

SOUTHERN COPPER CORPORATION

Informe con EE.FF. al 31 de diciembre del 2024 ¹	Fecha de comité: 30 de abril 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-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	Dic-2024 30/04/2025
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 31 de diciembre 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 2024, se estimó un total de 112.7 miles millones de libras de reservas de cobre. Por otro lado, se tiene que, a diciembre del 2024, el *cash cost* antes de los ingresos de

¹ EE.FF. Auditados.

² Al 25 de noviembre del 2024.

subproductos asciende a US\$ 2.13 y el *cash cost* incluyéndolos es US\$ 0.89. En cuanto a la vida de mina, a la fecha se tiene que Buenavista y La Caridad con 30 años, Toquepala con 61 años y Cuajone 44 años.

- **Mayor producción de cobre.** A diciembre de 2024, la producción de cobre minado totalizó las 2,147.0 MM de libras (dic-2023: 2,008.4 MM de libras), presentando un incremento interanual de 6.9% (+138.6 MM de libras); esto se debe principalmente a la mayor producción en las minas de Toquepala (+10.9%), Cuajone (+10.5%) y La Caridad (5.6%) por el aumento de la ley del mineral.
- **Incremento en el nivel de ventas.** A diciembre de 2024, las ventas netas acumularon US\$ 11,433.4 MM (dic-2023: US\$ 9,895.8 MM), presentando un aumento interanual de 15.5%, explicado principalmente por el mayor volumen de venta del cobre (+5.5%), molibdeno (+7.9%), zinc (+44.6%) y plata (+15.7%), aunado al mayor precio registrado del cobre (+7.8% - LME), plata (+20.7%) y zinc (+5.0%). Cabe precisar que, el precio del cobre, su principal mineral, se situó en US\$ 4.2 (dic-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 (dic-2023: 3.2x). Lo anterior deriva del mayor pasivo corriente (+ 61.9%; +US\$ 0.9 MM) por el próximo vencimiento en abril 2025 de una deuda por US\$ 500 MM, así como por mayor saldo de impuestos devengados (+ US\$ 356.9 MM), esto levemente contrarrestado por el incremento del activo corriente en 39.4% (+ US\$ 1,745.0 MM).
- **Niveles de solvencia adecuados.** A diciembre del 2024, la compañía mantiene un indicador de apalancamiento³ adecuado de 2.0x (dic-2023: 2.2x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento no registró mayor variación, siendo 1.0x (dic-2023: 1.2x). Ambos indicadores responden al incremento del patrimonio en 23.5% (+US\$ 1,756.9 MM) por los dividendos pagados en acciones. Por su parte, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 7.2x, cifra inferior a la registrada en diciembre 2023 (13.4x), 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 1.0 año, 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\$ 3,376.8 MM a diciembre 2024 (dic-2023: US\$ 2,425.2 MM), presentando un incremento interanual de 39.2% (+US\$ 951.6 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 29.5% (dic-2023: 24.5%), siendo superior a sus niveles históricos registrados⁴. Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA a dic-2024 se situaron en 36.6% y 18.0% (dic-2023: 32.4% y 17.7%), 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 31 de diciembre del 2024 a un precio de S/ 92.0, generando un YTD de 7.6% y un *dividend yield* del 2.3%. 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 0.95 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.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Información financiera auditada del periodo 2020 - 2024 (Formulario 10-K), Informe Anual y el Reporte de Sostenibilidad correspondientes al ejercicio 2024, presentados a la SMV.

³ Activo / Patrimonio

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

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. (ii) el contexto político y regulatorio externo que puede influir en las operaciones de la compañía. **(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. (iii) la compañía está expuesta a conflictos sociales que puedan suscitarse dentro de su zona de operaciones, lo cual podría ralentizar los potenciales proyectos en curso o afectar la cantidad producida de mineral.

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 HdI 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 HdI 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 dividendos trimestral en acciones de 0.0104 acciones comunes por acción común, pagadero el 23 de mayo de 2024 a los acciones 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un

306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.2%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.0%, 5.5%	1.0%, 2.1%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.6%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.2%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (\$/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75	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 mar-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2025. 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 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, 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.

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 -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

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 2.0% interanual en términos de nivel de producción, impulsado por un mayor procesamiento de mineral en las plantas de concentración, la explotación de zonas con altas leyes minerales y la reanudación de operaciones en Minera Buenaventura. En cuanto a los principales aportes por mineral, destacaron el molibdeno (25.3%), plata (15.4%), oro (6.9%), plomo (6.6%), estaño (23.2%) e hierro (2.5%), mientras que la producción de zinc (-13.5%) y cobre (-0.2%) mostró retrocesos.

El desempeño minero estuvo respaldado por la consolidación de proyectos como el tajo Ferrobamba de Minera Las Bambas y el Proyecto Yumpag de Buenaventura, aunque se vio afectado por mantenimientos programados, conflictos sociales y suspensiones temporales en varias unidades. En el mercado internacional, los precios de los metales mostraron una recuperación, con alzas en cobre (7.8%), zinc (4.8%), estaño (16.0%), oro (22.9%) y plata (20.7%), mientras que el plomo (-3.1%) continuó en descenso.

