

## SOUTHERN COPPER CORPORATION

Informe con EE.FF. al 31 de marzo del 2023 <sup>1</sup>	Fecha de comité: 09 de agosto del 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Minería, Perú

Equipo de Análisis		
Ofelia Maurate De La Torre <a href="mailto:omaurate@ratingspcr.com">omaurate@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de Información Fecha de Comité	Dic-18 19/06/2019	Dic-19 23/07/2020	Dic-20 14/05/2021	Dic-21 27/07/2022	Dic-22 11/07/2023	Mar-23 09/08/2023
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 Calificación

**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 de 2023. La decisión se sustenta por la amplia trayectoria que posee la empresa y el respaldo que le brinda el grupo económico, aunado a ser uno de los líderes en reservas de cobre a nivel mundial. Adicionalmente, la compañía posee indicadores adecuados de liquidez, reducido apalancamiento y elevados márgenes de rentabilidad.

### 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 de cobre.** La Compañía agrupa sus operaciones en tres segmentos: las operaciones mexicanas a tajo abierto (58.2% de las ventas netas del ejercicio 2023), operaciones peruanas a tajo abierto (36.7%) y la unidad IMMSA (5.1%), 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. Las reservas de cobre de SCC alcanzaron las 45.1 MM TM (dic-2021: 42.4 MM TM)<sup>3</sup>, presentando un incremento interanual de 6.0% y siendo una de las reservas de cobre más grandes del mundo.
- **Niveles de liquidez adecuados.** A marzo de 2023, SCC mantuvo su indicador de liquidez general en 4.2x (dic-2022: 4.2x), dado que no hubo variaciones significativas en el activo y el pasivo corriente. En cuanto al Flujo de Efectivo, a marzo de 2023, el efectivo generado por actividades operativas alcanzó los US\$ 1,185.2 MM derivado del mejor desempeño del trimestre. Por su parte, las actividades de inversión totalizaron los -US\$ 170.4 MM,

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

<sup>2</sup> Último informe disponible al 30 de septiembre de 2022.

<sup>3</sup> Cálculo de reservas realizado anualmente, se toma como referencia el más reciente (diciembre 2022).

producto principalmente por los gastos de capital en los proyectos Buenavista Zinc, El Pilar y Pilares. Finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 774.7 MM, principalmente por el nivel de dividendo pagado a los accionistas. Adicionalmente, considerando una variación cambiaria de US\$ 10.0 MM, el efectivo y equivalente aumentó en US\$ 230.1 MM, alcanzando al término del periodo los US\$ 2,299.8 MM (mar-2022: US\$ 2,847.2 MM).

- **Niveles de solvencia adecuados.** SCC concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con sus necesidades de CAPEX. A marzo de 2023, el nivel de Deuda de Largo Plazo, neto de descuentos y costos de emisión, alcanzó los US\$ 6,252.0 MM, representando el 68.4% del pasivo total; similar al de diciembre de 2022 (US\$ 6,251.2 MM). Con ello, a marzo de 2023, la compañía mantuvo su indicador de apalancamiento<sup>4</sup> en 2.12x (dic-2022: 2.12x) y el indicador de endeudamiento se ubicó en 1.12x, similar a diciembre de 2022 (1.12x) y marzo de 2022 (1.18x).
- **Indicadores de rentabilidad estables.** La utilidad neta alcanzó los US\$ 813.2 MM a marzo de 2023 (mar-2022: US\$ 784.7), presentado un incremento interanual de 3.6% (US\$ 28.5 MM), impulsado por el incremento de los ingresos financieros (+363.0%, +US\$16.7 MM). Finalmente, el margen neto se incrementó hasta ubicarse en 29.1% (mar-2022: 28.4%), manteniéndose por encima de los niveles históricos registrados<sup>5</sup>. Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados se situaron en 32.6% y 15.4% (dic-2022: 32.4% y 15.3%), respectivamente.
- **Incremento en las ventas de cobre.** A marzo de 2023, las ventas netas acumularon US\$ 2,793.9 MM (mar-2022: US\$ 2,763.8 MM), presentando un incremento interanual de 1.1%, explicado principalmente por el incremento en el volumen de venta del cobre (+10.0%), la plata (+15.5%) y el zinc (+6.4%), aunado al incremento en el precio del molibdeno (+68.7%). Cabe precisar que, el precio del cobre presentó una reducción de 10.6%, situándose en US\$ 4.1, debido a las preocupaciones de una posible recesión en Estados Unidos y Europa. Respecto a la composición de las ventas, el cobre alcanza el 76.9% (mar-2022: 78.0%) del total de ventas, seguido del molibdeno con el 10.8% (mar-2022: 10.0%). Mientras que la plata, el zinc y otros representan el 4.1%, 3.3% y 4.9%, respectivamente.
- **Mayor producción de cobre.** Durante el primer trimestre de 2023, la producción de cobre minado totalizó las 492.2 MM de libras, presentando un incremento interanual de 4.1% (+19.4 MM de libras); esto se debe principalmente a la mayor producción en la mina de Cuajone debido a un aumento de la ley del mineral y el retorno pleno a la operatividad de la mina, aunado a la mayor producción en la mina de Toquepala e IMMSA en 0.6% y 7.5%, respectivamente. Cabe resaltar que, las minas de Buenavista y Toquepala son las que mayor representación tienen en la producción de cobre.
- **Cotización de acciones comunes permanece en niveles altos.** El precio de las acciones comunes al cierre del 31 de marzo de 2023 fue US\$ 76.3, presentando una tendencia al alza durante este primer trimestre y un rendimiento anual de 0.5%. Cabe precisar que, en septiembre de 2022, se realizó una recompra de acciones comunes de 350,000 por medio de AMC, logrando el grupo México una propiedad directa e indirecta de 88.92% sobre SCC. Al 18 de julio de 2023, las acciones de SCC han mantenido una tendencia al alza desde su apertura a inicios de año en S/ 55.3 hasta la fecha indicada en S/ 77.0, presentando un YTD de 39.1%. Se atribuye que dicho incremento responde al mayor precio del molibdeno y a las expectativas de mayor explotación de dicho mineral, aunado a la perspectiva positiva en el crecimiento de China.

## 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 se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

## 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.
- Deterioro sostenido de la generación operativa de la compañía, con impacto sustancial sobre sus indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad.

