

SOUTHERN COPPER CORPORATION

Periodicidad: Trimestral

Fecha de Comité: 27 de agosto de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo del 2026

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Alvaro Urbiola

Paul Solís Palomino

(511) 208-2530

aurbiola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Acciones Comunes:

PEPCN1

Acciones de Inversión (Sucursal Perú):

PEPCN1

Significado De La Calificación

PEPrimera 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.

En el caso de las acciones, estas no son complementadas mediante signos.

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
31/03/25	22/06/25	Acciones Comunes	PEPCN1	Estable
31/03/25	22/06/25	Acciones de Inversión	PEPCN1	Estable
30/09/25	05/12/25	Acciones Comunes	PEPCN1	Estable
30/09/25	05/12/25	Acciones de Inversión	PEPCN1	Estable
31/12/25	06/07/26	Acciones Comunes	PEPCN1	Estable
31/12/25	06/07/26	Acciones de Inversión	PEPCN1	Estable

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 no auditada al 31 de marzo de 2026. La decisión se sustenta en la amplia trayectoria de la empresa en el sector minero y el respaldo de su grupo económico, destacando su liderazgo en reservas de cobre y su posición competitiva en costos operativos. Adicionalmente, la compañía mantiene un sólido desempeño operativo, respaldado por el crecimiento de las ventas, la mejora de los márgenes de rentabilidad, holgados indicadores de liquidez y un reducido nivel de apalancamiento. Finalmente, se considera el favorable desempeño de las acciones en el mercado.

Perspectiva

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 que consolida empresas dedicadas a la industria minero-metalúrgica, transporte ferroviario y servicios de infraestructura. Es uno de los principales productores mundiales de cobre, molibdeno, plata y zinc, y mantiene una calificación internacional de BBB+ con perspectiva "Estable".
- Importantes reservas mineras y costos operativos bajos.** SCC mantiene una de las mayores reservas de cobre a nivel mundial, distribuidas principalmente entre Cuajone, Toquepala, Buenavista y La Caridad, complementadas por proyectos como Tía María, El Pilar y El Arco. Al primer trimestre de 2026, el cash cost antes de ingresos por subproductos aumentó a US\$ 2.31/lb (mar-2025: US\$ 2.05/lb); sin embargo, el mayor aporte de los subproductos redujo el cash cost neto hasta -US\$ 0.11/lb, reflejando que dichos ingresos compensaron íntegramente el costo operativo de producción del cobre.
- Producción de cobre.** Al cierre del primer trimestre de 2026, la producción consolidada de cobre alcanzó 508.3 MM lb, registrando una disminución interanual de 4.0%, principalmente por menores leyes de mineral en Toquepala y Cuajone y un menor volumen procesado en esta última unidad. Este efecto fue parcialmente compensado por una mayor producción en La Caridad, favorecida por mejores recuperaciones metalúrgicas, mayores leyes de mineral y un incremento en la producción mediante SX-EW.
- Crecimiento de ventas y rentabilidad operativa.** Al primer trimestre de 2026, las ventas netas ascendieron a US\$ 4,251.4 MM, registrando un incremento interanual de 36.2% (+US\$ 1,129.5 MM), impulsado por mayores precios del cobre, plata, molibdeno y zinc, así como por mayores volúmenes comercializados de plata y zinc. Como resultado, el EBITDA alcanzó US\$ 2,706.1 MM (+53.8%) y el margen EBITDA LTM mejoró hasta 60.6% (mar-2025: 56.6%).
- Holgada liquidez.** Al primer trimestre de 2026, SCC mantuvo una sólida posición de liquidez, registrando un indicador de liquidez general de 4.4x (mar-2025: 3.7x) y una prueba ácida de 3.9x (mar-2025: 3.2x). Asimismo, el efectivo generado por actividades operativas ascendió a US\$ 1,694.5 MM, mientras que el saldo de efectivo y equivalentes alcanzó US\$ 4,915.4 MM, fortaleciendo la capacidad financiera de la compañía.
- Sólido perfil de solvencia.** Al primer trimestre de 2026, SCC mantuvo indicadores conservadores de solvencia, registrando una Deuda Financiera / EBITDA LTM de 0.8x, Deuda Neta / EBITDA LTM de 0.22x y un Pasivo Total / Patrimonio Neto de 0.85x, reflejando una elevada capacidad para atender sus obligaciones financieras y una baja dependencia del financiamiento externo.
- Elevada rentabilidad.** La utilidad neta anualizada alcanzó US\$ 4,965.9 MM, registrando un incremento interanual de 38.5% (+US\$ 1379.2 MM), impulsada por el crecimiento de las ventas y los mayores precios de los metales. Como resultado, el ROE anualizado se ubicó en 45.6%, el ROA anualizado en 23.9% y el margen neto anualizado alcanzó 34.1% durante el periodo.
- Desempeño de las acciones.** Al cierre de marzo de 2026, las acciones comunes de SCC registraron un precio de US\$ 170.6, equivalente a un rendimiento interanual de 82.8%. Asimismo, el Dividend Yield anualizado se ubicó en 2.0%, mientras que el rendimiento acumulado de la acción en el año (YTD) alcanzó 19.27%, evidenciando un desempeño positivo de la acción durante el primer trimestre de 2026.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- No aplica. La Compañía mantiene la máxima calificación.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- 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.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de acciones, aprobada en sesión de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre del 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera no auditada al periodo del primer trimestre 2026 (Formulario 10-Q), y el Reporte de Sostenibilidad, presentados a la SMV.
- **Riesgo crediticio:** Detalle de las ventas, generación de caja y seguimiento de indicadores a marzo-2026.
- **Riesgo de liquidez:** Estructura de financiamiento, líneas de crédito, seguimiento de indicadores a marzo-2026.
- **Riesgo de solvencia:** Estructura del pasivo, informes de gestión, seguimiento de indicadores de solvencia y cobertura a marzo-2026.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información requerida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos previsibles):** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos.

