


RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2019



Relaciones con Inversionistas:

29 de abril de 2019

Southern Copper Corporation (NYSE y BVL: SCCO)

 Raúl Jacob
+(602) 264-1375

 southerncopper@southernperu.com.pe
www.southerncoppercorp.com

- **La producción de cobre** aumentó 11.6% en el 1T19 comparada con el 1T18, dado un aumento en la producción en todas nuestras operaciones. En México, la producción aumentó 5.2% en comparación con el 1T18, debido a las mejoras operativas en nuestras nuevas plantas de Buenavista, ESDE y la concentradora. En Perú, la producción aumento 24.3%, debido al exitoso arranque de la nueva concentradora de Toquepala.
- **Las ventas netas del 1T19** fueron \$1,753.4 millones. El volumen de ventas de cobre aumentó (+6.9%) así como el de plata (+19.9%) y zinc (+2.2%). Sin embargo, debido al menor precio de los metales, las ventas netas fueron 4.8% menores que en el 1T18.
- **El EBITDA ajustado del 1T19** fue \$889.9 millones, 12.2% mayor que el EBITDA ajustado del 4T18 de \$793.1 millones. El margen de EBITDA ajustado en el 1T19 fue 50.8% comparado con 46.8% en el 4T18.
- **La utilidad neta del 1T19** fue \$388.2 millones, 17.5% menor que la utilidad neta del 1T18 de \$470.7 millones. El margen de utilidad neta en el 1T19 fue 22.1% comparado con 25.6% en el 1T18. Estas reducciones se debieron principalmente a menores ventas.
- **Producción de subproductos:** La producción de plata minada aumentó en 4.8% en el 1T19 comparado con el 1T18 debido a una mayor producción en nuestra mina Toquepala, que fue parcialmente afectada por una menor producción en nuestras operaciones de Cuajone y La Caridad. La producción de zinc minado aumentó 4.6% en el 1T19, comparada con la producción del 1T18 debido principalmente a una mayor producción en la mina Santa Eulalia. La producción de molibdeno disminuyó ligeramente (-0.6%) debido a una menor producción en la mina Toquepala, como resultado de menores leyes de mineral y recuperaciones que fue parcialmente compensada por una mayor producción en las minas Buenavista y Cuajone.
- **El costo en efectivo antes de créditos por subproductos** disminuyó de \$1.57 a \$1.53, una reducción de 2.9%. Sin embargo, los menores ingresos por subproductos sobrepasaron esta mejora del costo. En el 1T19, la Compañía tuvo un total de créditos por subproductos de \$0.62 por libra, comparado a \$0.78 por libra de créditos en el 1T18. Debido a estas variaciones, el costo de operación en efectivo por libra de cobre neto de ingresos por subproductos fue \$0.90 en el 1T19, comparado a \$0.79 en el 1T18.
- **El flujo de efectivo proveniente de actividades de operación** fue \$371.3 millones, una disminución de 42.9% comparado con \$649.8 millones en el 1T18. El flujo de efectivo de SCC se vio afectado en el 1T19 por mayor pago anual de utilidades al personal peruano, así como de impuestos en México y Perú. Además, el capital de trabajo de SCC aumentó, debido a mayores ventas de concentrado de cobre de la nueva concentradora de Toquepala.
- **Las inversiones de capital en el 1T19** fueron \$173.1 millones. Estas inversiones están alineadas con nuestro programa de crecimiento cuyo objetivo es producir 1.5 millones de toneladas de cobre para 2025. Como resultado



de nuestro agresivo programa de inversión, en 2019, esperamos alcanzar la capacidad máxima en nuestra nueva concentradora de Toquepala para mediados de mayo y recuperar la producción en la mina San Martín. Por lo tanto, este año, esperamos aumentos de producción de + 12.5% en cobre, 36% en zinc, 24% en plata y 15% en molibdeno. A precios promedio de 2018, estas mejoras en la producción representarían un aumento de ventas de más de \$800 millones.

- **El programa de recuperación de la mina San Martín.** Hemos continuado trabajando en la mina de San Martín para iniciar operaciones pronto, para este propósito se ha asignado un presupuesto de inversión de \$87 millones. Actualmente, la mina tiene 200,000 toneladas de mineral y la concentradora ha iniciado producción. Para 2019, estimamos una producción anual esperada de 14,600 toneladas de zinc, 2.4 millones de onzas de plata y 5,000 toneladas de cobre. A precios de mercado actuales, la producción proyectada para 2019 en esta unidad tiene un valor estimado de \$108 millones. Al 31 de marzo de 2019 el programa tiene un gasto total de \$34.9 millones.
- **Dividendos:** El 11 de abril de 2019, el Directorio autorizó un **dividendo de \$0.40** por acción a pagarse el 17 de mayo de 2019, a los accionistas registrados al cierre de operaciones del 3 de mayo de 2019.