## Información utilizada para la clasificación

**Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2018 - 2022 y no auditada a marzo de 2022 y 2023 (Formulario 10-K), Informe Anual y el Reporte de Sostenibilidad correspondientes al ejercicio 2022, 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). Asimismo, el contexto actual incrementa los riesgos operativos a todo nivel (producción, comercialización, etc.). (ii) El ascenso de la inflación en Estados Unidos y/o la desaceleración del

<sup>4</sup> Activo / Patrimonio

<sup>5</sup> Margen neto histórico 2018-2022 igual a 23.8%.

sector inmobiliario en China<sup>6</sup> 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 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.
- El 20 de octubre de 2022, la Compañía realizó el anuncio de la entrega de dividendos en efectivo correspondientes a las acciones comunes en circulación (773'095,669 acciones); el monto a distribuir asciende a US\$ 386'547,834.50 (US\$ 0.50 por acción).
- El 21 de julio de 2022, la Compañía realizó el anuncio de la entrega de dividendos en efectivo correspondientes a las acciones comunes en circulación (773'092,469 acciones); el monto a distribuir asciende a US\$ 579'819,351.75 (US\$ 0.75 por acción).
- El 27 de mayo de 2022, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se aprobó la enmienda al Plan de Otorgamiento de Acciones para el Directorio, que extiende el término del plan por cinco años. Además, se removió a todo el directorio.
- El 28 de abril de 2022, la Compañía realizó el anuncio de la entrega de dividendos en efectivo correspondientes a las acciones comunes en circulación (773'090,069 acciones); el monto a distribuir asciende a US\$ 966'362,586.3 (US\$ 1.25 por acción).
- El 27 de abril de 2022, la Compañía informa la reanudación de las operaciones de la Unidad Minera Cuajone.
- El 14 de abril de 2022, se realizó la convocatoria para la Junta de Accionistas Obligatoria Anual, a realizarse de manera no presencial, con fecha 27 de mayo de 2022.
- El 31 de enero de 2022, la Compañía informa que se modifica el estatuto debido a la eliminación del requisito de quórum de 8 miembros para la sesión de Directorio de la Empresa. Luego de la modificación, el Estatuto requiere un quórum de la mayoría de los miembros del Directorio para sesionar.

## Contexto Económico

La economía peruana registró una caída de 0.4% al 1T-2023<sup>7</sup>, sostenido por menor inversión privada, consumo privado, gasto público y caída de exportaciones tradicionales. Se consideró la presencia de los conflictos sociales desde diciembre de 2022 a febrero de 2023 y los efectos climáticos que ralentizaron el desarrollo regular de actividades en los sectores de agropecuario, manufactura y construcción.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local, a marzo 2023, los que presentaron crecimiento fueron pesca (+22.4% favorecido por anomalías positivas de temperatura), electricidad y agua (+4.6%), minería metálica (+3.2% por mayor producción de cobre luego de la entrada en operación de Quellaveco) y manufactura no primaria (+20.8% por mayor producción de conservas y congelados de pescados y harinas y aceites de pescado). En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron construcción (-11.5% afectado por los conflictos sociales y condiciones climáticas), hidrocarburos (-1.1% por menor extracción de petróleo y líquidos de gas natural), manufactura no primaria (-6.6% por la moderación del consumo y caída de inversión privada).

Cabe precisar que, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (55.3%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.5%), Construcción (5.6%), mientras que los demás en conjunto representa el 16.9% restante.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	Mar-23	PROYECCIÓN	
						2023	2024
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.4%	2.6%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	-0.2%/4.0%	-1.1%/3.2%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-0.3%	0.0%	3.3% - 3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	4.6%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	22.4%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-11.5%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	8.4%	4.9%**	3.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)***	3.36	3.60	3.97	3.81	3.76	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*Dato a junio de 2023

\*\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

<sup>6</sup> A marzo de 2023, el Índice PMI del sector manufacturero de China se situaba en 50.0 puntos.

<sup>7</sup> Banco Central de Reserva del Perú. Reporte de Inflación junio 2023

El BCRP proyecta que para los años 2023 y 2024 se espera un crecimiento de 2.2% y 3.0%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a la desaceleración de las actividades no primarias por la contracción de la inversión privada secuela de bajas expectativas empresariales por los conflictos sociales y políticos durante el inicio del año, además se prevé una disminución de consumo privado por la inflación. No obstante, la proyección se sostiene en mejores condiciones para los sectores primarios, principalmente de minería metálica, dado la entrada en operaciones del proyecto Quellaveco y menores paralizaciones del sector. Mientras que para el 2024, se prevé también una mejora en las actividades no primarias y se recuperen hasta una tasa de 3.1%.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta en los primeros meses del 2024, esta revisión al alza comparado al reporte anterior deriva del efecto de los eventos climáticos y gripe aviar sobre los precios de los alimentos. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y alimentos) en un contexto en que las condiciones financieras sigan restrictivas, las expectativas de inflación sean decrecientes y una actividad económica alrededor de su nivel potencial.

Finalmente, el BCRP menciona que se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) continuidad en los conflictos geopolíticos, que pueden intensificar la crisis energética y alimentaria y posibles eventos climáticos que impacten la economía (ii) persistencia de desaceleración en el crecimiento económico mundial junto a una menor demanda de exportación; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

## Contexto de Sistema

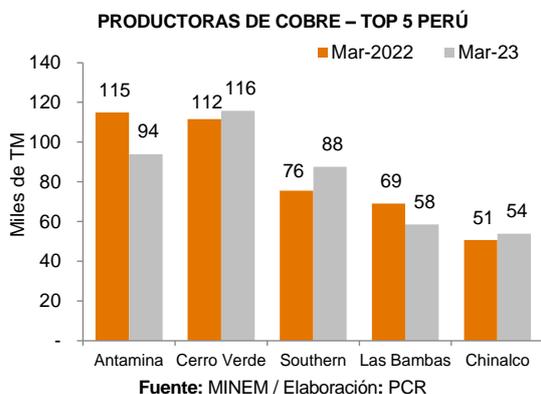
Con la propagación del COVID-19 ante el estado de emergencia sanitaria a nivel nacional declarado por el gobierno peruano, las actividades económicas desde el 2T-2020 se vieron fuertemente afectadas por el confinamiento estricto; de tal manera que, las empresas mineras tuvieron que operar con restricciones y el cumplimiento de los protocolos de bioseguridad. No obstante, el Índice de la Producción Minera y de Hidrocarburos se ha mantenido fluctuante hasta el año pasado, dado el rebrote de Covid-19 en el primer trimestre; sin embargo, se destaca la normalización del desempeño de la actividad minera que incluye al cobre y zinc como principales contribuyentes desde el inicio de la reactivación económica, luego de una contracción en los tres años anteriores.

A marzo de 2023, el Índice de la Producción Minera y de Hidrocarburo se incrementó en 2.5%, sustentado tanto en la expansión del subsector minería metálica por las mayores producciones de cobre, molibdeno, hierro, oro y plomo. Cabe precisar que, la minería metálica representa alrededor del 85% del sector minero e hidrocarburos, mientras que el 15% restante está representado por los hidrocarburos. A detalle, la actividad minera metálica se incrementó en 3.2% debido a la mayor producción de algunos metales, aunado a la contribución de Anglo American Quellaveco dado el mayor tonelaje procesado en sus plantas con mejores leyes en los minerales tratados.

Respecto a la inversión minera, esta registró una importante reducción de 19.3%, alcanzando los US\$ 835.3 MM (mar-2022: US\$ 1,035.0 MM) debido a la menor inversión ejecutada por Anglo American Quellaveco (-72.6%) y Minera Las Bambas (-58.0%), cuyas participaciones son de 10.4% y 2.3%, respectivamente.