Hechos de Importancia

- **Julio 2026:**
 - El 17 de julio de 2026, mediante carta EMI-362/2026, se informó que el dividendo anunciado el 16 de julio comprendería un monto total en efectivo de US\$ 917.8 MM y la distribución de 10.0 MM de acciones.
 - El 16 de julio de 2026, se anunció un dividendo trimestral estimado de US\$ 3.23 por acción, compuesto por US\$ 1.10 en efectivo y 0.0120 acciones comunes por acción.
- **Mayo 2026:**
 - El 29 de mayo del 2026, se comunicó los diversos acuerdos de Junta de Accionistas Obligatoria Anual, el cual incluye la elección del Directorio por un periodo de 1 año.
- **Abril 2026:**
 - El 24 de abril del 2026, mediante carta EMI-222/2026 dirigida a la SMV, se detalla que el total de acciones con derecho a dividendo (sin incluir acciones en tesorería) sería de 826,065,041 acciones, por lo que el dividendo en efectivo entregado sería de US\$ 826,065,041 y el total de acciones a distribuir por el dividendo en acciones sería de 8,260,650.
 - El 23 de abril del 2026, se comunicó la entrega de dividendo trimestral de Southern Copper Corporation, el cual asciende a US\$ 1 por acción, mientras que el dividendo en acciones fue de 0.01 acciones adicionales por cada acción común, cuyo pago se realizaría el 29 de mayo del presente año.
 - El 17 de abril del 2026, se comunicó que la compañía celebrará su Junta Anual Ordinaria de Accionistas el 29 de mayo del presente año.
 - El 13 de abril del 2026, se nombró presidente ejecutivo y CEO interino al señor Leonardo Contreras Lerdo de Tejada, y a la vez continuaría como parte del directorio.
 - El 08 de abril del 2026, se comunicó el fallecimiento del señor Oscar González Rocha, director de la compañía.
- **Enero 2026:**
 - El 26 de enero del 2026, mediante carta EMI-031/2026 dirigida a la SMV, se detalla que el total de acciones con derecho a dividendo (sin incluir acciones en tesorería) sería de 819,098,282 acciones, por lo que el dividendo en efectivo entregado sería de US\$ 819,098,282 y el total de acciones a distribuir por el dividendo en acciones sería de 6,962,335.
 - El 22 de enero de 2026, se comunicó la entrega de dividendo trimestral de Southern Copper Corporation, el cual asciende a US\$ 1 por acción, mientras que el dividendo en acciones fue de 0.0085 acciones adicionales por cada acción común, cuyo pago se realizaría el 27/02/2026.

Contexto Económico

La producción nacional ha mostrado un buen desempeño, registrando un crecimiento de 3.5% durante el primer trimestre de 2026, sustentado en el incremento de sectores como electricidad y agua, cuya variación pasó de 2.0% al cierre de 2025 a 2.9% en el primer trimestre de 2026, así como por el significativo crecimiento del sector construcción, que registró una expansión de 13.31%, superando ampliamente el crecimiento de 6.7% alcanzado al cierre de 2025. Por otro lado, los sectores que mostraron una leve tendencia a la baja fueron minería e hidrocarburos, manufactura y pesca.

En este sentido, al primer trimestre de 2026, el buen desempeño de los sectores construcción y electricidad y agua se explica por factores como la mayor inversión en proyectos de infraestructura vial y la ampliación de los servicios básicos. Asimismo, el crecimiento del sector electricidad y agua estuvo impulsado por una mayor generación de energía hidroeléctrica y de fuentes de energía renovable no convencional. En cuanto al sector minería e hidrocarburos, la actividad minera registró un ligero crecimiento, impulsado por la mayor extracción de minerales como cobre, plata y hierro. Sin embargo, el subsector hidrocarburos presentó una fuerte contracción debido a la disminución en la extracción de líquidos de gas natural y petróleo crudo, ocasionada por la emergencia generada tras una fuga de gas ocurrida a inicios de marzo, que culminó en una deflagración. Por su parte, el sector manufactura disminuyó principalmente por la reducción en la producción de bienes de capital, en especial por la menor fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos. Finalmente, el sector pesca fue el más afectado debido al menor volumen de captura. La pesca destinada al consumo humano directo y al uso industrial para la elaboración de harina y aceite de pescado registró una disminución como consecuencia de la menor disponibilidad de especies.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						
INDICADORES	2022	2023	2024	2025	Mar-26	2026e
PBI (var. % real)	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.5%	3.40%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%
PBI Manufactura (var%)	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	1.8%	-6.2%, 3.3%
PBI Electr & Agua (var%)	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%	3.1%
PBI Pesca (var. % real)	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-9.11%	-28.3%
PBI Construcción (var. % real)	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	13.31%	10.0%
Inflación (var. % IPC)*	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	1.76%	2.8%-3.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.81	3.71	3.74	3.57	3.49	3.406

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a marzo-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP junio-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de junio-2026.

***Minería e hidrocarburos son variaciones separadas

Para el 2026, se proyecta que el PBI crezca 3.4% (RI mar-26: 3.2%), sustentado principalmente en el mayor dinamismo previsto de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicio, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Para el 2027 se prevé una expansión de 3.2%. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación se ubique en los próximos meses por encima del límite superior del rango meta, debido al incremento de precios registrado en marzo y abril, en un contexto de mayores precios internacionales del petróleo, para luego converger hacia el centro del rango meta, con tasas entre 2.8% y 3.5% para el cierre de 2026. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía, también se incrementó, explicado principalmente por el alza de precios en transporte local, vinculada al conflicto en Medio Oriente. El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destaca un mayor riesgo de choques de oferta internos, asociado a una eventual mayor intensidad y persistencia del fenómeno El Niño Costero, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se reduce el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Esta disminución se explica principalmente por la reducción del gasto no financiero del gobierno general, de 19.9% a 19.7% del PBI, asociada a la menor ejecución de la formación bruta de capital del gobierno nacional, en particular de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN) y del proyecto Escuelas Bicentenario, así como por el crecimiento de los ingresos corrientes, de 19.0% a 19.2% del PBI. Este aumento respondió tanto a los ingresos tributarios, favorecidos por la mayor actividad económica, precios de exportación favorables y mayores pagos a cuenta del impuesto a la renta, como a los ingresos no tributarios, principalmente por las transferencias de utilidades del BCRP y de FONAFE, que en 2025 se efectuaron en meses posteriores. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Contexto de Sector

El gobierno peruano viene implementando 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.

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN MINERA MAR-26 (EN EJECUCIÓN)			
Empresa/Consortio	Proyecto	Mineral	CAPEX (US\$ MM)
Southern Copper Perú	Tía María	Cobre	1,805
Minera Las Bambas	Reposición Ferrobamba	Cobre	1,753
Minera Antamina	Reposición Antamina	Cobre	1,604
Minera Ares	Reposición Inmaculada	Oro	1,319
Otras Mineras	Varios	Estaño, Zinc	500
Total en Ejecución			6,981

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

Al primer trimestre de 2026, la cartera de inversión minera engloba 66 proyectos que totalizan un monto de US\$ 64,075 MM, de los cuales US\$ 6,981 se encuentran en ejecución, destacando proyectos como Tía María de Southern Copper Perú, la Reposición Ferrobamba de Minera Las Bambas, la Reposición Inmaculada de la Minera Ares, la Reposición Antamina de la Minera Antamina, entre otros proyectos de menor tamaño como Reposición San Rafael de Minsur.

