de cobre	EBITDA
Perú	40.9%	43.0%	39.0%
México - Tajo abierto	54.5%	56.5%	58.4%
México - Subterráneo	6.2%	1.4%	2.6%

\* No incluye "Corporativos, otros y eliminaciones"

Fuente: SCC

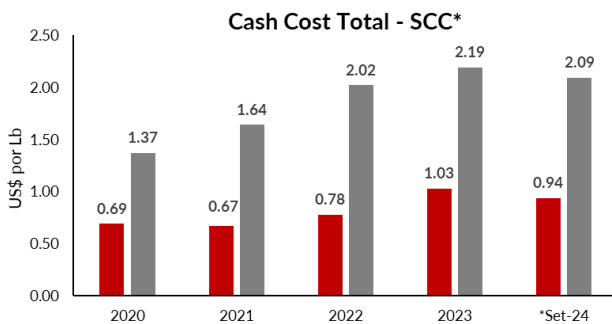
### Cash Cost

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).



\* Últimos 12 meses a setiembre 2024.

Fuente: SCC

■ Con subproductos ■ Sin subproductos

En el año móvil a setiembre 2024, los valores de *cash cost*, antes y después de los ingresos por subproductos, disminuyeron respecto del 2023. Esto se debe principalmente a una mejora en la eficiencia operativa y el control de costos. Cabe señalar, que el *cash cost* de SCC es 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).

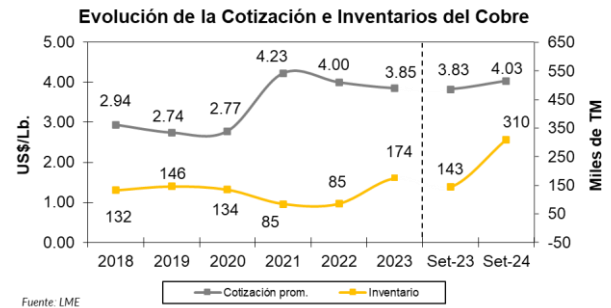
A nivel local, de acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas, la sucursal peruana de SCC se ubicó como el tercer mayor productor de cobre, con una participación de 15.4% sobre la producción nacional.

#### Principales Productores de Concentrado de Cobre (12M Set-2024)

Productor	TMF	Part.
Soc. Min. Cerro Verde	447,428	16.3%
Cia. Min. Antamina	461,880	16.8%
Southern Peru Copper Corp.	421,759	15.4%
Anglo American Quellaveco	309,808	11.3%
Otros	1,101,570	40.2%

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.



Fuente: LME

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 setiembre 2024, se observa un incremento influenciado por una mayor demanda alentada por la reducción de la tasa de interés del Banco Popular de China, así como por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el conflicto entre Rusia y Ucrania.

### Perspectivas

Las principales firmas de inteligencia de mercado del cobre prevén un mercado equilibrado para el 2025, Goldman Sachs estima un precio promedio de \$4.58 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

**A raíz de los mayores precios de los metales que produce, la Compañía registró una mayor generación en los U12M a setiembre 2024.**

En el último año móvil a setiembre 2024, SCC registró ingresos por US\$10,944.6 millones, 10.6% mayores respecto del 2023. Dicha ligera variación se debe a mayores precios de cobre, plata y zinc, junto con un incremento en los volúmenes de ventas de cobre, molibdeno, plata y zinc.

Respecto de los precios de los minerales, entre los nueve meses terminados a setiembre 2024 y los nueve meses terminados a setiembre 2023, el precio del cobre se incrementó en 6.2% y el de la plata, en 16.0%, mientras que el precio del molibdeno se redujo en 17.4%. La transición energética llevó al cobre al alza, mientras que el incremento del precio de la plata se vio influenciado, principalmente, por la demanda industrial. Si bien el precio del zinc se mantuvo similar en este periodo, en los últimos meses se observa un incremento en su cotización producto de un incremento de la demanda en los sectores construcción y automotriz.

Así, el Cu representó el 77.3% de los ingresos acumulados para los últimos 12 meses a setiembre 2024; el Mo, el 10.8%; y, la Ag y otros metales, el 11.9% (76.7%, 11.4% y 11.9%, respectivamente, en 2023).

