

## SOUTHERN COPPER CORPORATION

Informe con EE.FF. al 31 de marzo del 2024 <sup>1</sup>	Fecha de comité: 18 de octubre del 2024
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Minería, Perú

Equipo de Análisis		
Ines Vidal <a href="mailto:ividal@ratingspcr.com">ividal@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de Información	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Mar-2024
Fecha de Comité	23/07/2020	14/05/2021	27/07/2022	11/07/2023	26/07/2024	18/10/2024
Acciones Comunes	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1
Acciones de Inversión (Sucursal Perú)	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

**Primera Clase, Nivel 1:** Las acciones clasificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<https://ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de las Acciones Comunes de Southern Copper Corporation, y las Acciones de Inversión de la Sucursal Perú en PEPrimera Clase Nivel 1 con perspectiva “Estable”; con información al 31 de marzo del 2024. La decisión se sustenta en la amplia trayectoria que posee la empresa en el negocio minero y el respaldo que le brinda el grupo económico, aunado a ser uno de los líderes en reservas de cobre y de costos operativos relativamente bajos. Adicionalmente, la compañía mantiene un adecuado desempeño operativo, holgados indicadores de liquidez, reducido apalancamiento y elevados márgenes de rentabilidad, a pesar de ligeras variaciones por el precio de los metales. Finalmente, se considera desempeño de las acciones en el mercado.

### Perspectiva u Observación

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Experiencia, respaldo y estrategia del grupo económico.** Grupo México es el principal accionista de SCC. El grupo es un *holding* creado hace más de 70 años, el cual consolida a un grupo de empresas dedicadas a la industria minero-metalúrgica, transporte ferroviario y servicios de infraestructura. Es una de las empresas más importantes de México, así como uno de los principales productores mundiales de cobre, molibdeno, plata y zinc. El *holding* opera a través de tres subsidiarias: Americas Mining Corporation (AMC) agrupa todas las operaciones de la división minera, GMéxico Transportes que agrupa las operaciones de la división transporte y México Proyectos y Desarrollo S.A. de C. V. que agrupa las actividades de la división infraestructura. Actualmente, Grupo México mantiene una calificación internacional de BBB+ con perspectiva “Estable”<sup>2</sup>.
- **Importantes Reservas Mineras y Costos Operativos bajos.** Es importante mencionar que SCC es una de las compañías con mayor reservas de cobre a nivel mundial y mantiene costos operativos bajos de cobre. A detalle, la última evaluación realizada a diciembre 2023, se estimó un total de 97.1 millones de libras de reservas de cobre. Por otro lado, se tiene que, a marzo del 2024, el *cash cost* antes de los ingresos de subproductos asciende a US\$2.11 y el *cash cost* incluyéndolos es US\$1.07.

<sup>1</sup> EE.FF. No auditados.

<sup>2</sup> Al 01 de diciembre del 2023.

- **Reducción en el nivel de ventas.** A marzo de 2024, las ventas netas acumularon US\$ 2,599.8 MM (mar-2023: US\$ 2,793.9 MM), presentando una reducción interanual de 6.9%, explicado principalmente por la caída en el volumen de venta del zinc (-3.1%) y de plata (-3.4%), aunado al menor precio registrado del cobre (-5.4%), molibdeno (-38.1%) y zinc (-21.8%). Cabe precisar que, el precio del cobre, su principal mineral, se situó en US\$ 3.8 (mar-2023: US\$ 4.1), debido a la desaceleración de la economía de China, lento desarrollo del sector manufacturero y exportador. Por otro lado, el aumento de precio de la plata (+3.6%), al igual que los incrementos en los volúmenes de venta del cobre (+2.8%) y del molibdeno (+8.4%), contrarrestaron las caídas antes mencionadas.
- **Mayor producción de cobre.** Durante los tres primeros meses de 2024, la producción de cobre minado totalizó las 529.6 MM de libras (mar-2023: 492.2 MM de libras), presentando un incremento interanual de 7.6% (+37.4 MM de libras); esto se debe principalmente a la mayor producción en las minas de Toquepala (+22.2%), Cuajone (+13.7%) y La Claridad (+12.9%) debido al aumento de la ley del mineral. No obstante, la mina Buenavista, con mayor producción de cobre; se redujo en 3.0%. En cuanto a proyecciones, SCC espera que el precio del cobre no continúe reduciéndose, basándose en un aumento de la demanda en los próximos años. Lo anterior obedece a la recuperación de la economía en EE.UU, crecimiento del mercado de inteligencia artificial, así como, por la transición global hacia energías renovables, generando una mayor demanda del cobre.
- **Niveles de liquidez holgados.** SCC mantiene indicadores de liquidez holgados de manera histórica; sin embargo, al corte de evaluación, redujo su indicador de liquidez general a 3.3x (mar-2023: 4.2x), ante la reducción del activo corriente en 14.6% (-US\$ 756.9 MM), debido al menor saldo en efectivo debido a gastos de capital que vienen realizando y por la compra de instrumentos de inversión. En contraparte, el pasivo corriente se incrementó en 7.4% (+US\$ 92.7 MM) propio de los mayores pasivos e impuestos a la renta devengados que obedecen a las provisiones de impuesto a la renta en las operaciones peruanas.
- **Niveles de solvencia adecuados.** A marzo del 2024, la compañía mantiene su indicador de apalancamiento<sup>3</sup> en 2.2x (mar-2023: 2.2x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento presentó un incremento a 1.2x (mar-2023: 1.1x). Ambos crecimientos responden a la reducción del patrimonio en 7.1% (-US\$ 582.5 MM) dado los menores resultados acumulados. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 12.9x, cifra ligeramente inferior a la registrada en marzo del 2023 (13.4x), debido al menor nivel del EBITDA. Cabe precisar que, la capacidad de pago de la deuda (Deuda / EBITDA) se ubica en 1.3 años, es decir, la empresa podría cancelar su deuda financiera en un tiempo reducido a partir de los resultados que genera, fortaleciendo su solvencia.
- **Indicadores de rentabilidad adecuados.** La utilidad neta alcanzó los US\$ 736.0 MM a marzo 2024 (mar-2023: US\$ 813.2 MM), presentando una reducción interanual de 9.5% (-US\$ 77.2 MM), impulsado por el menor registro de ventas ante la caída de precios de algunos metales clave. Finalmente, el margen neto anualizado se redujo hasta ubicarse en 24.2% (mar-2023: 26.5%), manteniéndose en sus niveles históricos registrados<sup>4</sup>. Por su parte, los indicadores de rentabilidad anualizados ROE y ROA del ejercicio se situaron en 29.7% y 13.8% (mar-2023: 32.5% y 15.1%), respectivamente, sin mayor variación a pesar de la menor utilidad, dado, y a la vez son indicadores elevados.
- **Cotización de acciones comunes permanece en niveles altos.** las acciones de SCC desde su apertura a inicios de año en S/ 85.0, cerraron al 31 de marzo del 2024 a un precio de S/ 103.0, generando un YTD de 20.5% y un *dividend yield* del 4.8%. Finalmente, al 04 de octubre del 2024, las acciones de SCC han mantenido una tendencia al alza cotizando en S/ 116.7 así presentando un YTD de 37.2%. Se atribuye que dicho incremento responde a las expectativas por parte de los inversionistas ante la reactivación del proyecto Tía María. Asimismo, se calculó una beta de 0.92 para las acciones comunes de SCC utilizando como indicador de mercado el S&P/BVL Peru General Index, indicando una menor volatilidad de los retornos de la acción con relación al mercado (correlación positiva).

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de acciones cuya aprobación con fecha 18 de octubre 2022.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar las calificaciones de la compañía

- No aplica. La compañía mantiene la máxima clasificación.

### Factores que podrían llevar a una disminución en las calificaciones de la compañía

- Importante reducción de las reservas de mineral y/o problemas operativos que impacten sustancialmente sobre la producción de la compañía.

<sup>3</sup> Activo / Patrimonio

<sup>4</sup> Margen neto histórico 2019-2023 igual a 24.4%.

- Deterioro sostenido de la generación operativa de la compañía, con impacto sustancial sobre sus indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad.
- Cualquier reducción de la clasificación soberana de México y/o del Grupo.

## Información utilizada para la clasificación

**Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2018 - 2023 (Formulario 10-K) y no auditada a marzo 2024 (10-Q), Informe Anual y el Reporte de Sostenibilidad correspondientes al ejercicio 2023, presentados a la SMV.

## Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** La cotización internacional del cobre constituye uno de los principales riesgos para la compañía, el cual tiene un importante impacto sobre sus resultados y la cotización de sus acciones. **(Riesgos no Previsibles):** (i) Existen riesgos potenciales de brotes agresivos de virus; de materializarse estos eventos, la cotización del cobre y el desempeño de la compañía podrían verse afectados (en conjunto con la economía global). (ii) El ascenso de la inflación en Estados Unidos y/o la desaceleración del sector inmobiliario en China podrían corregir a la baja la cotización del cobre en el corto plazo. (iii) Finalmente, la Clasificadora mantendrá constante vigilancia a cualquier tipo de modificación regulatoria y/o conflicto social que pudiera impactar negativamente sobre el desempeño de las operaciones de la compañía.

