

## SOUTHERN COPPER CORPORATION

<b>Informe con EEFF al 30 de septiembre del 2022<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 28 de febrero del 2023</b>
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>	Daicy Peña <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@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	Jun-22 13/02/2023	Sep-22 28/02/2023
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

### 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 30 de septiembre de 2022. La decisión se sustenta por la amplia trayectoria que posee la empresa y el respaldo que le brinda el grupo económico, aunado que la compañía posee una de las reservas de cobre más grandes del mundo. Adicionalmente, la compañía posee indicadores adecuados de liquidez y solvencia. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad se deterioraron en el presente corte producto del menor nivel de ventas y el incremento en los costos operativos.

### 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".
- **Importantes reservas de cobre.** Las reservas de cobre de SCC alcanzaron las 42.4 MM TM según la última información disponible a diciembre de 2021, siendo unas de las reservas de cobre más grandes del mundo, a pesar de su contracción respecto al 2020 (dic-2020: 66.9 MM TM)<sup>2</sup>.
- **Niveles de liquidez adecuados.** A septiembre de 2022, SCC aumentó su indicador de liquidez general, alcanzado 3.3x (dic-2021: 2.7x), principalmente por una mayor reducción del pasivo corriente (-34.0%) en comparación con la ligera caída del activo corriente (-19.2%) respecto a diciembre de 2021. La reducción del pasivo corriente es explicada principalmente por una disminución de los impuestos a la renta devengados, los cuales a septiembre de 2022 alcanzaron los US\$ 94.7 MM (-88.6%, -US\$ 737.9 MM) respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el activo corriente disminuyó debido a una caída en el nivel de efectivo (-27.2%, -US\$ 817.5 MM), valores negociales (-99.9%, -US\$ 486.6 MM) y cuentas por cobrar comerciales (-21.6%, -US\$ 292.9 MM) alcanzando los US\$ 2,184.5 MM, US\$ 0.3 MM y US\$ 1,065.8 MM, respectivamente. Cabe precisar que los valores negociales consisten en bonos emitidos por compañías que cotizaban en bolsa y eran negociados públicamente; por ello, SCC tenía la intención de venderlos en el corto plazo.
- **Niveles de solvencia adecuados.** SCC concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con sus necesidades de CAPEX. A septiembre de 2022, el nivel de Deuda de Largo Plazo, neto de descuentos y costos de emisión, alcanzó los US\$ 6,250.3 MM, representando el 67.7% del pasivo total, cifra ligeramente por encima a lo registrado a diciembre de 2021 (dic-2021: US\$ 6,547.6 MM). A septiembre de 2021, la compañía incrementó ligeramente su indicador de apalancamiento hasta 1.24x (dic-2021: 1.23x), producto de la reducción del patrimonio en 7.1% (-US\$ 579.8 MM) contrapuesto por la reducción del pasivo total, el cual alcanzó los US\$ 9,455.2 MM (dic-2021: US\$ 10,089.8 MM) y presentó una ligera reducción de 6.3% (-US\$ 634.6 MM).
- **Deterioro en los indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta alcanzó los US\$ 1,736.1 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 2,564.2), presentado una reducción interanual de 32.3% (-US\$ 828.1 MM), impulsada por las menores ventas y los mayores gastos y costos operativos. Finalmente, el margen neto se redujo hasta

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.

<sup>2</sup> Cálculo de reservas realizado anualmente, se toma como referencia el más reciente (diciembre 2021).

ubicarse en 24.0% (sep-2021: 31.6%); sin embargo, se mantuvo superior a los niveles promedio registrados<sup>3</sup>. Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados se redujeron a 32.2% y 14.5% (dic-2021: 43.3% y 19.2%), respectivamente.

- **Reducción en el precio y la cantidad producida de los minerales.** A septiembre de 2022, las ventas netas acumularon los US\$ 7,227.6 MM (sep-2021: US\$ 8,110.4 MM), presentando una reducción interanual de 10.9% (-US\$ 882.8 MM), explicado principalmente por la reducción en el precio del cobre (-1.2%) y la cantidad producida (-9.3%) aunado a la reducción en la venta de la plata (-19.6%, -US\$ 71.2 MM) y el molibdeno (-8.0%, -US\$ 59.7 MM). En contraparte, las ventas de zinc y otros presentaron un incremento de 30.1% (+US\$ 65.0 MM) y 94.0% (+US\$ 196.5 MM).
- **Menor producción de cobre.** SCC se especializa en la producción y venta de cobre, metal que representó el 77.0% de las ventas netas a septiembre de 2022 (sep-2021: 81.1%), presentando una ligera tendencia a la baja respecto a su tendencia histórica<sup>4</sup>. A septiembre de 2022, la producción de cobre totalizó las 1,440.6 MM de libras (sep-2021: 1,588.8 MM de libras), presentando una reducción de 9.3% (-148.2 MM de libras); esto se debe principalmente a la reducción en la producción en la mina de Toquepala (-17.7%, -68.8 MM lb), Cuajone (-23.0%, -64.3 MM lb) y La Caridad (-14.0%, -30.1 MM lb) aunado a la menor ley de cobre y contrapuesto con la mayor producción de las minas Buenavista (+2.1%, +14.7 MM lb) y IMMSA (+1.6%, +0.3 MM lb). Resaltar que las minas de Toquepala y Buenavista son las que mayor representación tienen en la producción de cobre.
- **Cotización de acciones comunes permanece en niveles altos.** Durante el primer trimestre de 2022, la cotización de SCC mantuvo una tendencia al alza, ubicándose en US\$ 68.9 en promedio. A partir del segundo semestre, inició una tendencia a la baja que continúa hasta el día de hoy, ubicándose en promedio en US\$ 62.2; el 4 de abril de 2022 fue su mayor cotización alcanzando los US\$ 78.2 y el 23 de abril fue la menor cotizando los US\$ 49.3 por acción. Así, cerró en US\$ 49.6 al 30 de junio de 2022, registrando una caída de 22.9% (-US\$ 14.8) en comparación al cierre del primer semestre de 2021. Esto se debe a la caída en el precio de cobre y el temor de que las economías entren en recesión. Finalmente, al 10 de enero del 2023, el precio de la acción cerró en US\$ 71.51, registrando un incremento del 12.6% interanual y de 16.1% respecto a dic-2021, producto de la recuperación del precio del cobre en el último trimestre del 2022 (+16.5%).

## 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 2017 - 2021 (Formulario 10-K) y no auditada al cierre de septiembre de 2021 y 2022, *Conference call* al 3T-2022, Comisión Chilena del Cobre (COCHILCO), Informe Anual y el Reporte de Sostenibilidad correspondientes al ejercicio 2021, 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) El control de la pandemia COVID-19 es clave para consolidar la reactivación económica mundial, principalmente hasta lograr un alto nivel de inmunización en la población. En tal sentido, existen riesgos potenciales de rebrotes agresivos del virus a causa de variantes o mutaciones que facilitan su transmisión. 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 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 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).

<sup>3</sup> Margen neto histórico 2017-2021 igual a 22.3%.

<sup>4</sup> Durante el periodo 2017 - 2021, el cobre representó, en promedio, el 80.9% de las ventas netas anuales de la Compañía.

- 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.
- El 21 de octubre de 2021, la Compañía realizó el anuncio de la entrega de dividendos en efectivo correspondientes a las acciones comunes en circulación (773'081,269 acciones); el monto a distribuir asciende a US\$ 773'081,269 (US\$ 1.0 por acción).

## Contexto Económico

A septiembre de 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 2.9%; impulsado en primera medida por el consumo privado, reflejado principalmente por la expansión de los sectores comercio y servicios, y una recuperación de las exportaciones. La proyección de crecimiento al cierre de 2022 registra una leve corrección a la baja, ubicándose en 2.9%, mientras que en el reporte de septiembre 2022 se proyectaba un crecimiento de 3.0%.

