

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, la cual cuenta con operaciones consolidadas en Perú y México, es uno de los principales productores de cobre (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.

Se debe señalar que el Grupo México S.A.B. de C.V. (clasificación internacional de BBB+, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*), a través de su subsidiaria Americas Mining Corporation, es accionista mayoritaria de SCC, con el 88.9% de participación en el accionariado. A su vez, 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

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 2024, SCC contaba con aproximadamente 51.1 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.

Además, dado el contexto de precios y producción favorables, SCC mostró un mejor desempeño. Así, el EBITDA ascendió a US\$5,232 MM en el 2024, superior a lo exhibido en el 2023 (US\$5,026 MM). Lo anterior contribuyó a mejorar el nivel de apalancamiento, medido como deuda financiera ajustada (incluye los pasivos por derecho de uso) / EBITDA, el cual fue de 1.1x (1.4x a diciembre del 2023).

De otro lado, se debe señalar, entre los riesgos existentes, la incertidumbre política en el Perú y los conflictos sociales. En relación a lo anterior, en 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, durante el 2024 se observó una significativa recuperación de las inversiones, así como de las exportaciones minero-metálicas.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

El rating podría verse modificado de manera negativa si el indicador de endeudamiento de la Compañía, medido como Deuda Financiera / EBITDA, se mantiene por encima de 3.5x, de manera constante.

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

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas
30/05/2025 y 29/11/2024

Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-22	Dic-23	Dic-24
(Cifras en millones de dólares)			
Ingresos Brutos	10,048	9,896	11,433
EBITDA	5,232	5,026	6,401
Flujo de Caja Operativo (FCO)	2,803	3,573	4,422
Deuda Financiera Ajustada	7,025	6,952	6,916
Caja e Inversiones Corrientes	2,278	1,751	3,503
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	0.9x	1.0x	0.5x
EBITDA / Gastos Financieros Totales	15.4x	15.4x	19.2x

Fuente: Southern Copper Corporation y Subsidiarias

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Empresas no
Financieras (03-2022)

Analistas

Pamela Roman
pamelaroman@aai.com.pe

Omar Maldonado
omarmaldonado@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

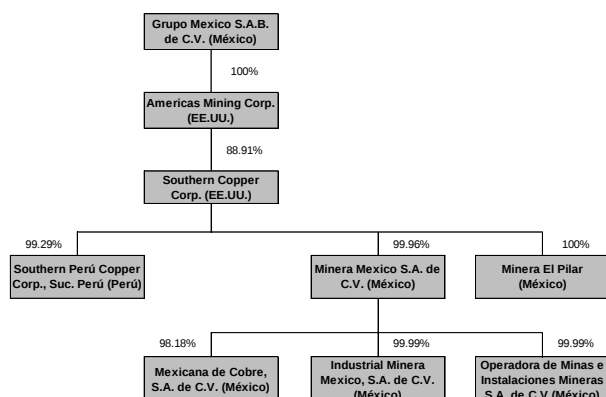
Southern Copper Corporation (SCC) es una empresa integrada que se dedica a la producción de Cu, desde la exploración y la explotación de yacimientos mineros, hasta la lixiviación, fundición y refinación del mineral.

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 2024, GMEXICO contaba con activos por US\$34,016 millones, un patrimonio de US\$18,319 millones (incluyendo el interés minoritario) y una utilidad neta de US\$4,338 millones. Adicionalmente el Grupo mantiene una clasificación internacional de BBB+, con perspectiva estable, otorgada por *Fitch Ratings*, la cual se fundamenta en la sólida posición comercial de sus subsidiarias, así como su robusta estructura de capital y fuerte liquidez.

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 2024* (En millones de toneladas)

	Cuajone	Toquepala	Buenavista	La Caridad	Proyectos+	Total
Reservas de Cobre	1,518	4,379	4,531	2,324	2,423	15,175
Sulfuros			2,413			2,413
% Cu			0.44%			
Molienda	1,499	1,769		1,943		5,211
% Cu	0.48%	0.54%		0.22%		
Lixiviación	19	2,610	2,118	381		5,128
% Cu	0.51%	0.17%	0.27%	0.17%		
Yacimiento y otros					2,423	2,423
% Mo						
Participación (Cu)	10.0%	28.9%	29.9%	15.3%	16.0%	100.0%
Reservas de Molibdeno	1,499	1,769	2,117	1,943	1,252	8,580
% Mo	0.02%	0.03%	0.01%	0.04%	0.01%	
Reservas de Plata					1,230	1,230
% Ag					1.80%	
Reservas de Zinc			296			296
% Zn			0.58%			

(+) 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

En cuanto a la última actualización del proyecto Tía María, a inicios del 2025 SCC empezó la etapa inicial de construcción y espera que comience a operar en el 2027.