## Hechos de Importancia

- El 05 de julio de 2024, Southern Copper Corporation remite el formulario 8-K a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América.
- El 01 de julio del 2024, Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Peru comunicó que reiniciará la construcción de obras del proyecto Tía María, luego de haber sostenido reuniones con el gobierno a fin de determinar el momento más adecuado dadas las condiciones sociales y políticas en la provincia de Islay, en la región de Arequipa.
- El 24 de mayo de 2024, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se acordó la elección y remoción de directores y se ratificó la selección de auditores externos para el ejercicio 2024.
- El 19 de abril de 2024, Southern Copper Corporation anunció que el Directorio ha declarado el pago de un dividendo trimestral en acciones de 0.0104 acciones comunes por acción común, pagadero el 23 de mayo de 2024 a los accionistas registrados al cierre de las operaciones del día 08 de mayo de 2024.
- El 25 de enero de 2024, en Sesión de Directorio, se acordó la distribución de dividendos por US\$ 618.5 MM de las utilidades obtenidas en el 2023. A detalle, corresponden a las 773,110,469 acciones comunes en circulación, autorizándose un dividendo de US\$ 0.80 por acción.
- El 25 de octubre de 2023, Southern Copper Corporation remite el formulario 8-K, informando la modificación del Código de Ética y Conducta Empresarial.
- El 19 de octubre de 2023, en Sesión de Directorio, se acordó la entrega de dividendos en efectivo por utilidades obtenidas por un monto de US\$ 733.1 MM.
- El 05 de octubre de 2023, se comunica el cambio de directorio por el sensible fallecimiento del director Xavier García de Quevedo Topete.
- El 26 de mayo de 2023, en Junta Anual de Accionistas de Southern Copper Corporation, se acordó la elección y remoción de directores para el periodo de mayo de 2023 a abril de 2024.
- El 20 de abril de 2023, el Directorio de la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a SCC – por excepción y por el plazo de dos años – para que presente sus estados financieros en forma consolidada y de acuerdo con los *United States Generally Accepted Accounting Principles* (US GAAP) y , por tanto, la ha exceptuado de la presentación financiera de información financiera individual intermedia y anual, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, el Reglamento de Información Financiera y el Manual para la preparación de Información Financiera.
- El 26 de enero de 2023, en Sesión de Directorio, se autorizó un dividendo de US\$ 1.0 por acción, a pagarse el 1 de marzo de 2023, a los accionistas registrados al cierre de operaciones del 14 de febrero de 2023. El número de accionistas comunes con derecho al beneficio anunciado en la fecha es de 773'098,469.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios

básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	1.2%, 3.7%	1.9%, 7.1%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	5.2%, 2.3%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	22.4%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.77	3.76 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2024.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de sep-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro, pesca y manufactura ante la normalización de condiciones climáticas observados durante el año previo. Asimismo, sectores los sectores no primarios tendrían mayor dinamismo por el consumo e inversión durante el segundo semestre ante mejora de los ingresos reales, empleo y disponibilidad de AFP y CTS, mayor confianza de agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción y el consumo en el comercio y servicios. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.3% para el 2024, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2025, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos. En contraste, la proyección de la inflación sin alimentos y energía se revisa a la baja, de 2,7 a 2,5 por ciento para 2024, dado que se espera que la inflación de servicios se reduzca más rápido.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -4.0% del PBI entre dic-2023 y ago-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, afectados por la reducción de los coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta, y, en menor medida, por el alto crecimiento de la inversión pública y mayores gastos corrientes. A pesar de ello, el BCRP proyecta un déficit de -3.3% al cierre del 2024 y -2.0% al

2025, considerando un manejo cauteloso del gasto público, de la política tributaria, mayores ingresos extraordinarios y mejor actividad económica soportado también por precios de minerales más altos.

## Contexto de Sistema

Desde diciembre 2023, el gobierno peruano viene implementado acciones y medidas como la identificación de proyectos mineros potencialmente viables, simplificación de los trámites necesarios para obtener permisos y licencias, y la mejora de la seguridad jurídica del sector y el impulso a la formalización minera. Por otro lado, según el informe de *Commodity Markets Outlook*, en abril 2024, se observaron importantes movimientos en los precios de algunos metales, por lo que se prevé que estos se mantengan estables en 2024, antes de aumentar ligeramente en 2025. Los riesgos al alza para estas perspectivas incluyen las medidas del estímulo de China y perturbaciones en el suministro, principalmente por restricciones comerciales.

El sector minería e hidrocarburos creció en 8.2%<sup>5</sup> con respecto al nivel de producción de diciembre 2022, manteniendo una evolución con tendencia positiva por tres años consecutivos, como resultado de la expansión de la actividad minera metálica en 9.5%, sustentado en un nivel de producción mayor de metales, principalmente del cobre y hierro. A diciembre 2023, se destaca el incremento anual acumulado en la producción nacional de cobre (+12.7.0%), oro (+2.8%), zinc (+7.2%), plomo (+6.9%), hierro (+8.8%) y molibdeno (+6.0%); sin embargo, se registró una disminución en la producción de plata (-1.3%) y estaño (-7.1%). El desempeño positivo de la actividad minera estuvo asociado al aporte fundamental de Anglo American Quellaveco, que reporta producción de cobre desde setiembre de 2022 y de molibdeno a partir de mayo de 2023, tras la puesta en marcha de la planta de molibdeno; sumado al mayor tonelaje procesado en las plantas concentradoras de otras empresas.

### Cobre

Los precios del cobre ampliaron sus ganancias desde finales de 2023 hasta alcanzar un máximo de casi dos años en abril 2024 aumentando un 3%<sup>6</sup>. Esto debido a la estabilización en el índice agregado de precios de metales y minerales del Banco Mundial en el primer trimestre de 2023. Asimismo, existe la probabilidad que el precio del cobre aumente solo en el 2024, reflejando el moderado crecimiento del PIB mundial y los prolongados desafíos en el sector inmobiliario de China. Sin embargo, el aumento constante de la demanda del cobre continúe, principalmente por las tecnologías de transición energética, la infraestructura de la red eléctrica, vehículos eléctricos y paneles solares.

Por otro lado, se espera el crecimiento de la oferta de cobre sea modesto durante el 2024, limitado por las interrupciones de la producción y disminución de las leyes del mineral en los principales productores de América del Sur, antes de una recuperación en el 2025. Mencionado lo anteriormente, se tiene una proyección de que los precios del cobre aumentarían un 5% en 2024 de manera interanual y se mantendrían estables en el 2025 siempre y cuando entre en funcionamiento nuevas producciones.

Al corte de diciembre 2023, la producción del cobre totalizó 2,755.1 miles TMF<sup>7</sup>; mostrando un incremento anual acumulada del 12.7% (+310.0 miles TMF); producto del mejor desempeño de las principales empresas cupríferas, entre ellas: Anglo American Quellaveco S.A. (dic-2023: 319.1 miles TMF, +218.4 miles TMF) y Minera Las Bambas S.A. (dic-2023: 302.0 miles TMF, +47.0 miles TMF).

Dentro del ranking nacional de producción de cobre por empresas, Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. mantuvo el primer lugar con una participación del 16.9%; seguido por Sociedad Minera Antamina S.A. y Southern Perú Copper Corporation con una contribución del 15.8% y 13.6%; respectivamente. A nivel departamental, Moquegua se ubicó en el primer lugar en la producción cuprífera con una contribución del 17.13%; seguido de Arequipa; representando el 17.09%; y Áncash, con el 16.1% sobre el total producido.

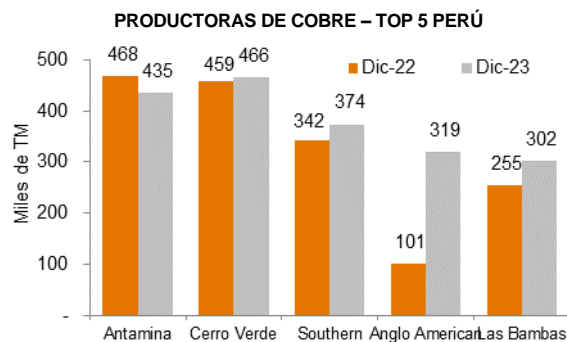
En la misma línea, la cotización promedio del cobre a diciembre 2023 se ubicó en 3.81 USD/lb<sup>8</sup> (dic-2022: 3.79 USD/lb), reduciéndose a 3.77 USD/lb en febrero 2024. La cotización promedio del del cobre experimentó presiones a la baja aunadas a un menor crecimiento global, en particular en el mercado inmobiliario y en el sector construcción de China. De acuerdo con el reporte de inflación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) a marzo 2024, se prevé una recuperación gradual de la demanda y la persistencia de una oferta ajustada, en particular en el mercado de concentrados.

<sup>5</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática, Producción Nacional diciembre 2023 – Informe Técnico N° 2 febrero 2024.

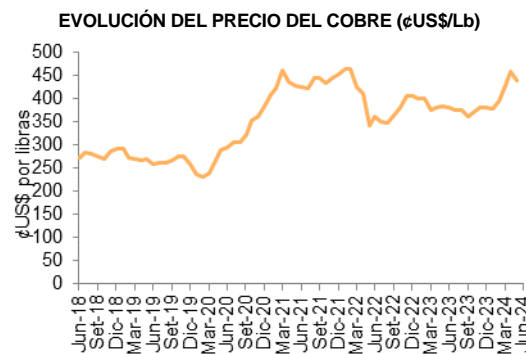
<sup>6</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

<sup>7</sup> Ministerio de Energía y Minas, Boletín Estadístico Minero – Edición N° 12-2023.

<sup>8</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).



Fuente: MINEM / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

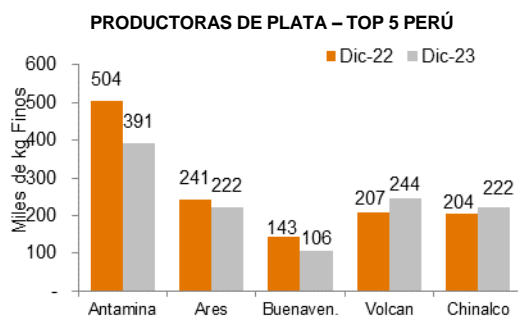
## Plata

La producción de plata totalizó un volumen de 3,043.0 miles kg finos, mostrando una caída anual acumulada del 1.3% (-41.0 miles kg finos) a raíz del menor desempeño por parte de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (dic-2023: 106.4 miles kg finos, -36.3 miles kg finos) y Compañía Minera Antamina S.A. (dic-2023: 391.2 miles kg finos, -113.1 miles kg finos).

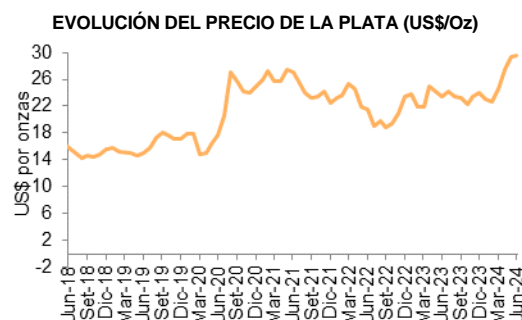
En la misma línea, de acuerdo con el ranking nacional, la Compañía Minera Antamina S.A. se mantiene como el principal productor de plata con una participación del 12.9% del total; seguido por Volcán Compañía Minera S.A.A y Minera Chinalco Perú S.A. con una contribución del 8.0% y 7.3%; respectivamente. A nivel departamental, la mayor producción de plata se encuentra concentrada en Pasco, con una participación del 19.9%; seguido por Áncash, representando el 18.0%; y Junín, con el 16.3%.

