

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN AGUSTÍN DE AREQUIPA**

**ESCUELA DE POSGRADO**

**UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS  
CONTABLES Y FINANCIERAS**



**“ANÁLISIS Y VALORIZACIÓN SOSTENIBLE DE SOCIEDAD MINERA  
CERRO VERDE S.A.A. DE LA CIUDAD DE AREQUIPA 2018”**

Tesis presentada por el Bachiller: **Juan  
Andres Pinto Taco**, para optar el Grado  
Académico de **Maestro en Ciencias:  
Contables y Financieras** con mención en  
**Finanzas y Administración de Negocios**

**Asesor: Dr. Jesús Téllez Espinoza**

Arequipa-Perú

2019

# Resumen

---

Sociedad Minera Cerro Verde es el primer productor de cobre del Perú con el 20,3% de la producción nacional en 2018, seguido por Compañía Minera Antamina (18,9%), en el tercer lugar esta Minera las Bambas (15,8%) finalmente en el cuarto lugar Southern Perú Copper (13,6%). A principios de 2016 fue culminado el proyecto de expansión de la planta ubicada en Arequipa, lo que demandó una inversión de US\$ 5.3 billones, elevando la capacidad instalada de la planta concentradora de 120.000 a 548.500 TM/día. Esta inversión tuvo por finalidad además de incrementar la capacidad de la planta, la reducción de los costos de producción debido a mejoras en la eficiencia del proceso productivo.

El presente estudio pretende realizar un análisis y valorización sobre la sostenibilidad de la Sociedad Minera Cerro Verde (SMCV) al cierre del 2018, compañía dedicada a la extracción, producción y comercialización de minerales: cobre, molibdeno y plata. Forma parte del grupo Freeport-McMoRan (Freeport) con sede principal en Arizona, Estados Unidos. Para tal efecto se realizó un análisis descriptivo de los elementos económicos, sociales y medioambientales que influyen en el sector en el que se desarrolla SMCV, así también un análisis interno de SMCV. Finalmente se realizó un análisis financiero y la valorización financiera, en la cual se empleó la metodología de Flujo de Caja Descontado (FCD); para ello se consideró los informes financieros históricos (2011-2018), memoria anual, informes dirigidos a los inversionistas de sociedades de bolsa. Se considera que el valor de SMCV puede verse afectado por algunos factores de riesgo como: a) reducción del precio del cobre a largo plazo debido al debilitamiento de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial; b) clima hostil hacia la actividad minera, lo que puede provocar la paralización de las operaciones; c) modificación de la legislación minera y tributaria y d) eventos negativos en la casa matriz (Freeport) que resulten en la venta de los activos de SMCV.

**Palabras Claves:** Flujos de Caja Descontados, Análisis de Sostenibilidad, Valor Económico, Valorización Financiera, Estados Financieros.

# Abstract

---

Sociedad Minera Cerro Verde is the first copper producer in Peru with 20.3% of national production in 2018, followed by Compañía Minera Antamina (18.9%), in third place is Minera las Bambas (15.8%) finally in the fourth place in southern Peru Copper (13.6%). At the beginning of 2016 the project for the expansion of the plant located in Arequipa was completed, which required an investment of US \$ 5.3 billion, raising the installed capacity of the concentrator plant from 120,000 to 548,500 MT / day. This investment had the additional modification of increasing the capacity of the plant, reducing production costs due to improvements in the efficiency of the production process.

The present study intends to carry out an analysis and assessment of the sustainability of the Cerro Verde Mining Society (SMCV) at the end of 2018, a company associated with the extraction, production and emissions of minerals: copper, molybdenum and silver. It is part of the Freeport-McMoRan (Freeport) group with headquarters in Arizona, United States. For this purpose, a descriptive analysis of the economic, social and environmental elements that influence the sector in which SMCV is developed was performed, as well as an internal analysis of SMCV. Finally, a financial analysis and financial valuation were carried out, in which the discounted Cash Flow (FCD) methodology was used; For this, it is considered the historical financial reports (2011-2018), annual report, reports addressed to investors of stock companies. It was considered that the value of SMCV may be affected by some risk factors such as: a) reduction of the price of copper in the long term due to the weakening of the growth prospects of the world economy; b) hostile climate towards mining activity, which may cause the operations to stop; c) modification of the mining and tax legislation and d) negative events in the parent company (Freeport) that resulted in the sale of SMCV assets.

**Keywords:** Discounted Cash Flows, Sustainability Analysis, Economic Value, Financial Valuation, Financial Statements.