Respecto a la Inversión, a septiembre de 2022 tuvo un incremento de 0.2% interanual, producto de los bajos niveles de confianza empresarial; sumado a la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se mantiene la proyección de que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 1.0% para 2023 y 2.5% para 2024, donde se incorporaría los proyectos de las empresas mineras San Gabriel y Shougang Hierro Perú.

A detalle, los sectores que obtuvieron una mayor recuperación fueron: hidrocarburos (+4.2%), electricidad y agua (+3.8%), servicios (+3.6%), construcción (+3.5%), agropecuario (+3.5%), comercio (+3.1%), entre otros; mientras que los que registran contracción son: pesca (-13.4%) y manufactura primaria (-1.8%). Si bien la proyección del sector hidrocarburos es el que presenta un mayor crecimiento respecto a los demás sectores, su crecimiento tiene una corrección a la baja respecto al reporte de inflación de septiembre 2022 debido a una menor extracción del lote 95, además de la paralización de los lotes 192 y 8. Respecto al sector pesca, que es el que registra la mayor contracción, esto se debe principalmente a una menor extracción para el consumo humano por la menor disponibilidad de pota y concha de abanico, en un contexto de anomalías negativas en la temperatura del mar.

Por último, dentro del sector de servicios, el crecimiento se debió al mayor dinamismo de los subsegmentos de alojamiento y restaurantes (+13.2%), transporte y almacenamiento (+8.7%) y otros servicios (+5.5%). En general, impulsados por la eliminación de las restricciones de aforos y de traslado aéreo y terrestre.

En líneas generales, la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia tuvo un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo hasta el segundo trimestre de 2022 (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%); no obstante, la inestabilidad política tuvo efectos sobre el indicador al 3T-2022 (7.7%).

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Sep-22	PROYECCIÓN		
							2022	2023	2024
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	2.9%	2.9%	2.9%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-1.5%	0.0% / 4.2%	8.6% / 4.7%	2.8% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.9%	-1.8% / 2.8%	6.9% / 2.0%	2.0% / 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.5%	3.8%	5.0%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-16.6%	-13.4%	11.6%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	2.0%	3.5%	1.3%	3.2%
Inflación (var. % IPC) *	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	8.45%***	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.98	3.90	3.90 – 4.00	3.90 – 4.00

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

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

\*\*\*A noviembre de 2022

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 2.9%. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima una inflación de 3.0% para 2023 y 2.4% para 2024, dentro del rango meta. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 7.5% en diciembre de 2022, con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (ii) mayores tensiones geopolíticas; (iii) persistencia del efecto recesivo de los controles sanitarios por el COVID-19 y los problemas en el sector inmobiliaria en la economía de China.

## **Contexto de Sistema**

Posterior a la propagación del Covid-19 y bajo un panorama más estable en comparación al año previo, las actividades económicas de las empresas mineras durante los 9M-2022 han venido retomando su rumbo en busca de superar los resultados reportados durante el nueve primeros semestre del 2021. Esto gracias a las medidas de prevención y cumplimiento de protocolos de bioseguridad; reforzado por los mayores permisos que admitían a las empresas el retorno a operar bajo su capacidad total. No obstante, debido a un escenario con alta presencia de conflictos sociales, la producción minero-metálica sigue mostrando un rezago respecto a lo reportado durante trimestres previos.

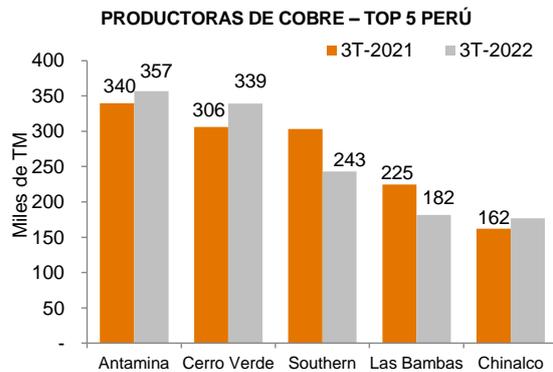
Durante los 9M-2022, el sector minería e hidrocarburos tuvo una contracción de 1.5% respecto a los nueve primeros meses del 2021, impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc (-13.3%), plata (-8.2%), plomo (-5.1%) y oro (-0.7%), pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural. Esto se encuentra ligado a los menores volúmenes tratados en las plantas concentradoras y las menores leyes en el mineral procesado a raíz de los conflictos socio ambientales suscritos en el periodo de evaluación.

En torno a la inversión minera, se registró una recuperación interanual del 5.6% durante los 9M-2022; alcanzando los US\$ 3,710 MM (sep-2021: US\$ 3,514 MM). Sobre ello, esto fue impulsado por las mayores inversiones generadas en construcción, ampliación, mantenimiento y compras programadas por parte de las empresas mineras. A detalle, se destaca la inversión ejecutada por Anglo American Quellaveco (27.8%), Compañía Minera Antamina (19.2%) y Minera Las Bambas S.A. (8.0%); los cuales en conjunto representaron el 55.0% de la inversión minera en el país durante el periodo de evaluación.

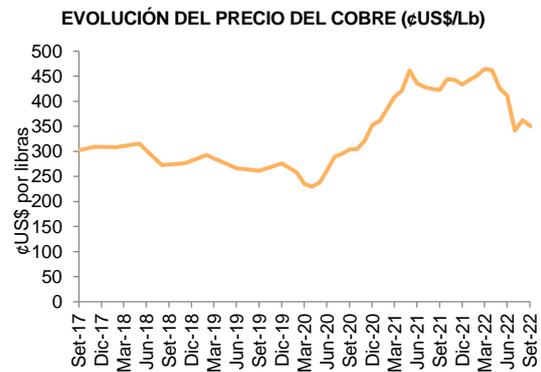
Es de mencionar que, en septiembre de 2022, el empleo directo del subsector minero peruano mostro una mejora en comparación al promedio reportado durante septiembre de 2021. Así se presentó un crecimiento de 1.0%, con un total de 246.0 M trabajadores (sep-2021: 243.7 M trabajadores). Esto como consecuencia de la mayor normalización de actividades en las unidades mineras a nivel nacional.

### **Cobre**

A septiembre de 2022, la producción acumulada del cobre totalizó las 1,729.6 M TMF (sep-2021: 1,679.4 M TMF); mostrando un incremento interanual de 3.0% (+50.2 M TMF); principalmente por la mayor producción registrada durante la mayor parte de meses el año, pero contrarrestada por las menores producciones realizadas en marzo, abril y mayo. Es de mencionar que la variación está asociada al mejor desempeño acumulado de Compañía Minera Antamina S.A. (+4.9%), principalmente por la mayor producción del mineral y mejores leyes; Cerro Verde S.A.A. (+10.8%) y Minera Chinalco Perú S.A. (+9.1%). Cabe mencionar que, La Libertad mantuvo el primer lugar de producción cuprífera con el 33.1% de participación, seguido de Cajamarca y Arequipa con el 20.5% y 19.5%, respectivamente.



