

SOUTHERN COPPER CORPORATION

Informe con EE.FF. al 30 de setiembre del 2024¹	Fecha de comité: 13 de enero del 2025
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Minería, Perú

Equipo de Análisis		
Ines Vidal ividal@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de Información Fecha de Comité	Dic-2020 14/05/2021	Dic-2021 27/07/2022	Dic-2022 11/07/2023	Dic-2023 26/07/2024	Mar-2024 18/10/2024	Jun-2024 20/12/2024	Set-2024 13/01/2025
Acciones Comunes	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1
Acciones de Inversión (Sucursal Perú)	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de las Acciones Comunes de Southern Copper Corporation, y las Acciones de Inversión de la Sucursal Perú en PEPrimera Clase Nivel 1 con perspectiva “Estable”; con información al 30 de setiembre del 2024. La decisión se sustenta en la amplia trayectoria que posee la empresa en el negocio minero y el respaldo que le brinda el grupo económico, aunado a ser uno de los líderes en reservas de cobre y de costos operativos relativamente bajos. Adicionalmente, la compañía mantiene un adecuado desempeño operativo, holgados indicadores de liquidez, reducido apalancamiento y elevados márgenes de rentabilidad, a pesar de ligeras variaciones por el precio de los metales. Finalmente, se considera el desempeño de las acciones en el mercado.

Perspectiva u Observación

Estable

Resumen Ejecutivo

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

¹ EE.FF. No auditados.

² Al 25 de noviembre del 2024.

subproductos asciende a US\$ 2.07 y el *cash cost* incluyéndolos es US\$ 0.86. En cuanto a la vida de mina, a la fecha se tiene que Buenavista y La Caridad con 30 años, Toquepala con 55 años y Cuajone 45 años.

- **Mayor producción de cobre.** A setiembre de 2024, la producción de cobre minado totalizó las 1,620.2 MM de libras (set-2023: 1,492.4 MM de libras), presentando un incremento interanual de 8.6% (+127.8 MM de libras); esto se debe principalmente a la mayor producción en las minas de Toquepala (+19.8%), Cuajone (+13.7%) y La Caridad (8.3%) por el aumento de la ley del mineral.
- **Incremento en el nivel de ventas.** A setiembre de 2024, las ventas netas acumularon US\$ 8,649.0 MM (set-2023: US\$ 7,600.2 MM), presentando un aumento interanual de 13.8%, explicado principalmente por el mayor volumen de venta del cobre (+5.5%), molibdeno (+11.6%), zinc (+39.3%) y plata (+13.7%), aunado al mayor precio registrado del cobre (+6.2%) y plata (+16.0%). Cabe precisar que, el precio del cobre, su principal mineral, se situó en US\$ 4.1 (set-2023: US\$ 3.9), este incremento se dio ante la reducción de tasas de la FED y por los estímulos monetarios otorgados en China, no obstante, las perspectivas a la baja de la economía en China siguen limitando su demanda de cobre presionando en devaluar su cotización, lo cual podrá ser contrarrestado por la demanda del mercado de inteligencia artificial, así como, por la transición global hacia energías renovables.
- **Holgada liquidez.** SCC mantiene indicadores de liquidez holgados de manera histórica; sin embargo, al corte de evaluación, redujo su indicador de liquidez general a 2.8x (set-2023: 3.7x). Lo anterior deriva del mayor pasivo corriente (+ 66.6%; +US\$ 855.3 MM) por el próximo vencimiento en abril 2025 de una deuda por US\$ 500 MM, así como por mayor saldo de impuestos devengados (+ US\$ 318.2 MM), esto levemente contrarrestado por el incremento del activo corriente en 24.8% (+ US\$ 1,178.4 MM).
- **Niveles de solvencia adecuados.** A setiembre del 2024, la compañía mantiene un indicador de apalancamiento³ adecuado de 2.1x (set-2023: 2.2x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento no registró mayor variación, siendo 1.1x (set-2023: 1.2x). Ambos indicadores responden al incremento del patrimonio en 15.1% (+US\$ 1,181.1 MM) por los dividendos pagados en acciones. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 6.8x, cifra inferior a la registrada en setiembre del 2023 (14.6x), debido a pasar a parte corriente la deuda de US\$ 500 MM con vencimiento en abril 2025. Cabe precisar que, la capacidad de pago de la deuda (Deuda / EBITDA) se ubica en 1.1 años, es decir, la empresa podría cancelar su deuda financiera en un tiempo reducido a partir de los resultados que genera, fortaleciendo su solvencia.
- **Indicadores de rentabilidad adecuados.** La utilidad neta alcanzó los US\$ 2,582.9 MM a setiembre 2024 (jun-2023: US\$ 1,980.2 MM), presentando un incremento interanual de 30.4% (+US\$ 602.7 MM), impulsado por el mayor registro de ventas ante el incremento de precios de algunos metales clave. Finalmente, el margen neto anualizado se mantuvo en 27.7% (set-2023: 27.7%), siendo superior a sus niveles históricos registrados⁴. Por su parte, los indicadores de rentabilidad anualizados ROE y ROA a set-2024 se situaron en 36.1% y 17.5% (set-2023: 37.3% y 16.8%), siendo indicadores elevados.
- **Cotización de acciones comunes permanece en niveles altos.** las acciones de SCC desde su apertura a inicios de año en S/ 85.0, cerraron al 30 de setiembre del 2024 a un precio de S/ 117.2, generando un *YTD* de 37.1% y un *dividend yield* del 2.0%. Finalmente, al 05 de diciembre del 2024, las acciones de SCC han mantenido una tendencia al alza cotizando en S/ 100.0 así presentando un *YTD* de 16.9%. Durante el año se registraron diversos picos a las cotizaciones que provinieron de las expectativas por parte de los inversionistas ante la reactivación del proyecto Tía María. Asimismo, se calculó una beta de 0.96 para las acciones comunes de SCC utilizando como indicador de mercado el S&P/BVL Peru General Index.

Metodología utilizada

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

Factores Clave

Factores que podrían mejorar las calificaciones de la compañía

- No aplica. La compañía mantiene la máxima clasificación.

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

- Importante reducción de las reservas de mineral y/o problemas operativos que impacten sustancialmente sobre la producción de la compañía.
- Deterioro sostenido de la generación operativa de la compañía, con impacto sustancial sobre sus indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad.
- Cualquier reducción de la clasificación soberana de México y/o del Grupo.

³ Activo / Patrimonio

⁴ Margen neto histórico 2019-2023 igual a 24.4%.