Las inversiones mineras ascendieron a US\$1,500 millones durante el primer trimestre de 2026, reflejando un incremento de +43.7% interanual equivalente a +US\$456 millones, las cuales fueron realizadas principalmente por las empresas Southern Perú Copper Corporation con US\$188 millones y +28.9%, Shougang Hierro Perú con US\$153 millones y +210.6%, y Minera Las Bambas con US\$144 millones y +91.9%. La proyección para el periodo 2026 y 2027 considera la construcción de Tía María y Reposición Antamina, así como el desarrollo de Reposición Ferrobamba.

En cuanto al detalle de las inversiones, estas se incrementaron principalmente en infraestructura con +116.8%, seguido de desarrollo y preparación con +50.8%, planta de beneficio con +30.1% y equipamiento minero con +28.4%. Asimismo, el rubro otros registraron un incremento de +23.7%, mientras que exploración fue el único componente en contraerse con -3.1%. En cuanto a la representatividad, infraestructura representó el 28.8% del total invertido, seguido de planta de beneficio con 19.1%, desarrollo y preparación con 16.8%, equipamiento minero con 14.9%, exploración con 10.8% y otros con 9.6%.

Cobre

Al primer trimestre de 2026, la producción nacional de cobre alcanzó 688,214 TMF, registrando un incremento interanual de 3.3% respecto al mismo periodo de 2025. Este crecimiento fue impulsado principalmente por la mayor producción de Minera Antamina con 20.1%, cuya recuperación permitió compensar el menor desempeño registrado en otras operaciones mineras del país. Como resultado, Antamina se consolidó como el principal productor nacional de cobre durante el periodo, seguida por Minera Las Bambas (14.7%), Minera Cerro Verde (14.2%) y Southern (13.8%).

En este contexto, Southern Copper Corporation registró una producción consolidada de 508.3 millones de libras de cobre, lo que representó una disminución interanual de 4.0% respecto al primer trimestre de 2025. Este resultado respondió principalmente a menores leyes de mineral en las operaciones de Toquepala y Cuajone, así como a un menor volumen de mineral procesado en esta última unidad, factores que redujeron la producción de ambas minas. No obstante, este efecto fue parcialmente compensado por el mejor desempeño de la mina La Caridad en México, favorecido por mayores recuperaciones metalúrgicas, mejores leyes de mineral y un incremento en la producción mediante el proceso SX-EW.

En términos de mercado, el cobre registró un comportamiento favorable durante el primer trimestre de 2026. Este desempeño respondió a una combinación de factores de oferta y demanda, destacando la expectativa de un déficit global de aproximadamente 315 mil toneladas para 2026 y un nivel de inventarios mundiales de 1.2 millones de toneladas, equivalente a alrededor de 16 días de consumo global. La menor holgura del mercado reforzó las expectativas de escasez de cobre refinado, ejerciendo presión al alza sobre los precios internacionales. Como consecuencia, el precio promedio del cobre alcanzó US\$ 5.83/lb en la London Metal Exchange (LME) y US\$ 5.80/lb en COMEX, representando incrementos interanuales de 37.5% y 26.9%, respectivamente.

Molibdeno

Al primer trimestre de 2026, la producción nacional de molibdeno alcanzó 9,723 TMF, registrando una disminución interanual de 9.2% respecto al mismo periodo de 2025. Esta contracción respondió principalmente a la menor producción de Minera Las Bambas (-36.0%), la cual no pudo ser compensada por el incremento registrado por Southern Perú Copper Corporation (+12.5%) durante el periodo. Como resultado, Southern se consolidó como el principal productor nacional de molibdeno, con una participación de 37.5%, seguida por Minera Cerro Verde (28.1%) y Quellaveco S.A. (15.3%). En conjunto, estas tres compañías concentraron el 81.0% de la producción nacional de molibdeno.

En línea con este desempeño, las operaciones de Toquepala y Cuajone registraron incrementos de 5.6% y 1.0%, respectivamente, favorecidos por mejores leyes de mineral y mayores recuperaciones metalúrgicas. Sin embargo, estos resultados fueron parcialmente compensados por menores volúmenes de producción en las operaciones mexicanas de Buenavista (-19.2%) e IMMSA (-0.9%), debido principalmente a menores leyes de mineral. Como consecuencia, la producción consolidada de molibdeno de Southern Copper Corporation alcanzó 16.6 millones de libras, lo que representó una ligera disminución interanual de 2.2%.

En cuanto al mercado internacional, el precio promedio del molibdeno alcanzó US\$ 25.37 por libra durante el primer trimestre de 2026, lo que representó un incremento de 24.2% respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento respondió principalmente a la sólida demanda de acero inoxidable, especialmente en China, así como al uso creciente del molibdeno en industrias que requieren aleaciones de alta resistencia a la corrosión y a elevadas temperaturas. Como resultado, el fortalecimiento de los precios contribuyó a mitigar el impacto de la menor producción consolidada de Southern y favoreció el desempeño económico del segmento durante el trimestre.

Aspectos Fundamentales

Reseña

En 1952, cuatro compañías estadounidenses fundaron Southern Copper Corporation (SCC) en Delaware, Estados Unidos. Dos años después, la empresa estableció en el Perú la sucursal Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Perú (SPCC), con el propósito de desarrollar actividades mineras en el país. Actualmente, SCC mantiene calificaciones internacionales para su deuda senior unsecured de Baa1 por Moody's y BBB+ por S&P Global Ratings, ambas con perspectiva Estable. Asimismo, la compañía cuenta con una calificación de BBB+ otorgada por Fitch Ratings, también con perspectiva Estable. SCC forma parte del Grupo México, el cual, a través de su subsidiaria Americas Mining Corporation (AMC), posee aproximadamente el 88.9% de su capital social. A su vez, Southern Copper Corporation mantiene el 99.29% de participación accionaria en Southern Peru Copper Corporation, Sucursal del Perú.

Operaciones

La principal actividad de SCC es la producción y venta de cobre. Sus operaciones incluyen minería a tajo abierto y subterránea, concentración, fundición, refinación, producción de alambón de cobre, extracción por solventes y electrodeposición (SX-EW), refinación 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, que representaron el 57.2% de las ventas netas consolidadas durante el primer trimestre de 2026 (frente al 56.4% registrado anteriormente) y producen principalmente cobre y molibdeno; las operaciones peruanas, que concentraron el 37.2% de las ventas netas (vs. 39.1%), integradas por los complejos mineros de Toquepala y Cuajone; y la unidad IMMSA, que aportó el 5.6% de las ventas netas (vs. 4.5%), conformada por las minas subterráneas en México y enfocada en la producción de minerales polimetálicos. Estos tres segmentos corresponden a grupos de minas con características económicas similares, procesos productivos, instalaciones de apoyo, entorno regulatorio, convenios colectivos de trabajo y riesgos cambiarios comparables, constituyendo la base de la gestión operativa y financiera de la compañía.