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN MINERA 2024-2027

Empresa/Consortio	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 cierre de diciembre 2024, la producción nacional de cobre alcanzó los 2,736.2 miles TMF, reflejando una leve contracción de 0.7% respecto a 2023 (2 755.2 miles TMF), debido a la menor producción de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (-3.7%) y Anglo American Quellaveco S.A. (-4.0%). No obstante, en diciembre, la producción mensual fue de 262.5 miles TMF, marcando un incremento intermensual de 7.9% y la cifra más alta del año, impulsada por el crecimiento de Cerro Verde (+14.0%). En términos de cotización, el precio promedio del cobre en 2024 se ubicó en 4.04 USD/lb, con picos favorecidos por los estímulos económicos en China y la creciente demanda global por la transición energética, aunque con limitaciones ante la incertidumbre sobre la continuidad de estos incentivos. Para 2025, se espera un crecimiento moderado en el precio de 0.5%.

Zinc

Al cierre de diciembre 2024, la producción nacional de zinc totalizó 1,270.6 miles TMF, reflejando una caída de 13.5% en comparación con 2023 (1,469.1 miles TMF), afectada por la menor producción en Compañía Minera Antamina (-41.8%) y Volcan Compañía Minera (-7.1%). En diciembre, la producción mensual alcanzó 111.4 miles TMF, evidenciando un incremento intermensual de 5.7% respecto a noviembre (105.4 miles TMF), aunque aún 25.3% por debajo de diciembre 2023 (149.2 miles TMF). En cuanto a la cotización, el precio promedio del zinc en 2024 se situó en 1.4 USD/lb, superior al nivel de 2023 (1.2 USD/lb), impulsado por su demanda en los sectores de construcción, manufactura e infraestructura. Se espera que la producción de zinc se recupere en 2025, a medida que las grandes mineras europeas reanuden operaciones tras las restricciones por los costos energéticos elevados en años anteriores.

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 Baa1⁵ y BBB+⁶, 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”. Por su lado, SCC mantiene una calificación internacional de riesgo para sus emisiones de deuda de Baa1 con perspectiva “Negativa” (Moody's) y BBB+ (S&P y Fitch), ambas con perspectiva “Estable”. 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 2024. La identificación, análisis y priorización de los temas materiales para SCC se alinean con la definición del Global Reporting Initiative (GRI) y del Sustainability Accounting Standards Board (SASB). El último análisis de materialidad corresponde al periodo 2023, identificándose los siguientes temas prioritarios en la División Minera: Seguridad y Salud en Trabajo; Cambio Climático; Comunidades Locales; Cumplimientos Ambiental y Agua.

⁵ Moody's.

⁶ Standard & Poor's y Fitch Ratings.

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		
Javier Arrigunaga Gomez del Campo	Director Independiente		
Jose Pedro Valenzuela Rionda	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 alambcón de cobre, extracción por solventes y electrodeposición (ESDE)⁷, 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 peruanas⁸

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 61 y 44 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 ⁹ grado A. Las concentradoras procesan material con una ley de cobre mayor a 0.25%, transformándolo en un concentrado de cobre con una pureza promedio de 26.5% aproximadamente, el cual es enviado por ferrocarril a la fundición de Ilo. La planta ESDE tiene una capacidad de producción anual de 56M toneladas de cátodos de cobre LME grado A con 99.999% de pureza, a partir de soluciones obtenidas mediante lixiviación de mineral de baja ley almacenado en las minas de Toquepala y Cuajone. El cobre en solución que se produce en Cuajone es enviado a Toquepala a través de una tubería tendida a lo largo de la vía férrea Cuajone – Toquepala. Consta de una fundición y 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.
Planta de Procesamiento de Ilo	Región Moquegua (871 Km al sur de Lima)	

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Operaciones Mexicanas

Comprenden dos unidades a tajo abierto pertenecientes a Minera México: La Caridad y Buenavista, que incluyen complejos mineros del mismo nombre, plantas de fundición y refinación, además de las instalaciones de soporte que dan servicios a ambos complejos. Actualmente, estas operaciones producen cobre y subproductos tales como molibdeno, plata y otros minerales. Por su parte, la vida de mina para Buenavista y Claridad son 30 años.

⁷ Proceso electroquímico mediante el cual se cubre una pieza con una fina capa de determinado metal.
⁸ La información de las operaciones peruanas y mexicanas corresponde al Reporte 10-K y Reporte 10-Q a junio 2024.
⁹ LME: London Metal Exchange.