Información utilizada para la clasificación

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

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** La cotización internacional del cobre constituye uno de los principales riesgos para la compañía, el cual tiene un importante impacto sobre sus resultados y la cotización de sus acciones. **(Riesgos no Previsibles):** (i) la desaceleración económica en China y su menor demanda podrían corregir a la baja la cotización del cobre en el corto plazo. (ii) 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 22 de octubre de 2024, Southern Copper Corporation remitió el formulario 8-K a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América.
- El 22 de octubre de 2024, se comunicó la renuncia voluntaria de Gilberto Perezalonso Cifuentes miembro del Directorio.
- El 21 de octubre de 2024, Southern Copper Corporation remitió información solicitada por la BVL en relación con el Hdl del 17 de octubre de 2024, el número total de acciones con derecho a dividendo siendo 785'536,979, y el monto total a distribuir por acción es de US\$ 549'875,885.30.
- El 17 de octubre de 2024, se anunció el pago de un dividendo trimestral de US\$ 0.70 por acción y el pago de un dividendo en acciones de 0.0062 acciones comunes por acción común, pagadero el 21 de noviembre de 2024 a los accionistas registrados al cierre de operaciones al 06 de noviembre de 2024.
- El 01 de octubre de 2024, se comunicó la remisión del *Form SD Specialized Disclosure Report* a la *Securities and Exchange Commission* (SEC).
- El 22 de julio de 2024, Southern Copper Corporation remitió información solicitada por la BVL en relación con el Hdl del 18 de julio de 2024, el número total de acciones con derecho a dividendo siendo 781,159,261 y el monto total a distribuir por acción es de US\$ 468'695,556,60.
- El 18 de julio de 2024, Southern Copper Corporation anunció el pago de un dividendo trimestral de US\$ 0.60 por acción y el pago de un dividendo en acciones de 0.0056 acciones comunes por acción común, pagadero el 26 de agosto de 2024 a los accionistas registrados al 09 de agosto de 2024.
- El 05 de julio de 2024, Southern Copper Corporation remite el formulario 8-K a la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América.
- El 01 de julio del 2024, Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Peru comunicó que reiniciará la construcción de obras del proyecto Tía María, luego de haber sostenido reuniones con el gobierno a fin de determinar el momento más adecuado dadas las condiciones sociales y políticas en la provincia de Islay, en la región de Arequipa.
- El 24 de mayo de 2024, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se acordó la elección y remoción de directores y se ratificó la selección de auditores externos para el ejercicio 2024.
- El 19 de abril de 2024, Southern Copper Corporation anunció que el Directorio ha declarado el pago de un dividendo trimestral en acciones de 0.0104 acciones comunes por acción común, pagadero el 23 de mayo de 2024 a los accionistas registrados al cierre de las operaciones del día 08 de mayo de 2024.
- El 25 de enero de 2024, en Sesión de Directorio, se acordó la distribución de dividendos por US\$ 618.5 MM de las utilidades obtenidas en el 2023. A detalle, corresponden a las 773,110,469 acciones comunes en circulación, autorizándose un dividendo de US\$ 0.80 por acción.
- El 25 de octubre de 2023, Southern Copper Corporation remite el formulario 8-K, informando la modificación del Código de Ética y Conducta Empresarial.
- El 19 de octubre de 2023, en Sesión de Directorio, se acordó la entrega de dividendos en efectivo por utilidades obtenidas por un monto de US\$ 733.1 MM.
- El 05 de octubre de 2023, se comunica el cambio de directorio por el sensible fallecimiento del director Xavier García de Quevedo Topete.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.0%⁵ a setiembre del 2024, mientras que el crecimiento de los últimos doce meses fue de 2.1%. Según INEI, esta mejora se da principalmente al buen desempeño de todos los sectores, a excepción de la pesca. Asimismo, destaca que los sectores con mayor ponderación en este crecimiento son otros servicios, comercio, transporte, manufactura, servicios prestados a empresas y

⁵ Acumulado durante los 9 primeros meses del 2024.

telecomunicaciones, incidiendo a que dichos sectores están relacionados al consumo. La normalización de estas actividades resulta luego de un 2023 afectado por fenómenos climáticos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a set-2024, los principales fueron Manufactura (+2.7%, derivado tanto del sector primario relacionados a la conservación de carnes y pescados, elaboración de azúcar y refinados de petróleo y para el no primario por fabricación de bienes de consumo y de capital), Comercio (+3.5%, impulsado por la comercialización de combustibles sólidos, líquidos y gaseosas); Transporte (+7.6%, ante la mayor demanda de vuelos locales e internacionales, así como transporte terrestre y vía marítima); Servicios prestados a empresa (4.7%, proveniente de actividades de arquitectura e ingeniería, de consultoría empresarial, agencias de viajes, entre otros) y Otros Servicios (+5.4%, refiere al incremento de servicios personales, actividades artísticas y de entretenimiento).

Por su lado, con menor ponderación se tiene a Construcción (+4.2%, debido al avance físico de obras por mayor inversión de obras públicas de gobierno nacional y regional), sector Minería (+3.1%, sustentado en mayores volúmenes de producción de molibdeno, plata y estaño, derivado del mayor tonelaje tratado en las plantas de concentración con leyes más altas de mineral procesado, apoyado por el incremento de precios en el mercado internacional).

Asimismo, luego de una economía golpeada años previos, se viene registrando una mejora en la confianza empresarial, mas no evidencian aún una recuperación significativa en la inversión privada. Se espera que para los siguientes años, la inversión privada crezca paulatinamente ante mejores condiciones financieras y entorno de estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ									
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	3T-2024	2024 (E)***	2025 (E)***	
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+3.0%	3.1%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var.%)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+2.9%	1.2%, 3.7%	1.9%, 7.1%	
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+2.7%	5.2%, 2.3%	3.4%, 3.0%	
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.4%	3.1%	3.0%	
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+29.6%	22.4%	4.9%	
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.2%	3.2%	3.4%	
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	1.8%	2.3%	2.0%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.75 – 3.76	3.77 – 3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

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

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

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

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -4.1% del PBI entre dic-2023 y oct-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, afectados por la reducción de los coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta, y mayores gastos corrientes por mayores servicios por intereses de la

deuda pública. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas, presionando la sostenibilidad de las cuentas fiscales y que para el 2025 se vuelva a incumplir la meta.

Contexto de Sistema

El gobierno peruano viene implementado acciones y medidas como la identificación de proyectos mineros potencialmente viables, simplificación de los trámites necesarios para obtener permisos y licencias, y la mejora de la seguridad jurídica del sector y el impulso a la formalización minera. Por otro lado, según el informe de *Commodity Markets Outlook*, en octubre 2024, contemplan que los riesgos al alza de los precios incluyen los estímulos monetarios y regulatorios de China y perturbaciones en el suministro, principalmente por restricciones comerciales.

El sector minería e hidrocarburos creció en 8.9%⁶ con respecto al nivel de producción de agosto 2024, mostrando una expansión ante el mayor mineral tratado en las plantas de concentración, altas leyes minerales y el reinicio de las actividades en la Minera Buenaventura. En cuanto a los principales contribuciones por mineral, se tiene al oro (10.5%), plata (13.6%), plomo (9.6%), hierro (1.5%), estaño (44.7%) y molibdeno (30.3%).