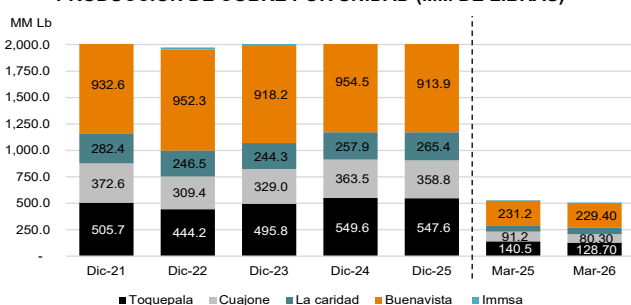
Producción

Al cierre del primer trimestre de 2026, la producción de cobre minado alcanzó 508.3 MM lb, registrando una disminución interanual de 4.0% debido a menores leyes de mineral en Cuajone, Toquepala e IMMSA. Este resultado fue parcialmente compensado por una mayor producción en La Caridad, impulsada por mejores recuperaciones, mayores leyes de mineral y un incremento de la producción SX-EW.

La producción de molibdeno totalizó 16.6 MM lb, reflejando una reducción interanual de 2.2% debido a menores leyes de mineral en Buenavista e IMMSA. Esta disminución fue parcialmente compensada por una mayor producción en Toquepala y Cuajone, favorecida por mejores leyes y recuperaciones. Por su parte, la producción de plata ascendió a 6.0 MM oz, mostrando un crecimiento interanual de 11.1% explicado por una mayor producción en La Caridad, Buenavista e IMMSA. Este incremento fue parcialmente compensado por menores volúmenes de producción en Cuajone y Toquepala.

Finalmente, la producción de zinc alcanzó 88.5 MM lb, registrando un incremento interanual de 2.0% debido a una mayor producción en las operaciones de IMMSA. Este resultado fue parcialmente compensado por una menor producción en la concentradora de zinc de Buenavista.

PRODUCCIÓN DE COBRE POR UNIDAD (MM DE LIBRAS)



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

PRINCIPALES METALES PRODUCIDOS

Producto	Mar-26	Mar-25	Var (%)
Cobre (MM de Lb.)	508.3	529.6	-4.02%
Buenavista	229.4	231.2	-0.78%
Toquepala	128.7	140.5	-8.40%
Cuajone	80.3	91.2	-11.95%
La Caridad	64.4	61.0	5.57%
IMMSA	5.4	5.7	-5.26%
Molibdeno (MM Lb.)	16.6	16.9	-2.2%
Zinc (MM Lb.)	88.5	86.8	1.96%
Plata (MM Oz.)	6.0	5.4	11.11%

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

En cuanto a las proyecciones, SCC estima que su nivel de producción de cobre se mantenga relativamente estable, cercano a las 2,010 MM de lb (911 Kmt) al cierre del 2026. Para el año 2027, se espera realizar la mayor cantidad de capex del proyecto Tía María y así se daría la entrada en operaciones en ese año, donde producirá un promedio de 30 Kmt de cobre refinado adicionales durante ese año y más de 100 Kmt a partir del 2028. Por otro lado, en el 2030, se estima iniciar la producción de El Arco estimada en 18 Ktm de producción SX-EW para ese año y los 190 Ktm para el 2033. Por otro lado, El Pilar produciría cerca de 36 Ktm al 2029. De lo anterior, la producción estimada al 2030 superaría los 2,200 MM de lb (1,000 Ktm) aproximadamente.

Reservas

Las reservas probadas y probables son estimadas mediante evaluaciones geológicas, mineras, metalúrgicas, económicas, ambientales y legales, lo que permite determinar el volumen de mineral económicamente explotable y sustenta la planificación de la producción y la vida útil de las operaciones. En Southern Copper, las reservas de cobre comprenden tanto mineral de sulfuros, procesado en plantas concentradoras para la obtención de concentrados de cobre, como mineral de óxidos, tratado mediante procesos de lixiviación para la producción de cátodos de cobre; por ello, en algunas operaciones las reservas corresponden a la suma de ambos tipos de mineral.

Como resultado, las mayores reservas se concentran en Cuajone, Toquepala, Buenavista y La Caridad, mientras que los proyectos de La Tapada, Tía María y El Pilar complementan la cartera de crecimiento de la compañía. La distribución de las reservas por unidad minera se presenta a continuación:

RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES – MAR-26

Unidad Minera	Operaciones peruanas	
	Recursos	Total Reservas (MM lb)
Cuacone*	Cobre	15,994.20
	Molibdeno	555.9
Toquepala*	Cobre	30,519.30
	Molibdeno	1,307.90
La Tapada Tía María	Cobre	4,449.20
	Cobre	1,412.50
	Operaciones mexicanas	
	Recursos	Total Reservas (MM lb)
Buenavista*	Cobre	23,307.26
	Molibdeno	399.04
La Caridad*	Cobre	10,769.60
	Molibdeno	1,587.30
El Arco	Cobre	11,668.36
	Molibdeno	166.7
El Pilar*	Cobre	1,742

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

*Solo son Reservas Probadadas.

Inversiones

Las inversiones de capital de SCC están orientadas a incrementar la producción, reducir costos y atender los compromisos sociales y ambientales asumidos por la compañía, lo que respalda su estrategia de crecimiento de largo plazo. En ese sentido, SCC mantiene un portafolio de proyectos en Perú con inversiones potenciales superiores a US\$ 10.3 mil MM para la próxima década y otro en México estimado en US\$ 10.2 mil MM, los cuales serán financiados con recursos propios y, de ser necesario, mediante financiamiento externo. Asimismo, los planes de inversión son revisados y ajustados de forma continua en función de la evolución de las condiciones económicas y del mercado.

Al cierre del primer trimestre, la inversión de capital ascendió a US\$ 441.9 MM, superior a los US\$ 317.8 MM registrados en el mismo periodo de 2025, lo que representó un incremento interanual de 39.1%. Este comportamiento respondió a la mayor ejecución de inversiones destinadas al desarrollo de proyectos y al fortalecimiento de las operaciones de la compañía.

PRINCIPALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Actualización (Mar-26)
Proyecto Tía María	Arequipa, Perú	Al 31 de marzo de 2026, la compañía había comprometido US\$ 948 MM en diversas actividades del proyecto. Durante el trimestre se movizaron 7.5 millones de t de material en el depósito La Tapada, se emitieron la mayor parte de las órdenes de compra para los equipos principales y continuaron las obras de la subestación eléctrica, la línea de transmisión de 220 kV y las áreas donde se instalarán los procesos de chancado, extracción por solventes (SX) y electro obtención (EW). Como resultado, el avance físico del proyecto alcanzó 32.5%, manteniéndose previsto el inicio de operaciones durante el tercer trimestre de 2027.
El Pilar	Sonora, México	El proyecto continúa desarrollándose como una operación de tajo abierto con tecnología SX-EW para la producción de cátodos de cobre. La compañía mantiene una capacidad estimada de producción de 36 mil t anuales de cobre y destaca el uso de un proceso de baja intensidad de capital y altos estándares ambientales.