El Sr. Germán Larrea, Presidente del Directorio, comentando sobre los resultados del trimestre y las perspectivas de la Compañía, dijo: “Estamos complacidos con los resultados iniciales del arranque de la nueva concentradora de Toquepala, que alcanzó el 86% de uso de capacidad al final del 1T19. Durante este año, obtendremos el beneficio pleno de nuestra expansión de Toquepala y otros programas de reducción de costos en nuestros resultados financieros.”

“Adicionalmente, apreciamos los esfuerzos del gobierno peruano en su revisión y evaluación del proyecto Tía María. Consideramos que sus esfuerzos junto con los de las comunidades locales y el trabajo del equipo de la Compañía han sido extremadamente útiles para el avance de este proyecto, ayudando a desarrollar una justa y honesta evaluación del proyecto. Esperamos que la licencia de construcción para su desarrollo sea emitida pronto, lo que generará oportunidades de trabajo y contribuirá al desarrollo social en Islay y la región de Arequipa”.

Datos Financieros Claves

	1T19	1T18	Variación		4T18	Variación	
			\$	%		\$	%
Ventas	\$1,753.4	\$1,841.1	\$(87.7)	(4.8)%	\$1,694.6	\$58.8	3.5%
Costo de ventas	844.1	876.5	(32.4)	(3.7)%	856.8	(12.7)	(1.5)%
Utilidad operativa	693.7	773.3	(79.6)	(10.3)%	623.5	70.2	11.3%
Utilidad neta	\$388.2	\$470.7	\$(82.5)	(17.5)%	\$293.2	\$95.0	32.4%
Margen de utilidad neta	22.1%	25.6%	(3.5)pp	(13.7)%	17.3%	4.8pp	27.7%
EBITDA ajustado	889.9	939.4	(49.5)	(5.3)%	793.0	96.9	12.2%
Margen de EBITDA ajustado	50.8%	51.0%	(0.2)pp	(0.4)%	46.8%	4.0pp	8.5%
Utilidad por acción	\$ 0.50	\$ 0.61	\$(0.11)	(18.0)%	\$ 0.38	\$ 0.12	31.6%
Inversiones de capital	\$173.1	\$295.7	\$(122.6)	(41.5)%	\$289.6	\$(116.5)	(40.2)%

Nota: Montos en millones excepto por acción y porcentajes.

Inversiones de Capital

La filosofía de inversión de Southern Copper no se basa en la perspectiva de precios de cobre, sino en la calidad de los activos que operamos y desarrollamos. A lo largo de los años, nuestra sólida disciplina financiera nos ha permitido consistentemente invertir de manera continua en nuestra gran cartera de activos.

Proyectos en Perú

Actualmente, tenemos una cartera de proyectos en Perú de \$2,800 millones de los cuales \$1,600 millones han sido ya invertidos. Considerando los proyectos Michiquillay (\$2,500 millones) y Los Chancas (\$2,800 millones), nuestro programa total de inversión en Perú aumenta a \$8,100 millones.

Proyecto de Expansión de Toquepala - Tacna: Este proyecto de \$1,300 millones incluye una nueva concentradora con tecnología de última generación que aumentará la producción anual de cobre de Toquepala a 258,000 toneladas en el 2019, un aumento en la producción de 52% para esta operación comparado con el 2018. Al 31 de marzo del 2019, hemos invertido \$1,240.9 millones en esta expansión. La construcción del proyecto se completó y la producción inició en el 4T18. Se espera alcanzar la producción plena en el 2T19.

Tía María - Arequipa: Hemos terminado con toda la ingeniería y requerimientos ambientales, incluyendo respuestas a las 14 observaciones recibidas del Ministerio de Energía y Minas en el 4T18. Esperamos recibir la licencia de construcción para este proyecto de crecimiento de 120,000 toneladas de cobre ESDE al año, con un presupuesto total de capital de \$1,400 millones en la primera mitad del 2019.