Fuente: MINEM / Elaboración: PCR

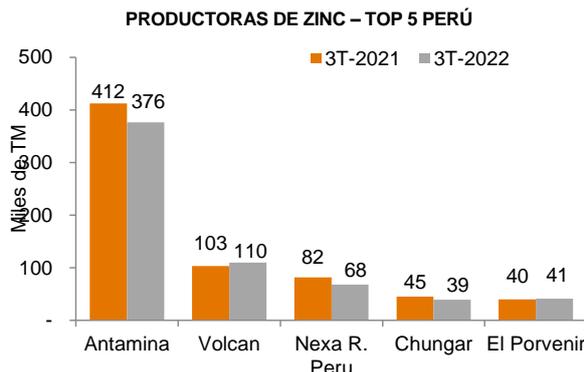


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

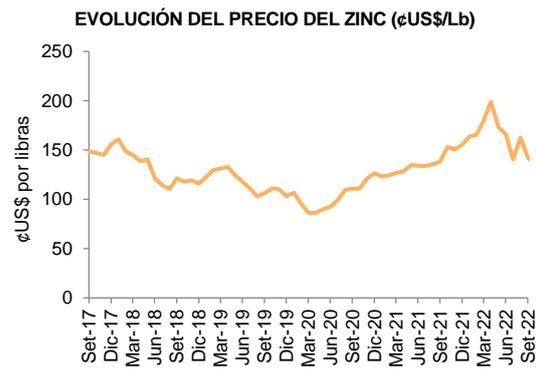
## Zinc

Durante los 9M-2022, la producción acumulada de zinc continuó presentando un retroceso en comparación al primer semestre de 2021. Con ello, al cierre de septiembre del presente año, la producción acumulada totalizó los 1,016.4 M TMF (sep-2021: 1,171.8 M TMF), mostrando una caída interanual del 13.3% (-155.4 M TMF). Es de precisar que se observó una caída constante en los niveles de producción durante todos los meses del año; de manera específica, durante los 9M-2022, la reducción en la producción está sustentado por el menor volumen acumulado reportado por la Compañía Minera Antamina S.A. (-8.7%) y Nexa Resources Peru (-16.9%).

Dentro del *ranking* de empresas, Compañía Minera Antamina se mantiene como el principal productor nacional de zinc; con una participación de 37.0% (9M-2021: 35.2%). En segunda posición, se encuentra Volcan Compañía Minera S.A.A con un porcentaje del 10.8% (9M-2021: 8.8%); mientras que Nexa Resources Peru obtuvo la tercera posición con una participación del 6.7% (9M-2021: 7.0%). A nivel regional, Áncash sigue vigente como la principal región productora de zinc con una participación del 40.5%; seguido por Junín y Pasco con un porcentaje del 18.2% y 13.7%, respectivamente.



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR



Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

Respecto al precio de los metales, a septiembre de 2022, la cotización promedio del cobre cerró en 412.46 ¢US\$/lb<sup>5</sup> (sep-2021: 416.31 ¢US\$/lb), mostrando una ligera reducción de 0.9% respecto a septiembre de 2021. Esta variación negativa y volatilidad se debe a tres principales factores: (i) la política de cero contagios que deterioró las expectativas de crecimiento de China, (ii) la FED subió la tasa de interés, (iii) las expectativas inflacionarias globales, (iv) la crisis energética de Europa y (v) el enfrentamiento entre Rusia y Ucrania. Por su parte, el zinc alcanzó un precio de 165.78 ¢US\$/lb (sep-2021: 130.82 ¢US\$/lb), presentando un incremento de 26.7% debido al aumento en el precio de la energía en Europa y la desaceleración de las tendencias de fábrica global; mientras que el precio del plomo se situó en 98.31 ¢US\$/lb (sep-2021: 97.87 ¢US\$/lb), incrementándose ligeramente en 0.4% respecto a septiembre de 2021.

## 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.

En setiembre de 1995 se creó “Southern Peru Copper Holdings Company” con la finalidad de actuar como *holding* propietario de las acciones de SPCC y efectuar el intercambio de las acciones de inversión de la Sucursal en el Perú. En diciembre de 1995, SPCC cambió de denominación a “Southern Peru Limited” y “Southern Peru Copper Holding Company” cambió su denominación social a la de “Southern Peru Copper Corporation”.

En 1998, se realizó la fusión entre ambas compañías, absorbiendo la segunda de ellas a la primera y, por ende, todos

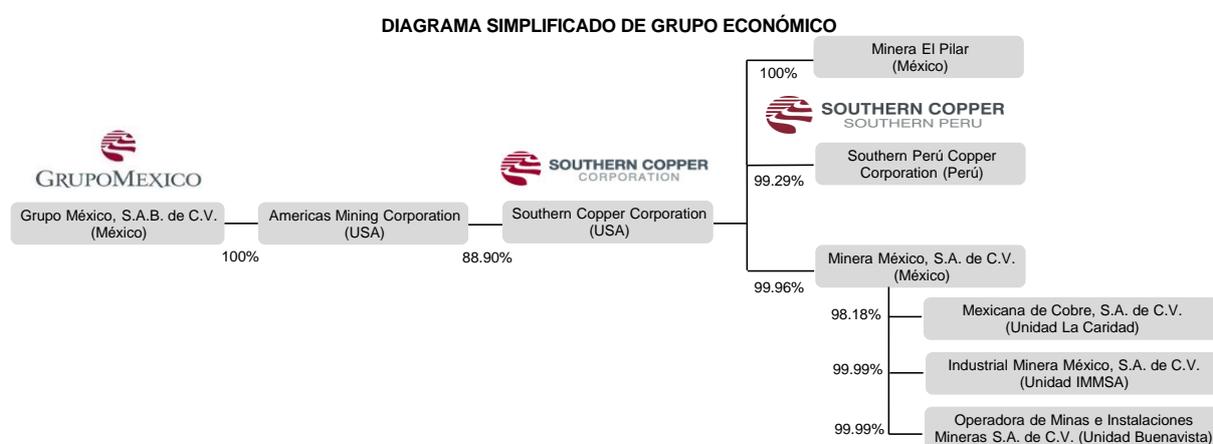
<sup>5</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

sus pasivos y activos. Las actividades mineras en Perú continuaron bajo la denominación social de Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Perú.

En abril de 2005, Southern Copper Corporation (SCC) compró Minera México, la compañía minera autónoma más grande de México, a Americas Mining Corporation (“AMC”), una subsidiaria de Grupo México, accionista controlador de SCC. Minera México es una compañía holding y todas sus operaciones se realizan a través de subsidiarias que están agrupadas en tres unidades, i) la unidad La Caridad, ii) la unidad Buenavista, y iii) la unidad IMMISA. Como resultado de dicha operación, SCC se convirtió en propietario del 99.96% de Minera México. En 2010, el símbolo de la Compañía fue reemplazado por SCCO a modo de reflejar el carácter global de las actividades de Southern Copper Corporation. Actualmente, SCC mantiene una calificación internacional de riesgo de Baa2 por *Moody's* y BBB+ por *Standard & Poor's* y *FitchRatings*, 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”.



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

### 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 con fecha 31 de diciembre del 2021.

### Accionariado, 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 12 años, y desempeña también dichos cargos en AMC. Se resalta la participación de los directores en importantes cargos en empresas pertenecientes a Grupo México. La antigüedad promedio de los miembros del directorio es de alrededor de 15 años, lo cual es favorable para la estrategia y objetivos de la Compañía. Respecto a la plana gerencial se resalta también su trayectoria y experiencia en Grupo México y SCC.

DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (SEPTIEMBRE 2022)			
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 Lalalde	Secretario
Enrique Castillo Sánchez Mejorada	Director Independiente	Lina Vingerhoets	Contralora
Vicente Ariztegui Andreve	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

### Estrategia y 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 alambro de cobre, extracción por solventes y

electrodeposición (ESDE)<sup>6</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 (56.6% de las ventas netas a septiembre de 2022), operaciones peruanas a tajo abierto (37.7%) y la unidad IMMSA (5.7%), 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.

La estrategia operativa se enfoca en: a) incremento de las reservas, b) control de costos, c) elevar la productividad y d) mantener una estructura de capital prudente para sostener la rentabilidad de los accionistas. El principal objetivo es maximizar el rendimiento financiero en el ciclo alcista del precio del cobre y continuar generando utilidades durante períodos de bajos precios.

La estrategia de comercialización de SCC se centra en el desarrollo y mantenimiento de relaciones de largo plazo con sus clientes. En consecuencia, entre el 80% - 90% de su producción es vendida bajo contratos anuales o de mayor plazo, mientras que el saldo es vendido en el mercado *spot*.