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	*Set-24
Cobre	6,513.1	8,828.3	7,538.8	7,591.1	8,457.6
Molibdeno	510.3	1,053.1	1,192.7	1,129.7	1,180.2
Otros (Zinc, Plomo, Plata)	961.5	1,052.7	1,316.4	1,175.0	1,307.2
	7,984.9	10,934.1	10,047.9	9,895.8	10,945.0

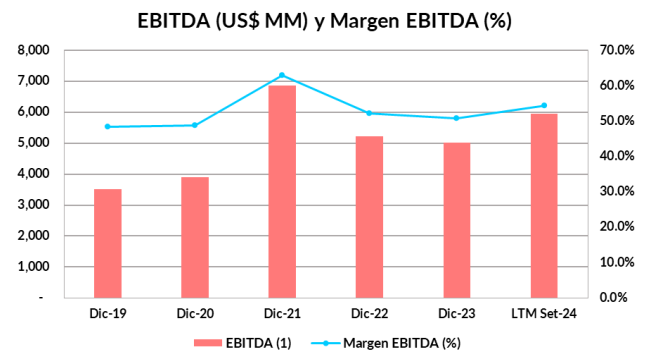
\* Últimos 12 meses a setiembre 2024

Fuente: SCC

Por su parte, en el último año móvil a setiembre 2024, el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y

amortización), alcanzó los US\$5,639.6 millones, superior al de diciembre 2023 (US\$5,521.3 millones). Este incremento (2.1%) se debió principalmente a la mayor producción de cobre.

Considerando los efectos mencionados en los ingresos y los costos, los márgenes del negocio mostraron una mejora. Así, el margen bruto se incrementó, de 44.2% en diciembre 2023, a 48.5% en los últimos 12 meses a setiembre 2024.



Fuente: Southern Copper Corporation y Subsidiarias

Así, el margen EBITDA pasó de 50.8% (diciembre 2023) a 54.4% (U12M a setiembre 2024). El EBITDA correspondiente al periodo de análisis fue de US\$5,955.9 millones (US\$5,025.9 millones a diciembre 2023).

Consecuentemente, dado un nivel similar de gastos financieros y una mayor generación de EBITDA, la cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos Financieros) aumentó de 15.4x a 18.2x entre diciembre 2023 y el último año móvil a setiembre 2024.

Asimismo, en los últimos 12 meses a setiembre 2024 se obtuvo una utilidad neta de US\$3,027.9 millones, lo que significó un incremento de 24.9% respecto de lo logrado en diciembre 2023. Así, el ROE promedio se incrementó, de 31.3% en diciembre 2023, a 36.3% en el periodo mencionado. La Clasificadora considera que, los indicadores de márgenes y desempeño de SCC se encuentran 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

**Los índices de apalancamiento de la Compañía se vieron favorecidos por el mayor EBITDA registrado en los U12M a setiembre 2024.**

De acuerdo con la estrategia financiera de la Compañía, históricamente se ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento, con una Deuda Financiera Ajustada /EBITDA promedio de 1.60x 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 setiembre 2024, la Compañía contaba con una deuda financiera de US\$6,257.4 millones (66.4% 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 se redujo de 1.24x en diciembre 2023 a 1.05x en los U12M a setiembre 2024. Lo anterior se explica por el incremento de 18.5% en el EBITDA generado de SCC. 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.

Por otro lado, a setiembre 2024, el 8% de la deuda financiera de SCC se encuentra a corto plazo, en tanto que la Empresa mantiene un elevado nivel de caja (US\$2,973.6 millones a setiembre 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 (2.8x a setiembre 2024) y la cobertura EBITDA / Servicio de Deuda (7.2x a setiembre 2024).

Por su parte, el patrimonio neto a setiembre 2024, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, fue de US\$8,920.9 millones, mayor al del 2023 (US\$7,418.1 millones), como consecuencia de un incremento en el capital adicional así como por mayores resultados acumulados. De esta forma, se alcanzó un ratio Deuda Ajustada total/Capitalización Ajustada de 43.4% (48.2% en 2023).