### Cobre

A marzo de 2023, la producción acumulada de cobre totalizó las 615.5 M TMF (mar-2022: 553.7 M TMF), presentando un crecimiento interanual de 11.2% (+61.8 M TMF), esto debido al mejor desempeño de Southern Copper Corporation (+16.0%, +12.1 M TMF) y Marcobre S.A.C. (+34.3%, +9.7 M TMF). Dentro del *ranking* nacional, Minera Cerro Verde alcanzó el primer lugar con una participación de 18.8% (mar-2022: 20.2%), logrando superar a Minera Antamina cuya contribución fue de 15.2% (mar-2022: 20.7%); seguido de Southern Perú Copper Corporation con el 14.2% de participación (mar-2022: 13.6%).

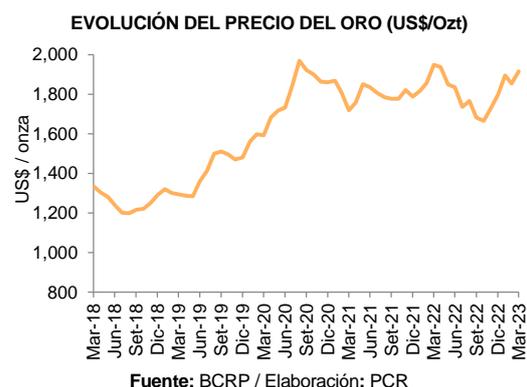
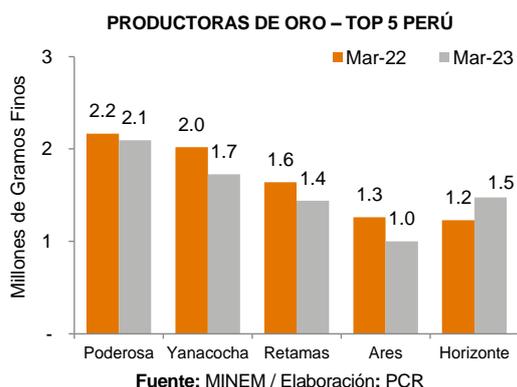


A marzo de 2023, la cotización promedio del cobre cerró en 400.8 cUS\$/lb<sup>8</sup> (mar-2022: 464.4 cUS\$/lb), presentando una reducción interanual de 13.7%. Cabe precisar que, el precio del cobre se vio afectado principalmente por: (i) el incremento de la tasa de referencia de la Reserva Federal (FED), (ii) la quiebra del banco norteamericano Silicon Valley Bank y (iii) la expansión de la oferta cuprífera dada la recuperación de la producción de las minas peruanas.

### Oro

A marzo de 2023, la producción acumulada aurífera totalizó los 22,087.2 M gr. finos (mar-2022: 22,334.2 M gr.), mostrando una ligera reducción interanual de 3.2% (-68.8 M gr. finos), encontrándose aún en niveles por debajo respecto del 2019 (prepandemia). Pese a ello, esta brecha se viene acortando por la reanudación de los proyectos mineros y la flexibilización de las normas sanitarias por el COVID-19. Destaca los mejores resultados acumulados a diciembre de las minas Horizonte, Shahuindo y Gold Fields. Por su parte, la cotización promedio del oro alcanzó los 1,915.3 US\$/ozt<sup>9</sup> (mar-2022: 1,947.8 US\$/ozt), presentando una ligera variación interanual negativa de 1.7%.

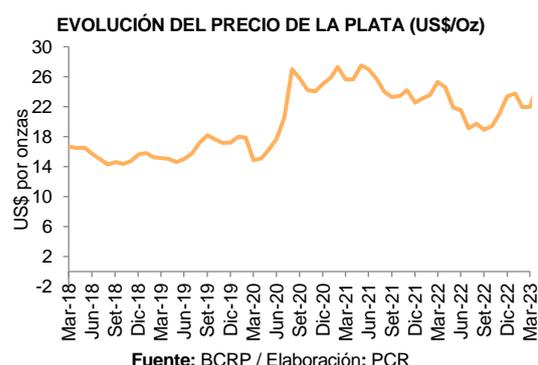
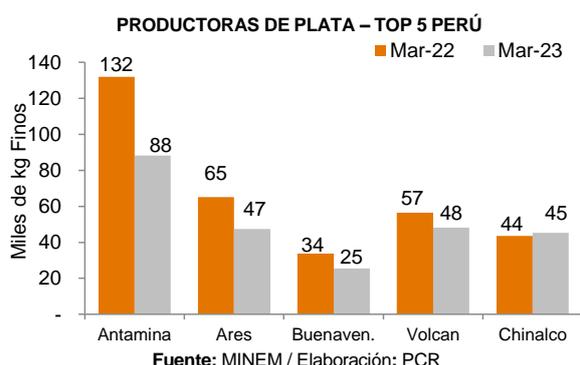
En el *ranking* nacional, el primer lugar lo ocupa Minera Poderosa S.A. como la principal empresa productora del metal con una participación del 9.5% (mar-2023: 9.7%), seguido de Minera Yanacocha con 7.8% (mar-2023: 9.0%) y Minera Horizonte con un aporte de 6.7% (mar-2022: 5.5%), las cuales representan aproximadamente el 25.0% de la producción nacional.



### Plata

A diciembre de 2022, la producción de plata totalizó los 675.0 M Kg finos (dic-2021: 739.0 M Kg finos), registrando una reducción interanual de 8.7% (-64.0 M kg finos). Dicha reducción se debe al menor rendimiento de las mineras Antamina (-33.1%), Ares (-27.1%), Buenaventura (-24.6%) y Volcan (-14.8%). Respecto a la cotización promedio de la plata, esta fue de 22.0 US\$/ozt<sup>10</sup> en marzo del 2023 (mar-2022: 25.3 US\$/ozt), teniendo una variación interanual negativa de 13.2%.

En el *ranking* nacional, en el primer lugar continúa la Minera Antamina con una participación de 13.1% (mar-2022: 17.9%); seguido por la Minera Volcan con 7.1% (mar-2022: 7.7%), quien logró superar a la Minera Ares, la cual, tiene una participación de 7.0% (mar-2022: 8.8%). Adicionalmente, en el cuarto lugar, continúa la Minera Chinalco con 6.7% (mar-2022: 5.9%). Cabe destacar que, estas cuatro mineras representan el 34.0% del total producido a nivel local.



### Zinc

La producción acumulada de zinc se redujo en 12.4% (-42.8 M TMF), totalizando una producción acumulada de zinc de 301.7 M TMF (mar-2022: 344.5 M TMF); esto se sustenta en el menor rendimiento de las mineras Antamina (-25.1%, -33.1 M TMF) y Nexa Resources Perú (-28.1%, -6.3 M TMF). Por el lado de la cotización promedio del

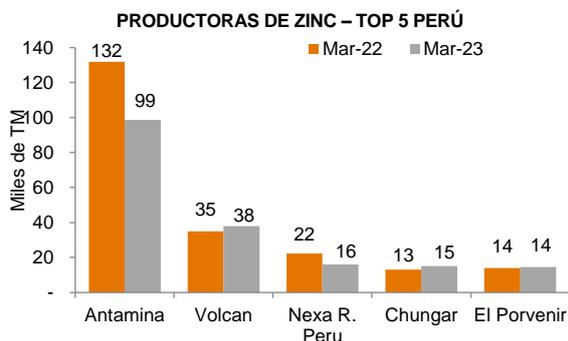
<sup>8</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero mar-2023.