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN MINERA 2024-2027

Empresa / Consorcio	Proyecto	Mineral
Buenaventura	San Gabriel	Oro
Chinalco	Ampliación Toromocho (Fase II)	Cobre
Buenaventura	Yumpag	Plata
Ares	Reposición Inmaculada	Oro
Antamina	Reposición Antamina	Cobre
Bear Creek Mining	Corani	Plata
Raura	Reposición Raura	Zinc

Fuente: Cartera de Proyectos de Inversión Minera (MINEM) / Elaboración: PCR

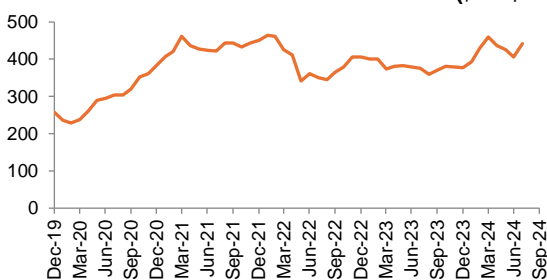
Cobre

Al corte de setiembre 2024, la producción del cobre totalizó 1,993.6 miles TMF⁷; mostrando una leve contracción de 0.6%; (set-2023: 2,006.2 miles TMF) debido a la menor producción registrada en Cerro Verde (-11.0%). En la misma línea, la cotización promedio del cobre a setiembre 2024 se ubicó en 4.42 USD/lb⁸ (set-2023: 3.75 USD/lb), la cotización promedio del cobre experimentó picos ante los estímulos otorgados en el gobierno chino para promover el sector inmobiliario y ante la expectativa de mayor demanda por la transición energética global, no obstante, está limitada ante la incertidumbre de la prolongación de los estímulos chinos. Para el cierre del 2024 y 2025⁹, se espera un crecimiento en el precio de 8.9% y 0.5%, respectivamente.

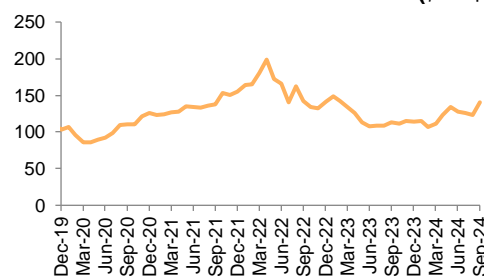
Zinc

La producción acumulada de zinc totalizó 950.4 miles TMF, disminuyendo en 11.7% anual (set-2023: 1,076 miles TMF) debido a la menor producción de Compañía Minera Antamina. (-41.8%) y Volcan Compañía Minera (-7.1%). En la misma línea, en torno a la cotización internacional, el precio promedio del zinc a setiembre 2023 se ubicó en 1.4 USD/lb¹⁰ (set-2023: 1.1 USD/lb). La evolución del precio se alinea al ciclo industrial global, ya que el principal uso es galvanizar acero en construcción, manufactura e infraestructura. Se espera que la producción de zinc aumente el próximo año en tanto los principales productores europeos reinicien sus actividades paralizadas por el alto costo de energía años previos.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$ / Lb)



EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ZINC (¢US\$ / Lb)



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

⁶ Ministerio de Energía y Minas, Boletín Estadístico Minero – Edición N° 09-2024.

⁷ Ministerio de Energía y Minas, Boletín Estadístico Minero – Edición N° 09-2024.

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

⁹ Commodity Markets Outlook – Octubre 2024.

¹⁰ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

Oro

La producción acumulada aurífera totalizó los 79,079 miles g finos, registrando un crecimiento anual de 9.7% (set-2023: 72,108.9 miles g finos); destacando los mayores niveles de producción de Minera Yanacocha (10.3% de la producción nacional) y Compañía Minera Poderosa (8.4%). Asimismo, la cotización promedio del oro se ubicó en 2,571.4 USD/oz.tr.¹¹ en setiembre 2024 (set-2023: 1,919.1 USD/oz.tr.). La presión al alza del precio de este mineral se explicó por la demanda de este activo refugio ante los conflictos geopolíticos y un dólar más débil, entre los principales demandantes son los bancos centrales y joyerías. Se espera un incremento en la demanda ante el apetito de oro por parte de ETFs por una política monetaria más suavizada y menores rendimientos en los bonos de tesoro americanos.

Plata

La producción de plata totalizó un volumen de 2,565 miles kg finos, mostrando un crecimiento interanual acumulada del 16.0% (set-2023: 2,210 miles kg finos) a raíz del mejor desempeño por parte de Compañía de Minas Buenaventura (+247.6%) y Minera Chinalco. (+31.4%). En torno a la cotización internacional, el precio promedio de la plata se ubicó en 30.0 USD/oz.tr.¹² a setiembre 2024 (set-2023: 23.2 USD/oz.tr.). Esto debido a que la plata es considerada como alternativa al oro, por lo que su demanda estaría incrementándose. Además, por la flexibilización de la política monetaria que promueve la inversión. En los próximos años, se espera que el suministro global aumente alineado con mayor producción de Canadá, Perú, Rusia y EE.UU.

Plomo

La producción acumulada ascendió a 215 TMF (set-2023: 199 TMF), por mayor producción de Compañía de Minas Buenaventura (+368.2%), Compañía Minera Kolpa (+7.9%), Nexa Peru (+24.7%) y Nexa El Porvenir (+3.5%). Cabe resaltar que, la mayor demanda de plomo proviene de la producción de baterías. En torno a la cotización internacional, el precio promedio del plomo se ubicó en 90.7 US\$/lb¹³ a setiembre 2024 (set-2023: 102.2 US\$/lb). Dicho esto, se espera que los precios promedios del plomo continúen ligeramente a la baja tanto al cierre 2024 como en 2025, debido a que un aumento constante de la oferta supera el crecimiento de la demanda en el margen.

Conflictos Sociales

La minería se caracteriza particularmente por su desarrollo en regiones alejadas de la capital y por su impacto socioambiental en las comunidades colindantes a los diversos proyectos mineros. Por tal motivo, el buen desarrollo de los proyectos se encuentra susceptible al desarrollo de conflictos sociales que, de no ser resueltos, pueden paralizar su producción por un periodo prolongado.

En línea con lo anterior, de acuerdo con el reporte de la Defensoría del Pueblo¹⁴, a setiembre 2024 se han registrado un total de 206 conflictos sociales; concentrándose principalmente la mayor cantidad en dilemas socioambientales (53.4%, 110 casos) y conflictos con la comunidad (12.6%, 26 casos). De los 110 casos socioambientales activos, el 60.9% (67 casos) corresponden a conflictos relacionados a la actividad minera; seguido por conflictos relacionados a actividades hidrocarburíferas con el 28.2% (31 casos).

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 Baa1¹⁵ y BBB+¹⁶, 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

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

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

¹³ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

¹⁴ Defensoría del Pueblo, Reporte de Conflictos Sociales N°247, setiembre 2024.

¹⁵ Moody's.