Adicionalmente a nuestro trabajo social que está en marcha con las comunidades del valle de Tambo, la Compañía está actualmente desplegando su exitoso programa laboral "Forjando Futuro", para capacitar a 700 personas de la Provincia de Islay en el 2019. Luego del entrenamiento, los participantes serán elegibles para aplicar a uno de los aproximadamente 9,000 puestos de trabajo (3,600 directos y 5,400 indirectos), requeridos durante la fase de construcción de Tía María. Creemos que el inicio de las actividades de construcción de Tía María, generarán significativas oportunidades económicas para la provincia de Islay y la región de Arequipa.

Cuando esté en operación, esperamos que Tía María genere una significativa contribución a través de las regalías mineras e impuestos desde el primer día y emplee directamente a 600 trabajadores e indirectamente proporcione puestos de trabajo a otros 4,200.

Proyectos en México

Buenavista Zinc - Sonora: Este proyecto está ubicado dentro de la instalación de Buenavista y contempla el desarrollo de una nueva concentradora para producir aproximadamente 80,000 toneladas de zinc y 20,000 toneladas de cobre por año. A la fecha, hemos concluido la ingeniería básica. Hemos solicitado concesiones de agua. El presupuesto del proyecto es de \$413 millones y esperamos iniciar operaciones en el 2021. Cuando se complete, esta nueva concentradora de zinc duplicará la capacidad de producción de zinc de la Compañía. Este proyecto generará 3,760 puestos de trabajo.

Pilares – Sonora: Ubicado a 6 kilómetros de La Caridad, este proyecto consiste en una operación de mina a tajo abierto con una capacidad de producción anual de 35,000 toneladas de cobre en concentrados. El mineral será transportado desde el tajo a las trituradoras primarias de la concentradora de cobre de La Caridad por un nuevo camino para volquetes, de 25 metros de ancho. Los estudios para el permiso ambiental fueron presentados a las autoridades ambientales del gobierno y se está adquiriendo un terreno adicional. Este proyecto mejorará significativamente la ley promedio de mineral (combinando 0.78% esperada para Pilares con 0.34% de La Caridad). El presupuesto para Pilares es de \$159 millones y esperamos que empiece a producir a inicios del 2020.

Conferencia Telefónica

La conferencia telefónica de resultados del primer trimestre de la Compañía se llevará a cabo el lunes, 29 de abril del 2019, iniciando a las 10:00 AM – EST (9:00 AM Lima y Ciudad de Mexico).

Para participar:

Marcar: 877-455-8486 dentro de los Estados Unidos

629-228-0768 fuera de los Estados Unidos

Raúl Jacob, Vicepresidente de Finanzas, Tesorero y CFO

Contraseña: 9647566 y “Southern Copper Corporation First Quarter 2019 Earnings Results”

Precio Promedio de los Metales

	LME Cobre (\$/lb.)	COMEX Cobre (\$/lb.)	Molibdeno (\$/lb.)	Zinc (\$/lb.)	Plata (\$/oz.)	Oro (\$/oz.)
1T 2019	2.82	2.81	11.70	1.23	15.52	1,304.24
1T 2018	3.16	3.14	12.14	1.55	16.68	1,329.28
2T 2018	3.12	3.09	11.55	1.41	16.50	1,306.44
3T 2018	2.77	2.73	11.74	1.15	14.92	1,212.75
4T 2018	2.80	2.74	11.99	1.19	14.51	1,228.09
Promedio 2018	2.96	2.93	11.86	1.33	15.65	1,269.14
Variación: 1T19 vs. 1T18	(10.8)%	(10.5)%	(3.6)%	(20.6)%	(7.0)%	(1.9)%
Variación: 1T19 vs. 4T18	0.7%	2.6%	(2.4)%	3.4%	7.0%	6.2%

Fuente: Plata – COMEX; Oro y Zinc – LME; Molibdeno – Metals Week Dealer Oxide

Producción y Venta

	Tres Meses Terminados 31 de marzo		
	2019	2018	%
Cobre (toneladas)			
Minado	228,629	204,815	11.6%
Concentrado de terceros	731	16,200	(95.5)%
Producción total	229,360	221,015	3.8%
Fundición	118,516	163,668	(27.6)%
Refinado y alambrón	177,739	205,296	(13.4)%
Ventas	227,424	212,767	6.9%
Molibdeno (toneladas)			
Minado	5,145	5,175	(0.6)%
Ventas	5,103	5,243	(2.7)%
Zinc (toneladas)			
Minado	18,550	17,736	4.6%
Refinado	26,332	26,877	(2.0)%
Ventas	26,962	26,391	2.2%
Plata (000s onzas)			
Minado	4,342	4,143	4.8%
Refinado	3,134	3,150	(0.5)%
Ventas	5,104	4,258	19.9%