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

POTENCIALES PROYECTOS

Nombre	Ubicación	Actualización (Mar-26)
Proyecto Los Chancas	Apurímac, Perú	La compañía continuó implementando programas ambientales y sociales en las comunidades de Tapayrihua y Tiaparo. Sin embargo, la presencia de minería ilegal dentro del área del proyecto continúa limitando su desarrollo, por lo que SCC mantiene coordinaciones con las autoridades para recuperar el control de la zona. El inicio de operaciones continúa previsto para 2031.
Proyecto Michiquillay	Cajamarca, Perú	Durante el trimestre continuó el desarrollo de los estudios geotécnicos, hidrológicos e hidrogeológicos. Asimismo, se iniciaron los estudios relacionados con la estimación de reservas y la elaboración del plan de mina. La inversión estimada para el proyecto se mantiene en aproximadamente US\$ 2.5 mil MM, con inicio de operaciones previsto para 2032.
Proyecto El Arco	Baja California, México	La compañía continúa desarrollando la ingeniería de detalle de la concentradora, la planta SX-EW, las instalaciones de desalinización, la infraestructura logística y el sistema de suministro eléctrico. No obstante, el inicio del proyecto permanece sujeto a la interconexión eléctrica de la península de Baja California por parte de la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Eficiencia operativa

Al cierre del primer trimestre, las ventas netas totalizaron US\$ 4,251.4 MM (mar-2025: US\$ 3,121.9 MM), registrando un incremento interanual de 36.2% (+US\$ 1,129.5 MM). Este desempeño respondió principalmente al incremento en los volúmenes de venta de plata (+11.6%) y zinc (+16.4%), así como al mayor precio de los principales metales comercializados, destacando el cobre (+37.5% en la LME), la plata (+157.9%), el molibdeno (+24.2%) y el zinc (+14.0%). Estos efectos fueron parcialmente compensados por la reducción en los volúmenes vendidos de cobre (-4.9%) y molibdeno (-2.8%).

La compañía mantiene al cobre como su principal fuente de ingresos, el cual representó 70.2% de las ventas netas al cierre de marzo de 2026 (mar-2025: 77.9%). Asimismo, la participación de la plata aumentó hasta 12.5% (mar-2025: 5.7%), impulsada por el significativo incremento de su cotización internacional y mayores volúmenes comercializados, mientras que el molibdeno mantuvo una participación de 10.5% (mar-2025: 9.6%). Por su parte, el zinc y otros productos representaron 3.4% y 3.4% de las ventas netas, respectivamente.

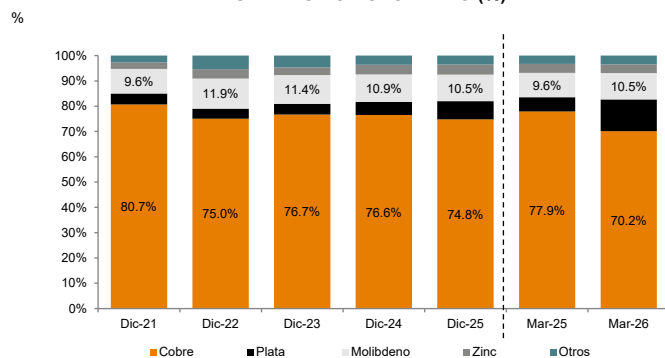
En detalle, las ventas netas correspondientes a las operaciones de tajo abierto en México ascendieron a US\$ 2,432.9 MM (mar-2025: US\$ 1,749.4 MM), registrando un incremento interanual de 39.1% (+US\$ 683.5 MM), favorecido por el incremento en las cotizaciones de los metales y mayores ingresos por subproductos. Del mismo modo, las operaciones peruanas totalizaron US\$ 1,581.3 MM (mar-2025: US\$ 1,266.0 MM), presentando un crecimiento de 24.9% (+US\$ 315.3 MM), asociado principalmente al

mayor precio de los metales comercializados. Por su parte, las ventas de la unidad IMMSA alcanzaron US\$ 237.2 MM (mar-2025: US\$ 106.5 MM), equivalente a un incremento de 122.7% (+US\$ 130.7 MM), explicado por el fortalecimiento de los precios de los metales y un mayor volumen comercializado de zinc.

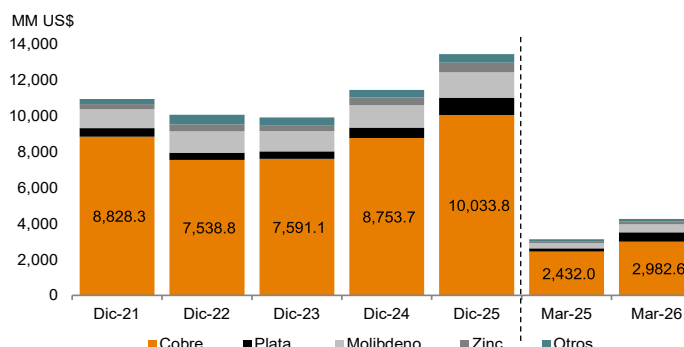
Respecto al costo de ventas, este alcanzó US\$ 1,498.8 MM (mar-2025: US\$ 1,319.1 MM), registrando un incremento interanual de 13.6% (+US\$ 179.7 MM), principalmente como consecuencia del incremento en los costos operativos asociados a la mayor actividad productiva y al efecto inflacionario sobre insumos y servicios. Por segmentos, el costo de ventas de las operaciones de tajo abierto en México aumentó 32.9% (+US\$ 220.1 MM), mientras que la unidad IMMSA creció 33.8% (+US\$ 37.8 MM). En contraste, las operaciones peruanas redujeron su costo de ventas en 6.6% (-US\$ 39.3 MM). Asimismo, el cash cost antes de ingresos por subproductos aumentó de US\$ 2.05/lb a US\$ 2.31/lb (+12.3%); sin embargo, el mayor aporte de los ingresos provenientes de subproductos, favorecido principalmente por el incremento en el precio de la plata y del molibdeno, elevó el crédito por libra de US\$ 1.29 a US\$ 2.41, reduciendo el cash cost neto desde US\$ 0.77/lb hasta -US\$ 0.11/lb, reflejando que dichos ingresos compensaron íntegramente el costo operativo de producción del cobre durante el periodo.

Como resultado del crecimiento de las ventas, superior al incremento de los costos operativos, la utilidad bruta ascendió a US\$ 2,752.6 MM (mar-2025: US\$ 1,802.8 MM), registrando un incremento interanual de 52.7% (+US\$ 949.8 MM). En consecuencia, el margen bruto mejoró hasta 64.8% (mar-2025: 57.7%), reflejando una mayor capacidad de generación de resultados operativos durante el primer trimestre de 2026.