<sup>9</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero mar-2023.

<sup>10</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero mar-2023.

zinc a marzo de 2023, el zinc alcanzó los 134.1 US\$/lb<sup>11</sup> con una reducción interanual de 25.6% respecto al año previo (mar-2022: 180.3 US\$/lb).

A nivel ranking de empresas, Minera Antamina se posicionó como el mayor productor de zinc a nivel nacional con una participación del 32.7% (mar-2022: 38.2%), seguida por Volcan con el 12.6% (mar-2022: 10.1%) y Nexa Resources Perú con el 5.3% (mar-2022: 6.5%). Representando estas alrededor del 50.6% del total producido.



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR

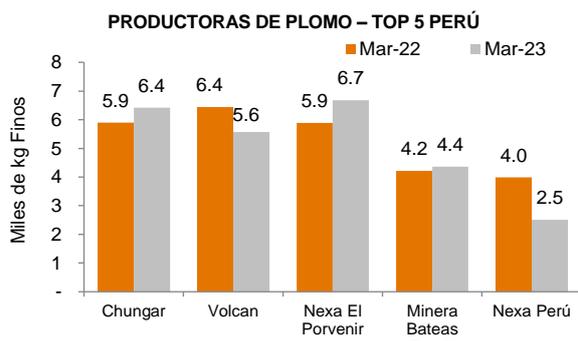


Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

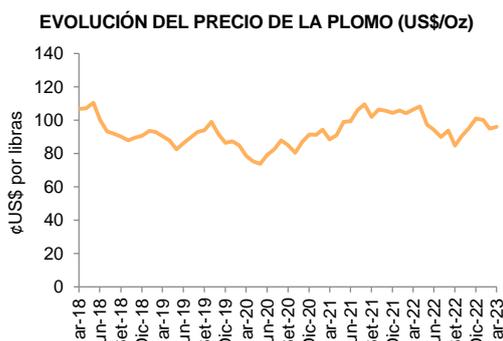
### Plomo

A marzo de 2023, la producción acumulada de plomo totalizó los 58.7 M TMF (mar-2022: 61.7 M TMF), registrando una reducción interanual de 4.8% (-3.0 M TMF), como resultado del menor rendimiento de la minera Nexa Resources Perú en 37.1% (-3.6 M TMF) y Volcan en 13.5% (-0.9 M TMF). Por otra parte, la cotización promedio de plomo a marzo de 2023 se situó en 95.9 US\$/lb<sup>12</sup> (mar-2022: 106.4 US\$/lb), presentando una reducción interanual del 9.8%.

Dentro de las principales productoras de plomo se encuentran: Volcan con una participación de 10.5% (mar-2022: 9.5%), quien logró alcanzar el primer lugar (mar-2022: 3er. lugar), superando a Minera Chungar con 9.6% de participación y Nexa El Porvenir con el 9.5% (mar-2022: 11.4% y 1er lugar).



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR



Fuente: BCRP/ 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>13</sup> y BBB+<sup>14</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>15</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.

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

<sup>12</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

<sup>13</sup> Moody's.

<sup>14</sup> Standard & Poor's y FitchRatings.

<sup>15</sup> Último informe disponible al 30 de septiembre de 2022.

## 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 2022.

### 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 23 años, y desempeña también dichos cargos en AMC.

#### ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (MARZO 2023)

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	Vicepresidente de Finanzas, Tesorero y Principal Funcionario de Finanzas
Xavier García de Quevedo Topete	Director	Edgard Corrales Aguilar	Vicepresidente de Exploraciones
Leonardo Contreras Lerdo de Tejada	Director	Julián Jorge Lazalde	Secretario
Enrique Castillo Sánchez Mejorada	Director Independiente	Lina Vingerhoets	Contralora
Vicente Ariztegui Andrevé	Director Independiente	Raúl Vaca Castro	Auditor General
Luis Miguel Palomino Bonilla	Director Independiente	Andrés Carlos Ferrero	Consejero General
Gilberto Perez Alonso Cifuentes	Director Independiente		
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 alambrión de cobre, extracción por solventes y electrodeposición (ESDE)<sup>16</sup>, refinados de zinc, producción de ácido sulfúrico, producción de concentrados de molibdeno, así como la refinación de plata y oro.

La Compañía agrupa sus operaciones en tres segmentos: las operaciones mexicanas a tajo abierto (58.2% de las ventas netas del ejercicio 2023), operaciones peruanas a tajo abierto (36.7%) y la unidad IMMSA (5.1%), 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>17</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 (840 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 0.35%, 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>18</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.
Planta de Procesamiento de Ilo	Región Moquegua (871 Km al sur de Lima)	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.

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.

<sup>16</sup> Proceso electroquímico mediante el cual se cubre una pieza con una fina capa de determinado metal.

<sup>17</sup> La información de las operaciones peruanas y mexicanas corresponde al Reporte 10-K a diciembre de 2020 y Reporte 10-Q a marzo 2022 (pág. 43).

<sup>18</sup> LME: London Metal Exchange.

**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 refinera de cobre, una refinera de metales preciosos, una planta de alambón, 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 refinera 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 refinera tiene una capacidad instalada de 300M TM al año.

**Fuente: SCC / Elaboración: PCR**

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, Segovidad 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 diciembre de 2022, el caso sigue pendiente de resolución y sin nuevos acontecimientos.