¹⁶ Standard & Poor's y Fitch Ratings.

mantiene una calificación internacional de BBB+ con perspectiva “Estable”¹⁷. El Grupo México tiene el 88.91% del accionariado de Southern Copper Corporation, quien a su vez es accionista del 99.29% de SPCC.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

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

Directorio y Plana Gerencial

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

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA			
Directorio		Funcionarios Ejecutivos	
Germán Larrea Mota-Velasco	Presidente y Director	Oscar González Rocha	Pte., Principal Func. Ejecutivo y Director
Oscar González Rocha	Pte. Principal Func. Ejec y director	Raúl Jacob Ruisánchez	VP de Finanzas y Principal Func. de Finanzas
Leonardo Contreras Lerdo de Tejeda	Director	Edgard Corrales Aguilar	VP de Exploraciones
Enrique Castillo Sánchez Mejorada	Director Independiente	Julián Lazalde Psihas	Secretario
Vicente Ariztegui Andreve	Director Independiente	Lina Vingerhoets Vilca	Contralora
Luis Miguel Palomino Bonilla	Director Independiente	Raúl Vaca Castro	Auditor General
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 alambión de cobre, extracción por solventes y electrodeposición (ESDE)¹⁸, 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 (55.5% de las ventas netas del ejercicio 2024) operaciones peruanas a tajo abierto (40.1%) y la unidad IMMSA (4.4%), 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 peruanas¹⁹

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. Asimismo, se tiene que la vida de mina de Toquepala y Cuajone son de 55 y 45 años, respectivamente.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS UNIDADES Y PLANTAS

Unidad/Planta	Ubicación	Descripción
U. Cuajone	Región Moquegua (878 Km al sur de Lima)	Consta de una mina de cobre a tajo abierto y una planta concentradora con capacidad de molienda de 90M TM/día, la cual utiliza sistemas computarizados de control de última generación con el objetivo de coordinar el flujo de insumos y optimizar operaciones. La concentradora procesa material con una ley de cobre mayor a 0.25%, transformándolo en un concentrado de cobre que es enviado por ferrocarril a la fundición de Ilo.
U. Toquepala	Región Tacna (870 Km al sur de Lima)	Incorpora una mina de cobre a tajo abierto, dos concentradoras con capacidad de molienda de 60M TM/día cada una y una planta ESDE que produce cátodos de cobre LME ²⁰ 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

¹⁷ Ratificado el 25 de noviembre del 2024.

¹⁸ Proceso electroquímico mediante el cual se cubre una pieza con una fina capa de determinado metal.

¹⁹ La información de las operaciones peruanas y mexicanas corresponde al Reporte 10-K y Reporte 10-Q a junio 2024.

²⁰ LME: London Metal Exchange.

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. Por su parte, la vida de mina para Buenavista y Claridad son 30 años.

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 alambrión, una planta ESDE, una planta de cal y dos plantas de ácido sulfúrico. La concentradora tiene una capacidad actual de 94.5M TM/día y procesa material con una ley de cobre mayor a 0.30%, el cual es enviado a la planta de fundición. La Planta ESDE tiene una capacidad de producción diaria de 65 toneladas de cátodos de cobre con una pureza de 99.999%, el cual es recuperado a partir del material con una ley de cobre menor a 0.30% pero mayor a 0.15%. La planta de fundición procesa los concentrados de cobre que provienen de los complejos Buenavista, Santa Bárbara, Charcas y La Caridad, moldeándolos en ánodos de cobre con una pureza de 99.2%. La capacidad actual de la planta de fundición es de 1MM toneladas por año. La 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. Durante el periodo de 3 años, no hubo perforaciones de exploración minera; a septiembre de 2023, el caso sigue pendiente de resolución y sin nuevos acontecimientos.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Producción actual

SCC se especializa en la producción y venta de cobre, metal que representó el 77.1% de las ventas netas a setiembre del 2024 (set-2023: 76.4% de las ventas netas), nivel similar de su tendencia histórica²¹. Otros metales relevantes fueron el molibdeno y la plata, que concentraron el 11.0% y 4.9% de las ventas netas,

²¹ Durante el periodo 2019 – 2023, el cobre representó, en promedio, el 78.9% de las ventas netas anuales de la Compañía.

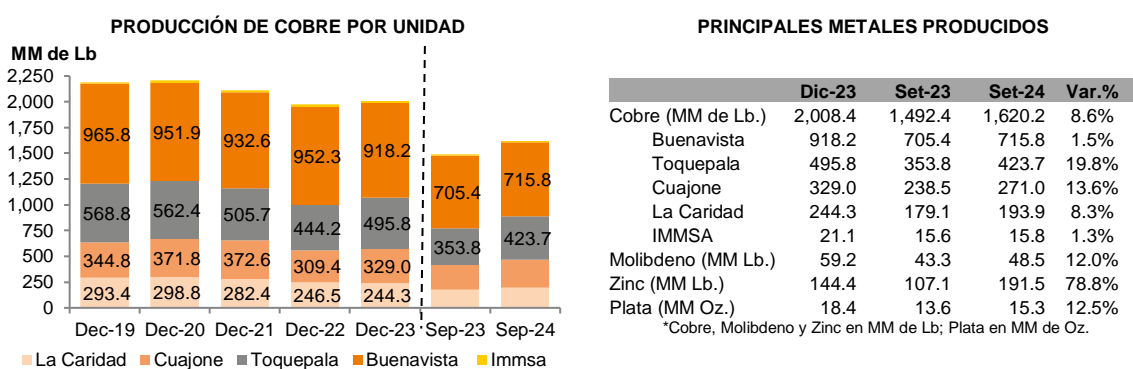
respectivamente. Finalmente, cuenta con subproductos como zinc y otros²², que representaron parte menor de 3.4% y 3.6%, respectivamente.

A setiembre del 2024, la producción de cobre minado totalizó las 1,620.2 MM de libras (set-2023: 1,492.4 MM de libras), presentando un incremento interanual de 8.6% (+127.8 MM de libras); esto se debe principalmente a la mayor producción en las minas de Toquepala (+19.8%), Cuajone (+13.7%), La Claridad (+8.3%), IMMSA (+1.5%) y Buenavista (+1.5%) debido al aumento de la ley del mineral.

Por su parte, la producción de molibdeno alcanzó las 48.5 MM lb a setiembre del 2024 (set-2023: 43.3 MM lb), superior de lo producido mismo periodo del año anterior en 11.9% (+5.2 MM lb). Dicho aumento se debe al incremento en las minas Toquepala (+65.8%), Cuajone (+17.0%), Buenavista (+10.6%), a excepción de La Claridad, que redujo en 15.4% su producción.

La producción de plata minada alcanzó las 15.3 MM Oz (jun-2023: 13.6 MM Oz), presentando un crecimiento interanual de 12.5% (+1.7 MM Oz); esto se debe a la mayor producción en las operaciones de las minas Toquepala (+27.2%), Buenavista (+20.6%), Cuajone (+13.5%), La Caridad (+9.0%) y la Unidad IMMSA (+1.6%).

Finalmente, la producción de zinc minado alcanzó las 191.5 MM lb (set-2023: 107.1 MM lb), aumentando la producción interanual en 78.8% (+84.4 MM lb); causado por la producción de la nueva concentradora de zinc de Buenavista.



PRINCIPALES METALES PRODUCIDOS

	Dic-23	Set-23	Set-24	Var.%
Cobre (MM de Lb.)	2,008.4	1,492.4	1,620.2	8.6%
Buenavista	918.2	705.4	715.8	1.5%
Toquepala	495.8	353.8	423.7	19.8%
Cuajone	329.0	238.5	271.0	13.6%
La Caridad	244.3	179.1	193.9	8.3%
IMMSA	21.1	15.6	15.8	1.3%
Molibdeno (MM Lb.)	59.2	43.3	48.5	12.0%
Zinc (MM Lb.)	144.4	107.1	191.5	78.8%
Plata (MM Oz.)	18.4	13.6	15.3	12.5%

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

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Reservas²³

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

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

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

²² Oro, ácido sulfúrico y otros materiales.

²³ Las reservas son calculadas anualmente, por lo que se toma como referencia la estimación más reciente (diciembre 2023).