VENTAS NETAS POR SEGMENTO (%)



VENTAS NETAS POR PRODUCTO (MM USD)



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

OPERACIÓN EN EFECTIVO POR LIBRA DE COBRE PRODUCIDA (US\$/Lb)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-25	Mar-26	Var.	Var. %
Costo de Op. Antes de ingresos por subproductos	1.64	2.02	2.19	2.13	2.05	2.31	0.26	12.3%
Costo de Op. Neto de ingresos por subproductos	0.67	0.78	1.03	0.89	0.77	-0.11	-0.88	-113.9%

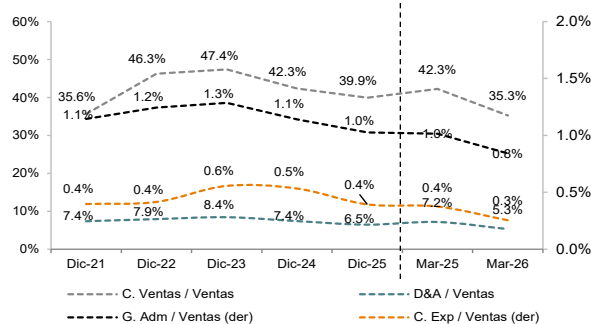
Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Por otro lado, los gastos de venta, generales y administrativos alcanzaron los US\$ 35.8 MM, presentando un incremento interanual de 13.0% (+US\$ 4.1 MM). Además, los gastos de exploración disminuyeron 7.7% (-US\$ 0.9 MM), ubicándose en US\$ 10.8 MM. Finalmente, el gasto por depreciación, amortización y agotamiento ascendió a US\$ 225.7 MM, registrando un incremento de 0.8% (+US\$ 1.9 MM). En conjunto, los costos y gastos operativos totalizaron US\$ 1,771.0 MM, incrementándose 11.6% (+US\$ 184.7 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al mayor volumen y costo de metales adquiridos a terceros, así como al incremento de otros costos de ventas, explicado por mayores contribuciones para programas sociales y de desarrollo en Sonora (México), mayores gastos laborales, participación de los trabajadores, consumo de material liviable, gastos de ventas, mayores costos de energía, combustible y regalías mineras. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una variación favorable del tipo de cambio, menores variaciones de inventarios y la reducción de los gastos de exploración.

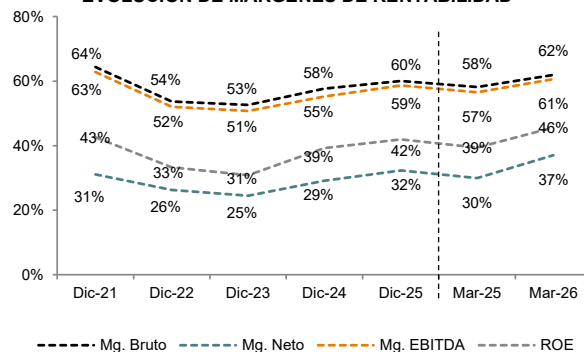
Como resultado, la utilidad operativa alcanzó US\$ 2,480.4 MM, registrando un incremento interanual de 61.5% (+US\$ 944.9 MM), favorecida por el crecimiento de los ingresos, impulsado por mayores precios del cobre, la plata, el molibdeno y el zinc, así como por mayores volúmenes de ventas de plata y zinc, lo que compensó el incremento de los costos y gastos operativos y la menor comercialización de cobre y molibdeno. En consecuencia, el margen operativo se ubicó en 58.3%, superior al 49.2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, el EBITDA alcanzó US\$ 2,706.1 MM, registrando un incremento interanual de 53.8% (+US\$ 939.3 MM). En consecuencia, el margen EBITDA ascendió a 63.7%, superior al 56.6% registrado en el primer trimestre de 2025, reflejando una mayor generación de resultados operativos durante el periodo.

EVOLUCIÓN DE COSTOS Y GASTOS



EVOLUCIÓN DE MARGENES DE RENTABILIDAD



Fuente: SCC / Elaboración: PCR

Rendimiento Financiero

Al primer trimestre de 2026, los ingresos financieros ascendieron a US\$ 46.8 MM, mientras que los gastos financieros totalizaron US\$ 104.5 MM y otros ingresos netos alcanzaron US\$ 6.7 MM. Luego de impuestos, la utilidad neta atribuible a SCC se ubicó en US\$ 1,576.9 MM, registrando un incremento interanual de 66.7% (+US\$ 631.0 MM), favorecida principalmente por el crecimiento de las ventas, impulsado por mayores precios del cobre, la plata, el molibdeno y el zinc, así como por mayores volúmenes de ventas de plata y zinc, efectos que compensaron el incremento de los costos operativos y del gasto por impuesto a la renta. En consecuencia, el margen neto ascendió a 37.1%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad, calculados sobre una base anualizada, presentaron una mejora. El ROE LTM se ubicó en 45.6%, mientras que el ROA LTM alcanzó 23.9%. Aplicando el análisis DuPont, la rentabilidad sobre el patrimonio se explicó por un margen neto de 34.1% LTM, una rotación de activos de 70.0% con la base de ventas netas de los últimos 12 meses y un multiplicador patrimonial de 1.91x, reflejando una mayor eficiencia en el uso de los activos y una menor dependencia del financiamiento externo.

Liquidez

Al primer trimestre de 2026, SCC mantuvo una sólida posición de liquidez, registrando un indicador de liquidez general de 4.4x y una prueba ácida de 3.9x, ambos superiores a los observados en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, el capital de trabajo ascendió a US\$ 6,724.5 MM, registrando un incremento interanual de 27.5% (+US\$ 1,449.0 MM), sustentado principalmente por el mayor saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, que alcanzó US\$ 4,915.4 MM al cierre del periodo.

Por otro lado, el efectivo generado por actividades operativas alcanzó US\$ 1,694.5 MM, registrando un incremento interanual de 134.9% (+US\$ 973.1 MM), favorecido por el mayor resultado neto del periodo y una menor variación del capital de trabajo. Por su parte, las actividades de inversión demandaron US\$ 271.3 MM, principalmente por inversiones de capital destinadas al mantenimiento de las operaciones y al desarrollo de proyectos. Finalmente, las actividades de financiamiento registraron una salida neta de US\$ 819.1 MM, explicada principalmente por el pago de dividendos. Como resultado, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a US\$ 4,915.4 MM al cierre del periodo.