De otro lado, la producción agregada de cobre en el 2024 aumentó en 6.9% respecto al 2023, debido al incremento de los niveles de producción en todas las operaciones de SCC.

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 2025, la Empresa cuenta con un plan de inversiones de US\$1,598.0 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 (en el 2032).

De otro lado, 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	2024
Cobre (mill. de lbs)	2,207.6	2,112.5	1,972.5	2,008.4	2,147.0
Molibdeno (mill. de lbs)	66.7	66.7	57.8	59.2	63.9
Plata (mill. de oz)	21.5	19.0	18.6	18.4	21.0
Zinc (mill. de lbs)	152.0	147.6	132.3	144.4	286.6

Fuente: SCC

En el 2024, la producción de cobre aumentó en 6.9%, alcanzando las 2,147.0 millones de libras, impulsado por la mayor producción de las operaciones, tanto en Perú, debido a mejores leyes y recuperaciones, como en México. En cuanto a la producción de zinc, el crecimiento (+98.5%) fue impulsado por el inicio de operaciones de la concentradora de zinc de Buenavista.

Respecto del molibdeno, la producción se incrementó producto de la mayor producción en todas las operaciones, a excepción de La Caridad, donde las leyes y recuperaciones se redujeron; mientras que en el caso de la extracción de plata, se exhibió un aumento de 14.1%.

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 2024, las reservas de ambas minas representaron el 38.9% del total de las reservas de cobre de SCC.

Además, cuenta con tres plantas concentradoras (Toquepala y Cuajone), una planta de fundición (Ilo), una

refinería (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. El 30 de octubre del 2019 se ratificó el permiso de construcción. Se debe indicar que Tía María representará una inversión de aproximadamente US\$1,400 millones que producirían 120 mil toneladas de cobre al año. La Compañía empezó con la fase inicial del proyecto en los primeros meses del 2025.
2. El proyecto Michiquillay en Cajamarca fue adquirido por SCC en junio 2018 con un pago inicial de US\$12.5 millones. 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. 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 sería 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%.

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 alambIÓN, 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.

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.

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 2024)

	Ventas	Ventas de cobre	EBITDA
Perú	40.3%	42.6%	37.8%
México - Tajo abierto	55.3%	56.9%	59.2%
México - Subterráneo	6.2%	1.5%	3.2%

Fuente: SCC

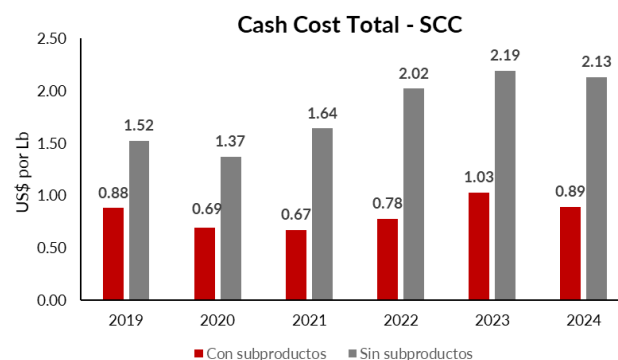
Cash Cost

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).



Fuente: SCC

En el 2024, los valores de *cash cost* disminuyeron respecto del 2023, debido principalmente al incremento de la producción y a la reducción del costo de tratamiento y refinación. 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 del 60% de la demanda mundial) y EE.UU. (alrededor del 12% de la demanda mundial).

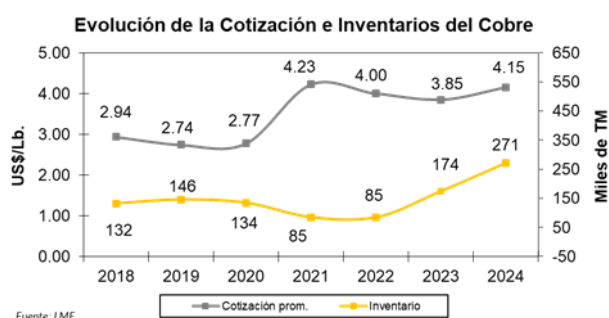
A nivel local, de acuerdo con el Ministerio de Energía y Minas, la sucursal peruana de SCC se ubicó como el tercer mayor productor de cobre, con una participación de 15.2% sobre la producción nacional.