²⁴ Todas las reservas son probables, a excepción de la unidad El Pilar

	Molibdeno	166.7
El Pilar	Cobre	1,743.9 ²⁵

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

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

RESERVAS DE COBRE - ANUAL	
Reserva de mineral	Millones de libras
México	33,426
Perú	44,382
Proyectos en desarrollo	19,274
Total	97,082

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

En esa línea, SCC se ubica en el primer lugar de reservas de cobre a nivel mundial²⁶ con un total de 44.8 MM TM, seguido de Freeport (EE. UU) con 36.5 MM TM, BHP Billiton (Australia) con 28.3 MM TM, Glencore (Suiza) con 24.3 MM TM y Anglo American (Reino Unido) con 24.0 MM TM principalmente.

Inversiones

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

El plan de crecimiento es revisado y actualizado tomando en cuenta los cambios del panorama económico y el mercado de cobre. La inversión de capital durante los primeros nueve meses del 2024 alcanzó los US\$ 792.0 MM (set-2023: US\$ 753.2 MM), presentando un incremento interanual de 5.2%; ello en línea con el avance de los proyectos Buenavista Zinc, Bella Unión, IMMSA.

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. Asimismo, se instalaron dos nidos de ciclón para la presa principal. Finalmente, se tiene pendiente la compra de equipos para los relaves y la construcción de instalaciones administrativas. El proyecto cuenta con un presupuesto de US\$ 165.0 MM, de los cuales, ya se ha invertido US\$ 152.1 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. En julio 2024, se reiniciaron las actividades.
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.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

POTENCIALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Descripción
Proyecto Los Chancas	Apurímac, Perú	El proyecto cubre un área de 22,700 ha en 31 concesiones e incorpora una mina a tajo abierto con una operación combinada de los procesos de una concentradora y una planta ESDE, que producirá 130,000.0 TM de cobre y 7,500.0 TM de molibdeno por año. La inversión estimada es US\$ 2,600.0 MM y se espera comenzar operaciones en 2030. A la fecha, la compañía junto a las autoridades peruanas ha logrado eliminar gran parte de las actividades mineras ilegales. Asimismo, concluido este proceso, se reiniciará el estudio de impacto ambiental y una campaña de perforación diamantina de 40,000 metros, e iniciar estudios hidrogeológicos y geotécnicos para recabar información adicional.
Proyecto Michiquillay	Cajamarca, Perú	Es un proyecto minero de clase mundial, con material mineralizado estimado en 2,288.0 MM TM y una ley de cobre estimada de 0.43%. Cuando inicie su desarrollo, espera producir 225,000 toneladas de cobre durante una vida útil de más de 25 años. Se estima una inversión de US\$ 2,500 MM, cuya producción iniciaría en 2032. En el 2023, la compañía contrató mano de obra no calificada y está pagando por el uso de tierras superficiales; además, está apoyando programas sociales en las

²⁵ Reservas probables de 1,373.5 MM lb y probadas de 370.4 MM lb

²⁶ Southern Copper Corporation - Company Presentation June 2024. Utilizan la última información reportada de las reservas que van desde junio 2022 a diciembre 2022.

		comunicados de Michiquillay y La Encañada a medida que se desarrollan las actividades de exploración. Adicionalmente, se continúa con las actividades de exploración en el proyecto y se han instalado 10 plataformas de excavación. A junio del 2024, se han perforado 104,000 metros y obtenido 33,991 muestras de testigos para análisis químico.
Proyecto El Arco	Baja California, México	El proyecto incorpora una mina a tajo abierto, una concentradora y una planta ESDE, con una producción anual estimada de 190,000 TM de cobre y 105,000 Oz de oro. La inversión estimada asciende a US\$ 2,900.0 MM. La compañía ha completado el estudio de impacto ambiental y el estudio de línea de base para la mina. Actualmente, la compañía está preparando los estudios para las instalaciones de puerto, tuberías de energía, campamentos y auxiliares.
Fuente: SCC / Elaboración: PCR		

Análisis Financiero

Eficiencia operativa

El principal riesgo para SCC es la cotización del cobre, dado que representa aproximadamente 77.1% de sus ingresos. El precio del cobre se rige por oferta y demanda. La demanda es impulsada por el crecimiento económico de las principales economías mundiales; por el lado de la oferta, diversos factores (climáticos, políticos, etc.) pueden afectar las operaciones mineras, generando déficits de oferta temporales en el mercado.

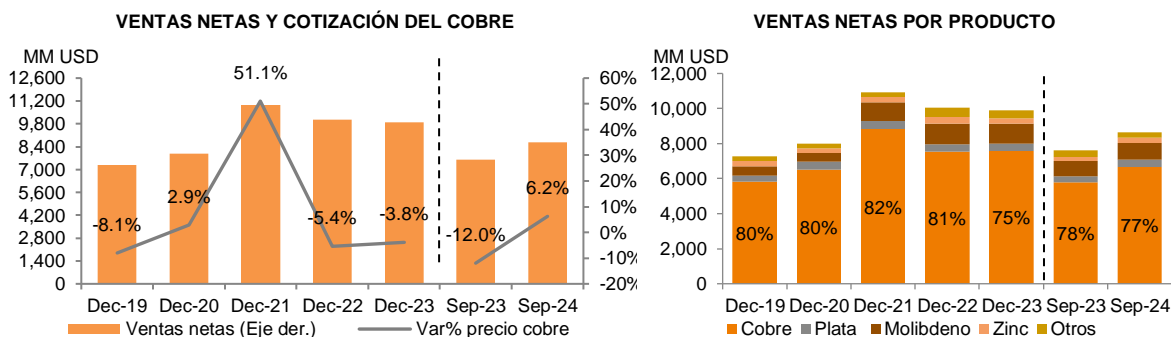
Durante los primeros nueve meses del 2024, la cotización internacional de los principales metales que comercializa la compañía se incrementó en términos interanuales, lo cual incrementaron las ventas aunado a la mayor producción. De manera específica, el precio promedio del cobre por libra registró un aumento de 6.2% respecto a setiembre 2023, situándose en US\$ 4.1 (set-2023: US\$ 3.9); al igual que el precio promedio de la plata se incrementó en 16.0% alcanzando los US\$ 27.2 por onza (set-2023: US\$ 23.5 por onza). En contraparte, el precio del molibdeno por libra se redujo en 17.4%, alcanzando los US\$ 21.1 (set-2023: US\$ 25.5), mientras que el precio del zinc se mantuvo en US\$ 1.22 por libra.

Las ventas netas acumularon US\$ 8,649.0 MM (set-2023: US\$ 7,600.2 MM), presentando un incremento interanual de 13.8% (+US\$ 1,048.8 MM), explicado principalmente por el mayor precio del cobre y plata mencionados anteriormente, así como en el volumen de venta del cobre (+5.5%), plata (+13.7%), molibdeno (+11.6%) y del zinc (+39.3%). Esto fue ligeramente compensado con la reducción en los precios del molibdeno (-8.1%).

Respecto a la composición de las ventas, el cobre alcanza el 77.1% (set-2023: 76.4%) del total de ventas, seguido del molibdeno con el 11.0% (set-2023: 11.8%). Mientras que la plata, el zinc y otros representan el 4.9%, 3.4% y 3.6%, respectivamente.