Solvencia

Al primer trimestre de 2026, SCC mantuvo sólidos indicadores de solvencia. El ratio Deuda Financiera / EBITDA se ubicó en 0.8x, disminuyendo frente al mismo periodo del año anterior, lo que refleja una elevada capacidad para atender sus obligaciones financieras con la generación operativa. Asimismo, el indicador Pasivo Total / Patrimonio Neto se situó en 0.85x, mientras que la Deuda de Largo Plazo / Patrimonio alcanzó 0.57x, evidenciando el fortalecimiento de la estructura patrimonial y una menor dependencia del financiamiento externo. En la misma línea, la Deuda Neta / EBITDA disminuyó a 0.22x, manteniéndose en niveles conservadores y consistentes con un sólido perfil financiero.

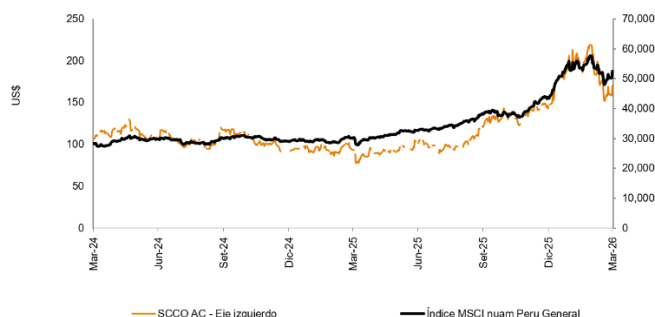
Instrumentos Clasificados¹

Acciones Comunes

SCC empezó a cotizar sus acciones comunes en la Bolsa de Nueva York (NYSE) y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en 1996. Al cierre del primer trimestre de 2026, la Compañía mantenía 826,065,041 acciones comunes en circulación, con un valor nominal de US\$ 0.01 por acción. Asimismo, las acciones en tesorería totalizaron 58,531,045, disminuyendo respecto al cierre de 2025 como resultado de la distribución de un dividendo en acciones equivalente a 0.0085 acciones por acción común, lo que representó la entrega de 6,961,959 acciones provenientes de tesorería.

Al cierre de marzo de 2026, el precio de la acción se ubicó en US\$ 170.55, registrando un rendimiento interanual de 82.8% (+US\$ 77.25), superior al observado por el MSCI NUAM Peru General durante el mismo periodo. La evolución de la acción estuvo respaldada por el incremento de los precios internacionales del cobre, principal producto comercializado por la Compañía, así como por las favorables perspectivas sobre la ejecución de su cartera de proyectos de crecimiento. En ese contexto, Tía María alcanzó un avance físico de 32.5% al cierre del primer trimestre de 2026, reflejando el progreso de las actividades de construcción y fortaleciendo las expectativas del mercado respecto al incremento de la capacidad productiva de la Compañía. No obstante, la evolución futura de la cotización continuará condicionada por el comportamiento del mercado internacional del cobre, el avance de sus principales proyectos de inversión y el entorno macroeconómico y financiero global. Complementariamente, se calculó una beta de 0.71 para las acciones comunes de SCC, utilizando como indicador de mercado el MSCI NUAM Peru General. Este resultado indica que la acción presenta una volatilidad inferior a la del mercado de referencia, evidenciando una menor sensibilidad de sus retornos frente a las fluctuaciones del índice. Asimismo, el EPS anualizado calculado con utilidad neta de los últimos 12 meses se ubicó en US\$ 6.0, mientras que el Ratio Precio/Beneficio (P/E) alcanzó 28.4x, reflejando una valoración favorable por parte del mercado respecto a la capacidad de generación de utilidades y las perspectivas del negocio de la Compañía.

DESEMPEÑO DE LA ACCIÓN Y EL MSCI NUAM PERU GENERAL



RENDIMIENTO YTD DE LAS ACCIONES COMUNES (%)



Fuente: BCRP, BVL / Elaboración: PCR

Acciones de Inversión (Sucursal Perú)

A marzo-2026, 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 3,439,543². 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.

Dividendos

Los dividendos pagados por la Compañía se encuentran sujetos a diversos factores, entre ellos los resultados operativos, la situación financiera, las necesidades de liquidez, los proyectos de inversión, las restricciones legales y las obligaciones derivadas de acuerdos de financiamiento. En el caso de la subsidiaria Minera México, de acuerdo con la legislación aplicable, los accionistas solo pueden recibir dividendos una vez constituidas las reservas exigidas por ley y cubiertas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Con respecto a las acciones comunes, a marzo de 2026 la Compañía distribuyó US\$ 819.1 MM por concepto de dividendos en efectivo, equivalente a un cash dividend de US\$ 1.0 por acción. Asimismo, durante el periodo se autorizó la distribución de un stock dividend equivalente a 0.0085 acciones comunes por cada acción común. Considerando un precio promedio de la acción de US\$ 170.55, el Dividend Yield anualizado se ubicó en 2.0%, mientras que el rendimiento acumulado de la acción en el año (YTD) alcanzó 19.27%. En conjunto, estos resultados evidencian la continuidad en la distribución de dividendos por parte de la Compañía y un desempeño positivo de la acción durante el primer trimestre de 2026.

¹ Información extraída de la BVL.

² Última información disponible a la fecha en la BVL.

Dividendos repartidos por SCC							
Concepto / Período	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Mar-25	Mar-26
Monto (US\$ MM)	2,473.8	2,705.8	3,092.4	1,637.2	2,485.1	553.3	819.1
Cash Dividend (US\$ por acción)	3.2	3.5	4.0	2.1	3.1	0.7	1.0
Fuente: SCC / Elaboración: PCR							

Con respecto a las acciones de inversión, al cierre de diciembre de 2025 la Compañía distribuyó S/ 14.3 MM en dividendos en efectivo tanto para la Serie S-1 como para la Serie S-2. Ello representó un dividendo en efectivo por acción de S/ 0.3 para la Serie S-1 y de S/ 4.2 para la Serie S-2. Considerando un precio promedio por acción de S/ 139.0 y S/ 86.6, respectivamente, el Dividend Yield (DY) se ubicó en 0.2% para la Serie S-1 y en 4.8% para la Serie S-2. Respecto a diciembre de 2024, el DY de la Serie S-1 se mantuvo en 0.2%, mientras que el de la Serie S-2 aumentó de 4.1% a 4.8%.