En torno a la cotización internacional, el precio promedio de la plata se ubicó en 24.0 USD/oz.tr.<sup>9</sup> a diciembre 2023 (dic-2022: 23.0 USD/oz-tr.), reduciéndose a 23.0 USD/oz-tr. en febrero 2024. Esto debido a que la plata es considerada como alternativa al oro, por lo que su demanda estaría incrementándose. Por otro lado, si bien la actividad manufacturera en China y Japón presiona al alza el precio de la plata, el inventario de plata ha caído drásticamente en 2024.

En el primer trimestre del 2024, el precio de la plata se mantuvo estable; no obstante, aumentarían en 2024 y 2025, principalmente por una actividad industrial más débil de los esperado en las principales economías<sup>10</sup>. En detalle, el precio de la plata aumentó en 0.5% en el primer trimestre de 2024 debido a la recuperación de la actividad industrial. Para el 2024, se espera un aumento moderado de la demanda del metal, impulsada principalmente por su doble función como activo financiero y producto industrial, el cual representa la mitad del consumo mundial de plata respaldada por la creciente electrificación de vehículos y la infraestructura de energía renovable. Asimismo, el interés de los inversores se verá reforzado por los recortes de las tasas de interés de las economías avanzadas a finales del 2024.



Fuente: MINEM / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

## Zinc

A diciembre 2023, la producción acumulada de zinc totalizó 1,468.4 miles TMF, creciendo 7.2% anual (+98.8 miles TMF) debido a la mayor producción de Compañía Minera Raura S.A. (dic-2023: 39.6 miles TMF, +23.2 miles TIMF) y Minera Shouxin Peru S.A. (dic-2023: 57.3 miles TMF, +30.4 miles TMF).

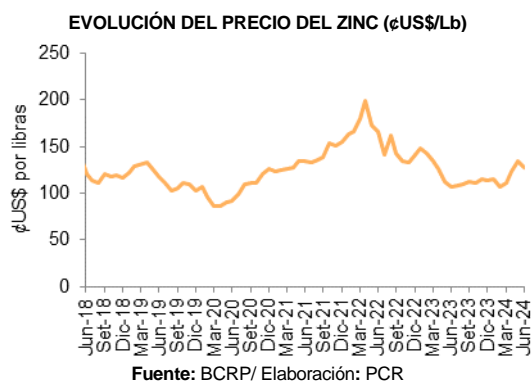
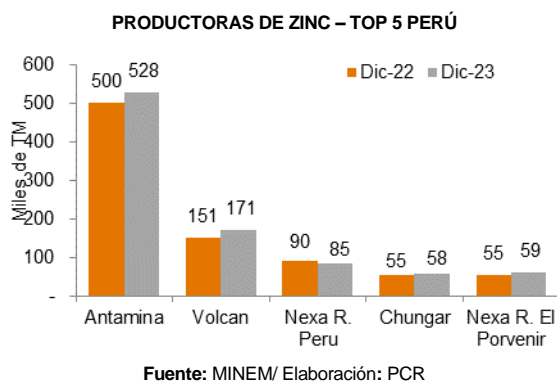
<sup>9</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

<sup>10</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

Es importante mencionar que, dentro del ranking de empresas, Compañía Minera Antamina se mantiene como el principal productor nacional de zinc; ampliando su participación hasta 36.0%. En segunda posición se encuentra Volcan Compañía Minera S.A.A con un porcentaje del 11.7%; mientras que Nexa Resources Perú obtuvo la tercera posición con una participación del 5.8%. Por otro lado, a nivel departamental, Áncash se mantiene como el principal productor de zinc con una participación del 39.7% del total nacional; seguido por Junín y Pasco con un porcentaje del 18.5% y 12.9%, respectivamente.

En la misma línea, en torno a la cotización internacional, el precio promedio del zinc a diciembre 2023 se ubicó en 1.14 USD/lb<sup>11</sup> (dic-2022: 1.41 USD/lb), reduciéndose a 1.07 USD/lb en febrero de 2024. La evolución a la baja del precio de este mineral en los últimos meses se debió principalmente a (i) cambios en las expectativas respecto a la política monetaria a nivel global, (ii) la inestabilidad en el mercado inmobiliario chino y (iii) la evolución desfavorable de la construcción en las principales economías desarrolladas.

Los precios del zinc disminuyeron un 2% en el primer trimestre de 2024, de forma trimestral, por la débil demanda, principalmente por su uso en la construcción<sup>12</sup>; no obstante, los precios se recuperaron en abril de 2024 por las preocupaciones sobre los recortes de producción. Existe la probabilidad de que los principales productores de zinc reduzcan los suministros en 2024, y algunas fundiciones europeas permanecerían total o parcialmente inactivas tras los cierres en 2022 debido a los altos costos de energía. Asimismo, se prevé que la debilitada actividad industrial en China y de otras economías importantes impactará en la demanda del zinc.



### Molibdeno

A diciembre de 2023, la producción acumulada de molibdeno totalizó los 33.5 miles TMF, creciendo en 6% (+1.9 miles TMF) interanual, debido al mejor desempeño acumulado de Anglo American Quellaveco S.A. (+3.4 miles TMF) y menores contribuciones de Compañía Minera Antamina S.A. (+391 TMF), Minera Las Bambas S.A. (+277 TMF) y Hudbay Perú S.A.C. (+186 TMF). Ello ayudó a contrarrestar la menor producción por parte de Southern Peru Copper Corporation (-1.3 miles TMF), Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (-694 TMF) y Minera Chinalco S.A. (-405 TMF).

Según el ranking de producción por empresa, se tiene como principal productor a Southern Copper Corporation con una participación del 30.0%, seguido de Sociedad Minera Cerro Verde con 29.8%, Minera Las Bambas con 11.4%. En cuanto a la distribución geográfica se tiene como principal departamento a Arequipa con una concentración del 29.8% del total producido en el país, seguido de Moquegua con un 21.3% y Tacna con un 18.9%.

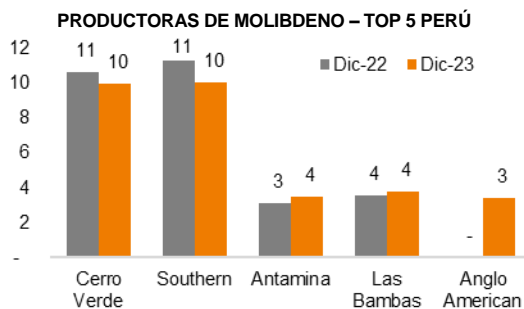
Por el lado de su cotización internacional, a diciembre del 2023, el precio promedio del molibdeno fue de 24.3 USD/lb<sup>13</sup> (dic-2022: 18.6 USD/lb) disminuyendo a 19.9 USD/lb a abril 2024. Durante los últimos años, el molibdeno ha venido registrando mejores valoraciones propias de la débil producción mundial. Mientras que para los primeros meses del 2024, se ha mostrado una leve reducción del precio promedio derivado de una mayor producción.

<sup>11</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

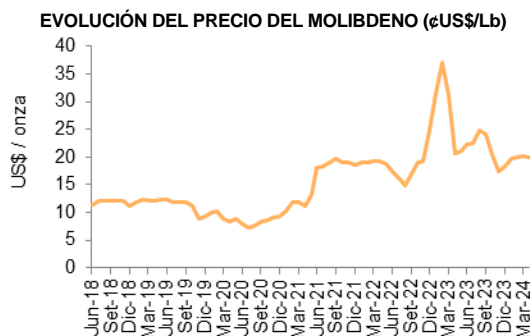
<sup>12</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

<sup>13</sup> Boletín Estadístico Minero – Edición N° 04-2024





Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR

## Aspectos Fundamentales

### Reseña

En el año 1952, cuatro compañías americanas fundaron “Southern Peru Copper Corporation” (SPCC) en Delaware, Estados Unidos, la cual estableció dos años después una sucursal en Perú, denominada “Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Perú”, con el fin de realizar actividades mineras en el país. Actualmente, SCC mantiene una calificación internacional de riesgo de Baa1<sup>14</sup> y BBB+<sup>15</sup>, ambas con perspectiva “Estable”.

### Grupo Económico

Grupo México es un *holding* creado hace más de 70 años, el cual consolida a un grupo de empresas dedicadas a la industria minero-metalúrgica, transporte ferroviario y servicios de infraestructura. Es una de las empresas más importantes de México, así como uno de los principales productores mundiales de cobre, molibdeno, plata y zinc. El *holding* opera a través de tres subsidiarias: Americas Mining Corporation (AMC) agrupa todas las operaciones de la división minera, GMéxico Transportes que agrupa las operaciones de la división transporte y México Proyectos y Desarrollo S.A. de C. V. que agrupa las actividades de la división infraestructura. Actualmente, Grupo México mantiene una calificación internacional de BBB+ con perspectiva “Estable”<sup>16</sup>. El Grupo México tiene el 88.91% del accionariado de Southern Copper Corporation, quien a su vez es accionista del 99.29% de SPCC.

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El análisis efectuado respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual al 31 de diciembre del 2023.

### Directorio y Plana Gerencial

Los miembros del Directorio se eligen en abril de cada año, durante la Junta General de Accionistas (JGA). El Sr. Germán Larrea es Presidente del Directorio de la Compañía desde 1999, así como Presidente del Directorio y Principal Funcionario Ejecutivo de Grupo México desde 1994. El Sr. Oscar González Rocha es Presidente y Principal Funcionario Ejecutivo de SCC por más de 24 años, y desempeña también dichos cargos en AMC.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (MARZO 2024)

Directorio		Funcionarios Ejecutivos	
Germán Larrea Mota-Velasco	Presidente y Director	Oscar González Rocha	Pte., Principal Func. Ejecutivo y Director
Oscar González Rocha	Pte, Principal Func. Ejec y Director	Raúl Jacob Ruisánchez	VP de Finanzas y Principal Func. de Finanzas
Leonardo Contreras Lerdo de Tejeda	Director	Edgard Corrales Aguilar	VP de Exploraciones
Enrique Castillo Sánchez Mejorada	Director Independiente	Julián Lazalde Psihas	Secretario
Vicente Ariztegui Andrevé	Director Independiente	Lina Vingerhoets Vilca	Contralora
Luis Miguel Palomino Bonilla	Director Independiente	Raúl Vaca Castro	Auditor General
Gilberto Perez Alonso Cifuentes	Director Independiente	Andrés Ferrero Ghislieri	Gerente Legal
Carlos Ruiz Sacristán	Director Independiente		

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

## Operaciones

La principal actividad de SCC es la producción y venta de cobre. Sus operaciones incluyen minado a tajo abierto y subterráneo, concentración, fundición, refinación, producción de alambón de cobre, extracción por solventes y electrodeposición (ESDE)<sup>17</sup>, refinados de zinc, producción de ácido sulfúrico, producción de concentrados de molibdeno, así como la refinación de plata y oro.