Southern Copper Corporation
ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO CONSOLIDADO
(No auditado)

	Tres Meses Terminados 31 de marzo		
	2019	2018	VAR %
	(en millones, excepto montos por acción)		
Ventas netas:	\$1,753.4	\$1,841.1	(4.8)%
Costos y gastos operativos:			
Costo de ventas (excluyendo depreciación, amortización y agotamiento mostrados líneas abajo)	844.1	876.5	(3.7)%
Gastos de ventas, general y administrativos	28.5	24.1	18.3%
Depreciación, amortización y agotamiento	181.6	162.0	12.1%
Exploración	5.5	5.2	5.8%
Total costos y gastos operativos	1,059.7	1,067.8	(0.8)%
Utilidad operativa	693.7	773.3	(10.3)%
Gastos financieros, neto de intereses capitalizados	(77.8)	(69.2)	12.4%
Otros ingresos (gastos)	5.4	(2.3)	(334.8)%
Ingresos financieros	3.7	2.6	42.3%
Utilidad antes de impuesto a la renta	625.0	704.4	(11.3)%
Impuesto a la renta	237.9	236.6	0.5%
Utilidad antes de participación patrimonial en afiliada	387.1	467.8	(17.3)%
Participación patrimonial en afiliada	2.1	4.1	(48.8)%
Utilidad neta	389.2	471.9	(17.5)%
Menos: Utilidad neta atribuible a participación no controladora	1.0	1.2	(16.7)%
Utilidad neta atribuible a SCC	\$388.2	\$470.7	(17.5)%
Monto por acción común:			
Utilidad neta atribuible a acciones comunes de SCC – básica y diluida	\$0.50	\$0.61	(18.0)%
Dividendos pagados	\$0.40	\$0.30	33.3%
Promedio ponderado de acciones en circulación (básico y diluido)	<u>773.0</u>	<u>773.0</u>	

Southern Copper Corporation
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO CONSOLIDADO
(No auditado)

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018	31 de marzo 2018
	(en millones)		
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente en efectivo	\$737.0	\$844.6	\$1,068.2
Inversiones a corto plazo	213.5	213.8	56.5
Cuentas por cobrar	1,035.4	972.6	1,009.7
Inventarios	1,035.6	1,032.7	1,049.8
Otros activos corrientes	160.9	116.3	133.0
Total activos corrientes	3,182.4	3,180.0	3,317.2
Activos fijos, neto	9,383.6	9,403.8	9,118.5
Material lixiviable, neto	1,182.0	1,177.4	1,028.9
Activos intangibles, neto	147.3	147.7	153.1
Activo por derecho de uso	1,092.5	-	-
Impuesto a la renta diferido	367.5	400.9	186.8
Otros activos	187.3	175.0	233.6
Total activos	\$15,542.6	\$14,484.8	\$14,038.1
PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	\$587.3	\$673.4	\$640.0
Impuesto a la renta	118.0	232.8	180.0
Participación de los trabajadores	188.2	206.7	197.0
Otros pasivos corrientes	229.9	103.4	162.8
Total pasivos corrientes	1,123.4	1,216.3	1,179.8
Deuda a largo plazo	5,960.9	5,960.1	5,957.8
Pasivo por arrendamiento	1,026.7	-	-
Impuesto a la renta diferido	206.5	202.6	38.4
Impuestos no corrientes por pagar	207.1	207.1	207.1
Otros pasivos	76.6	68.2	45.1
Obligación para retiro de activos	248.6	217.7	220.5
Total pasivos no corrientes	7,726.4	6,655.7	6,468.9
PATRIMONIO			
Patrimonio de accionistas			
Acciones comunes	3,409.2	3,402.5	3,388.9
Acciones de tesorería	(3,026.0)	(3,019.6)	(3,007.6)
Resultados integrales acumulados	6,263.3	6,184.5	5,965.5
Total patrimonio de accionistas	6,646.5	6,567.4	6,346.8
Participación no controladora	46.3	45.4	42.6
Total patrimonio	6,692.8	6,612.8	6,389.4
Total pasivos y patrimonio	\$15,542.6	\$14,484.8	\$14,038.1

Al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018 habían 773.0 millones de acciones en circulación.