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 setiembre 2024, 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 2024, mostraron un monto negociado de US\$29.6 millones, representando el 6.2% 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 79.3%, 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 2024, ascendió a US\$385,533.2 millones. Asimismo, durante los primeros nueve meses del 2024, SCC distribuyó dividendos por US\$1,860.4 millones.

En los últimos 12 meses a setiembre 2024, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 1.9 millones, lo que representó el 0.6% del monto total negociado de mineras de inversión en la BVL. La capitalización bursátil de la acción de inversión ascendió a S/ 5,963.6 millones. Asimismo, el indicador de frecuencia de negociación de la acción fue de 21.4%.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC

	Ago-23	Set-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24
Monto Negociado*	2,241	1,242	1,362	1,465	6,848	1,184	534	3,588	2,470	1,646	665	2,044	3,536	3,012
Precio**	81.80	75.30	72.00	71.30	85.50	83.18	79.50	103.00	118.30	118.15	107.99	106.85	100.15	117.19
Frecuencia	72.73%	57.14%	72.73%	71.43%	84.21%	59.09%	61.90%	89.47%	90.91%	86.36%	73.68%	90.48%	85.00%	85.71%
Capitalización Bursatil*	264,902,692	253,351,459	244,923,426	235,446,660	279,841,972	280,305,686	266,779,363	339,306,290	390,335,984	391,774,581	365,010,697	352,934,289	331,246,602	385,533,167

\* En miles de Dólares

\*\* En Dólares

Fuente: BVL

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

	Ago-23	Set-23	Oct-23	Nov-23	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24
Monto Negociado*	180	417	51	102	68	190	46	18	64	512	177	91	293	254
Precio**	66.00	75.01	75.00	77.00	83.18	95.00	94.45	95.00	100.00	105.00	106.00	103.00	114.00	110.01
Frecuencia	22.73%	23.81%	13.64%	14.29%	21.05%	18.18%	9.52%	5.26%	22.73%	54.55%	10.53%	23.81%	35.00%	28.57%
Capitalización Bursatil*	3,577,856	4,066,287	4,065,745	4,174,165	4,499,425	5,149,944	5,120,128	5,149,944	5,420,994	5,692,043	5,746,253	5,583,623	6,179,933	5,963,635

\* En miles de Soles

\*\* En Soles

Fuente: BVL

**Resumen Financiero - Southern Copper Corporation y Subsidiarias**

(Cifras en millones de dólares)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Período	3.31	3.62	3.99	3.81	3.71	3.71
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	LTM Set-24

**RESULTADOS**

Ingresos Brutos	7,286	7,985	10,934	10,048	9,896	10,945
Variación de Ingresos	2.7%	9.6%	36.9%	-8.1%	-1.5%	10.6%
Utilidad Operativa	2,753	3,121	6,065	4,436	4,192	5,116
EBITDA (1)	3,517	3,896	6,871	5,232	5,025.9	5,955.9
Margen EBITDA (%)	48.3%	48.8%	62.8%	52.1%	50.8%	54.4%
Gastos Financieros	341	367	357	340	327	328
Gastos Financieros Totales	341	367	357	340	327	328
Utilidad Neta sin Participación no Controladora	1,486	1,570	3,397	2,639	2,425	3,027.9

**BALANCE**

Activos Totales	16,407	16,947	18,298	17,277	16,725	18,416
Caja y Equivalentes	2,006	2,594	3,489	2,278	1,751	2,973.6
Cuentas por Cobrar Comerciales	833	1,069	1,359	1,394	1,141	1,530
Inventarios	1,069	950	973	1,014	1,017	991
Cuentas por Pagar Totales	598	595	592	658	653	609
Deuda Financiera Senior Corto Plazo	400	-	300	-	-	500
Deuda Financiera Senior Largo Plazo	6,541	6,544	6,248	6,251	6,255	5,758
Deuda Financiera Senior Total	6,941	6,544	6,548	6,251	6,254.6	6,257.4
Pasivos por Arrendamiento	978	908	842	774	697	649
Deuda Financiera Ajustada (2)	7,919	7,453	7,390	7,025	6,952	6,907
Patrimonio Total	6,858	7,276	8,208	8,147	7,481	8,989
Total Patrimonio (sin Part. Controladora)	6,810	7,225	8,149	8,084	7,418	8,921
Capitalización (3)	13,799	13,820	14,755	14,398	13,736	15,247
Capitalización Ajustada (4)	14,777	14,729	15,598	15,172	14,433	15,896