<sup>14</sup> Moody's.

<sup>15</sup> Standard & Poor's y Fitch Ratings.

<sup>16</sup> Último informe disponible (1 de diciembre de 2023).

<sup>17</sup> Proceso electroquímico mediante el cual se cubre una pieza con una fina capa de determinado metal.



La Compañía agrupa sus operaciones en tres segmentos: las operaciones mexicanas a tajo abierto (56.4% de las ventas netas del ejercicio 2024) operaciones peruanas a tajo abierto (39.6%) y la unidad IMMSA (4.0%), que agrupa las minas subterráneas en México. Estos tres segmentos son grupos de minas individuales, las cuales constituyen un segmento operativo con similares características económicas, tipos de productos, procesos, instalaciones auxiliares, regulaciones ambientales, convenios colectivos de trabajo y riesgos monetarios.

#### Operaciones peruanas<sup>18</sup>

Incorpora los complejos mineros de Toquepala y Cuajone, las plantas de fundición y refinación, además de las instalaciones portuarias y el ferrocarril industrial que une las tres ubicaciones al sur del país. Actualmente, estas operaciones producen cobre y subproductos tales como molibdeno, plata y otros minerales.

#### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS UNIDADES Y PLANTAS

Unidad/Planta	Ubicación	Descripción
U. Cuajone	Región Moquegua (878 Km al sur de Lima)	Consta de una mina de cobre a tajo abierto y una planta concentradora con capacidad de molienda de 90M TM/día, la cual utiliza sistemas computarizados de control de última generación con el objetivo de coordinar el flujo de insumos y optimizar operaciones. La concentradora procesa material con una ley de cobre mayor a 0.25%, transformándolo en un concentrado de cobre que es enviado por ferrocarril a la fundición de Ilo.
U. Toquepala	Región Tacna (870 Km al sur de Lima)	Incorpora una mina de cobre a tajo abierto, dos concentradoras con capacidad de molienda de 60M TM/día cada una y una planta ESDE que produce cátodos de cobre LME <sup>19</sup> grado A. Las concentradoras procesan material con una ley de cobre mayor a 0.25%, transformándolo en un concentrado de cobre con una pureza promedio de 26.5% aproximadamente, el cual es enviado por ferrocarril a la fundición de Ilo. La planta ESDE tiene una capacidad de producción anual de 56M toneladas de cátodos de cobre LME grado A con 99.999% de pureza, a partir de soluciones obtenidas mediante lixiviación de mineral de baja ley almacenado en las minas de Toquepala y Cuajone. El cobre en solución que se produce en Cuajone es enviado a Toquepala a través de una tubería tendida a lo largo de la vía férrea Cuajone – Toquepala. Consta de una fundición y refinación. La fundición de Ilo produce ánodos de cobre con una pureza de 99.7% que luego son enviados a la refinación del complejo. La capacidad instalada de la fundición es de 1.2MM toneladas de concentrados de cobre al año. La refinación de Ilo incorpora una planta electrolítica, una planta de metales preciosos e instalaciones auxiliares que producen cátodos de cobre de Grado A con una pureza de 99.998% y poseen una capacidad nominal de 294.8M toneladas por año.
Planta de Procesamiento de Ilo	Región Moquegua (871 Km al sur de Lima)	

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

#### Operaciones Mexicanas

Comprenden dos unidades a tajo abierto pertenecientes a Minera México: La Caridad y Buenavista, que incluyen complejos mineros del mismo nombre, plantas de fundición y refinación, además de las instalaciones de soporte que dan servicios a ambos complejos. Actualmente, estas operaciones producen cobre y subproductos tales como molibdeno, plata y otros minerales.

#### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS UNIDADES Y PLANTAS

Unidad/Planta	Ubicación	Descripción
U. Minera Buenavista	40 km al sur de Arizona (EE. UU.)	Incorpora una mina de cobre a tajo abierto, dos concentradoras y tres plantas ESDE. La primera concentradora tiene una capacidad nominal de molienda de 82M TM/día y procesa material con una ley de cobre mayor a 0.38%, el cual se transforma en un concentrado de cobre con una pureza promedio de 24% aproximadamente. Estos concentrados son enviados por ferrocarril a la fundición de La Caridad. La segunda concentradora comenzó a operar en 2015, posee una capacidad nominal de molienda de 100M TM/día y procesa material con una ley de cobre mayor a 0.555%, el cual se transforma en un concentrado de cobre con una pureza promedio de 24% aproximadamente. Los concentrados son enviados por volquetes o tren a la fundición de La Caridad o al puerto de Guaymas, en Sonora, para su exportación. La Unidad Buenavista opera una planta de lixiviación y tres plantas ESDE que producen cátodos de cobre LME Grado A. El material de cobre con una ley menor a 0.38% pero mayor a 0.25% es enviado a las canchas de lixiviación. La primera planta ESDE posee una capacidad de producción diaria de 30 toneladas de cátodos de cobre con una pureza de 99.999% y la segunda planta una capacidad de producción diaria de 120 toneladas de cátodos de cobre con una pureza de 99.9%. La tercera planta posee una capacidad de producción diaria de 328 toneladas de cátodos de cobre con una pureza de 99.9%.
U. La Caridad	23 km al sureste de Nacozari	Consta de una mina a tajo abierto, una concentradora, una fundición, una refinación de cobre, una refinación de metales preciosos, una planta de alambrión, una planta ESDE, una planta de cal y dos plantas de ácido sulfúrico. La concentradora tiene una capacidad actual de 94.5M TM/día y procesa material con una ley de cobre mayor a 0.30%, el cual es enviado a la planta de fundición. La Planta ESDE tiene una capacidad de producción diaria de 65 toneladas de cátodos de cobre con una pureza de 99.999%, el cual es recuperado a partir del material con una ley de cobre menor a 0.30% pero mayor a 0.15%. La planta de fundición procesa los concentrados de cobre que provienen de los complejos Buenavista, Santa Bárbara, Charcas y La Caridad, moldeándolos en ánodos de cobre con una pureza de 99.2%. La capacidad actual de la planta de fundición es de 1MM toneladas por año. La refinación de La Caridad produce cátodos de cobre LME Grado A y cátodos de cobre COMEX de Grado 1, ambos con una pureza de 99.99%. Actualmente la refinación tiene una capacidad instalada de 300M TM al año.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

<sup>18</sup> La información de las operaciones peruanas y mexicanas corresponde al Reporte 10-K a diciembre de 2023 y Reporte 10-Q a junio 2024.

<sup>19</sup> LME: London Metal Exchange.

La Unidad Mexicana IMMSA es una división polimetálica que opera cinco complejos de minas subterráneas situadas en la zona central y norte de México, en las cuales se produce zinc, plomo, cobre, plata y oro.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS COMPLEJOS DE LA UNIDAD IMMSA		
Complejo	Ubicación	Descripción
Charcas	111 km al norte de San Luis Potosí (México)	Incluye tres minas subterráneas (San Bartolo, Rey-Reina y La Aurora) y una planta de flotación que produce concentrados de zinc, plomo y cobre, con importantes cantidades de plata. La mina de Charcas se caracteriza por sus bajos costos de operación y minerales de buena calidad, además está situada cerca de la refinera de zinc. Actualmente, la mina de Charcas es la productora de zinc más grande en México.
Santa Bárbara	Al Sur de Chihuahua (México)	Incluye tres minas subterráneas (San Diego, Segovedad y Tecolotes) y una planta de flotación. El complejo produce concentrados de plomo, cobre y zinc, con importantes cantidades de plata. Sin embargo, estas minas a diferencia de otras resultan ser muy complejas y tienen características muy variadas. El mineral chancado se procesa en la planta de flotación que tiene una capacidad de 5.7M TM/día, los concentrados de cobre obtenidos son tratados en la fundición de la Caridad y los concentrados de zinc son tratados en la refinera de San Luis de Potosí o son exportados.
Santa Eulalia	Parte central del Estado de Chihuahua (México)	Las principales minas del complejo son la mina Buena Tierra y la mina San Antonio. El complejo produce concentrados de plomo y zinc con una planta de flotación. Desde el primer trimestre del 2020, la mina de Santa Eulalia suspendió temporalmente sus operaciones a causa de las inundaciones. Actualmente se evalúan diferentes opciones para suplir la concentradora de Santa Eulalia, y drenar las instalaciones mineras.
San Martín	Al oeste del estado de Zacatecas (México)	El complejo incorpora una mina subterránea y una planta de flotación. El yacimiento de mineral contiene concentrados de plomo, cobre y zinc, con cantidades significativas de plata. En agosto de 2018, luego de 11 años de paro ilegal, se retomó el control de la mina; sin embargo, las instalaciones se deterioraron durante este periodo, por lo cual se emprendió un programa de renovación con un presupuesto de capital de US\$ 97.7MM, permitiendo operar a plena capacidad desde finales del tercer trimestre del 2019.
Taxco	Al norte del estado de Guerrero (México)	El complejo incluye varias minas subterráneas (San Antonio, Guerrero y Remedios) y una planta de flotación. Asimismo, el mineral extraído contiene concentrados de plomo y zinc, con ciertas cantidades de oro y plata. Sus trabajadores se encuentran en huelga desde julio de 2007. En agosto del 2015, la Corte Suprema decidió afirmar su competencia jurisdiccional sobre el caso y dictar sentencia directamente. Durante el periodo de 3 años, no hubo perforaciones de exploración minera; a septiembre de 2023, el caso sigue pendiente de resolución y sin nuevos acontecimientos.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

### Producción actual

SCC se especializa en la producción y venta de cobre, metal que representó el 78.6% de las ventas netas al primer trimestre del 2024 (mar-2023: 76.9% de las ventas netas), nivel similar de su tendencia histórica<sup>20</sup>. Otros metales relevantes fueron el molibdeno y la plata, que concentraron el 10.5% y 4.3% de las ventas netas, respectivamente. Finalmente, cuenta con subproductos como zinc y otros<sup>21</sup>, que representaron parte menor de 2.7% y 3.9%, respectivamente.