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

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

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

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS COMPLEJOS DE LA UNIDAD IMMSA		
Complejo	Ubicación	Descripción
Charcas	111 km al norte de San Luis Potosí (México)	Incluye tres minas subterráneas (San Bartolo, Rey-Reina y La Aurora) y una planta de flotación que produce concentrados de zinc, plomo y cobre, con importantes cantidades de plata. La mina de Charcas se caracteriza por sus bajos costos de operación y minerales de buena calidad, además está situada cerca de la refinera de zinc. Actualmente, la mina de Charcas es la productora de zinc más grande en México.
Santa Bárbara	Al Sur de Chihuahua (México)	Incluye tres minas subterráneas (San Diego, Segovidad y Tecolotes) y una planta de flotación. El complejo produce concentrados de plomo, cobre y zinc, con importantes cantidades de plata. Sin embargo, estas minas a diferencia de otras resultan ser muy complejas y tienen características muy variadas. El mineral chancado se procesa en la planta de flotación que tiene una capacidad de 5.7M TM/día, los concentrados de cobre obtenidos son tratados en la fundición de la Caridad y los concentrados de zinc son tratados en la refinera de San Luis de Potosí o son exportados.
Santa Eulalia	Parte central del Estado de Chihuahua (México)	Las principales minas del complejo son la mina Buena Tierra y la mina San Antonio. El complejo produce concentrados de plomo y zinc con una planta de flotación. Desde el primer trimestre del 2020, la mina de Santa Eulalia suspendió temporalmente sus operaciones a causa de las inundaciones. Actualmente se evalúan diferentes opciones para suplir la concentradora de Santa Eulalia, y drenar las instalaciones mineras.
San Martín	Al oeste del estado de Zacatecas (México)	El complejo incorpora una mina subterránea y una planta de flotación. El yacimiento de mineral contiene concentrados de plomo, cobre y zinc, con cantidades significativas de plata. En agosto de 2018, luego de 11 años de paro ilegal, se retomó el control de la mina; sin embargo, las instalaciones se deterioraron durante este periodo, por lo cual se emprendió un programa de renovación con un presupuesto de capital de US\$ 97.7MM, permitiendo operar a plena capacidad desde finales del tercer trimestre del 2019.
Taxco	Al norte del estado de Guerrero (México)	El complejo incluye varias minas subterráneas (San Antonio, Guerrero y Remedios) y una planta de flotación. Asimismo, el mineral extraído contiene concentrados de plomo y zinc, con ciertas cantidades de oro y plata. Sus trabajadores se encuentran en huelga desde julio de 2007. En agosto del 2015, la Corte Suprema decidió afirmar su competencia jurisdiccional sobre el caso y dictar sentencia directamente. Durante el periodo de 3 años, no hubo perforaciones de exploración minera; a 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 76.6% de las ventas netas al cierre del 2024 (dic-2023: 76.7% de las ventas netas), nivel similar de su tendencia histórica¹⁰. Otros metales relevantes fueron el molibdeno y la plata, que concentraron el 10.9% y 5.1% de las ventas netas, respectivamente. Finalmente, cuenta con subproductos como zinc y otros¹¹, que representaron parte menor de 3.8% y 3.6%, respectivamente.

Al cierre del 2024, la producción de cobre minado totalizó las 2,147.0 MM de libras (dic-2023: 2,008.4 MM de libras), presentando un incremento interanual de 6.9% (+138.6 MM de libras); esto se debe principalmente a la

¹⁰ Durante el periodo 2019 – 2023, el cobre representó, en promedio, el 78.8% de las ventas netas anuales de la Compañía.

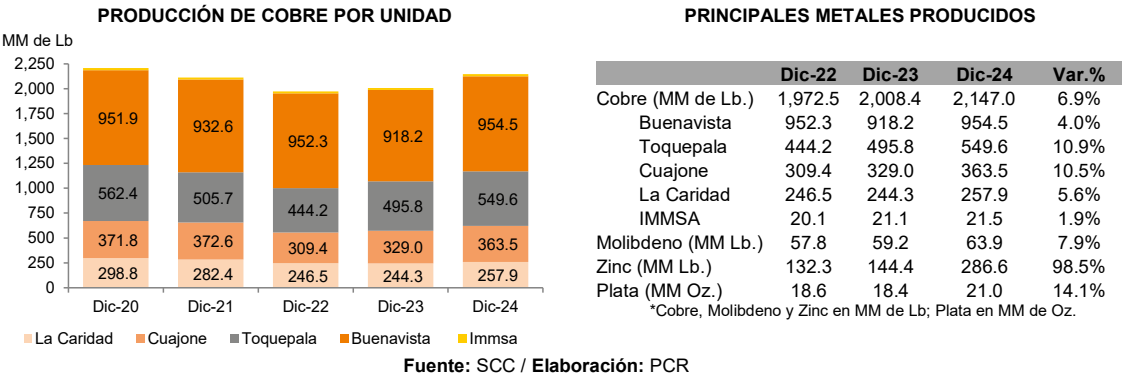
¹¹ Oro, ácido sulfúrico y otros materiales.

mayor producción en las minas de Toquepala (+10.8%), Cuajone (+10.5%), La Claridad (+5.6%), Buenavista (+4.0%) y IMMSA (+2.0%) debido al aumento de la ley del mineral y volumen procesado.