**Fuente: SCC / Elaboración: PCR**

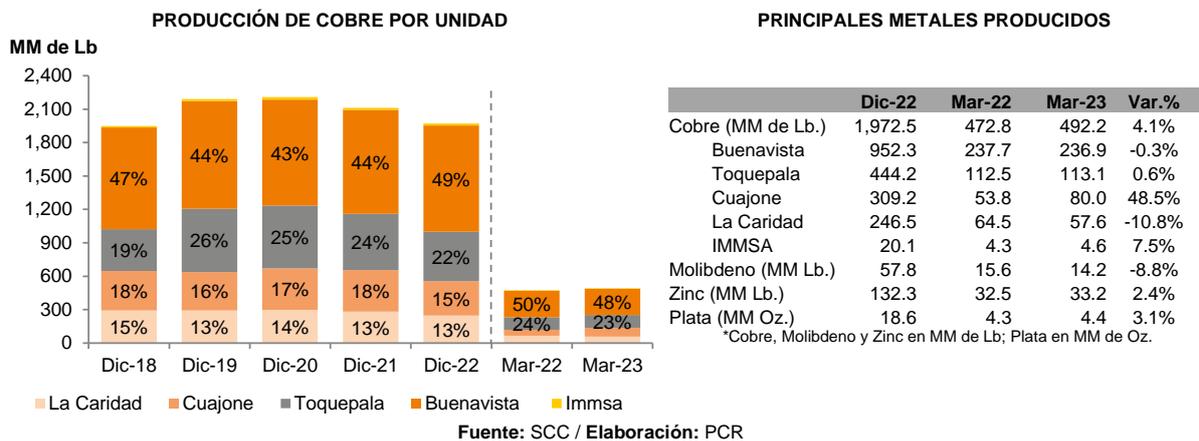
**Producción actual**

SCC se especializa en la producción y venta de cobre, metal que representó el 76.9% de las ventas netas a marzo de 2023 (mar-2022: 78.0%), presentando una ligera tendencia a la baja respecto a su tendencia histórica<sup>19</sup>. Otros metales relevantes fueron el molibdeno y la plata, que concentraron el 10.8% y 4.1% de las ventas netas (mar-2022: 10.0% y 3.8%), respectivamente. Finalmente, cuenta con subproductos como zinc y otros<sup>20</sup>, que representaron el 3.3% y 4.9% (mar-2022: 3.6% y 4.6%), respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2023, la producción de cobre minado totalizó las 492.2 MM de libras (mar-2022: 472.8 MM de libras), presentando un incremento interanual de 4.1% (+19.4 MM de libras); esto se debe principalmente a la mayor producción en la mina de Cuajone (+48.5%, +26.2 MM de libras) debido a un aumento de la ley del mineral y el retorno pleno a la operatividad de la mina, aunado a la mayor producción en la mina de Toquepala e IMMSA en 0.6% (+0.6 MM de libras) y 7.5% (+0.3 MM de libras), respectivamente. Cabe resaltar que, las minas de Buenavista y Toquepala son las que mayor representación tienen en la producción de cobre. En contraparte, las minas de Buenavista y La Caridad redujeron su producción en 0.3% y 10.8%, respectivamente, debido a las menores leyes de mineral.

<sup>19</sup> Durante el periodo 2018 – 2022, el cobre representó, en promedio, el 79.6% de las ventas netas anuales de la Compañía.

<sup>20</sup> Oro, ácido sulfúrico y otros materiales.



### Reservas<sup>21</sup>

Las reservas de cobre de SCC alcanzaron las 45.1 MM TM, siendo una de las reservas de cobre más grandes del mundo, a pesar, de la caída en ellas respecto al 2020 (dic-2020: 66.9 MM TM). 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	Miles de toneladas
México	15,849
Perú	20,542
Proyectos en desarrollo	8,743
<b>Total</b>	<b>45,134</b>

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

### 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 1.7 MM TM en el año 2032, 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 2023, el Directorio aprobó un programa de inversión de capital de US\$ 1,099.6 MM.

El plan de crecimiento es revisado y actualizado tomando en cuenta los cambios del panorama económico, el mercado de cobre y el desarrollo de la pandemia COVID-19. La inversión de capital durante los tres primeros meses del año alcanzó los US\$ 238.1 MM (mar-2022: US\$ 205.2 MM), presentando un incremento interanual de 16.0% y representando el 29.3% de la utilidad neta; 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 marzo 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 están en curso y se espera que estas finalicen en el segundo trimestre de 2023. El proyecto cuenta con un presupuesto de US\$ 165.0 MM, de los cuales, ya se ha invertido US\$ 148.3 MM.
Proyecto Tía 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.
Buenavista Zinc	Sonora, México	Proyecto ubicado dentro de las instalaciones de Buenavista, que contempla el desarrollo de una nueva concentradora que producirá cerca de 100,000 TM de zinc y 20,000 TM de cobre por año. A la fecha, se ha invertido US\$ 416.0 MM del presupuesto y se espera iniciar operaciones en el segundo semestre del 2023.
Pilares	Sonora, México	Operación minera a tajo abierto ubicada a 6 km de La Caridad, tendrá una capacidad anual de producción de 35,000 TM de cobre concentrado. El proyecto ha iniciado operaciones y está enviando óxidos de cobre a las instalaciones ESDE en la operación de La Caridad; se espera producir mineral a plena capacidad para la concentradora de La Caridad en el segundo trimestre de 2023. Además, la mayor parte de su presupuesto ya se ha invertido, este asciende a US\$ 114.0 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 marzo de 2023, se invirtió US\$ 63.8 MM del presupuesto total para la planta de US\$ 65.5 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

<sup>21</sup> Las reservas son calculadas anualmente, por lo que se toma como referencia la estimación más reciente (diciembre 2022).

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. Al cierre de marzo de 2023, parte del terreno del proyecto continúa ocupado por los mineros ilegales, 70 de los cuales han registrado irregularmente sus participaciones en el Registro Integral de Formalización Minera (REINFO) y la autoridad competente las ha eliminado del registro. Cabe precisar que, la compañía ha presentado denuncias penales y otros recursos legales para expulsar físicamente a los mineros ilegales.
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.
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; además, se está revisando el análisis de ingeniería básica para solicitar la licencia de impacto ambiental.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

## Análisis Financiero

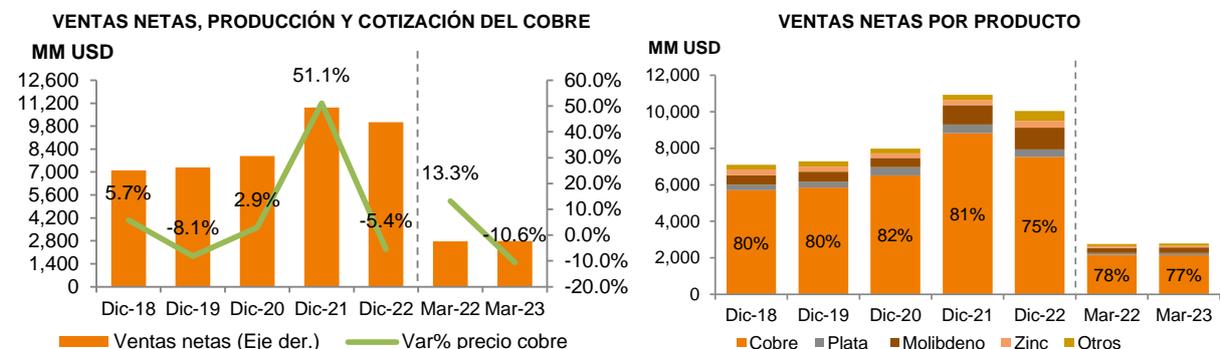
### Eficiencia operativa

El principal riesgo para SCC es la cotización del cobre, dado que representa aproximadamente 76.9% 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. El precio del cobre presentó una reducción de 10.6%, situándose en US\$ 4.1 (mar-2022: US\$ 4.5), debido a las preocupaciones de una posible recesión en Estados Unidos y Europa, amortiguado por el crecimiento de China a una tasa más alta de la esperada.

A marzo de 2023, las ventas netas acumularon US\$ 2,793.9 MM (mar-2022: US\$ 2,763.8 MM), presentando un incremento interanual de 1.1% (+US\$ 30.1 MM), explicado principalmente por el incremento en el volumen de venta del cobre (+10.0%), la plata (+15.5%) y el zinc (+6.4%), aunado al incremento en el precio del molibdeno (+68.7%). Respecto a la composición de las ventas, el cobre alcanza el 76.9% (mar-2022: 78.0%) del total de ventas, seguido del molibdeno con el 10.8% (mar-2022: 10.0%). Mientras que la plata, el zinc y otros representan el 4.1%, 3.3% y 4.9%, respectivamente.