Principales Productores de Concentrado de Cobre
(Ene - Dic 2024)

Productor	TMF	Part.
Soc. Min. Cerro Verde	449,096	16.4%
Cia. Min. Antamina	434,238	15.9%
Southern Peru Copper Corp.	415,258	15.2%
Minera Las Bambas	321,425	11.7%
Otros	1,116,133	40.8%

Fuente: MINEM

En el 2023 se observó una disminución en el precio del cobre principalmente por la desaceleración de la economía china, la incertidumbre sobre la tasa de interés de EEUU y el incremento de los inventarios. Por su parte, en el 2024, se exhibió un incremento en la cotización influenciado por una mayor demanda de China y una menor disponibilidad del mineral, así como las expectativas de estímulos económicos en China y Estados Unidos.



Perspectivas

Para el 2025, Goldman Sachs estima un precio promedio del cobre de \$4.58 por libra. En cuanto a la demanda, 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 durante el 2024.

En el 2024, SCC registró ingresos por US\$11,433.4 millones, superiores en 15.5% respecto al 2023, producto

de los mayores precios registrados de cobre, plata y zinc; así como por el incremento en los volúmenes de venta de dichos minerales.

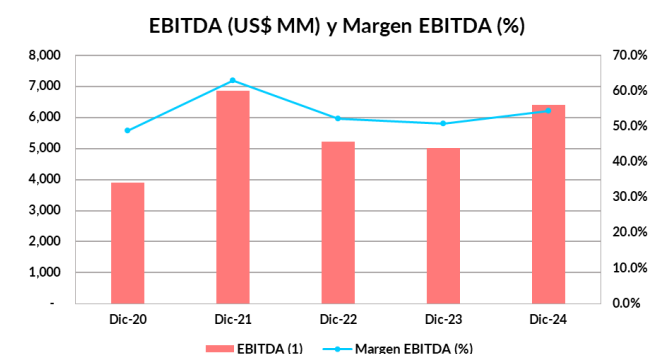
En relación a lo anterior, cabe mencionar que el Cu representó el 76.6% de los ingresos acumulados para el 2024; el Mo, el 10.9%; y, la Ag y otros metales, el 12.5% (76.7%, 11.4% y 11.9%, respectivamente, en 2023).

Ingresos Consolidados SCC						
En millones de US\$	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cobre	5,845.3	6,513.1	8,828.3	7,538.8	7,591.1	8,753.7
Molibdeno	549.4	510.3	1,053.1	1,192.7	1,129.7	1,246.3
Otros (Zinc, Plomo, Plata)	890.9	961.5	1,052.7	1,316.4	1,175.0	1,433.3
	7,285.6	7,984.9	10,934.1	10,047.9	9,895.8	11,433.3

Fuente: SCC

Por su parte, el costo de ventas (incluyendo los gastos de depreciación y amortización), ascendió a US\$5,687.3 millones, mientras que los gastos operativos fueron US\$130.5 millones, los que representaron, en términos relativos, el 49.7% y 1.1%, del total de los ingresos, respectivamente (55.8% y 1.3%, respectivamente, en el 2023).

Considerando los efectos mencionados en los ingresos, así como la menor injerencia en costos y gastos, el EBITDA de la Compañía ascendió a US\$6,400.6 millones (US\$5,025.9 millones en el 2023). A su vez, el margen EBITDA pasó de 50.8% (diciembre 2023) a 56.0% (diciembre 2024).



Consecuentemente, dado un nivel similar de gastos financieros y una mayor generación de EBITDA, la cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos Financieros) aumentó a 19.2x (15.4x a fines del 2023).

Asimismo, en el 2024, se obtuvo una utilidad neta de US\$3,376.9 millones, lo que significó un incremento de 39.2% respecto de lo logrado en el 2023. Así, el ROE promedio ascendió a 40.7% (31.3% al cierre del 2023). 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.