Por su parte, la producción de molibdeno alcanzó las 63.9 MM lb a diciembre del 2024 (dic-2023: 59.2 MM lb), superior de lo producido mismo periodo del año anterior en 8.1% (+4.8 MM lb). Dicho aumento se debe al incremento en las minas Toquepala (+42.1%), Cuajone (+18.0%), Buenavista (+8.8%), a excepción de La Claridad, que redujo en 14.5% su producción.

La producción de plata minada alcanzó las 21.0 MM Oz (dic-2023: 18.4 MM Oz), presentando un crecimiento interanual de 14.0% (+2.6 MM Oz); esto se debe a la mayor producción en las operaciones de las minas Toquepala (+17.0%), Buenavista (+35.0%), Cuajone (+10.1%), La Caridad (+6.9%) y la Unidad IMMSA (+1.7%).

Finalmente, la producción de zinc minado alcanzó las 286.6 MM lb (dic-2023: 144.4 MM lb), aumentando la producción interanual en 98.5% (+142.2 MM lb); causado por la producción de la nueva concentradora de zinc de Buenavista.



En cuanto a las proyecciones, SCC estima incrementar su nivel de producción de cobre en el 2027 con la entrada en operaciones de Tía María, el cual producirá un promedio de 120 toneladas de cobre refinado anual. Por otro lado, en el 2030, se estima la producción de El Arco con 100 toneladas anuales.

Reservas¹²

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 ¹³ (MM lb)
Operaciones peruanas		
Cuajone	Cobre	15,994.2
	Molibdeno	555.9
Toquepala	Cobre	30,519.3
	Molibdeno	1,307.9
La Tapada	Cobre	4,449.2
Tía María	Cobre	1,412.5
Operaciones mexicanas		
Buenavista	Cobre	35,696.2
	Molibdeno	399.0
La Caridad	Cobre	10,769.2
	Molibdeno	1,586.2
El Arco	Cobre	11,668.4
	Molibdeno	166.7
El Pilar	Cobre	1,744 ¹⁴

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

¹² Las reservas son calculadas anualmente, por lo que se toma como referencia la estimación más reciente (diciembre 2023).

¹³ Todas las reservas son probables, a excepción de la unidad El Pilar

¹⁴ Reservas probables de 1,374 MM lb y probadas de 370 MM lb

Las reservas de cobre de SCC alcanzaron las 112,668 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	46,881
Perú	46,513
Proyectos en desarrollo	19,274
Total	112,668

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

En esa línea, SCC se ubica en el primer lugar de reservas de cobre a nivel mundial con 112.7 mil millones de libras, seguido de Freeport (EE. UU) ¹⁵ con 70.2 mil millones de libras TM, BHP Billiton (Australia) ¹⁶ 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 1.5 MM TM hasta finales del 2032, a través de la inversión en proyectos de expansión y la explotación de nuevos yacimientos en México y Perú, financiados con fondos generados internamente o préstamos de terceros. Para el 2025, el Directorio aprobó un programa de inversión de capital de US\$ 1,598.0 MM.

El plan de crecimiento es revisado y actualizado tomando en cuenta los cambios del panorama económico y el mercado de cobre. La inversión de capital durante el 2024 alcanzó los US\$ 1,027.3 MM (dic-2023: US\$ 1,008.6 MM), presentando una incremento interanual de 1.9%; ello en línea con el incremento en la producción, reducción de costos y abordar los compromisos sociales y ambientales.

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\$ 154.3 MM.
Proyecto Tía María	Arequipa, Perú	Proyecto <i>greenfield</i> que permitirá producir de 120,000 TM anuales de cobre ESDE por medio del uso de tecnología ESDE de última generación, con una inversión presupuestada de US\$ 1,802 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 comunidades 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

¹⁵ Form 10-K Freeport al 31.12.2024
¹⁶ Southern Copper Corporation - Company Presentation June 2024. Utilizan la última información reportada de las reservas que van desde junio 2022 a diciembre 2022.

		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 76.6% de sus ingresos. El precio del cobre se rige por oferta y demanda. La demanda es impulsada por el crecimiento económico de las principales economías mundiales; por el lado de la oferta, diversos factores (climáticos, políticos, etc.) pueden afectar las operaciones mineras, generando déficits de oferta temporales en el mercado.