Las ventas netas correspondientes a las operaciones mexicanas a tajo abierto acumularon los US\$ 1,626.9 MM (mar-2022: US\$ 1,646.2 MM), presentando una ligera reducción interanual de 1.2% (-US\$ 19.3 MM) producto del menor precio del cobre (-10.6%) y la plata (-6.3%), amortiguado por el mayor volumen de ventas de cobre (+16.9%), molibdeno (+4.7%) y plata (+11.5%). Asimismo, las operaciones peruanas se redujeron interanualmente en 6.3% (-US\$ 69.1 MM), totalizando los US\$ 1,025.7 MM (mar-2022: US\$ 1,094.8 MM), debido al menor precio del cobre y la plata, aunado al menor volumen de venta de molibdeno (-22.9%)<sup>22</sup>. Por su parte, las ventas netas asociadas a la unidad IMMSA (netas de eliminaciones entre segmentos) alcanzaron los US\$ 179.5 MM (mar-2022: US\$ 177.5 MM), presentando un ligero crecimiento interanual de 1.1% (+US\$ 2.0 MM), debido al incremento en el volumen de venta de zinc (+6.4%) y plata (+18.8%).

A marzo de 2023, el 59.5% de las ventas se embarcaron hacia América (mar-2022: 58.0%), 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 22.1% y 18.4% sobre el total de ventas, respectivamente. Dentro de América Latina y Otros, destaca Perú con 5.9% de participación, seguido de Brasil con 3.9% y Chile con 3.6%.



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

El costo de ventas<sup>23</sup> se incrementó en 12.9% (+US\$ 136.5 MM), alcanzando los US\$ 1,194.2 MM a marzo de 2023, explicado por los mayores costos de combustible, electricidad y contratistas operativos, aunado a mayor costo de

<sup>22</sup> Las menores ventas de molibdeno se deben, principalmente, a la reducción de la producción por la menor ley registrada.

<sup>23</sup> Excluyendo depreciación, amortización y agotamiento.

metales comprados a terceros. A detalle, el costo de ventas presentó un incremento en las operaciones a tajo abierto en México (+US\$ 70.1 MM), operaciones peruanas (+US\$ 23.7 MM) e IMMSA (+US\$ 12.2 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	Mar-22	Mar-23	Var.	Var. %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.52	1.37	1.64	2.02	1.83	2.09	0.26	14.2%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.88	0.69	0.67	0.78	0.55	0.76	0.21	38.2%

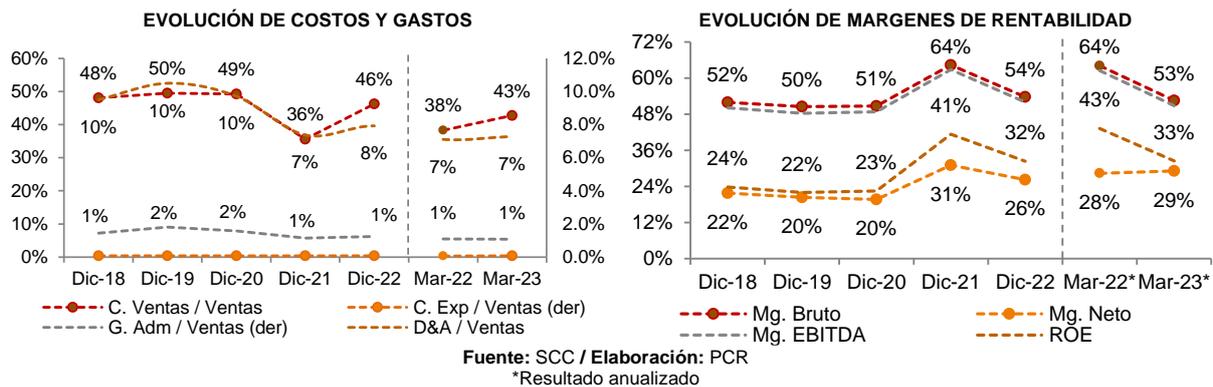
Fuente: SCC / Elaboración: PCR

La utilidad bruta se ubicó en los US\$ 1,599.7 MM a marzo de 2023, presentando una reducción interanual de 6.2% (-US\$ 106.4 MM), debido al incremento en los costos de ventas. Asimismo, el margen bruto anualizado se situó en 52.5% (mar-2022: 64.1%) en línea a lo registrado en periodos previos y ligeramente superior a niveles prepandemia (dic-2019: 51.6%).

Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 30.4 MM, presentando un ligero incremento interanual de 0.3% (+US\$ 0.1 MM). Asimismo, los gastos de exploración aumentaron interanualmente en 30.8% (+US\$ 2.8 MM), ubicándose en US\$ 11.9 MM (mar-2022: US\$ 9.1 MM). Finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento<sup>24</sup> del periodo alcanzó los US\$ 203.7 MM (mar-2022: US\$ 196.6 MM), incrementándose en 3.6% (+US\$ 7.1 MM) respecto a marzo de 2022.

El resultado operativo alcanzó los US\$ 1,353.7 MM a marzo de 2023, presentando una reducción interanual de 7.9% (-US\$ 116.4 MM), debido al incremento de los costos y gastos operativos. En consecuencia, el margen operativo se ubicó en 48.5% (mar-2022: 53.2%), ligeramente por debajo del margen histórico<sup>25</sup> situado en 43.4%.

El EBITDA 12M alcanzó los US\$ 5,112.8 MM, presentando una reducción interanual de 26.7% (-US\$ 1,863.3 MM), en línea con el mejor rendimiento de la minera en el año 2021 y la reducción del resultado operativo durante el ejercicio 2023. En consecuencia, el margen EBITDA 12M cayó hasta 50.8%, siendo inferior al margen registrado en marzo de 2022 (62.6%) y al promedio histórico<sup>26</sup> (52.4%).



**Rendimiento Financiero**

A marzo de 2023, los gastos financieros, intereses capitalizados, otros ingresos y gastos e ingresos financieros alcanzaron los -US\$ 50.9 MM, presentando un menor nivel respecto a marzo de 2022 (-US\$ 71.4 MM); ello producto de los mayores ingresos por intereses capitalizados y otros ingresos y menores gastos financieros. En ese sentido, la utilidad neta alcanzó los US\$ 813.2 MM a marzo de 2023 (mar-2022: US\$ 784.7 MM), presentado un incremento interanual de 3.6% (+US\$ 28.5 MM), impulsado por el incremento de los ingresos financieros mencionados anteriormente. Finalmente, el margen neto se incrementó hasta ubicarse en 29.1% (mar-2022: 28.4%), manteniéndose por encima de los niveles históricos registrados<sup>27</sup>.

<sup>24</sup> Depreciación operativa.  
<sup>25</sup> Información histórica de 2018 a 2022.  
<sup>26</sup> Información histórica de 2018 a 2022.  
<sup>27</sup> Margen neto histórico 2018-2022 igual a 23.8%.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados se situaron en 32.6% y 15.4% (dic-2022: 32.4% y 15.3%), respectivamente. Usando el análisis Dupont, SCC tuvo una rentabilidad del 32.6% a marzo de 2023. El desempeño más crucial proviene del multiplicador de capital propio (2.12), lo que indica que la empresa recurrió significativamente a agentes externos para financiarse. Con un margen de beneficio del 0.27 y una rotación de activos del 0.58, significa que, si la empresa mejora la rotación de sus activos, podría aumentar sus márgenes y, con ello, el DuPont.