Estructura de Capital

Los índices de apalancamiento de la Compañía se vieron favorecidos por el mayor EBITDA registrado durante el 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 diciembre 2024, la Compañía contaba con una deuda financiera de US\$6,258.3 millones (US\$6,254.6 millones a fines del 2023), los cuales representaron el 66.0% del total de pasivos.

Además, se debe señalar que la Compañía registró un nivel de pasivos por derecho de uso por US\$657.6 millones (US\$697.4 millones al cierre del 2023).

De esta manera, considerando la generación exhibida, la Compañía registró un ratio de apalancamiento ajustado, medido como deuda financiera ajustada (incluye los pasivos por derecho de uso) /EBITDA, de 1.1x (1.4x a fines del 2023).

Por otro lado, a diciembre 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\$3,257.8 millones a diciembre 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 (2.7x a diciembre 2024) y la cobertura EBITDA / Servicio de Deuda (7.7x a diciembre 2024).

Por su parte, el patrimonio neto a diciembre 2024, incluida la participación minoritaria de SCC y subsidiarias, fue de US\$9,238.1 millones, mayor al del cierre del 2023 (US\$7,481.2 millones), como consecuencia de un incremento en el capital adicional, así como por menores acciones en tesorería. De esta forma, se alcanzó un ratio Deuda Ajustada total/Capitalización Ajustada de 42.8% (48.2% al cierre del 2023).

Asimismo, la clasificación internacional de los bonos de SCC es de “BBB+”, con perspectiva estable, otorgado por Fitch Ratings. 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 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, durante el 2024, mostraron un monto negociado de US\$24.0 millones, representando el 5.1% del monto total negociado de acciones emitidas en el exterior y el 0.4% del total negociado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

El indicador de presencia de la acción fue de 82.4%, 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 ascendió a US\$306,325.0 millones. Asimismo, durante el 2024, SCC distribuyó dividendos por US\$1,637.2 millones.

Por su parte, las acciones de inversión SPCCPI1 registraron un monto total negociado de S/ 2.6 millones en el 2024, lo que representó el 0.8% del monto total negociado de mineras de inversión en la BVL. La capitalización bursátil de la acción de inversión ascendió a S/ 6,451.0 millones; mientras que el indicador de frecuencia de negociación de la acción fue de 25.0%.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes PCU (SCCO) - SCC

	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24
Monto Negociado*	6,848	1,184	534	3,588	2,470	1,646	665	2,044	3,536	3,012	1,821	1,986	1,498
Precio**	85.50	83.18	79.50	103.00	118.30	118.15	107.99	106.85	100.15	117.19	109.50	100.90	92.00
Frecuencia	84.21%	59.09%	61.90%	89.47%	90.91%	86.36%	73.68%	90.48%	85.00%	85.71%	95.45%	90.00%	80.00%
Capitalización Bursatil*	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	365,561,986	334,753,672	306,325,009

* En miles de Dólares

** En Dólares

Fuente: BVL

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

	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Abr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Ago-24	Set-24	Oct-24	Nov-24	Dic-24
Monto Negociado*	68	190	46	18	64	512	177	91	293	254	348	171	391
Precio**	83.18	95.00	94.45	95.00	100.00	105.00	106.00	103.00	114.00	110.01	123.00	125.00	119.00
Frecuencia	21.05%	18.18%	9.52%	5.26%	22.73%	54.55%	10.53%	23.81%	35.00%	28.57%	36.36%	25.00%	30.00%
Capitalización Bursatil*	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	6,667,822	6,776,242	6,450,982