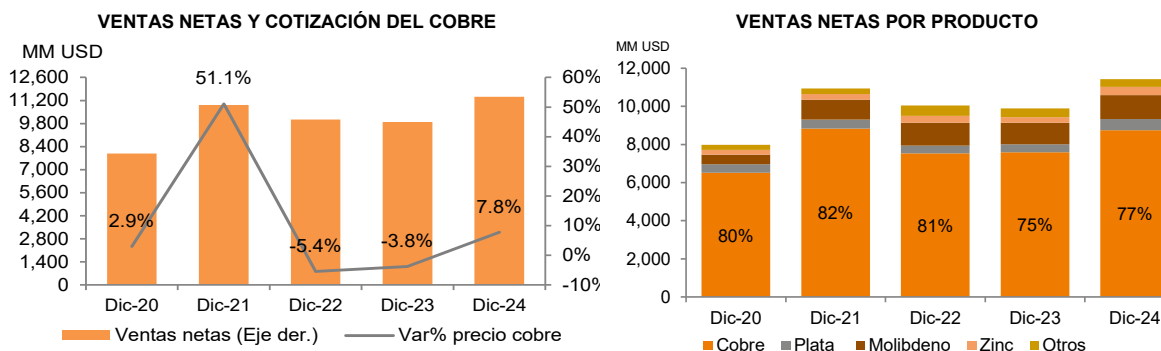
Durante el 2024, la cotización internacional de los principales metales que comercializa la compañía se incrementó en términos interanuales, lo cual incrementaron las ventas aunado a la mayor producción. De manera específica, el precio promedio del cobre por libra registró un aumento de 7.8% respecto a diciembre 2023, situándose en US\$ 4.2 (dic-2023: US\$ 3.9); al igual que el precio promedio de la plata se incrementó en 20.7% alcanzando los US\$ 28.3 por onza (dic-2023: US\$ 23.4 por onza) y el precio del zinc creciendo en 5.0% registrándose US\$ 1.3 por libra (dic-2023: US\$ 1.2 por libra). En contraparte, el precio del molibdeno por libra se redujo en 10.6%, alcanzando los US\$ 21.2 (dic-2023: US\$ 23.7).

Las ventas netas acumularon US\$ 11,433.4 MM (dic-2023: US\$ 9,895.8 MM), presentando un incremento interanual de 15.5% (+US\$ 1,537.6 MM), explicado principalmente por el mayor precio del cobre, plata y zinc mencionados anteriormente, así como en el volumen de venta del cobre (+5.5%), molibdeno (+7.9%), plata (+15.7%) y del zinc (+44.6%). Esto fue ligeramente compensado con la reducción en los precios del molibdeno (-10.6%).

Respecto a la composición de las ventas, el cobre alcanza el 76.6% (dic-2023: 76.7%) del total de ventas, seguido del molibdeno con el 10.9% (dic-2023: 11.4%). Mientras que la plata, el zinc y otros representan el 5.1%, 3.8% y 3.6%, respectivamente.

Al cierre del 2024, las ventas netas correspondientes a las operaciones mexicanas a tajo abierto acumularon los US\$ 6,305.1 MM (dic-2023: US\$ 5,562.3 MM), presentando una expansión interanual de 13.4% (+US\$ 742.8 MM) reflejando el mayor precio del cobre y plata. Del mismo modo, las operaciones peruanas crecieron interanualmente en 19.5% (+US\$ 750.3 MM) respecto al 2023, totalizando US\$ 4,604.6 MM (dic-2023: US\$ 3,854.3 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\$ 523.6 MM (dic-2023: US\$ 479.2 MM), presentando un incremento interanual de 9.3% (+US\$ 44.4 MM), debido a las mayores ventas de cobre, así como su mayor precio junto al de la plata.

Finalmente, el 52.7% de las ventas se embarcaron hacia América (dic-2023: 55.9%), siendo los principales destinos EE. UU. y México, los cuales registraron un 12.9% y 25.0% de participación sobre el total de ventas, respectivamente. Posteriormente, se ubican Europa y Asia con participaciones del 27.0% y 20.3% 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 ventas¹⁷ aumentó en 3.3% (+US\$ 153.8 MM), alcanzando los US\$ 4,841.5 MM al cierre 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 12.2% (-US\$ 66.5 MM), compensado por el aumento en operaciones a tajo abierto en 5.3% (+US\$ 122.4 MM) y las operaciones peruanas en 6.9% (+US\$ 136.7 MM).

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

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

COSTO DE OPERACIÓN EN EFECTIVO POR LIBRA DE COBRE PRODUCIDA (US\$/Lb)							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Var.	Var. %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.37	1.64	2.02	2.19	2.13	-0.06	-2.5%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.69	0.67	0.78	1.03	0.89	-0.14	-13.9%

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

La utilidad bruta se ubicó en los US\$ 6,592.0 MM a diciembre del 2024, presentando un aumento interanual de 26.6% (+US\$ 1,383.9 MM), debido al incremento en las ventas. Asimismo, el margen bruto anualizado se situó en 57.7% (dic-2023: 52.6%) superior a lo registrado en periodos previos.

Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 130.5 MM, presentando un incremento interanual de 2.6% (+US\$ 3.3 MM). Asimismo, los gastos de exploración aumentaron interanualmente en 10.7% (+US\$ 5.9 MM), ubicándose en US\$ 60.9 MM (dic-2023: US\$ 55.0 MM). Finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento¹⁸ del periodo alcanzó los US\$ 845.9 MM (dic-2023: US\$ 833.6 MM), incrementándose en 1.5% (+US\$ 12.3 MM).