### **Liquidez**

A marzo de 2023, SCC mantuvo su indicador de liquidez general en 4.2x (dic-2022: 4.2x), dado que no hubo variaciones significativas en el activo y el pasivo corriente. A detalle, el activo corriente registró un ligero incremento de 0.2%, alcanzando los US\$ 5,197.7 MM (dic-2022: US\$ 5,187.7 MM) dado el mayor nivel de efectivo; en esa misma línea, el pasivo corriente aumentó en 0.9%, totalizando los US\$ 1,247.3 MM (dic-2022: US\$ 1,235.7 MM) producto de mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar propio del incremento de la inflación y el avance de los diversos proyectos.

Por otro lado, a marzo de 2023, el efectivo generado por actividades operativas alcanzó los US\$ 1,185.2 MM (mar-2022: US\$ 820.7 MM) debido a la mayor utilidad neta del ejercicio en curso y depreciación y amortización. Por su parte, las actividades de inversión totalizaron los -US\$ 170.4 MM (mar-2022: -US\$ 124.9 MM), producto principalmente por los gastos de capital en los proyectos Buenavista Zinc, El Pilar y Pilares. Finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 774.7 MM (mar-2022: -US\$ 774.8 MM), principalmente por el nivel de dividendo pagado a los accionistas. Adicionalmente, considerando una variación cambiaria de US\$ 10.0 MM, el efectivo y equivalente aumentó en US\$ 230.1 MM, alcanzando al término del periodo los US\$ 2,299.8 MM (mar-2022: US\$ 2,847.2 MM).

### **Solvencia**

SCC concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con sus necesidades de CAPEX. A marzo de 2023, el nivel de Deuda de Largo Plazo, neto de descuentos y costos de emisión, alcanzó los US\$ 6,252.0 MM, representando el 68.4% del pasivo total; dicho monto se encuentra ligeramente por encima a lo registrado a diciembre de 2022 (US\$ 6,251.2 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 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 12M fue de 1.22x, ligeramente por encima al nivel registrado en diciembre de 2022 (1.19x), debido al menor EBITDA propio del menor rendimiento de la Compañía durante el 2022.

A marzo de 2023, la compañía mantuvo su indicador de apalancamiento<sup>28</sup> hasta 2.12x (dic-2022: 2.12x), producto del ligero aumento del activo en 0.3% (+US\$ 45.9 MM) dado el mayor efectivo disponible, amortiguado por el incremento en el patrimonio de 0.5% por mayores utilidades retenidas y capital. Por su parte, el indicador de endeudamiento se ubicó en 1.12x, similar a diciembre de 2022 (1.12x) y marzo de 2022 (1.18x), dado el incremento en el pasivo por las mayores deudas de largo plazo contrapuesto por el incremento en el patrimonio por las mayores utilidades mencionadas anteriormente.

A marzo de 2023, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 13.4x, cifra ligeramente inferior a la registrada en diciembre de 2022 (13.5x), debido al menor nivel de EBITDA 12M por el menor rendimiento de la mina durante el 2022. Cabe precisar que, la capacidad de pago de la deuda (Deuda / EBITDA) se ubica en 1.2 años, es decir, en 1.2 años la empresa podría cancelar su deuda financiera a partir de los resultados operativos.

## **Instrumentos Calificados<sup>29</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>30</sup> en el año 1996. Al 31 de marzo de 2023, 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 78.9% y una frecuencia de negociación de 95.7%<sup>31</sup>.

El precio de las acciones comunes al cierre del 31 de marzo de 2023 fue US\$ 76.3, presentando una tendencia al alza durante este primer trimestre y un rendimiento anual de 0.5%. Cabe precisar que, en septiembre de 2022, se realizó una recompra de acciones comunes de 350,000 por medio de AMC, logrando el grupo México una propiedad directa e indirecta de 88.92% sobre SCC. Al 18 de julio de 2023, las acciones de SCC han mantenido una tendencia al alza desde su apertura a inicios de año en S/ 55.3 hasta la fecha indicada en S/ 77.0, presentando un YTD de 39.1%. Se atribuye que dicho incremento responde al mayor precio del molibdeno y a las expectativas de mayor explotación de dicho mineral, aunado a la perspectiva positiva en el crecimiento de China. Complementariamente, se calculó una beta de 0.99 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).

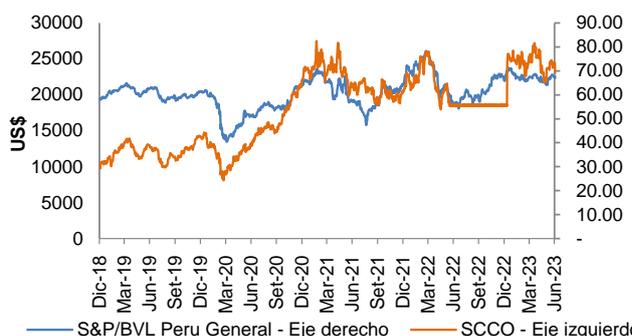
<sup>28</sup> Activo / Patrimonio

<sup>29</sup> Información extraída de la BVL.

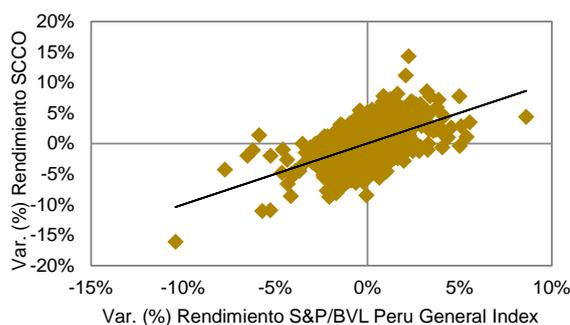
<sup>30</sup> Cotiza bajo el nemónico SCCO. Hasta febrero de 2010 tuvo como denominación PCU.

<sup>31</sup> Boletín diario de la BVL al 31 de marzo de 2023.

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 de 2023, 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 "SPCCPI1") con un total de 54,209,936 acciones<sup>32</sup> y la serie S-2 (denominadas "SPCCPI2") con 3,439,543<sup>33</sup>.

Al cierre del primer trimestre del 2023, la acción de la Serie S-1 cerró en S/ 59.0 (mar-2022: S/ 80.0), presentando un rendimiento anual de -26.3% (-S/ 21.0). A inicios de año, la acción cotizaba S/ 58.0, durante los dos primeros meses del año, las acciones presentaron una tendencia al alza, alcanzando su máxima cotización el 11 de enero de 2023 de S/ 66.0. Cabe precisar que, desde febrero de 2023, la cotización retomó su tendencia baja hasta el 22 de mayo de 2023 (S/ 59.0). Así, al 18 de julio de 2023, las acciones de inversión Serie S-1 cerraron en S/ 64.1 cada una. Por su parte, la acción de la Serie S-2 cerró en 66.9, presentando un rendimiento bursátil de -3.4%.