A setiembre del 2024, las ventas netas correspondientes a las operaciones mexicanas a tajo abierto acumularon los US\$ 4,801.1 MM (set-2023: US\$ 4,400.3 MM), presentando una expansión interanual de 9.1% (+US\$ 400.8 MM) reflejando el mayor precio del cobre y plata. Del mismo modo, las operaciones peruanas crecieron interanualmente en 21.6% (+US\$ 616.7 MM) respecto a setiembre de 2023, totalizando US\$ 3,465.3 MM (set-2023: US\$ 2,848.6 MM); de igual manera por mayor cotización de metales. Por su parte, las ventas netas asociadas a la unidad IMMSA (netas de eliminaciones entre segmentos) alcanzaron los US\$ 382.5 MM (set-2023: US\$ 351.3 MM), presentando un incremento interanual de 8.9% (+US\$ 31.2 MM), debido a las mayores ventas de cobre, así como su mayor precio junto al de la plata.

Finalmente, el 53.3% de las ventas se embarcaron hacia América (set-2023: 58.0%), siendo los principales destinos EE. UU. y México, los cuales registraron un 12.9% y 25.6% de participación sobre el total de ventas, respectivamente. Posteriormente, se ubican Europa y Asia con participaciones del 25.5% y 21.2% sobre el total de ventas, respectivamente. Dentro de América Latina y Otros, destaca Perú con 5.8% de participación, seguido de Brasil con 4.5% y Chile con 4.0%.



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

El costo de ventas²⁷ aumentó en 3.2% (+US\$ 112.0 MM), alcanzando los US\$ 3,629.4 MM a setiembre del 2024, en línea con las mayores ventas registradas. A detalle, el costo de ventas se contrajo en las operaciones de la unidad de IMMSA en 11.8% (-US\$ 48.7 MM), compensado por el aumento en operaciones a tajo abierto en 5.0% (+US\$ 88.4 MM) y las operaciones peruanas en 7.1% (+US\$ 101.9 MM).

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

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

COSTO DE OPERACIÓN EN EFECTIVO POR LIBRA DE COBRE PRODUCIDA (US\$/Lb)									
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Set-23	Set-24	Var.	Var. %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.52	1.37	1.64	2.02	2.19	2.17	2.07	-0.10	-4.7%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.88	0.69	0.67	0.78	1.03	0.95	0.86	-0.09	-9.7%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

La utilidad bruta se ubicó en los US\$ 5,019.4 MM a setiembre del 2024, presentando un leve aumento interanual de 2.9% (+US\$ 936.8 MM), debido al incremento en las ventas. Asimismo, el margen bruto anualizado se situó en 56.1% (set-2023: 54.7%) a lo registrado en periodos previos y superior a niveles prepandemia (dic-2019: 50.5%).

Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 96.0 MM, presentando un incremento interanual de 2.0% (+US\$ 1.9 MM). Asimismo, los gastos de exploración aumentaron interanualmente en 12.4% (+US\$ 4.9 MM), ubicándose en US\$ 44.4 MM (set-2023: US\$ 39.5 MM). Finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento²⁸ del periodo alcanzó los US\$ 631.7 MM (set-2023: US\$ 625.4 MM), incrementándose en 1.0% (+US\$ 6.3 MM).

En consecuencia, los costos y gastos operativos sumaron US\$ 4,401.7 MM a setiembre del 2024 (set-2023: US\$ 4,276.6 MM), presentando un monto superior en 2.9% (+US\$ 125.1 MM) interanualmente. Por otro lado, la distribución del costo de producción por componentes fue la siguiente: costos de mantenimiento (22.0% del costo de producción), materiales operativos (18.9%), otros costos (18.9%), combustibles (16.0%), energía eléctrica (12.4%) y mano de obra (11.8%).

El resultado operativo alcanzó los US\$ 4,247.3 MM, aumentando en 27.8% interanual (+US\$ 923.7 MM), debido al mayor nivel de ventas. En consecuencia, el margen operativo anualizado se ubicó en 46.7% (set-2023: 45.0%), ligeramente superior del margen histórico²⁹ situado en 43.8%.

El EBITDA alcanzó los US\$ 4,879.0 MM, creciendo en 23.6% (+US\$ 930.0 MM), en línea con el mayor resultado operativo durante el ejercicio. En consecuencia, el margen EBITDA ascendió a 54.4%, siendo superior al margen registrado en setiembre del 2023 (53.0%) y al promedio histórico³⁰ (52.6%).

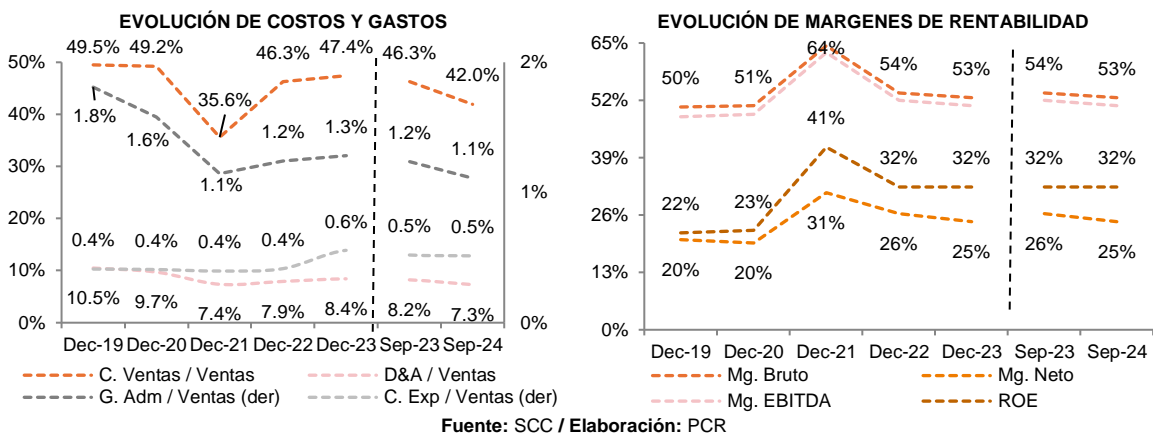
Los principales suministros utilizados por SCC son combustible, electricidad y agua, siendo la energía el costo más relevante. SCC cuenta con contratos de largo plazo de compra de energía con Electroperú S.A. y Kallpa Generación S.A. para las operaciones peruanas; mientras que en México se adquiere energía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

²⁷ Excluyendo depreciación, amortización y agotamiento.

²⁸ Depreciación operativa.

²⁹ Información histórica de 2019 a 2023.

³⁰ Información histórica de 2019 a 2023.



Rendimiento Financiero

A setiembre del 2024, los gastos financieros, intereses capitalizados, otros ingresos y gastos e ingresos financieros alcanzaron los US\$ 134.4 MM (-13.6%; -US\$ 21.2 MM); ello producto del mayor saldo en la cuenta ingresos financieros (+S/ 26.8 MM). En ese sentido, la utilidad neta alcanzó los US\$ 2,582.9 MM (set-2023: US\$ 1,980.2 MM), presentado un incremento interanual de 30.4% (+US\$ 602.7 MM), impulsado principalmente por el mayor nivel de ventas limitado por el aumento en el impuesto a la renta y costos operativos. Finalmente, el margen neto ascendió a 29.9% (set-2023: 26.1%), manteniéndose por encima de los niveles históricos registrados³¹.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad anualizados ROE y ROA se situaron en 36.1% y 17.5% (set-2023: 37.3% y 16.8%), respectivamente. Usando el análisis Dupont, SCC tuvo una rentabilidad del 36.1% a setiembre del 2024. El desempeño más crucial proviene del multiplicador de capital propio (2.06), lo que indica que la empresa recurrió en el pasado a agentes externos para financiarse. Con un margen de beneficio del 0.28 y una rotación de activos del 0.63, significa que, si la empresa mejora la rotación de sus activos, podría aumentar sus márgenes y, con ello, el DuPont.