En consecuencia, los costos y gastos operativos sumaron US\$ 5,878.7 MM a diciembre del 2024 (dic-2023: US\$ 5,703.5 MM), presentando un monto superior en 3.1% (+US\$ 175.2 MM) interanualmente. Por otro lado, la distribución del costo de producción por componentes fue la siguiente: costos de mantenimiento (23.4% del costo de producción), materiales operativos (19.0%), otros costos (17.9%), combustibles (15.4%), energía eléctrica (11.0%) y mano de obra (13.3%).

El resultado operativo alcanzó los US\$ 5,554.7 MM, aumentando en 32.5% interanual (+US\$ 1,362.4 MM), debido al mayor nivel de ventas. En consecuencia, el margen operativo se ubicó en 48.6% (dic-2023: 42.4%), superior del margen histórico¹⁹ situado en 43.8%.

El EBITDA alcanzó los US\$ 6,400.6 MM, creciendo en 27.4% (+US\$ 1,374.7 MM), en línea con el mayor resultado operativo durante el ejercicio. En consecuencia, el margen EBITDA ascendió a 55.2%, siendo superior al margen registrado en 2023 (50.8%) y al promedio histórico²⁰ (52.6%).

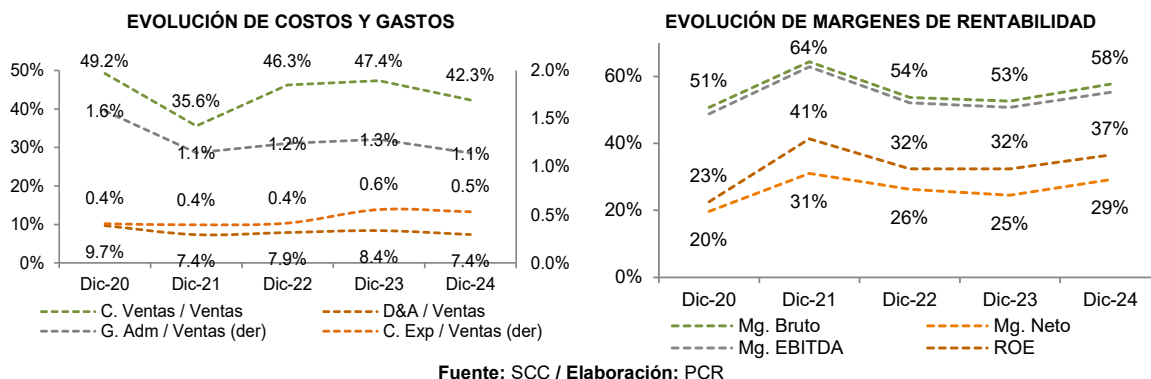
Los principales suministros utilizados por SCC son combustible, electricidad y agua, siendo la energía el costo más relevante. SCC cuenta con contratos de largo plazo de compra de energía con Electroperú S.A. y Kallpa Generación S.A. para las operaciones peruanas; mientras que en México se adquiere energía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

¹⁷ Excluyendo depreciación, amortización y agotamiento.

¹⁸ Depreciación operativa.

¹⁹ Información histórica de 2019 a 2023.

²⁰ Información histórica de 2019 a 2023.



Rendimiento Financiero

A diciembre del 2024, los gastos financieros, intereses capitalizados, otros ingresos y gastos e ingresos financieros alcanzaron los US\$ 197.2 MM (-16.6%; -US\$ 39.3 MM); ello producto del mayor saldo en la cuenta ingresos financieros (+S/ 44.8 MM). En ese sentido, la utilidad neta alcanzó los US\$ 3,376.9 MM (dic-2023: US\$ 2,425.2 MM), presentado un incremento interanual de 39.2% (+US\$ 951.7 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 29.5% (dic-2023: 24.5%), manteniéndose por encima de los niveles históricos registrados²¹.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en 36.6% y 18.0% (dic-2023: 32.4% y 14.5%), respectivamente. Usando el análisis Dupont, SCC tuvo una rentabilidad del 36.6% al cierre del 2024. El desempeño más crucial proviene del multiplicador de capital propio (2.03), lo que indica que la empresa recurrió en el pasado a agentes externos para financiarse. Con un margen de beneficio del 0.29 y una rotación de activos del 0.62, 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 diciembre del 2024, SCC redujo su indicador de liquidez general a 2.8x (dic-2023: 3.2x), debido al incremento del pasivo corriente, debido al próximo vencimiento en el 2025 de una deuda. A detalle, el activo corriente se incrementó en 39.4% (+US\$ 1,745.0 MM), debido a mayor efectivo (+US\$ 2,106.6 MM). Por su lado, el pasivo corriente aumentó en 61.9% interanual (+US\$ 859.5 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\$ 356.9 MM).