* 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	3.76
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
RESULTADOS						
Ingresos Brutos	7,286	7,985	10,934	10,048	9,896	11,433
Variación de Ingresos	2.7%	9.6%	36.9%	-8.1%	-1.5%	15.5%
Utilidad Operativa	2,753	3,121	6,065	4,436	4,192	5,555
EBITDA (1)	3,517	3,896	6,871	5,232	5,025.9	6,400.6
Margen EBITDA (%)	48.3%	48.8%	62.8%	52.1%	50.8%	56.0%
Gastos Financieros	341	367	357	340	327	334
Gastos Financieros Totales	341	367	357	340	327	334
Utilidad Neta sin Participación no Controladora	1,486	1,570	3,397	2,639	2,425	3,376.9
BALANCE						
Activos Totales	16,407	16,947	18,298	17,277	16,725	18,713
Caja y Equivalentes	2,006	2,594	3,489	2,278	1,751	3,503.4
Cuentas por Cobrar Comerciales	833	1,069	1,359	1,394	1,141	1,190
Inventarios	1,069	950	973	1,014	1,017	1,049
Cuentas por Pagar Totales	598	595	592	658	653	615
Deuda Financiera Senior Corto Plazo	400	-	300	-	-	500
Deuda Financiera Senior Largo Plazo	6,541	6,544	6,248	6,251	6,255	5,759
Deuda Financiera Senior Total	6,941	6,544	6,548	6,251	6,254.6	6,258.3
Pasivos por Arrendamiento	978	908	842	774	697	658
Deuda Financiera Ajustada (2)	7,919	7,453	7,390	7,025	6,952	6,916
Patrimonio Total	6,858	7,276	8,208	8,147	7,481	9,238
Total Patrimonio (sin Part. Controladora)	6,810	7,225	8,149	8,084	7,418	9,172
Capitalización (3)	13,799	13,820	14,755	14,398	13,736	15,496
Capitalización Ajustada (4)	14,777	14,729	15,598	15,172	14,433	16,154
FLUJO DE CAJA						
Flujo de Caja Operativo (FCO)	1,912	2,784	4,292	2,803	3,573	4,422
Inversiones en Activos Fijos	(708)	(592)	(892)	(949)	(1,009)	(1,027)
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	1,204	2,191	3,400	1,854	2,565	3,395
Dividendos	(1,237)	(1,160)	(2,474)	(2,706)	(3,092)	(1,637)
Variación Neta de Deuda	978	(400)	-	(300)	-	-
Otros Neto	136	(373)	(108)	220	(390)	349
Variación Total de Caja	1,081	259	818	(932)	(918)	2,106

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	3.76
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
COBERTURA						
EBITDA / Gastos Financieros Totales	10.3x	10.6x	19.2x	15.4x	15.4x	19.2x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	4.8x	10.6x	10.5x	15.4x	15.4x	7.7x
FCO / Inversión en Activos Fijos	2.7x	4.7x	4.8x	3.0x	3.5x	4.3x
(FCSD + Gastos Fin.) / Servicio de Deuda	2.1x	7.0x	5.7x	6.5x	8.8x	4.5x
SOLVENCIA						
Deuda Financiera Senior / Capitalización	50.3%	47.4%	44.4%	43.4%	45.5%	40.4%
Deuda Financiera Senior / EBITDA	2.0x	1.7x	1.0x	1.2x	1.24x	0.98x
Deuda Financiera Senior Neta / EBITDA	1.4x	1.0x	0.4x	0.8x	0.9x	0.4x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	53.6%	50.6%	47.4%	46.3%	48.2%	42.8%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	2.3x	1.9x	1.1x	1.3x	1.4x	1.1x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	1.7x	1.2x	0.6x	0.9x	1.0x	0.5x
Total Pasivo / Total Patrimonio	1.4x	1.3x	1.2x	1.1x	1.2x	1.0x
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	2.7x
Variación de Capital de Trabajo	(121)	(121)	(315)	(11)	245	(118)
Días Promedio de Cobro (días)	42	49	45	51	42	38
Días Promedio de Pago (días)	50	46	46	44	43	39
Días Promedio de Inventario (días)	89	74	76	68	67	67
RENTABILIDAD						
Margen Bruto (%)	40.0%	41.1%	57.0%	45.8%	44.2%	50.3%
Margen Neto (%)	20.4%	19.7%	31.1%	26.3%	24.5%	29.5%
ROAE (%)	22.2%	22.4%	44.2%	32.5%	31.3%	40.7%

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

**Resumen Financiero - Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Perú**

(Cifras en miles de dólares)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Período	3.31	3.62	3.99	3.81	3.71	3.76
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24

RESULTADOS

Ingresos Brutos	2,940,064	3,153,559	4,370,788	3,908,517	3,854,335	4,604,625
Variación de Ingresos	6.8%	7.3%	38.6%	-10.6%	-1.4%	19.5%
Utilidad Operativa	1,181,689	1,409,168	2,695,062	1,777,364	1,873,766	2,341,294
EBITDA (1)	1,804,617	2,020,871	3,040,865	2,128,828	2,244,153	2,756,413
Margen EBITDA (%)	48.3%	64.1%	69.6%	54.5%	58.2%	59.9%
Gastos Financieros	10,661	10,718	9,591	11,406	10,050	12,813
Gastos Financieros Totales	10,661	10,718	9,591	11,406	10,050	12,813
Utilidad Neta sin Participación no Controladora	807,998	790,198	1,612,730	1,255,830	1,193,478	1,454,655