El enfoque comercial prioriza la venta a consumidores finales en lugar de comercializarlos en el mercado de productos o compañías comercializadoras, y la diversificación por regiones y base de clientes. Al respecto, durante el año 2019 SCC suscribió un contrato de venta de cátodos de cobre con Mitsui, por un periodo de 3 años (2020 – 2022), aunado a contratos de venta de concentrado de molibdeno a largo plazo con Molymet Group (2019 – 2022) y Molymex SA (2020 – 2023).

#### Operaciones peruanas<sup>7</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>8</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 refinería. La fundición de Ilo produce ánodos de cobre con una pureza de 99.7% que luego son enviados a la refinería del complejo. La capacidad instalada de la fundición es de 1.2MM toneladas de concentrados de cobre al año. La refinería 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.

#### 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, que 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.
U. La Caridad	23 km al sureste de Nacoari	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%. La segunda planta cuenta 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%. Consta de una mina a tajo abierto, una concentradora, una fundición, una refinería de cobre, una refinería 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

<sup>6</sup> Proceso electroquímico mediante el cual se cubre una pieza con una fina capa de determinado metal.

<sup>7</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>8</sup> LME: London Metal Exchange.

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, 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. Al 30 de septiembre de 2021, 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 77.0% de las ventas netas a septiembre de 2022 (sep-2021: 81.1%), presentando una ligera tendencia a la baja respecto a su tendencia histórica<sup>9</sup>. Los metales más relevantes fueron el molibdeno y la plata, que concentraron el 9.5% y 4.0% de las ventas netas (sep-2021: 9.2% y 4.5%), respectivamente. Finalmente, cuenta con subproductos como zinc y otros<sup>10</sup>, que representaron el 3.9% y 5.6% (sep-2021: 2.7% y 2.5%), respectivamente.

A septiembre de 2022, la producción de cobre totalizó las 1,440.6 MM de libras (sep-2021: 1,588.8 MM de libras), presentando una reducción de 9.3% (-148.2 MM de libras); esto se debe principalmente a la reducción en la producción en la mina de Toquepala (-17.7%, -68.8 MM lb), Cuajone (-23.0%, -64.3 MM lb) y La Caridad (-14.0%, -30.1 MM lb) aunado a la menor ley de cobre y contrapuesto con la mayor producción de las minas Buenavista (+2.1%, +14.7 MM lb) y IMMSA (+1.6%, +0.3 MM lb). Resaltar que las minas de Toquepala y Buenavista son las que mayor representación tienen en la producción de cobre.

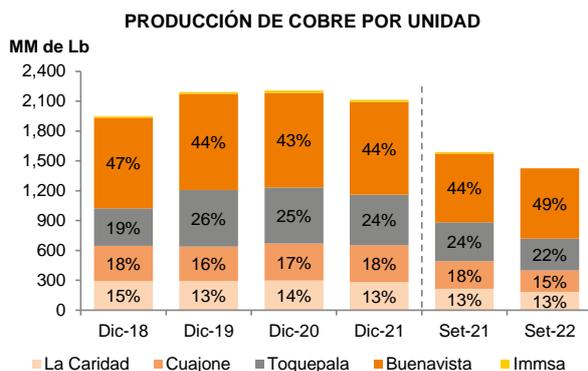
Por su parte, la producción de molibdeno alcanzó las 43.0 MM lb a septiembre de 2022 (sep-2021: 49.1 MM lb), por debajo de lo producido en septiembre de 2021 en 12.5% (-6.1 MM lb). Dicha disminución es explicada por una caída en la producción de las minas de Cuajone (-21.4%), Toquepala (-21.1%) y La Claridad (-8.2%) dada las menores leyes en las mismas.

La producción de plata alcanzó las 13.6 MM Oz (sep-2021: 14.4 MM Oz), presentando una ligera reducción interanual de 5.8% (-0.8 MM Oz); esto se debe a la menor producción en las operaciones de las minas Toquepala (-23.6%), Cuajone (-22.0%), La Caridad (-6.8%) e IMMSA (-2.0%), aunado a los menores precios de dicho mineral.

Finalmente, la producción de zinc alcanzó las 98.7 MM lb, disminuyendo la producción en 11.3% (-12.6 MM lb) respecto a septiembre de 2021 (111.3 MM lb); causado por la menor producción en las operaciones de Charcas, San Martín y Santa Bárbara, aunado a las menores leyes promedio de zinc.

<sup>9</sup> Durante el periodo 2017 – 2021, el cobre representó, en promedio, el 80.9% de las ventas netas anuales de la Compañía.

<sup>10</sup> Oro, ácido sulfúrico y otros materiales.



**PRINCIPALES METALES PRODUCIDOS**

	Dic-20	Dic-21	Set-21	Set-22	Var. %
Cobre (MM de Lb.)	2,207.6	2,112.5	1,588.8	1,440.6	-9.3%
Buenavista	951.9	932.6	691.6	706.3	2.1%
Toquepala	562.4	505.7	389.0	320.2	-17.7%
Cuajone	371.8	372.6	279.5	215.2	-23.0%
La Caridad	298.8	282.4	213.8	183.7	-14.1%
Molibdeno (MM Lb.)	66.7	66.7	49.1	43.0	-12.4%
Zinc (MM Lb.)	152.0	147.6	111.3	98.7	-11.3%
Plata (MM Oz.)	21.5	19.0	14.4	13.6	-5.6%

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

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

**Producción proyectada**

En el 2022, se espera producir 890,000 TM de cobre, presentando una disminución de 7.1% respecto a diciembre 2021, debido a una reducción temporal en la ley y recuperación de mineral en las operaciones peruanas, asociada a la explotación de ciertas áreas que no fueron trabajadas por la pandemia. Además, se espera una recuperación del mineral en el 2023 con una producción proyectada total de 992,000 TM dada la mayor producción peruana en curso y nueva producción en los proyectos de Pilares, El Pilar y la Concentradora de Buenavista-Zinc.

En cuanto a los otros metales, SCC estima producir 25,400 TM de molibdeno, 16.0% menos en comparación al ejercicio 2021. La producción de plata alcanzaría 18.9 MM Oz al cierre del año 2022, manteniéndose estable en comparación al año previo. Finalmente, la producción de zinc se ubicaría en 63,500 TM, 5.2% menos respecto al año 2021.

**Reservas<sup>11</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.

RESERVAS DE COBRE - ANUAL	
Reserva de mineral	Miles de toneladas
México	11,319
Perú	22,712
Proyectos en desarrollo	8,379
Total	42,410

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Las reservas de cobre de SCC alcanzaron las 42.4 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. Considerando el nivel de producción de cobre de 2,113 MM lb de diciembre 2021, se estimó una vida útil de las operaciones de 44.4 años.

**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 1.8 MM TM en el año 2029, 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.

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. A septiembre de 2022, la inversión de capital alcanzó los US\$ 657.6 MM, presentando una reducción interanual de 5.4% (-US\$ 37.9 MM) y representando el 37.9% de la utilidad neta. Esta disminución se explica por el menor nivel de inversiones en las operaciones mexicanas, las cuales, totalizaron los US\$ 403.9 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 457.9 MM) principalmente para el proyecto Buenavista-Zinc y Pilares; en contraparte, se registró mayor inversión en operaciones peruanas totalizando los US\$ 248.6 MM (sep-2021: US\$ 237.6 MM). A septiembre de 2022, las inversiones de capital en materia ambiental totalizaron los US\$ 42.5 MM (sep-2021: US\$ 60.0 MM), de las cuales, US\$ 7.1 MM corresponden a operaciones peruanas y US\$ 35.4 MM a operaciones mexicanas.

**Proyectos en Perú:**

**Ampliación de la presa de Quebrada Honda (Tacna):** El proyecto consiste en ampliar las presas principal y lateral

<sup>11</sup> Las reservas son calculadas anualmente, por lo que se toma como referencia la estimación más reciente (diciembre 2021).

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 septiembre de 2022, la construcción y previas a la puesta en marcha se encuentran avanzando bajo tres frentes; asimismo, el proyecto cuenta con un presupuesto de US\$ 179.4 MM, donde ya se ha invertido US\$ 155.4 MM.

