

**PCR ratifica la calificación de _{PE}PCN1 con perspectiva 'Estable'
Acciones comunes de Southern Copper Corporation**

Lima (06 de noviembre, 2019): PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes de Southern Copper Corporation, y las acciones de inversión de la Sucursal Perú en _{PE}Primera Clase Nivel 1. La decisión se sustenta, en primer lugar, en las importantes reservas de cobre que maneja la Compañía, que garantizan la viabilidad de sus operaciones en el largo plazo; aunado a su costo de producción altamente competitivo, que le permite incrementar su producción sin reducir su eficiencia operativa; finalmente, la Compañía mantiene niveles de liquidez y solvencia estables. Asimismo, la calificación toma en cuenta la reducción de la utilidad operativa, afectada por la caída del precio del cobre; como también, la caída en la cotización de las acciones comunes de la compañía.

Southern Copper Corporation fue fundada en 1952 por cuatro compañías americanas, en Delaware, Estados Unidos; siendo su actividad principal la producción y venta de cobre. Al cierre de junio 2019, las ventas netas alcanzaron US\$ 3,571.4MM, presentando una reducción interanual de -2.9%, debido a la caída en el precio del cobre, compensada parcialmente por el incremento del volumen vendido. En consecuencia, la utilidad operativa y neta se redujeron, alcanzando US\$ 1,407.3MM y US\$ 790.6MM respectivamente (Jun.18: US\$ 1,561MM y US\$ 880.3MM); sin embargo, debido al bajo costo de producción que maneja la Compañía, los márgenes de rentabilidad se mantuvieron estables (Mg. Bruto: 52.1%; Mg. Operativo: 39.4%; Mg. Neto: 22.1%) en comparación a los años anteriores. En tal sentido, el cash cost neto de ingresos por subproductos se situó en US\$ 0.85 por libra, mientras que el promedio a nivel mundial para la producción de cobre¹ se situó alrededor de 1.38 US\$/Lb.

En cuanto a la estructura de capital, la Compañía concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con la generación de sus operaciones. Sin embargo, al cierre del semestre, se incrementó el pasivo corriente debido al vencimiento próximo de una Nota Senior por US\$ 400MM, generando que los indicadores de liquidez general y cobertura del servicio de deuda² se ubiquen en 2.24x y 4.55 (Jun.18: 3.15x y 10.95). Por su parte, la deuda financiera sobre el EBITDA anualizado alcanzó 1.72x (Jun.18: 1.59x), debido a la reducción de la generación operativa, sin embargo, este indicador todavía se mantiene debajo del promedio registrado durante el periodo 2014 – 2018 (2.17x)

Finalmente, al cierre de junio de 2019, el precio de la acción de SCC registró una caída de 14.6% en comparación al año anterior; debido a las tensiones comerciales entre EEUU y China, que impactaron en la cotización del cobre. Al respecto, la compañía estima un escenario de déficit de cobre que presionaría su precio al alza.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de acciones cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información de contacto:

Rolando Ángeles Espinoza
Analista Financiero
rangeles@ratingspocr.com

Daicy Peña Ortiz
Analista Senior
dpena@ratingspocr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
(511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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 de este; 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.

¹ Según el *cash cost* C1, que refleja los costos directos (Sin considerar la depreciación y amortización) netos de ingresos por sub productos. COCHILCO (2019). *Chilenian Cooper Mining Cost*.

² EBITDA 12M / (Gastos Financieros 12M + Deuda de CP).