

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

Lima (21 de febrero de 2020): 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.

Al cierre de septiembre 2019, las ventas netas alcanzaron US\$ 5,431.0MM, registrando un crecimiento interanual de 0.5%, a raíz del aumento del volumen de cobre vendido (+11.3%), que permitió compensar la reducción de su precio (-9.0%). A pesar de ello, la utilidad bruta, operativa y neta disminuyó hasta US\$ 2,813.1MM, US\$ 2,121.2MM y US\$ 1,180.2MM respectivamente (sep.18: US\$ 2,849.9M, US\$ 2,257.7MM y US\$ 1,249.8MM). Sin embargo, debido al bajo costo de producción que maneja la Compañía, los márgenes de rentabilidad se mantuvieron estables (Mg. Bruto: 51.8%; Mg. Operativo: 39.1%; Mg Neto: 21.7%) en comparación a los años anteriores. En tal sentido, el cash cost neto de ingresos por subproductos se situó en US\$ 0.84 por libra, mientras que el promedio a nivel mundial para la producción de cobre¹ se situó alrededor de 1.38 US\$/Lb.

La Compañía concentra sus pasivos en el largo plazo, en línea con la generación de sus operaciones. Al corte de evaluación, el pasivo total se incrementó debido al reconocimiento de pasivos por arrendamientos y la nueva emisión de su subsidiaria Minera México SA de CV, generando que el apalancamiento alcance 1.40x (sep.18: 1.16x). Por otro lado, el *payback*² de la Compañía fue 1.98 años (sep.18: 1.58 años) como consecuencia de la nueva emisión y la reducción del EBITDA anualizado en 6.8%. Sin embargo, SCC mantiene este ratio por debajo del promedio registrado entre 2014 – 2018 (2.17 años).

El precio de la acción de SCC registró una caída interanual de 23.1% al cierre de septiembre 2019, a raíz del contexto internacional adverso para el mercado del cobre. Al respecto, la Compañía ha reducido su estimación del crecimiento de la demanda mundial de cobre en 2019 a 0.9%; asimismo también redujo el déficit estimado, de 350,000TM (1.5% de la oferta mundial) a cerca de 100,000TM.

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
Analista
rangeles@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
Analista Senior
dpena@ratingspcr.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 subproductos. COCHILCO (2019). *Chilenian Cooper Mining Cost*.

² Deuda Financiera / EBITDA 12M.