**Proyecto Tía María (Arequipa):** Proyecto *greenfield* 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 MM. El proyecto cubre un área de 34,689.6 ha en 55 concesiones. El 8 de julio de 2019, SCC obtuvo la licencia de construcción del proyecto, luego de resolver todas las observaciones realizadas y cumplir con todos los requisitos normativos establecidos. Posteriormente, el 30 de octubre de 2019, SCC informó que el Consejo de Minería ratificó la autorización de construcción del proyecto minero Tía María. Durante el 2021, SPCC fortaleció su relación con el gobierno regional, superando con éxito su oposición al inicio del proyecto. Sin embargo, SCC mantiene su compromiso de retrasar la construcción hasta lograr un mayor apoyo social al proyecto, por lo cual, continúa trabajando en la promoción del bienestar de la población de la provincia de Islay implementando exitosos programas sociales en educación, salud y desarrollo productivo. Se ha priorizado la contratación de mano de obra local para cubrir los 9,000 puestos de trabajo que esperan generar en la fase de construcción; además, desde el primer día de las operaciones se generarán contribuciones a los ingresos en la región de Arequipa.

#### Potenciales proyectos en Perú:

**Proyecto Los Chancas (Apuímac):** Proyecto *greenfield* de explotación de un yacimiento de pórfidos de cobre y molibdeno. Se estiman reservas de 98.0 MM TM de óxidos con un contenido de cobre de 0.45% y 52.0 MM TM de sulfuros con contenido de cobre de 0.59%. 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. Durante el 2022, se han estado realizando mejoras sociales y medioambientales para las comunidades locales, asimismo se encuentra en proceso de completar el estudio de impacto ambiental del proyecto. Por otro lado, en febrero de 2022, un grupo de mineros ilegales ocupó parte de los terrenos del proyecto y empezó a producir cobre con un proceso artesanal de baja escala; posteriormente, en mayo de 2022, se realizaron ataques al campamento minero del proyecto provocando un incendio y destruyendo las instalaciones. A septiembre de 2022, parte del terreno continúa ocupado por los mineros ilegales y la compañía ha presentado denuncias penales y otros recursos legales.

**Proyecto Michiquillay (Cajamarca):** 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%; además, se espera que Michiquillay produzca anualmente 225,000.0 TM de cobre por más de 25 años, con un costo en efectivo competitivo. El 12 de junio de 2018, SCC firmó un contrato e hizo un pago inicial de US\$ 12.5 MM para la adquisición del proyecto. Se estima una inversión total de US\$ 2,500.0 MM y se tiene planeado comenzar a producir en 2032. Al cierre del año 2021, SCC logró firmar acuerdos sociales con las comunidades de Michiquillay y la Encañada. Además, el MINEM aprobó el estudio de impacto ambiental semidetallado del proyecto.

#### Proyectos en México:

**Buenavista Zinc (Sonora):** 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. Se concluyó el estudio de ingeniería, el equipo principal se encuentra en el proyecto y las obras de construcción se encuentran en marcha. Asimismo, el proyecto cuenta con los permisos necesarios y se aplicaron medidas preventivas para continuar el proyecto bajo el contexto de la pandemia. A septiembre de 2022, se ha invertido US\$ 292.4 MM de los US\$ 413.0 MM presupuestado; cabe destacar que el avance en obras físicas es de 83.0%. Se espera iniciar operaciones en el segundo semestre del 2023.

**Pilares (Sonora):** 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 mejorará significativamente la ley global de mineral (combinando la ley esperada en Pilares de 0.78% con la ley de 0.34% de La Caridad). Se construyó la vía de conexión entre la mina Pilares y La Caridad de 25 metros de ancho, ya que el mineral explotado en Pilares será procesado en la concentradora de cobre de La Caridad. A septiembre de 2022, el proyecto tiene un avance de 95.0% y cuenta con los permisos y licencias requeridos; además, cuenta con un presupuesto de US\$ 159.0 MM. El proyecto ha iniciado operaciones y está minando óxidos de cobre y mineral para ser procesados.

**El Pilar (Sonora):** Proyecto *greenfield* de desarrollo poco intensivo en capital, ubicado a 45 Km de la mina de Buenavista. Contiene reservas estimadas y probables de 317.0 MM TM de mineral con una ley promedio de cobre de 0.249%. 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 la compañía sigue desarrollando actividades ambientales. La compañía estima que el proyecto comience a producir en el 2024.

**Planta de cal (Sonora):** 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 septiembre de 2022, se invirtió US\$ 57.7 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 año, cumpliendo con las pruebas de rendimiento.

### Potenciales proyectos en el exterior:

**El Arco** (Baja California): Es un yacimiento de cobre con reservas mayores a 1,230 MM de TM, con una ley de mineral promedio de 0.40% (cobre) y 141.0 MM de TM de material lixiviable con una ley de mineral de 0.27%. 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, el cual se presentará a las autoridades en el corto plazo.

## **Análisis Financiero**

### **Eficiencia operativa**

El principal riesgo para SCC es la cotización del cobre, dado que representa aproximadamente 77.0% de sus ingresos (sep-2021: 81.1%). 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 2022, la cotización internacional de los metales que comercializa la compañía se incrementó en términos interanuales, lo cual mitigó la reducción en la producción. De manera específica, el precio promedio del cobre por libra registró una reducción de 1.2% respecto a septiembre de 2021, situándose en US\$ 4.1 (sep-2021: US\$ 4.2); mientras que, el precio del molibdeno por libra se incrementó en 22.5%, alcanzando los US\$ 17.8. Del mismo modo, el precio del zinc por libra se incrementó en 26.0% respecto a los 9M-2021 (US\$ 1.3), situándose en US\$ 1.7 por libra. En contraparte, el precio promedio de la plata registró una reducción de 14.9% alcanzando los US\$ 21.9 por onza (sep-2021: US\$ 25.8 por onza).

Debido a lo señalado, al cierre de septiembre de 2022, las ventas netas acumularon los US\$ 7,227.6 MM (sep-2021: US\$ 8,110.4 MM), presentando una reducción interanual de 10.9% (-US\$ 882.8 MM), explicado principalmente por la reducción en el precio del cobre (-1.2%) y la cantidad producida (-9.3%) aunado a la reducción en la venta de la plata (-19.6%, -US\$ 71.2 MM) y el molibdeno (-8.0%, -US\$ 59.7 MM). En contraparte, las ventas de zinc y otros presentaron un incremento de 30.1% (+US\$ 65.0 MM) y 94.0% (+US\$ 196.5 MM).

Respecto a la composición de las ventas, el cobre alcanza el 77.0% (sep-2021: 81.1%) del total de ventas, seguido del molibdeno con el 9.5% (sep-2021: 9.2%). Mientras que la plata, el zinc y otros representan el 4.0%, 3.9% y 5.6%, respectivamente.

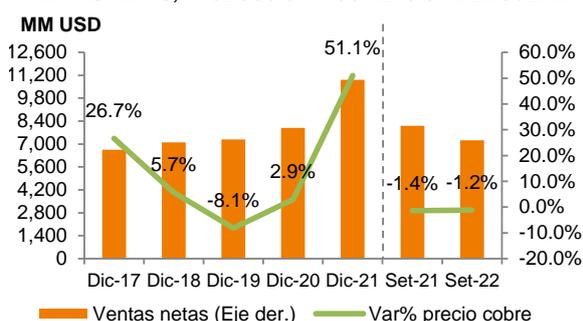
Las ventas netas correspondientes a las operaciones mexicanas a tajo abierto acumularon los US\$ 4,184.7 MM a septiembre de 2022, presentando una reducción de 7.8% (-US\$ 351.9 MM) respecto a septiembre de 2021 (US\$ 4,536.6 MM) producto del menor volumen de ventas de molibdeno (-4.0%) aunado a la reducción del volumen y precio de venta de cobre (-2.7% y -1.2%, respectivamente), contrapuesto por la mayor producción de plata (+11.0%) y los mayores precios de molibdeno (+22.5%).