DIVIDENDOS REPARTIDOS POR SPCC (AI)					
Concepto / Período	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Dividendo en efectivo S1 y S2 (S/)	9.3	7.5	12.8	11.8	14.3
Total Div. por acción S1 (S/)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3
Precio promedio S1 (S/)	44.9	70.3	66.5	106.2	139.0
Número de acciones (S1)	54.2	54.2	54.2	54.2	54.2
DY S1 (%)	0.4%	0.2%	0.4%	0.2%	0.2%
Concepto / Período	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Dividendo en efectivo S1 y S2 (S/)	9.3	7.5	12.8	11.8	14.3
Total Div. por acción S2 (S/)	2.7	2.2	3.7	3.4	4.2
Precio promedio S2 (S/)	35.1	72.1	63.1	82.6	86.6
Número de acciones (S2)	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
DY S2 (%)	7.7%	3.0%	5.9%	4.1%	4.8%
Fuente: SPCC / Elaboración: PCR					

Anexos

Southern Copper Corporation (en US\$ MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Mar-25	Mar-26
Estado de Situación Financiera							
Activo Corriente	6,139.6	5,187.7	4,429.5	6,174.3	8,352.5	7,220.0	8,717.0
Existencias	972.9	1,013.9	1,016.9	1,048.9	1,058.1	966.1	959.2
Activo No Corriente	12,158.0	12,089.7	12,295.8	12,539.2	13,029.0	12,571.2	13,213.0
Total Activos	18,297.6	17,277.4	16,725.3	18,713.5	21,381.4	19,791.2	21,930.0
Pasivo Corriente	2,250.0	1,235.7	1,388.5	2,248.1	2,145.1	1,944.5	1,992.5
Deuda de Largo Plazo	6,247.9	6,251.2	6,254.6	5,758.5	6,750.7	6,747.0	6,751.9
Deuda Financiera	6,547.6	6,251.2	6,254.6	6,258.3	6,750.7	7,247.0	6,811.1
Total Pasivos	10,089.8	9,130.5	9,244.1	9,475.3	10,276.6	10,154.6	10,070.7
Patrimonio	8,207.8	8,146.9	7,481.2	9,238.1	11,104.9	9,636.7	11,859.3
Estado de Resultados							
Ventas Netas	10,934.1	10,047.9	9,895.8	11,433.4	13,420.0	3,121.9	4,251.4
Costo de Ventas	3,894.4	4,649.1	4,687.7	4,841.4	5,359.2	1,319.2	1,498.8
Utilidad Bruta	7,039.7	5,398.8	5,208.1	6,592.0	8,060.8	1,802.7	2,752.6
Gasto de Administración	125.2	125.0	127.2	130.5	137.8	31.7	35.8
Gasto de Exploración	43.4	41.7	55.0	60.9	52.8	11.7	10.8
Depreciación / Amortización	806.0	796.3	833.6	845.9	868.4	223.8	225.7
EBIT	6,065.1	4,435.8	4,192.3	5,554.7	7,001.7	1,535.5	2,480.4
EBITDA	6,871.1	5,232.1	5,025.9	6,400.6	7,870.2	1,759.3	2,706.1
Ingresos Financieros	7.2	35.0	86.6	131.4	199.7	48.7	46.8
Gastos Financieros	-387.9	-387.1	-376.3	-376.5	-416.7	-102.3	-104.5
Impuesto a la Renta	-2,299.2	-1,596.1	-1,518.9	-1,975.2	-2,470.2	-532.8	-891.0
Utilidad Neta	3,397.1	2,638.5	2,425.2	3,376.8	4,334.9	945.9	1,576.9
Flujo de efectivo							
Flujo Operativo	4,292.4	2,802.5	3,573.1	4,421.8	4,752.1	721.3	1,694.5
Flujo de Inversión	-972.9	-666.8	-1,398.4	-673.3	-1,684.6	-290.7	-271.3
Flujo de Financiamiento	-2,480.2	-3,011.0	-3,101.2	-1,645.1	-2,007.2	432.9	-819.1
Flujo Neto	818.4	-932.3	-918.2	2,106.6	1,046.5	858.2	610.8
Caja Final	3,002.0	2,069.7	1,151.5	3,258.1	4,304.6	4,116.3	4,915.4
Flujo Operativo (FO) 12M	4,292.4	2,802.5	3,573.1	4,421.8	4,752.1	4,483.4	5,395.0
Indicadores Financieros							
Liquidez							
Liquidez General (veces)	2.7	4.2	3.2	2.7	3.9	3.7	4.4
Prueba Ácida (veces)	2.3	3.4	2.5	2.3	3.4	3.2	3.9
Capital de Trabajo	3,889.6	3,952.0	3,041.0	3,926.2	6,207.4	5,275.5	6,724.5
Periodo Medio de Cobro (días)	45	42	42	44	45	44.3	43.5
Periodo Medio de Pago (días)	53	52	49	49	49	46.0	49.9
Periodo Medio de Inventarios (días)	85	81	76	76	68	72.4	65.3
Ciclo de Conversión Neto (días)	77	71	69	71	64	70.7	58.9
Deuda Neta / EBITDA	0.5	0.8	1.0	0.5	0.3	0.5	0.2
Solvencia							
Pasivo Total / Patrimonio Neto (veces)	1.2	1.1	1.2	1.0	0.9	1.1	0.8
Deuda Financiera / EBITDA (Payback)	1.0	1.2	1.2	1.0	0.9	1.1	0.8
Deuda Largo Plazo / Patrimonio	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.7	0.6
Gastos. Financieros / Deuda	5.9%	6.2%	6.0%	6.0%	6.2%	5.3%	6.2%
Capital Exp/EBITDA	-13.0%	-18.1%	-20.1%	-16.1%	-16.8%	-18.1%	-16.3%
Capital Exp/Resultado Neto	-26.3%	-35.9%	-41.6%	-30.4%	-30.6%	-33.6%	-28.0%
Cobertura							
RSCD - 12M	10.0	13.5	13.4	7.3	18.9	7.6	18.44
FO / Servicio de deuda 12M	6.2	7.2	9.5	5.0	11.4	5.1	11.28
Cobertura de Intereses - 12M	17.7	13.5	13.4	17.0	18.9	17.6	21.05
Rentabilidad							
ROE LTM	42.6%	33.3%	30.9%	39.3%	42.0%	39.4%	45.6%
ROA LTM	19.1%	15.2%	14.3%	18.8%	21.4%	19.2%	23.9%
Margen Bruto LTM	64.4%	53.7%	52.6%	57.7%	60.1%	58.2%	61.9%
Margen Operativo LTM	55.5%	44.1%	42.4%	47.9%	52.2%	49.4%	54.6%
Margen EBITDA LTM	62.8%	52.1%	50.8%	55.2%	58.6%	56.6%	60.6%
Margen Neto LTM	31.1%	26.3%	24.5%	29.1%	32.3%	30.0%	34.1%
Indicadores Bursátiles							
Acciones comunes - Precio de Cierre (en US\$)	61.8	61.6	85.5	92.0	143.0	93.3	170.6
Dividendo en Efectivo (en US\$)	3.2	3.5	4.0	2.1	3.1	0.7	1.0
Acciones comunes en circulación (En miles)	773,087	773,098	795,300	802,900	826,600	796,186	826,065
Precio del cobre LME - Promedio del periodo (US\$ por Lb)	4.2	4.0	3.9	4.2	4.5	4.2	5.8

Fuente: SCC / Elaboración: PCR