Por otro lado, el efectivo generado por actividades operativas, durante el 2024, alcanzando los US\$ 4,421.8 MM (dic-2023: US\$ 3,573.1 MM) debido al mayor resultado neto del ejercicio. Por su parte, las actividades de inversión totalizaron los -US\$ 673.3 MM (dic-2023: -US\$ 1,398.4 MM), principalmente por la venta de inversiones a corto plazo. Finalmente, el efectivo generado por las actividades de financiamiento totalizó los -US\$ 1,645.2 MM (dic-2023: -US\$ 3,101.2 MM), principalmente por el menor nivel de dividendo pagado a los accionistas. Adicionalmente, considerando una variación cambiaria de US\$ 3.4 MM, el efectivo y equivalente se incrementó en US\$ 2,106.6 MM, alcanzando al término del periodo los US\$ 3,258.1 MM (dic-2023: US\$ 1,151.5 MM).

Solvencia

SCC concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con sus necesidades de CAPEX. A diciembre del 2024, el nivel de Deuda de Largo Plazo, neto de descuentos y costos de emisión, alcanzó los US\$ 5,758.5 MM, representando el 60.8% del pasivo total; dicho monto es inferior a lo registrado en 2023 (US\$ 6,254.6 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

²¹ Margen neto histórico 2019-2023 igual a 24.4%.

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 1.0x, similar al nivel registrado en 2023 (1.2x).

La compañía reduce su indicador de apalancamiento²² a 2.0x (dic-2023: 2.2x); del mismo modo, el indicador de endeudamiento disminuyó ligeramente a 1.0x respecto (dic-2023: 1.2x). Ambos indicadores responden al incremento del patrimonio en 23.5% (+US\$ 1,756.9 MM) dado al incremento de capital por el pago de dividendos en acciones.

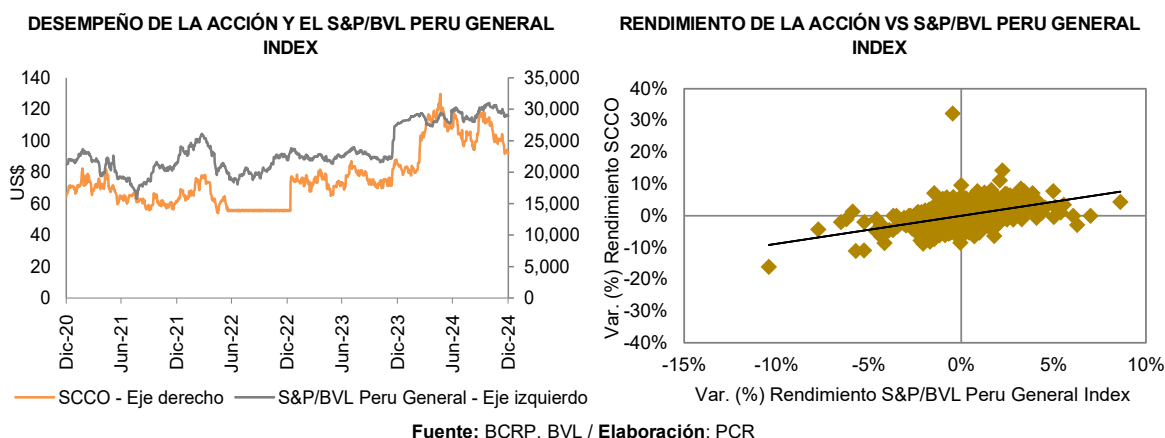
Por su lado, el Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda se ubicó en 7.2x, cifra inferior a la registrada en (dic-2023: 13.4x), debido al próximo vencimiento de deuda en abril 2025 antes mencionado. Cabe precisar que, la capacidad de pago de la deuda (Deuda / EBITDA) se ubica en 1.0 año, es decir la empresa podría cancelar su deuda financiera en un tiempo reducido a partir de los resultados que genera, fortaleciendo su solvencia.

Instrumentos Clasificados²³

Acciones Comunes

SCC empezó a cotizar sus acciones comunes en la bolsa de New York (NYSE) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL)²⁴ en el año 1996. Al 31 de diciembre 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 82.3%²⁵.

Al 31 de diciembre de 2024, el precio de la acción US\$ 92.0 (dic-2023: US\$ 85.5) con un rendimiento anual de 7.6%, cabe mencionar que durante el año 2024, se registró un gran incremento en el precio superando los US\$ 120.0, el cual fue respuesta 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 0.95 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).



Acciones de Inversión (Sucursal Perú)

A diciembre 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 3,439,543²⁶. 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 diciembre del 2024, la acción de la Serie S-1 cerró en S/ 119.0 (dic-2023: S/ 83.0), presentando un rendimiento anual de 43.4% (+S/ 36.0) y la frecuencia de cotización en 25.3%.

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,

²² Activo / Patrimonio

²³ Información extraída de la BVL.

²⁴ Cotiza bajo el nemónimo SCCO. Hasta febrero de 2010 tuvo como denominación PCU.

²⁵ Boletín mensual de la BVL a diciembre de 2024.

²⁶ Última información disponible a la fecha.