Por su lado, las operaciones peruanas se redujeron en 12.4% (-US\$ 399.5 MM) respecto a septiembre de 2021, totalizando US\$ 2,821.4 MM (sep-2021: US\$ 3,220.9 MM); esta reducción fue explicado por la caída en el precio del cobre y la plata, que se tradujo en el menor volumen de ventas de cobre (-11.4%), molibdeno (-21.6%) y plata (-18.6%). Cabe precisar que la caída en la venta de molibdeno se debe principalmente a la reducción de la ley de dicho mineral, pues se registró un incremento en el precio promedio del mismo (+22.5%).

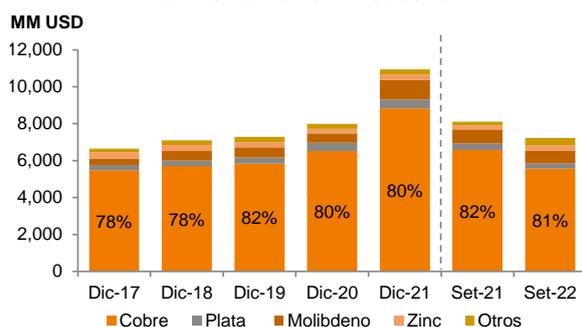
Las ventas netas asociadas a la unidad IMMSA (netas de eliminaciones entre segmentos) alcanzaron los US\$ 503.0 MM (sep-2021: US\$ 460.8 MM), presentando un crecimiento interanual de 9.2% (+US\$ 42.2 MM), explicado por el incremento en el volumen de ventas del zinc (+2.2%) y plata (+1.6%), así como los mayores precios de zinc, pero contrapuesto por el menor volumen de venta de cobre.

A septiembre de 2022, el 59.9% de las ventas se embarcaron hacia América (sep-2021: 49.2%, dic-2021: 50.5%), siendo los principales destinos EE. UU. y México, los cuales registraron un 21.5% y 22.6% de participación sobre el total de ventas, respectivamente. Seguidamente se ubican Europa y América Latina y otros, con participaciones del 24.9% y 15.7% sobre el total de ventas, respectivamente. Dentro de América Latina y Otros, destaca Perú con 6.2% de participación, seguido de Brasil con 4.8% y Chile con 4.0%. Por otro lado, se evidencia una disminución continua en la participación de Asia, pues pasó de 20.9% en septiembre de 2021 a 15.2% en septiembre de 2022.

**VENTAS NETAS, PRODUCCIÓN Y COTIZACIÓN DEL COBRE**



**VENTAS NETAS POR PRODUCTO**



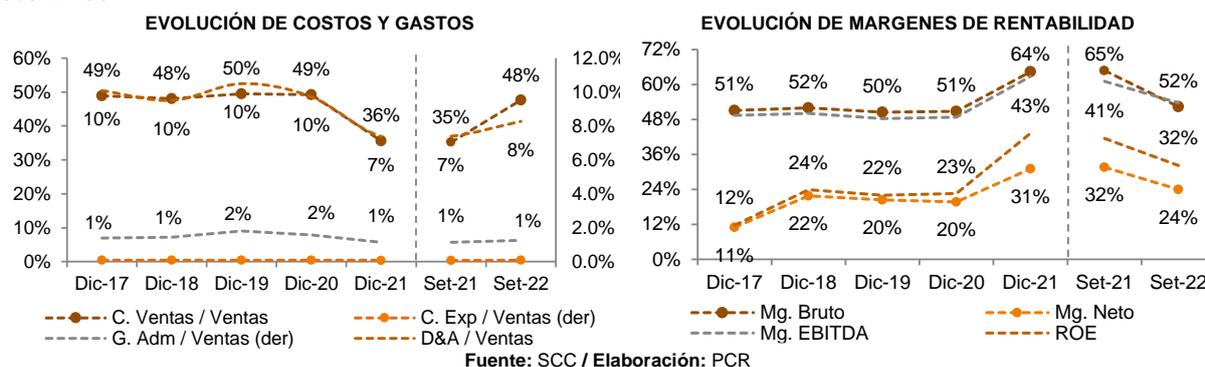
Fuente: SCC / Elaboración: PCR

El costo de ventas<sup>12</sup> se incrementó en 20.5% (+US\$ 585.5 MM), alcanzando los US\$ 3,442.3 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 2,856.8 MM), explicado por el incremento en las operaciones a tajo abierto en México por un total de US\$ 1,915.3 MM (sep-2021: US\$ 1,441.6 MM), operaciones peruanas por US\$ 1,560.8 MM (sep-2021: US\$ 1,208.9 MM) e IMMSA por US\$ 386.1 MM (sep-2021: US\$ 328.8 MM).

La utilidad bruta se ubicó en los US\$ 3,785.3 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 5,253.6 MM), presentando una reducción interanual de 27.9% (-US\$ 1,468.3 MM) debido a las menores ventas registradas y los mayores costos de producción. Asimismo, el margen bruto se situó en 52.4% (sep-2021: 64.8%) en línea a lo registrado en periodos previos y superior a niveles prepandemia (2019: 51.6%). Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 91.4 MM, presentando una ligera reducción de 1.6% (-US\$ 1.5 MM) respecto a septiembre de 2021 (US\$ 92.9 MM). Por su parte, los costos de exploración aumentaron en 14.6% (+US\$ 3.9 MM), ubicándose en US\$ 30.6 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 26.7 MM); finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento<sup>13</sup> del periodo alcanzó los US\$ 597.6 MM, reduciéndose ligeramente en 0.3% (-US\$ 1.8 MM) respecto al septiembre de 2021 (US\$ 599.4 MM).

En consecuencia, los costos y gastos operativos sumaron US\$ 4,161.9 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 3,575.8 MM), presentando un monto superior en 16.4% (+US\$ 586.1 MM) respecto a septiembre de 2021. Esto se debe a la crisis mundial y la Guerra Ruso-Ucraniana, que generó un incremento en los costos de energía, combustibles explosivos y otros materiales operativos. Por otro lado, la distribución del costo de producción por componentes fue la siguiente: costos de materiales de operación (19.9% del costo de producción), mantenimiento (19.3%), energía (17.3%), combustible (17.0%), otros costos (15.6%) y mano de obra (12.6%).

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 Electroperú 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.



El resultado operativo alcanzó los US\$ 3,065.7 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 4,534.6 MM), presentando una reducción interanual de 32.4% (-US\$ 1,468.9 MM). En consecuencia, el margen operativo se ubicó en 42.4% (sep-2021: 55.9%), superior al margen histórico (2017-2021) de 42.5%.

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	Sep-21	Sep-22	Var. Anual	Var. Anual %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.52	1.37	1.64	1.58	2.01	0.43	27.3%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.88	0.69	0.67	0.64	0.90	0.26	41.1%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

<sup>12</sup> Excluyendo depreciación, amortización y agotamiento.

<sup>13</sup> Depreciación operativa.

A septiembre de 2022, el costo operativo en efectivo antes de ingresos por subproductos creció en 14.7% (+US\$ 358.1 MM) en comparación a septiembre de 2021, ubicándose en US\$ 2,794.5 MM (sep-2021: US\$ 2,436.4 MM). Por su parte, los ingresos por subproductos totalizaron los US\$ 1,549.9 (sep-2021: US\$ 1,458.2), aumentando interanualmente en 6.3% (+US\$ 91.7 MM). Finalmente, el costo operativo en efectivo neto de ingresos por subproductos alcanzó los US\$ 1,244.6 MM (sep-2021: US\$ 978.2 MM), registrando un incremento interanual de 27.2% (+US\$ 266.4 MM). Tomando en cuenta lo anterior, el *cash cost* (antes y neto de ingresos por subproductos) se situó en US\$ 2.01 y US\$ 0.90 por libra, respectivamente (sep-2021: US\$ 1.58 y US\$ 0.64 por libra).