BALANCE

Activos Totales	6,642,912	6,872,696	7,108,731	7,292,580	7,440,050	8,063,541
Caja y Equivalentes	367,886	589,027	266,417	335,180	246,948	616,860
Cuentas por Cobrar Comerciales	317,141	445,830	651,453	546,074	536,507	508,207
Inventarios	422,062	359,327	324,549	326,879	310,450	377,724
Cuentas por Pagar Totales	232,806	243,172	218,816	255,026	219,439	251,956
Deuda Financiera Senior Corto Plazo	-	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Senior Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Senior Total	-	-	-	-	-	-
Pasivos por Arrendamiento	26,788	21,883	14,671	7,336	6,985	34,034
Deuda Financiera Ajustada (2)	26,788	21,883	14,671	7,336	6,985	34,034
Patrimonio Total	5,614,251	5,612,299	5,475,504	6,011,848	6,020,948	6,381,913
Total Patrimonio (sin Part. Controladora)	5,614,251	5,612,299	5,475,504	6,011,848	6,020,948	6,381,913
Capitalización (3)	5,614,251	5,612,299	5,475,504	6,011,848	6,020,948	6,381,913
Capitalización Ajustada (4)	5,641,039	5,634,182	5,490,175	6,019,184	6,027,933	6,415,947

FLUJO DE CAJA

Flujo de Caja Operativo (FCO)	1,116,039	1,369,836	2,222,312	1,399,005	1,845,683	2,049,456
Inversiones en Activos Fijos	(344,445)	(190,512)	(312,546)	(334,609)	(309,801)	(261,563)
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	771,594	1,179,324	1,909,766	1,064,396	1,535,882	1,787,893
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Variación Neta de Deuda	-	-	-	-	-	-
Otros Neto	(574,625)	(958,183)	(2,232,376)	(995,633)	(1,624,114)	(1,417,981)
Variación Total de Caja	196,969	221,141	(322,610)	68,763	(88,232)	369,912

Ratios Financieros - Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Perú

(Cifras en millones de dólares)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Período	3.314	3.621	3.987	3.814	3.709	3.764
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24

COBERTURA

EBITDA / Gastos Financieros Totales	169.3x	188.5x	317.1x	186.6x	223.3x	215.1x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	103.4x	112.3x	177.1x	114.1x	132.6x	143.8x
FCO / Inversión en Activos Fijos	3.2x	7.2x	7.1x	4.2x	6.0x	7.8x
(FCSD + Gastos Fin.) / Servicio de Deuda	44.8x	66.1x	111.8x	57.6x	91.3x	93.9x

SOLVENCIA

Deuda Financiera Senior / Capitalización	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Financiera Senior / EBITDA	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.00x	0.00x
Deuda Financiera Senior Neta / EBITDA	-0.2x	-0.3x	-0.1x	-0.2x	-0.1x	-0.2x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	0.5%	0.4%	0.3%	0.1%	0.1%	0.5%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	-0.2x	-0.3x	-0.1x	-0.2x	-0.1x	-0.2x
Total Pasivo / Total Patrimonio	0.2x	0.2x	0.3x	0.2x	0.2x	0.3x

LIQUIDEZ

Liquidez Corriente	2.7x	2.6x	1.7x	3.0x	2.4x	2.4x
Variación de Capital de Trabajo	(304,806)	108,178	(195,201)	139,259	(9,591)	(6,457)
Días Promedio de Cobro (días)	60	52	54	51	51	40
Días Promedio de Pago (días)	50	53	50	45	42	42
Días Promedio de Inventario (días)	91	79	74	58	60	63

RENTABILIDAD

Margen Bruto (%)	42.7%	47.1%	63.2%	47.2%	50.8%	52.8%
Margen Neto (%)	27.5%	25.1%	36.9%	32.1%	31.0%	31.6%
ROAE (%)	14.8%	14.1%	29.1%	21.9%	19.8%	23.5%

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación & 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 - diciembre 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.