En línea a ello, al cierre del 2024, se repartieron en total US\$ 1,637.2 MM por concepto de dividendos, considerando un precio de US\$ 92.0, se obtiene un *dividend yield* de 2.3%. A detalle, el 25 de enero de 2024, se autorizó un dividendo de US\$ 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 autorizó el pago de un dividendo 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

Fuente: SCC / **Elaboración:** PCR

Anexo

Southern Copper Corporation (En Millones de US\$)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Activo Corriente	4,815.2	6,139.6	5,187.7	4,429.5	6,174.5
Existencias	950.2	972.9	1,013.9	1,016.9	1,048.9
Activo No Corriente	12,131.3	12,158.0	12,089.7	12,295.8	12,539.2
Total Activos	16,946.5	18,297.6	17,277.4	16,725.3	18,713.7
Pasivo Corriente	1,384.8	2,250.0	1,235.7	1,388.5	2,248.0
Deuda de Largo Plazo	6,544.2	6,247.9	6,251.2	6,254.6	5,758.5
Deuda Financiera	6,544.2	6,547.6	6,251.2	6,254.6	6,258.3
Total Pasivos	9,670.5	10,089.8	9,130.5	9,244.1	9,475.2
Patrimonio	7,276.0	8,207.8	8,146.9	7,481.2	9,238.1
Ventas Netas	7,984.9	10,934.1	10,047.9	9,895.8	11,433.4
Costo de Ventas	3,929.8	3,894.4	4,649.1	4,687.7	4,841.4
Utilidad Bruta	4,055.1	7,039.7	5,398.8	5,208.1	6,592.0
Gasto de Administración	126.2	125.2	125.0	127.2	130.5
Gasto de Exploración	32.6	43.4	41.7	55.0	60.9
EBIT	3,120.7	6,065.1	4,435.8	4,192.3	5,554.7
EBITDA	3,896.3	6,871.1	5,232.1	5,025.9	6,400.6
Ingresos Financieros	19.2	7.2	35.0	86.6	131.4
Gastos Financieros	-393.4	-387.9	-387.1	-376.3	-376.5
Impuesto a la Renta	-1,174.4	-2,299.2	-1,596.1	-1,518.9	-1,975.2
Utilidad Neta	1,570.4	3,397.1	2,638.5	2,425.2	3,376.9
Actividades de operación	2,783.6	4,292.4	2,802.5	3,573.1	4,421.8
Actividades de inversión	-915.8	-972.9	-666.8	-1,398.4	-673.3
Actividades de financiamiento	-1,563.3	-2,480.2	-3,011.0	-3,101.2	-1,645.1
Aumento (disminución) del efectivo	258.5	818.4	-932.3	-918.2	2,106.6
Efectivo al final del periodo	2,183.6	3,002.0	2,069.7	1,151.5	3,258.1
Indicadores Financieros	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Liquidez					
Liquidez General (veces)	3.5	2.7	4.2	3.2	2.7
Prueba Ácida (veces)	2.8	2.3	3.4	2.5	2.3
Capital de Trabajo	3,430	3,889.6	3,952.0	3,041.0	3,926.5
Periodo Medio de Cobro (días)	40	43.4	43.5	46.1	36.2
Periodo Medio de Pago (días)	53	53.8	50.8	49.2	49.1
Periodo Medio de Perm. Inv. (días)	93	85.2	79.6	76.4	76.3
Ciclo de Conversión Neto (días)	79	75	72.4	73.3	63.4
Solvencia					
Deuda de Largo Plazo / Patrimonio (veces)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.6
Pasivo a Patrimonio (veces)	1.3	1.2	1.1	1.24	1.03
Activo a Patrimonio (veces)	2.3	2.2	2.1	2.2	2.0
Deuda Financiera a EBITDA (años)	1.7	1.0	1.2	1.2	1.0
Gtos. Financ. / Deuda Financiera	6.01%	5.9%	6.2%	6.0%	6.2%
Deuda Financ. / Patrimonio (veces)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
Cobertura					
EBITDA / Gastos Financieros (veces)	9.9	17.7	13.5	13.4	16.5
Ratio de Serv. de Cob. de Deuda	9.9	10.0	13.5	13.4	7.2
Rentabilidad					
ROE	22.5%	41.4%	32.4%	37.3%	36.6%
ROA	9.6%	16.8%	15.3%	16.8%	18.0%
Margen Bruto	50.78%	64.4%	53.7%	54.7%	57.7%
Margen Operativo	39.08%	55.5%	44.1%	45.0%	48.6%
Margen EBITDA	48.80%	62.8%	52.1%	53.0%	55.2%
Margen Neto	19.67%	31.1%	26.3%	26.1%	29.1%
Indicadores Bursátiles	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Acciones comunes - Precio al cierre del periodo (en US\$)	65.9	61.8	61.4	85.5	117.2
Dividendo por acción (en US\$)	1.5	3.2	3.5	4.0	2.1
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$/Lb)	2.8	4.2	4.0	3.9	4.2

Fuente: SCC / Elaboración: PCR