El EBITDA 12M a septiembre de 2022 alcanzó los US\$ 5,400.4 MM, presentando una reducción de 15.5% respecto a septiembre de 2021 (US\$ 6,393.2 MM), en línea con el menor nivel de ventas de la compañía y el menor nivel de EBITDA (pasó de US\$ 5,126.2 MM a septiembre de 2021 a US\$ 3,717.7 MM a septiembre de 2022). En consecuencia, el margen EBITDA 12M cayó hasta 53.7% (sep-2021: 61.1%).

### **Rendimiento Financiero**

A septiembre de 2022, SCC registró una pérdida no operativa<sup>14</sup> por US\$ 186.1 MM (sep-2021: US\$ 270.4 MM), menor en 31.2% (-US\$ 84.3 MM) respecto al septiembre de 2021, producto de un aumento de los ingresos por intereses capitalizados y de pérdidas por pago adelantado de deuda que totalizó los US\$ 89.0 MM (sep-2021: US\$ 12.4 MM). En ese sentido, la utilidad neta alcanzó los US\$ 1,736.1 MM a septiembre de 2022 (sep-2021: US\$ 2,564.2), presentado una reducción interanual de 32.3% (-US\$ 828.1 MM), impulsada por las menores ventas y los mayores gastos y costos operativos. Finalmente, el margen neto se redujo hasta ubicarse en 24.0% (sep-2021: 31.6%); sin embargo, se mantuvo superior a los niveles promedio registrados<sup>15</sup>. Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados se redujeron a 32.2% y 14.5% (dic-2021: 43.3% y 19.2%), respectivamente.

### **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 septiembre de 2022, SCC aumentó su indicador de liquidez general, alcanzado 3.3x (dic-2021: 2.7x), principalmente por una mayor reducción del pasivo corriente (-34.0%) en comparación con la ligera caída del activo corriente (-19.2%) respecto a diciembre de 2021. La reducción del pasivo corriente es explicada principalmente por una disminución de los impuestos a la renta devengados, los cuales a septiembre de 2022 alcanzaron los US\$ 94.7 MM (-88.6%, -US\$ 737.9 MM) respecto a diciembre de 2021. Por su parte, el activo corriente disminuyó debido a una caída en el nivel de efectivo (-27.2%, -US\$ 817.5 MM), valores negociables (-99.9%, -US\$ 486.6 MM) y cuentas por cobrar comerciales (-21.6%, -US\$ 292.9 MM) alcanzando los US\$ 2,184.5 MM, US\$ 0.3 MM y US\$ 1,065.8 MM, respectivamente. Cabe precisar que los valores negociables consisten en bonos emitidos por compañías que cotizaban en bolsa y eran negociados públicamente; por ello, SCC tenía la intención de venderlos en el corto plazo.

Por otro lado, a septiembre de 2022, el efectivo generado por actividades operativas alcanzó los US\$ 1,720.6 MM, asimismo las actividades de inversión totalizaron -US\$ 171.0 MM, producto principalmente por los gastos de capital que alcanzaron los US\$ 657.6 MM; finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 2,323.3 MM, principalmente por el nivel de dividendo pagado a los accionistas (US\$ 2,319.3 MM). Adicionalmente, se generó un impacto por las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo de US\$ 43.8 MM, es por ello por lo que el nivel de efectivo disminuyó en US\$ 817.5 MM respecto a dic-2021 (de US\$ 3,002.0 MM a US\$ 2,184.5 MM).

Finalmente, SCC pagó US\$ 2,319.3 MM en dividendos, mayor a lo pagado a septiembre de 2021, donde desembolsó US\$ 1,700.8 MM en dividendos, presentando un crecimiento de 36.4%. El 27 de enero de 2022, el Directorio autorizó un dividendo de \$1.0 por acción pagado el 2 de marzo de 2022 a los accionistas registrados al cierre de operaciones del 15 de febrero de 2022. Además, en octubre de 2022, se autorizó un dividendo de US\$ 0.5 por acción pagadero el 23 de noviembre de 2022 a los accionistas registrados al cierre de operaciones del 9 de noviembre de 2022.

### **Solvencia**

SCC concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con sus necesidades de CAPEX. A septiembre de 2022, el nivel de Deuda de Largo Plazo, neto de descuentos y costos de emisión, alcanzó los US\$ 6,250.3 MM, representando el 67.7% del pasivo total, cifra ligeramente por encima a lo registrado a diciembre de 2021 (dic-2021: US\$ 6,547.6 MM). A mayor detalle, la deuda de largo plazo se encuentra compuesta por bonos *Yankee* y obligaciones preferentes no garantizadas a tasas de interés fijas (Tasa ponderada: 5.71%), con vencimientos entre 2022 y 2050. Estas emisiones mantienen una calificación internacional de BBB+ con perspectiva estable.

Asimismo, a septiembre de 2021, la compañía incrementó ligeramente su indicador de apalancamiento hasta 1.24x (dic-2021: 1.23x), producto de la reducción del patrimonio en 7.1% (-US\$ 579.8 MM) contrapuesto por la reducción

<sup>14</sup> Resultado neto de los ingresos y gastos financieros, intereses capitalizados y otros ingresos (gastos) no operativos.

<sup>15</sup> Margen neto histórico 2017-2021 igual a 22.3%.

del pasivo total, el cual alcanzó los US\$ 9,455.2 MM (dic-2021: US\$ 10,089.8 MM) y presentó una ligera reducción de 6.3% (-US\$ 634.6 MM).

SCC ha distribuido dividendos durante todo el periodo de análisis. No obstante, la política de dividendos puede ser sujeta a cambios según el criterio del Directorio. La distribución de dividendos está condicionada a la coyuntura financiera de la empresa, proyectos futuros y restricciones legales.

## Instrumentos Calificados

### 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>16</sup> en el año 1996. A junio de 2022, el número de acciones en circulación de la Compañía ascendió a 773'092,469 con un valor nominal unitario de US\$ 0.01, siendo una de las acciones más negociadas a nivel local.

Durante el 2021, la cotización de SCC mantuvo su tendencia a la baja, ubicándose sobre los US\$ 66.5 en promedio. Entre los meses de enero y mayo del 2021, la cotización de SCC osciló alrededor de los US\$ 72 por acción, siendo impulsado por la tendencia alcista del precio del cobre. Sin embargo, a partir del 02 de junio del 2021, se registró una corrección a la baja, cerrando dicho mes en US\$ 64.3 por acción. En línea con lo anterior, durante el tercer trimestre del 2021, la cotización de las acciones comunes osciló alrededor de los US\$ 60.0 por acción, ubicándose en US\$ 56.1 al 30 de septiembre de 2021, con ello, el rendimiento YTD fue de -14.8% (-US\$ 9.76 respecto a dic-2020). Finalmente, hasta el cierre de diciembre 2021, el precio continúa oscilando alrededor de los US\$ 60.0 por acción, superando ampliamente el precio promedio registrado durante el periodo 2016 – 2019. Así, cerró en US\$ 61.8 al 31 de diciembre de 2021, registrando una caída de 6.3% (-US\$ 4.1) en comparación al cierre del año 2020. Esto se debe a la incertidumbre política generada que impactó negativamente sobre el desempeño de la bolsa de valores peruana; no obstante, se destaca la resiliencia de la cotización de SCC.