**FLUJO DE CAJA**

Flujo de Caja Operativo (FCO)	1,912	2,784	4,292	2,803	3,573	3,602
Inversiones en Activos Fijos	(708)	(592)	(892)	(949)	(1,009)	(1,047)
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	1,204	2,191	3,400	1,854	2,565	2,555
Dividendos	(1,237)	(1,160)	(2,474)	(2,706)	(3,092)	(1,860)
Variación Neta de Deuda	978	(400)	-	(300)	-	-
Otros Neto	136	(373)	(108)	220	(390)	(7)
Variación Total de Caja	1,081	259	818	(932)	(918)	687

**Ratios Financieros - Southern Copper Corporation y Subsidiarias**

(Cifras en millones de dólares)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Período	3.314	3.621	3.987	3.814	3.709	3.709
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	LTM Set-24

**COBERTURA**

EBITDA / Gastos Financieros Totales	10.3x	10.6x	19.2x	15.4x	15.4x	18.2x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	4.8x	10.6x	10.5x	15.4x	15.4x	7.2x
FCO / Inversión en Activos Fijos	2.7x	4.7x	4.8x	3.0x	3.5x	3.4x
(FCSD + Gastos Fin.) / Servicio de Deuda	2.1x	7.0x	5.7x	6.5x	8.8x	3.5x

**SOLVENCIA**

Deuda Financiera Senior / Capitalización	50.3%	47.4%	44.4%	43.4%	45.5%	41.0%
Deuda Financiera Senior / EBITDA	2.0x	1.7x	1.0x	1.2x	1.24x	1.05x
Deuda Financiera Senior Neta / EBITDA	1.4x	1.0x	0.4x	0.8x	0.9x	0.6x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	53.6%	50.6%	47.4%	46.3%	48.2%	43.4%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	2.3x	1.9x	1.1x	1.3x	1.4x	1.2x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	1.7x	1.2x	0.6x	0.9x	1.0x	0.7x
Total Pasivo / Total Patrimonio	1.4x	1.3x	1.2x	1.1x	1.2x	1.1x
Deuda Financiera Senior CP / Deuda Financiera	5.8%	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	8.0%

**LIQUIDEZ**

Liquidez Corriente	2.8x	3.5x	2.7x	4.2x	3.2x	2.8x
Variación de Capital de Trabajo	(121)	(121)	(315)	(11)	245	(423)
Días Promedio de Cobro (días)	42	49	45	51	42	51
Días Promedio de Pago (días)	50	46	46	44	43	39
Días Promedio de Inventario (días)	89	74	76	68	67	64

**RENTABILIDAD**

Margen Bruto (%)	40.0%	41.1%	57.0%	45.8%	44.2%	48.5%
Margen Neto (%)	20.4%	19.7%	31.1%	26.3%	24.5%	27.7%
ROAE (%)	22.2%	22.4%	44.2%	32.5%	31.3%	36.3%

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación &amp; Amortización

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento + Deuda Fuera de Balance + Deuda Subordinada

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Neto + Acciones Preferentes + Interés Minoritario

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Neto + Acciones Preferentes + Interés Minoritario

(5) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento 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
Jose Pedro Valenzuela Riondo	Director
Vicente Ariztegui Andreve	Director
Leonardo Contreras Lerdo de Tejada	Director
Carlos Ruiz Sacristán	Director
Luis Miguel Palomino Bonilla	Director
Francisco Arrigunaga Gómez del Campo	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 - setiembre 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 solvencia y generación de fondos del emisor, y liquidez del instrumento en el mercado local.

(\*) 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.