A marzo del 2024, la producción de cobre minado totalizó las 529.6 MM de libras (mar-2023: 492.2 MM de libras), presentando un incremento interanual de 7.6% (+37.4 MM de libras); esto se debe principalmente a la mayor producción en las minas de Toquepala (+22.2%), La Claridad (+12.9%), Cuajone (+13.7%) e IMMSA (+22.4%) debido al aumento de la ley del mineral, procesamiento de mineral y recuperaciones. Cabe resaltar que la mina de Buenavista es la que mayor representación tienen en la producción de cobre; cuya producción se redujo en 3.0% interanualmente. Asimismo, esto se dio por la reducción de agua dulce en las operaciones por lluvias inadecuadas y no recibir permisos para la construcción de una tubería para transportar agua hasta las operaciones, dificultando el acceso al suministro de agua. No obstante, para el primer trimestre del 2024, SCC ha asegurado suficientes provisiones para operar en las instalaciones de México según su plan anual.

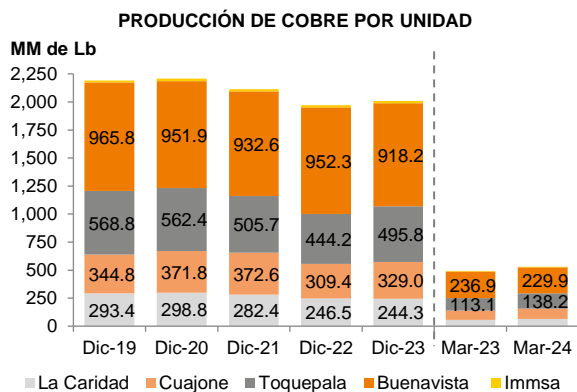
Por su parte, la producción de molibdeno alcanzó las 15.6 MM lb a marzo del 2024 (mar-2023: 14.2 MM lb), superior de lo producido mismo periodo del año anterior en 9.5% (+1.4 MM lb). Dicho aumento se debe al incremento en las minas Toquepala (+58.2%), Cuajone (+4.9%), Buenavista (+2.9%), a excepción de La Claridad, que redujo en 10.8% su producción.

La producción de plata minada alcanzó las 4.8 MM Oz (mar-2023: 4.4 MM Oz), presentando un crecimiento interanual de 8.4% (+0.4 MM Oz); esto se debe a la mayor producción en las operaciones de las minas Toquepala (+25.0%), La Caridad (+22.9%), Cuajone (+11.7%) y la Unidad IMMSA (+10.9%), mitigado parcialmente por Buenavista (-9.5%).

Finalmente, la producción de zinc minado alcanzó las 58.1 MM lb (mar-2023: 33.2 MM lb), aumentando la producción interanual en 74.9% (+24.9 MM lb); causado por la producción de la nueva concentradora de zinc de Buenavista.

<sup>20</sup> Durante el periodo 2019 – 2023, el cobre representó, en promedio, el 78.9% de las ventas netas anuales de la Compañía.

<sup>21</sup> Oro, ácido sulfúrico y otros materiales.



**PRINCIPALES METALES PRODUCIDOS**

	Dic-23	Mar-23	Mar-24	Var. %
Cobre (MM de Lb.)	2,008.4	492.2	529.6	1.8%
Buenavista	918.2	236.9	229.9	-3.6%
Toquepala	495.8	113.1	138.2	11.6%
Cuajone	329.0	80.0	90.9	6.3%
La Caridad	244.3	57.6	65.0	-0.9%
IMMSA	21.1	4.6	5.6	5.0%
Molibdeno (MM Lb.)	59.2	14.2	15.6	2.4%
Zinc (MM Lb.)	144.4	33.2	58.1	9.1%
Plata (MM Oz.)	18.4	4.4	4.4	-0.8%

\*Cobre, Molibdeno y Zinc en MM de Lb; Plata en MM de Oz.

### Reservas<sup>22</sup>

Las reservas probadas y probables son calculadas mediante métodos de evaluación utilizados generalmente en minería; sin embargo, existe un grado de incertidumbre y riesgo. Las estimaciones acerca de la cantidad de cobre restante que existe en las minas de propiedad de la Compañía y que además puede ser producido y vendido, se basan en evaluaciones de ingeniería derivadas de muestras de hoyos perforados y otras aberturas. En tal sentido, las estimaciones de reservas de mineral incluyen la evaluación minera y metalúrgica del recurso, así como consideraciones de tipo económico, comercial, legal, ambiental, gubernamental, social, y otras consideraciones necesarias.

En cuanto a la distribución de las reservas por unidad minera, se detalla a continuación:

Unidad Minera	Recursos	Total Reservas <sup>23</sup> (MM lb)
<u>Operaciones peruanas</u>		
Cuajone	Cobre	13,981.6
	Molibdeno	493.0
Toquepala	Cobre	30,400.1
	Molibdeno	996.7
La Tapada	Cobre	4,449.2
Tía María	Cobre	1,412.5
<u>Operaciones mexicanas</u>		
Buenavista	Cobre	23,618.0
	Molibdeno	319.0
La Caridad	Cobre	9,808.0
	Molibdeno	1,244.0
El Arco	Cobre	11,668.4
	Molibdeno	166.7
El Pilar	Cobre	1,743.9 <sup>24</sup>

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Las reservas de cobre de SCC alcanzaron las 97,082 MM lb, siendo una de las reservas de cobre más grandes del mundo, a pesar, de la caída en ellas respecto al 2020 (dic-2020: 147,476 MM lb). Es preciso señalar que la disminución se debe al cambio en la metodología de cálculo de reservas dispuesto por la SEC: Guía S-K 1300.

**RESERVAS DE COBRE - ANUAL**

Reserva de mineral	Millones de libras
México	33,426
Perú	44,382
Proyectos en desarrollo	19,274
<b>Total</b>	<b>97,082</b>

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

En esa línea, SCC se ubica en el primer lugar de reservas de cobre a nivel mundial<sup>25</sup> con un total de 44.8 MM TM, seguido de Freeport (EE. UU) con 36.5 MM TM, BHP Billiton (Australia) con 28.3 MM TM, Glencore (Suiza) con 24.3 MM TM y Anglo American (Reino Unido) con 24.0 MM TM principalmente.

<sup>22</sup> Las reservas son calculadas anualmente, por lo que se toma como referencia la estimación más reciente (diciembre 2023).

<sup>23</sup> Todas las reservas son probables, a excepción de la unidad El Pilar

<sup>24</sup> Reservas probables de 1,373.5 MM lb y probadas de 370.4 MM lb

<sup>25</sup> Southern Copper Corporation - Company Presentation June 2024. Utilizan la última información reportada de las reservas que van desde junio 2022 a diciembre 2022.

## Inversiones

Las inversiones de capital de SCC tienen como objetivo, generalmente, aumentar la producción, disminuir costos o cumplir con compromisos sociales y ambientales. SCC desarrolla un plan de crecimiento orgánico para aumentar su volumen de producción de cobre hasta 1.3 MM TM hasta finales del 2030, a través de la inversión en proyectos de expansión y la explotación de nuevos yacimientos en México y Perú, financiados con fondos generados internamente o préstamos de terceros. Para el 2024, el Directorio aprobó un programa de inversión de capital de US\$ 1,089.1 MM.

El plan de crecimiento es revisado y actualizado tomando en cuenta los cambios del panorama económico y el mercado de cobre. La inversión de capital durante el primer trimestre del 2024 alcanzó los US\$ 213.8 MM (mar-2023: US\$ 238.1 MM), presentando una reducción interanual de 10.2%; ello en línea con el avance de los proyectos Buenavista Zinc, El Pilar y Pilares.

### PRINCIPALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Descripción
Ampliación de la presa de Quebrada Honda	Tacna, Perú	El proyecto consiste en ampliar las presas principal y lateral en Quebrada Honda, la reubicación y repotenciación de algunas instalaciones producto del crecimiento de la presa, y la implementación de otras instalaciones para la recuperación de agua, entre otros factores. A diciembre de 2023, se finalizaron las obras de drenaje y retirada de material eólico de la represa principal y lateral; además, las obras complementarias de operación. Se espera instalar dos nidos de ciclón para la presa principal este año. El proyecto cuenta con un presupuesto de US\$ 165.0 MM, de los cuales, ya se ha invertido US\$ 152.3 MM.
Proyecto Tia María	Arequipa, Perú	Proyecto <i>greenfield</i> que permitirá producir de 120,000 TM anuales de cobre ESDE por medio del uso de tecnología ESDE de última generación, con una inversión presupuestada de US\$ 1,400.0 MM. La compañía ha trabajado constantemente en promover el bienestar de la población de Islay, reiterando su postura de que el inicio de actividades generará oportunidades para la provincia de Islay y la región de Arequipa. En julio 2024, se comunicó que se reiniciarán las actividades mineras.
Buenavista Zinc	Sonora, México	Proyecto ubicado dentro de las instalaciones de Buenavista, donde se ha construido una nueva concentradora que tiene una capacidad de producción de 100,000 TM de zinc y 20,000 TM de cobre por año. Cuando entre en operación, se espera duplicar la producción de zinc y proporcionar más de 2,000 puestos de trabajo. El presupuesto del proyecto es de US\$ 439 MM. A marzo del 2024, se ha invertido US\$ 382.9 MM y el concentrador inició operaciones. Se espera una producción de 54,000 TM de zinc y 11,900 TM de cobre al cierre del 2024.
Pilares	Sonora, México	Operación minera a tajo abierto ubicada a 6 km de La Caridad, tiene una capacidad anual de producción de 35,000 TM de cobre concentrado; adicionalmente, el proyecto mejorará significativamente la ley promedio del mineral. El proyecto ha iniciado operaciones y está enviando óxidos de cobre a las instalaciones ESDE en la operación de La Caridad. Además, la mayor parte de su presupuesto ya se ha invertido, esta inversión asciende a US\$ 145 MM (presupuesto de US\$ 176.0 MM).
El Pilar	Sonora, México	Proyecto <i>greenfield</i> de desarrollo poco intensivo en capital, ubicado a 45 Km de la mina de Buenavista. El Pilar operará como una mina convencional a tajo abierto con una vida útil de 13 años, donde se producirán 36,000 TM cátodos de cobre usando tecnología ESDE. La inversión estimada es US\$ 310.0 MM. Actualmente, se ha culminado el estudio básico de ingeniería y los resultados de las plataformas experimentales en el proceso de lixiviación han confirmado niveles adecuados de recuperación de cobre. La compañía sigue desarrollando el proyecto comprometido con actividades ambientales; además, se estima que el proyecto comience a producir en el 2025.
Planta de Cal	Sonora, México	Se inició la construcción de una nueva planta de cal con una capacidad productiva de 600 TM diarias, se espera que sea la planta de cal más grande de México. Además, la planta permitirá reducir el costo actual de la cal en alrededor del 50% en las operaciones mexicanas. A junio de 2023, se invirtió US\$ 64.5 MM del presupuesto total para la planta de US\$ 79.4 MM. Adicionalmente, el horno de la planta comenzó a funcionar en el segundo trimestre del 2022, cumpliendo con las pruebas de rendimiento.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

### POTENCIALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Descripción
Proyecto Los Chancas	Apurimac, Perú	El proyecto cubre un área de 22,700 ha en 31 concesiones e incorpora una mina a tajo abierto con una operación combinada de los procesos de una concentradora y una planta ESDE, que producirá 130,000.0 TM de cobre y 7,500.0 TM de molibdeno por año. La inversión estimada es US\$ 2,600.0 MM y se espera comenzar operaciones en 2030. A diciembre de 2023, la compañía junto a las autoridades peruanas ha logrado eliminar gran parte de las actividades mineras ilegales. Asimismo, concluido este proceso, se reiniciará el estudio de impacto ambiental y una campaña de perforación diamantina de 40,000 metros, e iniciar estudios hidrogeológicos y geotécnicos para recabar información adicional.
Proyecto Michiquillay	Cajamarca, Perú	Es un proyecto minero de clase mundial, con material mineralizado estimado en 2,288.0 MM TM y una ley de cobre estimada de 0.43%. Cuando inicie su desarrollo, espera producir 225,000 toneladas de cobre durante una vida útil de más de 25 años. Se estima una inversión de US\$ 2,500 MM, cuya producción iniciaría en 2032. En el 2023, la compañía contrató mano de obra no calificada y está pagando por el uso de tierras superficiales; además, está apoyando programas sociales en las comunales de Michiquillay y La Encañada a medida que se desarrollan las actividades de exploración. Adicionalmente, se continúa con las actividades de exploración en el proyecto y se han instalado 10 plataformas de excavación. A diciembre de 2023, se han perforado 63,000 metros y obtenido 20,137 muestras de testigos para análisis químico. Actualmente, se está realizando el modelado geológico, la interpretación de secciones transversales y el registro de perforaciones.
Proyecto El Arco	Baja California, Estados Unidos	El proyecto incorpora una mina a tajo abierto, una concentradora y una planta ESDE, con una producción anual estimada de 190,000 TM de cobre y 105,000 Oz de oro. La inversión estimada asciende a US\$ 2,900.0 MM. La compañía ha completado el estudio de impacto ambiental y el estudio de línea de base para la mina. Actualmente, la compañía está preparando los estudios para las instalaciones de puerto, tuberías de energía, campamentos y auxiliares.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

## Análisis Financiero

### Eficiencia operativa

El principal riesgo para SCC es la cotización del cobre, dado que representa aproximadamente 78.6% de sus ingresos. El precio del cobre se rige por oferta y demanda. La demanda es impulsada por el crecimiento económico de las principales economías mundiales; por el lado de la oferta, diversos factores (climáticos, políticos, etc.) pueden afectar las operaciones mineras, generando déficits de oferta temporales en el mercado.

Durante el primer trimestre del 2024, la cotización internacional de los principales metales que comercializa la compañía se redujo en términos interanuales, lo cual incrementó la caída de las ventas dada la reducción en la producción. De manera específica, el precio promedio del cobre por libra registró una reducción de 5.4% respecto a marzo 2023, situándose en US\$ 3.8 (mar-2023: US\$ 4.1); al igual que el precio del molibdeno por libra en 38.1%, alcanzando los US\$ 19.8 (mar-2023: US\$ 32.0). Del mismo modo, el precio del zinc por libra registró una contracción interanual de 21.8%, situándose en US\$ 1.1 por libra (mar-2023: US\$ 1.4). En contraparte, el precio promedio de la plata se incrementó en 3.6% alcanzando los US\$ 23.4 por onza (mar-2023: US\$ 22.5 por onza).

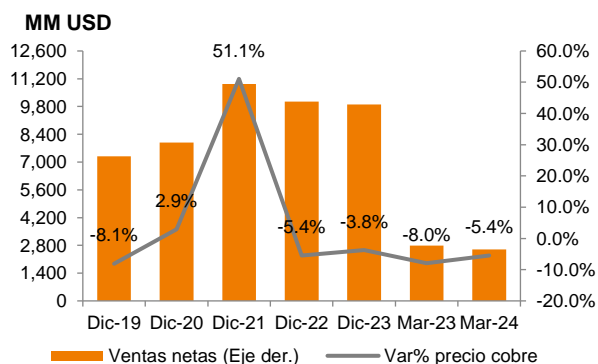
Las ventas netas acumularon US\$ 2,599.8 MM (mar-2023: US\$ 2,793.9 MM), presentando una reducción interanual de 6.9% (-US\$ 194.1 MM), explicado principalmente por la reducción de precios en el cobre, molibdeno y del zinc mencionados anteriormente, así como en el volumen de venta de la plata (-3.4%) y del zinc (-3.1%). Esto fue ligeramente compensado con el incremento en las ventas del cobre (+2.8%) y molibdeno (+8.4%) y del mayor precio de la plata.

Respecto a la composición de las ventas, el cobre alcanza el 78.6% (mar-2023: 76.9%) del total de ventas, seguido del molibdeno con el 10.5% (mar-2023: 10.8%). Mientras que la plata, el zinc y otros representan el 4.3%, 2.7% y 3.9%, respectivamente.

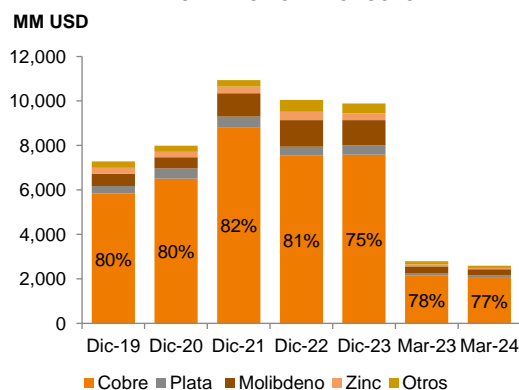
A marzo del 2024, las ventas netas correspondientes a las operaciones mexicanas a tajo abierto acumularon los US\$ 1,466.0 MM (mar-2023: US\$ 1,626.9 MM), presentando una reducción interanual de 9.9% (-US\$ 160.9 MM) producto de las menores ventas y precios de cobre y molibdeno. Del mismo modo, las operaciones peruanas crecieron interanualmente en 0.3% (+US\$ 3.0 MM) respecto a marzo de 2023, totalizando US\$ 1,028.7 MM (mar-2023: US\$ 1,205.7 MM); esto fue explicado por el aumento en las ventas de cobre, molibdeno y plata. Por su parte, las ventas netas asociadas a la unidad IMMSA (netas de eliminaciones entre segmentos) alcanzaron los US\$ 105.1 MM (mar-2023: US\$ 141.3 MM), presentando una reducción interanual de 25.6% (-US\$ 36.2 MM), debido a las menores ventas de zinc y plata.

Finalmente, el 53.2% de las ventas se embarcaron hacia América (mar-2023: 59.5%), siendo los principales destinos EE. UU. y México, los cuales registraron un 18.3% y 27.3% de participación sobre el total de ventas, respectivamente. Posteriormente, se ubican Europa y Asia con participaciones del 23.4% y 23.5% sobre el total de ventas, respectivamente. Dentro de América Latina y Otros, destaca Perú con 6.4% de participación, seguido de Brasil con 4.8% y Chile con 3.6%.

VENTAS NETAS, PRODUCCIÓN Y COTIZACIÓN DEL COBRE



VENTAS NETAS POR PRODUCTO



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

El costo de ventas<sup>26</sup> se redujo en 3.1% (+US\$ 36.1 MM), alcanzando los US\$ 1,157.6 MM a marzo del 2024, en línea con las menores ventas registradas. A detalle, el costo de ventas se contrajo en las operaciones de la

<sup>26</sup> Excluyendo depreciación, amortización y agotamiento.

unidad de IMMSA en 16.5% (-US\$ 25.7 MM), operaciones a tajo abierto en 3.8% (-US\$ 23.8 MM) y las operaciones peruanas en 1.4% (-US\$ 6.7 MM).

Adicionalmente al costo operativo, las empresas cupríferas utilizan el *cash cost* (costo de operación en efectivo) como *benchmark* del costo de producción por libra de cobre producida, según el detalle:

- **Costo de operación en efectivo por libra de cobre producida antes de los ingresos por subproductos:** incluye el costo de ventas (excluyendo depreciación, amortización y agotamiento), más cargos de venta, generales y administrativos, cargos por tratamiento y refinación netos de primas de ventas; menos el costo de los concentrados comprados, la participación de los trabajadores y otros cargos varios, incluidos los cargos por regalías, y el cambio en los niveles de inventario; dividido por el total de libras de cobre producido por las propias minas.
- **Costo de operación en efectivo por libra de cobre producido neto de ingresos por subproductos:** incluyen los costos operativos en efectivo por libra de cobre producido, como se define en el párrafo anterior, menos ingresos por subproductos e ingresos netos (pérdida) por la venta de metal producido de concentrado comprado a terceros.

**COSTO DE OPERACIÓN EN EFECTIVO POR LIBRA DE COBRE PRODUCIDA (US\$/Lb)**

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Mar-23	Mar-24	Var.	Var. %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.52	1.37	1.64	2.02	2.19	2.09	2.11	0.17	8.4%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.88	0.69	0.67	0.78	1.03	0.76	1.07	0.25	32.6%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

La utilidad bruta se ubicó en los US\$ 1,442.1 MM al primer trimestre del 2024, presentando una caída interanual de 2.1% (-US\$ 31.0 MM), debido a la reducción en las ventas. Asimismo, el margen bruto anualizado se situó en 52.1% (mar-2023: 52.5%) similar a lo registrado en periodos previos y superior a niveles prepandemia (dic-2019: 50.5%).

Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 30.8 MM, presentando un ligero incremento interanual de 1.3% (+US\$ 0.4 MM). Asimismo, los gastos de exploración aumentaron interanualmente en 6.7% (+US\$ 0.8 MM), ubicándose en US\$ 12.7 MM (mar-2023: US\$ 11.9 MM). Finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento<sup>27</sup> del periodo alcanzó los US\$ 209.0 MM (mar-2023: US\$ 203.7 MM), incrementándose en 2.6% (+US\$ 5.3 MM).

En consecuencia, los costos y gastos operativos sumaron US\$ 1,410.1 MM a marzo del 2024 (mar-2023: US\$ 1,440.2 MM), presentando un monto inferior en 2.1% (-US\$ 30.1 MM) interanualmente. Por otro lado, la distribución del costo de producción por componentes fue la siguiente: costos de mantenimiento (22.7% del costo de producción), materiales operativos (19.4%), otros costos (17.1%), combustibles (16.0%), energía eléctrica (13.0%) y mano de obra (11.8%).

El resultado operativo alcanzó los US\$ 1,189.7 MM, presentando una reducción interanual de 12.1% (-US\$ 164.0 MM), debido a la contracción en el nivel de ventas. En consecuencia, el margen operativo anualizado se ubicó en 41.5% (mar-2023: 42.9%), ligeramente por debajo del margen histórico<sup>28</sup> situado en 43.8%.

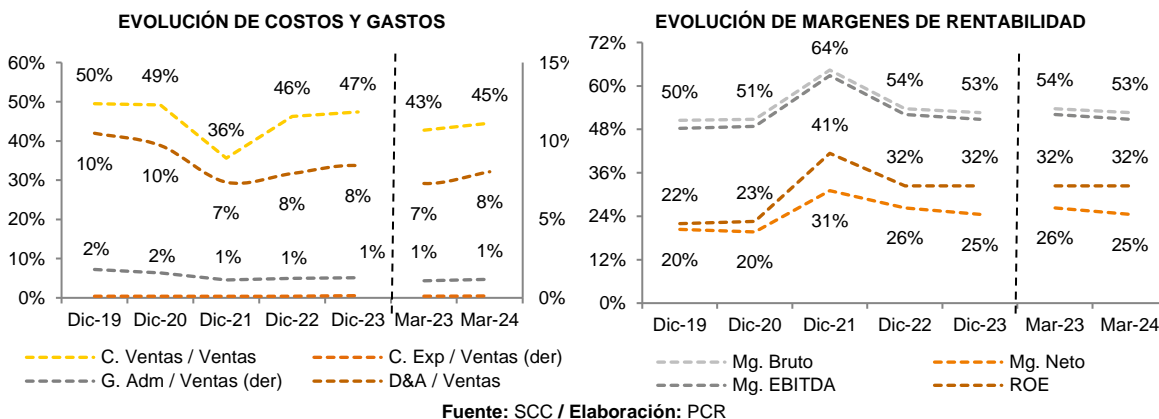
El EBITDA alcanzó los US\$ 1,398.7 MM, presentando una caída interanual de 10.2% (-US\$ 158.7 MM), en línea con el menor resultado operativo durante el ejercicio. En consecuencia, el margen EBITDA cayó hasta 50.2%, siendo inferior al margen registrado en marzo del 2023 (50.8%) y al promedio histórico<sup>29</sup> (52.6%).

Los principales suministros utilizados por SCC son combustible, electricidad y agua, siendo la energía el costo más relevante. SCC cuenta con contratos de largo plazo de compra de energía con Electrop Perú S.A. y Kallpa Generación S.A. para las operaciones peruanas; mientras que en México se adquiere energía principalmente de una empresa subsidiaria de Grupo México. Asimismo, cuenta con comités de gestión de energía en la mayoría de sus minas.

<sup>27</sup> Depreciación operativa.

<sup>28</sup> Información histórica de 2019 a 2023.

<sup>29</sup> Información histórica de 2019 a 2023.



### Rendimiento Financiero

A marzo del 2024, los gastos financieros, intereses capitalizados, otros ingresos y gastos e ingresos financieros alcanzaron los US\$ 34.2 MM (-32.8%; -US\$ 16.7 MM); ello producto de los mayores ingresos por intereses capitalizados (+S/10.8 MM), al igual que los ingresos financieros (+S/ 6.0 MM). En ese sentido, la utilidad neta alcanzó los US\$ 736.0 MM (mar-2023: US\$ 813.2 MM), presentado una reducción interanual de 9.5% (-US\$ 77.2 MM), impulsado principalmente por el menor nivel de ventas. Finalmente, el margen neto se redujo hasta ubicarse en 24.2% (mar-2023: 26.2%), manteniéndose ligeramente por encima de los niveles históricos registrados<sup>30</sup>.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad anualizados ROE y ROA se situaron en 29.7% y 13.8% (mar-2023: 32.5% y 15.1%), respectivamente. Usando el análisis Dupont, SCC tuvo una rentabilidad del 29.7% a marzo del 2024. El desempeño más crucial proviene del multiplicador de capital propio (2.16), lo que indica que la empresa recurrió en el pasado a agentes externos para financiarse. Con un margen de beneficio del 0.24 y una rotación de activos del 0.57, significa que, si la empresa mejora la rotación de sus activos, podría aumentar sus márgenes y, con ello, el DuPont.

### Liquidez

Los activos y pasivos de SCC se concentran en el largo plazo, acorde con las operaciones de la compañía, que mantiene importantes montos de IME, que son financiados con deuda de largo plazo. Históricamente, SCC ha mantenido niveles de liquidez elevados debido al nivel de existencias, montos de efectivo y cuentas por cobrar comerciales que mantiene; mientras el pasivo corriente está compuesto principalmente de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

A marzo del 2024, SCC redujo su indicador de liquidez general a 3.3x (mar-2023: 4.2x), debido a la reducción del activo corriente dada al menor efectivo disponible. A detalle, el activo corriente se redujo en 14.6% (-US\$ 756.9 MM), debido a la menor caja y efectivo (-45.6%, -US\$ 1,047.6 MM) esto debido a que durante el 2023 hubo mayores desembolsos por gasto de capital y compras de activos de inversión. Por su lado, el pasivo corriente aumentó en 7.4% (+US\$ 92.7 MM) propio de las mayores cuentas por pagar e impuestos devengados.

Por otro lado, el efectivo generado por actividades operativas, durante el primer trimestre del 2024, alcanzó los US\$ 659.7 MM (mar-2023: US\$ 1,185.2 MM) debido a la mayor registro de otros activos. Por su parte, las actividades de inversión totalizaron los -US\$ 56.2 MM (mar-2023: -US\$ 170.4 MM), producto principalmente por la compra de inversiones a corto plazo. Finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 620.1 MM (mar-2023: -US\$ 774.7 MM), principalmente por el nivel de dividendo pagado a los accionistas. Adicionalmente, considerando una variación cambiaria de US\$ 4.9 MM, el efectivo y equivalente se incrementó en US\$ 100.7 MM, alcanzando al término del periodo los US\$ 1,252.2 MM (mar-2023: US\$ 1,151.5 MM).

### Solvencia

SCC concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con sus necesidades de CAPEX. A marzo del 2024, el nivel de Deuda de Largo Plazo, neto de descuentos y costos de emisión, alcanzó los US\$ 6,255.5 MM, representando el 68.1% del pasivo total; dicho monto se encuentra ligeramente por encima a lo registrado en marzo 2023 (US\$ 6,252.0 MM). A mayor detalle, la deuda de largo plazo se encuentra compuesta por bonos Yankee con una tasa de interés de 9.25% y un vencimiento en 2028 y obligaciones preferentes no garantizadas

<sup>30</sup> Margen neto histórico 2019-2023 igual a 24.4%.



a tasas de interés fijas entre 3.875% y 7.5%, con vencimientos entre 2025 y 2050. Estas emisiones mantienen una calificación internacional de BBB+ con perspectiva “Estable”. La Deuda Financiera a EBITDA fue de 1.29x, ligeramente por encima al nivel registrado en marzo 2023 (1.22x), debido al menor EBITDA propio de la reducción de ventas de la Compañía.

La compañía mantiene su indicador de apalancamiento<sup>31</sup> de 2.16x (mar-2023: 2.15x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento presentó un incremento a 1.21x respecto (mar-2023: 1.12x). Ambos incrementos responden a la reducción del patrimonio en 7.1% (-US\$ 582.5 MM) dado los menores resultados acumulados.

Por su lado, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 12.9x, cifra levemente inferior a la registrada en (mar-2023: 13.4x), debido al menor nivel del EBITDA. Cabe precisar que, la capacidad de pago de la deuda (Deuda / EBITDA) se ubica en 1.3 años, es decir la empresa podría cancelar su deuda financiera en un tiempo reducido a partir de los resultados que genera, fortaleciendo su solvencia.

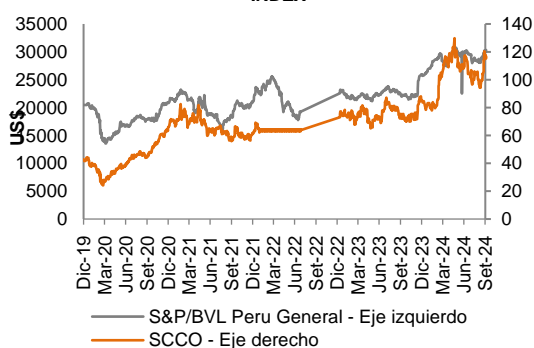
## Instrumentos Clasificados<sup>32</sup>

### Acciones Comunes

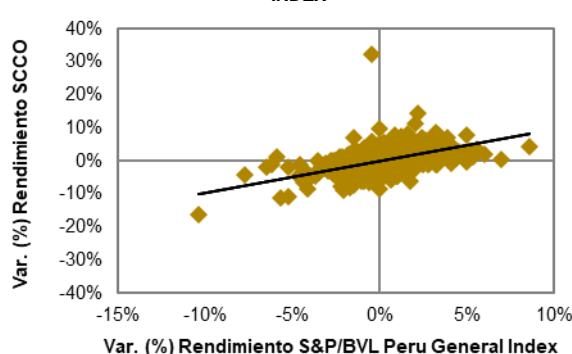
SCC empezó a cotizar sus acciones comunes en la bolsa de New York (NYSE) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL)<sup>33</sup> en el año 1996. Al 31 de marzo del 2024, el número de acciones en circulación de la Compañía ascendió a 884'596,086 con un valor nominal unitario de US\$ 0.01, siendo una de las acciones más negociadas a nivel local con una presencia bursátil de 45.63% y una frecuencia de negociación de 89.47%<sup>34</sup>.