Liquidez

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

A setiembre del 2024, SCC redujo su indicador de liquidez general a 2.8x (jun-2023: 3.7x), debido al incremento del pasivo corriente, debido al próximo vencimiento en el 2025 de una deuda. A detalle, el activo corriente se incrementó en 24.8% (+US\$ 1,1178.4 MM), debido a mayor efectivo (+US\$ 687.7 MM) y por mayores cuentas por cobrar comerciales (+35.3%; +US\$ 399.2 MM). Por su lado, el pasivo corriente aumentó en 66.6% interanual (+US\$ 855.3 MM) principalmente por el próximo vencimiento de una deuda senior en el 2025 por US\$ 500 MM, pasando a porción corriente en el balance, en adición se tiene al aumento en el impuesto a la renta devengado (+US\$ 318.2 MM).

Por otro lado, el efectivo generado por actividades operativas, durante los primeros nueve meses del 2024, alcanzando los US\$ 3,061.1 MM (set-2023: US\$ 3,032.1 MM) debido a la mayor registro de cuentas por cobrar. Por su parte, las actividades de inversión totalizaron los -US\$ 511.5 MM (set-2023: -US\$ 791.4 MM), principalmente por la venta de inversiones a corto plazo. Finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 1,091.2 MM (set-2023: -US\$ 2,325.7 MM), principalmente por el nivel de dividendo pagado a los accionistas. Adicionalmente, considerando una variación cambiaria de US\$ 44.7 MM, el efectivo y equivalente se incrementó en US\$ 1,503.3 MM, alcanzando al término del periodo los US\$ 2,654.8 MM (set-2023: US\$ 1,967.1 MM).

Solvencia

SCC concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con sus necesidades de CAPEX. A setiembre del 2024, el nivel de Deuda de Largo Plazo, neto de descuentos y costos de emisión, alcanzó los US\$ 5,757.8 MM, representando el 61.1% del pasivo total; dicho monto es inferior a lo registrado en setiembre 2023 (US\$ 6,253.8

³¹ Margen neto histórico 2019-2023 igual a 24.4%.

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 4.5% y 7.5%, con vencimientos entre 2035 y 2050. Asimismo, por el lado corriente, en abril 2025, se tiene un vencimiento por US\$ 500 MM de obligaciones preferentes no garantizadas. Estas emisiones mantienen una calificación internacional de BBB+ con perspectiva “Estable”. La Deuda Financiera a EBITDA fue de 1.1x, similar al nivel registrado en setiembre 2023 (1.1x).

La compañía reduce su indicador de apalancamiento³² a 2.1x (set-2023: 2.2x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento disminuyó ligeramente a 1.1x respecto (set-2023: 1.2x). Ambos indicadores responden al incremento del patrimonio en 15.1% (+US\$ 1,181.1 MM) dado al incremento de capital por el pago de dividendos en acciones.

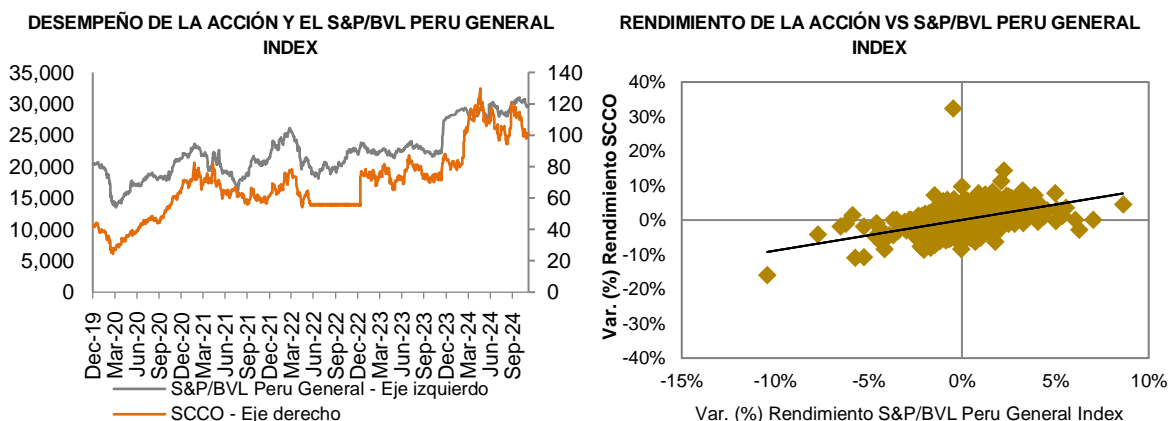
Por su lado, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 6.8x, cifra inferior a la registrada en (set-2023: 14.6x), debido al próximo vencimiento de deuda en abril 2025 antes mencionado. Cabe precisar que, la capacidad de pago de la deuda (Deuda / EBITDA) se ubica en 1.1 años, es decir la empresa podría cancelar su deuda financiera en un tiempo reducido a partir de los resultados que genera, fortaleciendo su solvencia.

Instrumentos Clasificados³³

Acciones Comunes

SCC empezó a cotizar sus acciones comunes en la bolsa de New York (NYSE) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL)³⁴ en el año 1996. Al 30 de setiembre del 2024, el número de acciones en circulación de la Compañía ascendió a 884'596,086 con un valor nominal unitario de US\$ 0.01, siendo una de las acciones más negociadas a nivel local con una frecuencia de negociación de 85.7%³⁵.

El precio de las acciones comunes viene presentando una tendencia al alza durante este tiempo, siendo al 30 de setiembre de 2024 US\$ 117.2 con un rendimiento anual de 55.6%. Al 11 de diciembre de 2024, las acciones de SCC ha venido regularizando ante los saltos a inicios de año, ubicándose a la fecha indicada en US\$ 104.2, presentando un YTD de 21.8%. Los picos registrados a inicios de año respondieron al mayor precio del cobre y a las buenas expectativas por parte de los inversionistas en la reactivación del proyecto Tía María. Complementariamente, se calculó una beta de 0.96 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).



Fuente: BCRP, BVL / Elaboración: PCR

Acciones de Inversión (Sucursal Perú)

A setiembre del 2024, las acciones de inversión suman 57'649,479 con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. Estas se encuentran divididas en Serie S-1 (denominadas “SPCCPI1”) con un total de 54,209,936 acciones y la serie S-2 (denominadas “SPCCPI2”) con 3,439,543³⁶. 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. A

³² Activo / Patrimonio

³³ Información extraída de la BVL.

³⁴ Cotiza bajo el nemónico SCCO. Hasta febrero de 2010 tuvo como denominación PCU.

³⁵ Boletín diario de la BVL a setiembre de 2024.