El 27 de enero de 2022, se anunció el pago de un dividendo de S/ 2.52 o US\$ 0.63 por acción de inversión S-1 y S-2 pagado el 2 de marzo del 2022 a los accionistas registrados al 10 de febrero de 2022. Además, el 28 de abril de 2022, se aprobó el pago de dividendos de S/ 163.5 MM a los accionistas de S-1 equivalentes a S/ 2.84 por acción, a ser pagados el 31 de mayo de 2022. Asimismo, el 21 de julio de 2022, se aprobó el pago de dividendos a los accionistas de S-1 equivalentes a S/ 0.51 por acción, a ser pagados el 25 de agosto de 2022. Finalmente, el 20 de octubre de 2022, se aprobó también el pago de dividendos a los accionistas de S-1 equivalentes a S/ 1.57 por acción, a ser pagados el 23 de noviembre de 2022. Por su parte, el 20 de abril de 2023, el Directorio autorizó un dividendo s US\$ 1.0 por acción, a ser pagados el 23 de mayo de 2023.

### 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.

DIVIDENDOS REPARTIDOS POR SCC

Concepto / Periodo	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-22	Mar-23	Var. %
Monto (US\$ MM)	1082.3	1236.9	1,159.6	2,473.8	2,705.8	773.1	773.1	0.0%
(US\$ por acción)	1.4	1.6	1.5	3.2	3.5	1.0	1.0	0.0%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

<sup>32</sup> Con una frecuencia de negociación de 17.4% y un rendimiento bursátil de 5.8%

<sup>33</sup> Última información disponible a la fecha.

## Anexo

<b>Southern Copper Corporation (En Millones de US\$)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Mar-22</b>	<b>Mar-23</b>
Activo Corriente	3,180.0	4,184.7	4,815.2	6,139.6	5,187.7	5,768.5	5,197.7
Existencias	1,032.7	1,068.5	950.2	972.9	1,013.9	1,029.9	981.8
Activo No Corriente	11,107.6	12,222.7	12,131.3	12,158.0	12,089.7	12,130.4	12,125.6
<b>Total Activos</b>	<b>14,287.6</b>	<b>16,407.4</b>	<b>16,946.5</b>	<b>18,297.6</b>	<b>17,277.4</b>	<b>17,898.9</b>	<b>17,323.3</b>
Pasivo Corriente	1,216.3	1,476.5	1,384.8	2,250.0	1,235.7	1,725.8	1,247.3
Deuda de Largo Plazo	5,960.1	6,541.0	6,544.2	6,247.9	6,251.2	6,248.7	6,252.0
Deuda Financiera	5,960.1	6,940.8	6,544.2	6,547.6	6,251.2	6,548.5	6,252.0
<b>Total Pasivos</b>	<b>7,674.8</b>	<b>9,549.2</b>	<b>9,670.5</b>	<b>10,089.8</b>	<b>9,130.5</b>	<b>9,678.3</b>	<b>9,134.9</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>6,612.8</b>	<b>6,858.2</b>	<b>7,276.0</b>	<b>8,207.8</b>	<b>8,146.9</b>	<b>8,220.6</b>	<b>8,188.4</b>
Ventas Netas	7,096.7	7,285.6	7,984.9	10,934.1	10,047.9	2,763.8	2,793.9
Costo de Ventas	3,409.0	3,606.4	3,929.8	3,894.4	4,649.1	1,057.7	1,194.2
Utilidad Bruta	3,687.7	3,679.2	4,055.1	7,039.7	5,398.8	1,706.1	1,599.7
Gasto de Administración	102.6	131.8	126.2	125.2	125.0	30.3	30.4
Gasto de Exploración	29.6	30.0	32.6	43.4	41.7	9.1	11.9
EBIT	2,881.2	2,753.0	3,120.7	6,065.1	4,435.8	1,470.1	1,353.7
EBITDA	3,555.5	3,517.4	3,896.3	6,871.1	5,232.1	1,666.7	1,557.4
Ingresos Financieros	16.0	21.2	19.2	7.2	35.0	4.6	21.3
Gastos Financieros	-360.9	-372.9	-393.4	-387.9	-387.1	-98.4	-94.1
Impuesto a la Renta	-1,053.5	-945.3	-1,174.4	-2,299.2	-1,596.1	-612.1	-480.5
Utilidad Neta	1,543.0	1,485.8	1,570.4	3,397.1	2,638.5	784.7	813.2
<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Mar-22</b>	<b>Mar-23</b>
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General (veces)	2.6	2.8	3.5	2.7	4.2	3.3	4.2
Prueba Ácida (veces)	1.8	2.1	2.8	2.3	3.4	2.7	3.4
Capital de Trabajo	1,964	2,708	3,430	3,889.6	3,952.0	4,042.7	3,950.4
Periodo Medio de Cobro (días)	42	41	40	43.4	43.5	43.2	42.7
Periodo Medio de Pago (días)	69	61	53	53.8	50.8	54.0	50.4
Periodo Medio de Perm. Inv. (días)	108	105	93	85.2	79.6	84.2	77.5
Ciclo de Conversión Neto (días)	82	85	79	75	72.4	73.5	69.8
<b>Solvencia</b>							
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio (veces)	0.9	1	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Pasivo a Patrimonio (veces)	1.2	1.4	1.3	1.2	1.1	1.2	1.1
Activo a Patrimonio (veces)	2.2	2.4	2.3	2.2	2.1	2.2	2.1
Deuda Financiera a EBITDA (años)	1.7	2	1.7	1.0	1.2	0.9	1.2
Gtos. Financ. / Deuda Financiera	6.10%	5.40%	6.01%	5.9%	6.2%	5.9%	6.1%
Deuda Financ. / Patrimonio (veces)	0.9	1	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>Cobertura</b>							
EBITDA / Gastos Financieros (veces)	9.9	9.4	9.9	17.7	13.5	17.9	13.4
Ratio de Serv. de Cob. de Deuda	9.9	4.6	9.9	10.0	13.5	10.1	13.4
<b>Rentabilidad</b>							
ROE 12M	23.80%	22.00%	22.54%	43.3%	33.1%	43.3%	32.6%
ROA 12M	10.90%	9.50%	9.62%	19.2%	15.0%	19.2%	15.4%
Margen Bruto	52.00%	50.50%	50.78%	64.4%	53.7%	64.1%	52.5%
Margen Operativo	40.60%	37.80%	39.08%	55.5%	44.1%	53.2%	48.5%
Margen EBITDA	50.10%	48.30%	48.80%	62.8%	52.1%	62.6%	50.8%
Margen Neto	21.70%	20.40%	19.67%	31.1%	26.3%	28.4%	29.1%
<b>Indicadores Bursátiles</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Mar-22</b>	<b>Mar-23</b>
Acciones comunes - Precio al cierre del periodo (en US\$)	30.8	42.4	65.9	61.8	61.4	75.9	76.3
Dividendo por acción (en US\$)	1.4	1.6	1.5	3.2	3.5	1.0	1.0
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$/Lb)	2.96	2.72	2.80	4.23	4.00	4.53	4.05

Fuente: SCC / Elaboración: PCR