El precio de las acciones comunes viene presentando una tendencia al alza durante este tiempo, siendo al 31 de diciembre de 2023 US\$ 85.5 con un rendimiento anual de 52.7%. Al 04 de octubre de 2024, las acciones de SCC ha registrado diversos picos hasta la fecha indicada en US\$ 116.7, presentando un YTD de 37.2%. Se atribuye que dicho incremento responde al mayor precio del cobre y a las buenas expectativas por parte de los inversionistas en la reactivación del proyecto Tía María. Complementariamente, se calculó una beta de 0.92 para las acciones comunes de SCC utilizando como indicador de mercado el S&P/BVL Peru General Index, indicando una menor volatilidad de los retornos de la acción con relación al mercado (correlación positiva).

DESEMPEÑO DE LA ACCIÓN Y EL S&P/BVL PERU GENERAL INDEX



RENDIMIENTO DE LA ACCIÓN VS S&P/BVL PERU GENERAL INDEX



Fuente: BCRP, BVL / Elaboración: PCR

### Acciones de Inversión (Sucursal Perú)

A marzo del 2024, las acciones de inversión suman 57'649,479 con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. Estas se encuentran divididas en Serie S-1 (denominadas “SPCCP11”) con un total de 54,209,936 acciones y la serie S-2 (denominadas “SPCCP12”) con 3,439,543<sup>35</sup>. Estas acciones no otorgan derecho a voto a sus tenedores, sin embargo, según la Ley de Mercado de Valores vigente, la Compañía está en la potestad de negociar con los tenedores la posibilidad de canjearlas por acciones comunes u otros activos financieros emitidos por SCC. Al primer trimestre del 2024, la acción de la Serie S-1 cerró en S/ 95.0 (mar-2023: S/ 59.0), presentando un rendimiento anual de 61.0% (+S/ 26.0) y la frecuencia de cotización en 5.3%.

<sup>31</sup> Activo / Patrimonio

<sup>32</sup> Información extraída de la BVL.

<sup>33</sup> Cotiza bajo el nemónico SCCO. Hasta febrero de 2010 tuvo como denominación PCU.

<sup>34</sup> Boletín diario de la BVL a diciembre de 2023.

<sup>35</sup> Última información disponible a la fecha.

### **Dividendos**

Los dividendos pagados por la compañía se encuentran sujetos a diversos factores como el resultado operativo, condición financiera, necesidades de efectivo, consideraciones tributarias, proyectos futuros, restricciones legales, restricciones contractuales en acuerdos de financiamiento, entre otros. Respecto a los dividendos de la subsidiaria Minera México, acorde con las restricciones legales del país, los accionistas sólo pueden repartir dividendos después de haber creado las reservas exigidas por ley y haber cubierto pérdidas fiscales de años anteriores.

En línea a ello, al cierre del 2023, se repartieron en total US\$ 3,092.4 MM por concepto de dividendos, considerando un precio de US\$ 85.0, se obtiene un dividend yield de 4.1%. Posterior, el 25 de enero de 2024, se autorizó un dividendo de \$0.80 por acción a pagarse el 29 de febrero de 2024 a los accionistas registrados al cierre de operaciones del 13 de febrero de 2024. Por último, el 18 de julio de 2024, se el pago trimestral de \$0.60 por acción a pagarse el 26 de agosto del 2024.

#### **DIVIDENDOS REPARTIDOS POR SCC**

<b>Concepto / Periodo</b>	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2019</b>	<b>Dic-2020</b>	<b>Dic-2021</b>	<b>Dic-2022</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Mar-2023</b>	<b>Mar-2024</b>	<b>Var. %</b>
Monto (US\$ MM)	1082.3	1236.9	1,159.6	2,473.8	2,705.8	3,092.4	773.1	618.5	-20.0%
(US\$ por acción)	1.4	1.6	1.5	3.2	3.5	4.0	1.05	1.0	-9.5%

**Fuente: SCC / Elaboración: PCR**

## Anexo

<b>Southern Copper Corporation (En Millones de US\$)</b>	<b>Dic-2019</b>	<b>Dic-2020</b>	<b>Dic-2021</b>	<b>Dic-2022</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Mar-2023</b>	<b>Mar-2024</b>
Activo Corriente	4,184.7	4,815.2	6,139.6	5,187.7	4,429.5	5,197.7	4,440.8
Existencias	1,068.5	950.2	972.9	1,013.9	1,016.9	981.8	1,014.4
Activo No Corriente	12,222.7	12,131.3	12,158.0	12,089.7	12,295.8	12,125.6	12,348.5
<b>Total Activos</b>	<b>16,407.4</b>	<b>16,946.5</b>	<b>18,297.6</b>	<b>17,277.4</b>	<b>16,725.3</b>	<b>17,323.3</b>	<b>16,789.3</b>
Pasivo Corriente	1,476.5	1,384.8	2,250.0	1,235.7	1,388.5	1,247.3	1,340.0
Deuda de Largo Plazo	6,541.0	6,544.2	6,247.9	6,251.2	6,254.6	6,252.0	6,255.5
Deuda Financiera	6,940.8	6,544.2	6,547.6	6,251.2	6,254.6	6,252.0	6,255.5
Total Pasivos	9,549.2	9,670.5	10,089.8	9,130.5	9,244.1	9,134.9	9,183.4
Patrimonio	6,858.2	7,276.0	8,207.8	8,146.9	7,481.2	8,188.4	7,605.9
<b>Ventas Netas</b>	<b>7,285.6</b>	<b>7,984.9</b>	<b>10,934.1</b>	<b>10,047.9</b>	<b>9,895.8</b>	<b>2,793.9</b>	<b>2,599.8</b>
Costo de Ventas	3,606.4	3,929.8	3,894.4	4,649.1	4,687.7	1,194.2	1,157.6
Utilidad Bruta	3,679.2	4,055.1	7,039.7	5,398.8	5,208.1	1,599.7	1,442.2
Gasto de Administración	131.8	126.2	125.2	125.0	127.2	30.4	30.8
Gasto de Exploración	30.0	32.6	43.4	41.7	55.0	11.9	12.7
EBIT	2,753.0	3,120.7	6,065.1	4,435.8	4,192.3	1,353.7	1,189.7
EBITDA	3,517.4	3,896.3	6,871.1	5,232.1	5,025.9	1,557.4	1,398.7
Ingresos Financieros	21.2	19.2	7.2	35.0	86.6	21.3	27.3
Gastos Financieros	-372.9	-393.4	-387.9	-387.1	-376.3	-94.1	-94.2
Impuesto a la Renta	-945.3	-1,174.4	-2,299.2	-1,596.1	-1,518.9	-480.5	-423.4
Utilidad Neta	1,485.8	1,570.4	3,397.1	2,638.5	2,425.2	813.2	736.0
<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Dic-2019</b>	<b>Dic-2020</b>	<b>Dic-2021</b>	<b>Dic-2022</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Mar-2023</b>	<b>Mar-2024</b>
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General (veces)	2.8	3.5	2.7	4.2	3.2	4.2	3.3
Prueba Ácida (veces)	2.1	2.8	2.3	3.4	2.5	3.4	2.6
Capital de Trabajo	2,708	3,430	3,889.6	3,952.0	3,041.0	3,950.4	3,100.8
Periodo Medio de Cobro (días)	41	40	43.4	43.5	46.1	42.7	43.8
Periodo Medio de Pago (días)	61	53	53.8	50.8	49.2	50.4	51.0
Periodo Medio de Perm. Inv. (días)	105	93	85.2	79.6	76.4	77.5	77.0
Ciclo de Conversión Neto (días)	85	79	75	72.4	73.3	69.8	69.8
<b>Solvencia</b>							
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio (veces)	1	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Pasivo a Patrimonio (veces)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.24	1.12	1.21
Activo a Patrimonio (veces)	2.4	2.3	2.2	2.1	2.2	2.1	2.2
Deuda Financiera a EBITDA (años)	2	1.7	1.0	1.2	1.2	1.2	1.3
Gtos. Financ. / Deuda Financiera	5.40%	6.01%	5.9%	6.2%	6.0%	6.1%	6.0%
Deuda Financ. / Patrimonio (veces)	1	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>Cobertura</b>							
EBITDA / Gastos Financieros (veces)	9.4	9.9	17.7	13.5	13.4	13.4	12.9
Ratio de Serv. de Cob. de Deuda	4.6	9.9	10.0	13.5	13.4	13.4	12.9
<b>Rentabilidad</b>							
ROE 12M	22.00%	22.5%	41.4%	32.4%	37.3%	32.5%	29.7%
ROA 12M	9.50%	9.6%	16.8%	15.3%	16.8%	15.1%	13.8%
Margen Bruto	50.50%	50.78%	64.4%	53.7%	54.7%	52.5%	52.1%
Margen Operativo	37.80%	39.08%	55.5%	44.1%	45.0%	42.9%	41.5%
Margen EBITDA	48.30%	48.80%	62.8%	52.1%	53.0%	50.8%	50.2%
Margen Neto	20.40%	19.67%	31.1%	26.3%	26.1%	26.5%	24.2%
<b>Indicadores Bursátiles</b>	<b>Dic-2019</b>	<b>Dic-2020</b>	<b>Dic-2021</b>	<b>Dic-2022</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Mar-2023</b>	<b>Mar-2024</b>
Acciones comunes - Precio al cierre del periodo (en US\$)	42.4	65.9	61.8	61.4	85.5	76.0	103.0
Dividendo por acción (en US\$)	1.6	1.5	3.2	3.5	4.0	1.1	1.0
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$/Lb)	2.72	2.80	4.23	4.00	4.1	4.1	3.9

Fuente: SCC / Elaboración: PCR