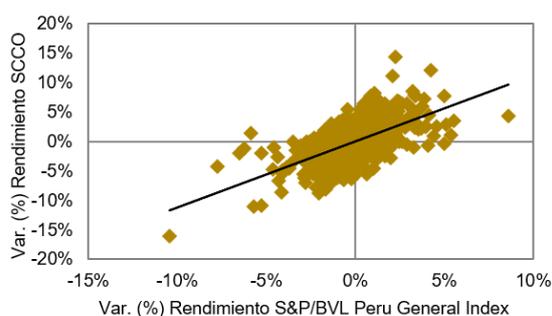
Durante el primer trimestre de 2022, la cotización de SCC mantuvo una tendencia al alza, ubicándose en US\$ 68.9 en promedio. A partir del segundo semestre, inició una tendencia a la baja que continúa hasta el día de hoy, ubicándose en promedio en US\$ 62.2; el 4 de abril de 2022 fue su mayor cotización alcanzando los US\$ 78.2 y el 23 de abril fue la menor cotizando los US\$ 49.3 por acción. Así, cerró en US\$ 49.6 al 30 de junio de 2022, registrando una caída de 22.9% (-US\$ 14.8) en comparación al cierre del primer semestre de 2021. Esto se debe a la caída en el precio de cobre y el temor de que las economías entren en recesión. Finalmente, al 10 de enero del 2023, el precio de la acción cerró en US\$ 71.51, registrando un incremento del 12.6% interanual y de 16.1% respecto a diciembre de 2021, producto de la recuperación del precio del cobre en el último trimestre del 2022 (+16.5%).

Al 10 de enero de 2023, se calculó una beta de 1.12 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)

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 y la serie S-2 (denominadas "SPCCPI2") con 3,439,543<sup>17</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 30 de junio de 2022, las acciones de inversión Serie S-1 cerraron en S/ 73.8 cada una, presentando una tendencia al alza desde junio de 2021 hasta febrero de 2022, en línea con el comportamiento de las acciones comunes; con ello, se presentó un rendimiento YTD de 34.2% (+S/ 18.8 respecto a la cotización del 31 de diciembre del 2021). Sin perjuicio de lo anterior, desde el 15 de febrero del 2022, la cotización retomó su tendencia baja, alcanzando los S/ 73.8 por acción hasta el cierre de junio de 2022.

<sup>16</sup> Cotiza bajo el nemónico SCCO. Hasta febrero de 2010 tuvo como denominación PCU.

<sup>17</sup> Última información disponible a la fecha.

Al 10 de enero de 2023, el valor de mercado de las acciones fue de S/ 65.99, aumentando su cotización en 13.8% (dic.22: S/ 58.0 por acción).

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, y 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.

### **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**

<b>Concepto / Periodo</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>	<b>Var. Monto</b>	<b>Var. %</b>
Monto (US\$ MM)	456.1	1082.3	1236.9	1,159.6	2,473.8	1,700.8	2,319.3	618.5	36.4
(US\$ por acción)	0.6	1.4	1.6	1.5	3.2	2.2	3.0	0.8	36.4

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

## Anexo

<b>Southern Copper Corporation (En Millones de US\$)</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>
Activo Corriente	3,170.1	3,180.0	4,184.7	4,815.2	6,139.6	5,890.8	4,959.3
Existencias	1,041.9	1,032.7	1,068.5	950.2	972.9	912.5	1,053.3
Activo No Corriente	10,610.0	11,107.6	12,222.7	12,131.3	12,158.0	12,219.5	12,123.9
<b>Total Activos</b>	<b>13,780.1</b>	<b>14,287.6</b>	<b>16,407.4</b>	<b>16,946.5</b>	<b>18,297.6</b>	<b>18,110.3</b>	<b>17,083.2</b>
Pasivo Corriente	1,168.3	1,216.3	1,476.5	1,384.8	2,250.0	1,789.1	1,484.8
Deuda de Largo Plazo	5,957.1	5,960.1	6,541.0	6,544.2	6,247.9	6,546.7	6,250.3
Deuda Financiera	5,957.1	5,960.1	6,940.8	6,544.2	6,547.6	6,546.7	6,550.3
<b>Total Pasivos</b>	<b>7,630.7</b>	<b>7,674.8</b>	<b>9,549.2</b>	<b>9,670.5</b>	<b>10,089.8</b>	<b>9,956.9</b>	<b>9,455.2</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>6,149.4</b>	<b>6,612.8</b>	<b>6,858.2</b>	<b>7,276.0</b>	<b>8,207.8</b>	<b>8,153.4</b>	<b>7,628.0</b>
Ventas Netas	6,654.5	7,096.7	7,285.6	7,984.9	10,934.1	8,110.4	7,227.6
Costo de Ventas	3,252.8	3,409.0	3,606.4	3,929.8	3,894.4	2,856.8	3,442.3
Utilidad Bruta	3,401.7	3,687.7	3,679.2	4,055.1	7,039.7	5,253.6	3,785.3
Gasto de Administración	93.1	102.6	131.8	126.2	125.2	92.9	91.4
Gasto de Exploración	28.8	29.6	30.0	32.6	43.4	26.7	30.6
EBIT	2,618.9	2,881.2	2,753.0	3,120.7	6,065.1	4,534.6	3,065.7
EBITDA	3,290.0	3,555.5	3,517.4	3,896.3	6,871.1	5,134.0	3,663.3
Ingresos Financieros	5.5	16.0	21.2	19.2	7.2	5.2	16.7
Gastos Financieros	-357.4	-360.9	-372.9	-393.4	-387.9	-290.0	-291.8
Impuesto a la Renta	-1,593.4	-1,053.5	-945.3	-1,174.4	-2,299.2	-1,703.8	-1,137.0
Utilidad Neta	728.5	1,543.0	1,485.8	1,570.4	3,397.1	2,564.2	1,736.1
<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General (veces)	2.7	2.6	2.8	3.5	2.7	3.3	3.3
Prueba Ácida (veces)	1.8	1.8	2.1	2.8	2.3	2.8	2.6
Capital de Trabajo	2,002	1,964	2,708	3,430	3,889.6	4,102	3,474.5
Periodo Medio de Cobro (días)	39	42	41	40	43.4	42.6	44.2
Periodo Medio de Pago (días)	63	69	61	53	53.8	53	51.9
Periodo Medio de Perm. Inv. (días)	111	108	105	93	85.2	85	81.0
Ciclo de Conversión Neto (días)	86	82	85	79	75	75	73.3
<b>Solvencia</b>							
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio (veces)	1	0.9	1	0.9	0.8	0.8	0.8
Pasivo a Patrimonio (veces)	1.2	1.2	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2
Activo a Patrimonio (veces)	2.2	2.2	2.4	2.3	2.2	2.2	2.2
Deuda Financiera a EBITDA (años)	1.8	1.7	2	1.7	1.0	1.0	1.2
Gtos. Financ. / Deuda Financiera	6.00%	6.10%	5.40%	6.01%	5.9%	5.9%	5.9%
Deuda Financ. / Patrimonio (veces)	1	0.9	1	0.9	0.8	0.8	0.9
<b>Cobertura</b>							
EBITDA / Gastos Financieros. (veces)	9.2	9.9	9.4	9.9	17.7	16.5	13.9
Ratio de Serv. de Cob. de Deuda	9.2	9.9	4.6	9.9	10.0	16.5	7.8
<b>Rentabilidad</b>							
ROE 12M	11.70%	23.80%	22.00%	22.54%	43.3%	41.4%	32.2%
ROA 12M	5.40%	10.90%	9.50%	9.62%	19.2%	18.3%	14.5%
Margen Bruto	51.10%	52.00%	50.50%	50.78%	64.4%	64.8%	52.4%
Margen Operativo	39.40%	40.60%	37.80%	39.08%	55.5%	55.9%	42.4%
Margen EBITDA	49.40%	50.10%	48.30%	48.80%	62.8%	61.1%	53.7%
Margen Neto	10.90%	21.70%	20.40%	19.67%	31.1%	31.6%	24.0%
<b>Indicadores Bursátiles</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Sep-22</b>
Acciones comunes - Precio al cierre del periodo (en US\$)	47.5	30.8	42.4	65.9	61.8	56.14	45.16
Dividendo por acción (en US\$)	0.6	1.4	1.6	1.5	3.2	2.2	3.0
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$/Lb)	2.8	2.96	2.72	2.80	4.23	4.17	4.12

Fuente: SCC / Elaboración: PCR