³⁶ Última información disponible a la fecha.

setiembre del 2024, la acción de la Serie S-1 cerró en S/ 110.0 (set-2023: S/ 75.0), presentando un rendimiento anual de 46.7% (+S/ 35.0) y la frecuencia de cotización en 23.5%.

Dividendos

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

En línea a ello, al cierre del 2023, se repartieron en total US\$ 3,092.4 MM por concepto de dividendos, considerando un precio de US\$ 85.0, se obtiene un *dividend yield* de 2.0%. Posterior, el 25 de enero de 2024, se autorizó un dividendo de \$0.80 por acción a pagarse el 29 de febrero de 2024 a los accionistas registrados al cierre de operaciones del 13 de febrero de 2024. El 18 de julio de 2024, se el pago trimestral de \$0.60 por acción a pagarse el 26 de agosto del 2024. Por último, se autorizó el pago de un dividendo de US\$ 0.70 por acción a pagar el 21 de noviembre del 2024. Considerando la entrega de derechos en acciones (el 23 de mayo del 2024, se repartieron 0.0104 acciones por acción común y el 26 de agosto del 2024, 0.0056 acciones por acción común), la rentabilidad total del accionista sería 3.6%.

DIVIDENDOS REPARTIDOS POR SCC

Concepto / Periodo	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Set-2023	Set-2024	Var. %
Monto (US\$ MM)	1082.3	1236.9	1,159.6	2,473.8	2,705.8	3,092.4	2,319.3	1,087.3	-53.1%
(US\$ por acción)	1.4	1.6	1.5	3.2	3.5	4.0	3.0	1.4	-53.3%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Anexo

Southern Copper Corporation (En Millones de US\$)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Set-2023	Set-2024
Activo Corriente	4,184.7	4,815.2	6,139.6	5,187.7	4,429.5	4,748.0	5,926.4
Existencias	1,068.5	950.2	972.9	1,013.9	1,016.9	975.5	990.5
Activo No Corriente	12,222.7	12,131.3	12,158.0	12,089.7	12,295.8	12,217.0	12,489.1
Total Activos	16,407.4	16,946.5	18,297.6	17,277.4	16,725.3	16,965.0	18,415.5
Pasivo Corriente	1,476.5	1,384.8	2,250.0	1,235.7	1,388.5	1,284.1	2,139.4
Deuda de Largo Plazo	6,541.0	6,544.2	6,247.9	6,251.2	6,254.6	6,253.8	5,757.8
Deuda Financiera	6,940.8	6,544.2	6,547.6	6,251.2	6,254.6	6,253.8	6,257.4
Total Pasivos	9,549.2	9,670.5	10,089.8	9,130.5	9,244.1	9,156.8	9,426.1
Patrimonio	6,858.2	7,276.0	8,207.8	8,146.9	7,481.2	7,808.2	8,989.3
Ventas Netas	7,285.6	7,984.9	10,934.1	10,047.9	9,895.8	7,600.2	8,649.0
Costo de Ventas	3,606.4	3,929.8	3,894.4	4,649.1	4,687.7	3,517.6	3,629.6
Utilidad Bruta	3,679.2	4,055.1	7,039.7	5,398.8	5,208.1	4,082.6	5,019.4
Gasto de Administración	131.8	126.2	125.2	125.0	127.2	94.1	96.0
Gasto de Exploración	30.0	32.6	43.4	41.7	55.0	39.5	44.4
EBIT	2,753.0	3,120.7	6,065.1	4,435.8	4,192.3	3,323.6	4,247.3
EBITDA	3,517.4	3,896.3	6,871.1	5,232.1	5,025.9	3,949.0	4,879.0
Ingresos Financieros	21.2	19.2	7.2	35.0	86.6	65.3	92.1
Gastos Financieros	-372.9	-393.4	-387.9	-387.1	-376.3	-282.3	-282.3
Impuesto a la Renta	-945.3	-1,174.4	-2,299.2	-1,596.1	-1,518.9	-1,170.2	-1,528.6
Utilidad Neta	1,485.8	1,570.4	3,397.1	2,638.5	2,425.2	1,980.2	2,582.9
Actividades de operación	1,911.9	2,783.6	4,292.4	2,802.5	3,573.1	3,032.1	3,061.1
Actividades de inversión	-574.0	-915.8	-972.9	-666.8	-1,398.4	-791.4	-511.5
Actividades de financiamiento	-262.2	-1,563.3	-2,480.2	-3,011.0	-3,101.2	-2,325.7	-1,091.2
Aumento (disminución) del efectivo	1,080.5	258.5	818.4	-932.3	-918.2	-102.6	1,503.3
Efectivo al final del periodo	1,925.1	2,183.6	3,002.0	2,069.7	1,151.5	1,967.1	2,654.8
Indicadores Financieros	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Set-2023	Set-2024
Liquidez							
Liquidez General (veces)	2.8	3.5	2.7	4.2	3.2	3.7	2.8
Prueba Ácida (veces)	2.1	2.8	2.3	3.4	2.5	2.9	2.3
Capital de Trabajo	2,708	3,430	3,889.6	3,952.0	3,041.0	3,463.9	3,787.0
Periodo Medio de Cobro (días)	41	40	43.4	43.5	46.1	40.9	44.2
Periodo Medio de Pago (días)	61	53	53.8	50.8	49.2	48.9	49.1
Periodo Medio de Perm. Inv. (días)	105	93	85.2	79.6	76.4	76.3	75.2
Ciclo de Conversión Neto (días)	85	79	75	72.4	73.3	68.3	70.3
Solvencia							
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio (veces)	1	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6
Pasivo a Patrimonio (veces)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.24	1.17	1.05
Activo a Patrimonio (veces)	2.4	2.3	2.2	2.1	2.2	2.2	2.0
Deuda Financiera a EBITDA (años)	2	1.7	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1
Gros. Financ. / Deuda Financiera	5.40%	6.01%	5.9%	6.2%	6.0%	6.0%	6.0%
Deuda Financ. / Patrimonio (veces)	1	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
Cobertura							
EBITDA / Gastos Financieros (veces)	9.4	9.9	17.7	13.5	13.4	14.6	15.8
Ratio de Serv. de Cob. de Deuda	4.6	9.9	10.0	13.5	13.4	14.6	6.8
Rentabilidad							
ROE 12M	22.00%	22.5%	41.4%	32.4%	37.3%	37.3%	36.1%
ROA 12M	9.50%	9.6%	16.8%	15.3%	16.8%	16.8%	17.5%
Margen Bruto	50.50%	50.78%	64.4%	53.7%	54.7%	54.7%	56.1%
Margen Operativo	37.80%	39.08%	55.5%	44.1%	45.0%	45.0%	46.7%
Margen EBITDA	48.30%	48.80%	62.8%	52.1%	53.0%	53.0%	54.4%
Margen Neto	20.40%	19.67%	31.1%	26.3%	26.1%	26.1%	27.7%
Indicadores Bursátiles	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Set-2023	Set-2024
Acciones comunes - Precio al cierre del periodo (en US\$)	42.4	65.9	61.8	61.4	85.5	75.3	117.2
Dividendo por acción (en US\$)	1.6	1.5	3.2	3.5	4.0	3.0	1.4
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$/Lb)	2.72	2.80	4.23	4.00	4.1	3.9	4.1

Fuente: SCC / Elaboración: PCR