Southern Copper Corporation
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADO CONSOLIDADO
(No auditado)

	Tres Meses Terminados 31 de marzo	
	2019	2018
	(en millones)	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	\$389.2	\$471.9
Depreciación, amortización y agotamiento	181.6	162.0
Impuesto a la renta diferido	38.9	(23.9)
Cambio en activos y pasivos de operación	(243.2)	14.9
Otros, neto	4.8	24.9
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>371.3</u>	<u>649.8</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones de capital	(173.1)	(295.7)
Venta (compra) de inversiones de corto plazo, neto	0.3	(6.0)
Otros, neto	-	0.3
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(172.8)</u>	<u>(301.4)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	(309.2)	(231.9)
Juicio derivado de accionistas de SCC – recibido de AMC	36.5	-
Juicio derivado de accionistas de SCC – dividendo pagado	(36.5)	-
Distribuciones a participación no controladora	(0.1)	(0.9)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(309.3)</u>	<u>(232.8)</u>
Efecto del tipo de cambio sobre el efectivo	3.2	(52.2)
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes	<u>\$(107.6)</u>	<u>\$63.4</u>

Perfil de la Compañía

Southern Copper Corporation (SCC) es uno de los productores integrados de cobre más grandes del mundo y consideramos que actualmente tenemos las mayores reservas de cobre de la industria. SCC es una compañía listada en la Bolsa de Valores de Nueva York y Lima, que es un 88.9% propiedad de Grupo México, una compañía mexicana listada en la Bolsa de Valores de México. El 11.1% restante de la propiedad es mantenido por la comunidad internacional de inversionistas. La Compañía opera unidades mineras e instalaciones metalúrgicas en México y Perú y realiza actividades de exploración en Argentina, Chile, Ecuador, México y Perú.

Direcciones Corporativas SCC

USA

1440 E Missouri Ave, Suite 160
Phoenix, AZ 85014, U. S. A.
Teléfono: (602) 264-1375
Fax: (602) 264-1397

México

Campos Elíseos N° 400
Colonia Lomas de Chapultepec
Delegación Miguel Hidalgo
C.P. 11000 - MEXICO
Teléfono: (5255) 1103-5000
Fax: (5255) 1103-5567

Perú

Av. Caminos del Inca 171
Urb. Chacarilla del Estanque
Santiago de Surco
Lima 15038 – PERU
Teléfono: (511) 512-0440
Fax: (511) 512-0492

###

Esta nota de prensa contiene declaraciones a futuro (“*forward-looking statements*”) tal como el término se define en la *Private Securities Litigation Reform Act* de 1995. Además de los riesgos e incertidumbres señaladas en esta nota de prensa, existen ciertos factores que pudieran causar resultados que difieran materialmente de aquellos anticipados por alguna de las declaraciones efectuadas. Estos factores incluyen aquellos listados en el reporte trimestral más recientemente presentado por la Compañía en el Formulario 10-Q y el Reporte Anual en el Formulario 10-K. La Compañía se libera expresamente de la obligación de emitir públicamente cualquier actualización o revisión de declaraciones a futuro aquí contenidas que reflejen cualquier cambio en las expectativas de la Compañía en relación a cualquier cambio, condición o circunstancia en la que cualquier declaración esté basada.

ACLARACIÓN

La versión en inglés de este documento, constituye el reporte oficial preparado por nuestra Corporación y ha sido entregada a las autoridades de los Estados Unidos de Norteamérica (*Securities and Exchange Commission - SEC*) y del Perú (la Superintendencia del Mercado de Valores, SMV, y la Bolsa de Valores de Lima). Este documento es una traducción libre al español. En caso de diferencias entre ambos documentos, primará el entregado a las autoridades en idioma inglés.

Medidas Financieras no Incluidas en los PCGA

Las medidas financieras no incluidas en los PCGA están destinadas a proveer sólo información adicional y no tienen un significado estándar prescrito por los principios contables generalmente aceptados de Estados Unidos ("PCGA"). Estas medidas no deben ser consideradas aisladamente o como un sustituto para las medidas de desempeño preparadas de acuerdo a PCGA. Además, debido a que no todas las compañías usan cálculos idénticos, las medidas incluidas en este reporte no deberían ser comparables a medidas similares de otras compañías. A continuación, hay una reconciliación del EBITDA ajustado a la Utilidad Neta atribuible a SCC y Costo de Operación en Efectivo antes de ingresos por subproductos y Costo de Operación en Efectivo neto de ingresos por subproductos, a su medida PCGA más comparable:

EBITDA ajustado

El EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) es una medida común que es utilizada por compañías para evaluar el desempeño operativo y la habilidad de generación de efectivo. Nuestro EBITDA ajustado no es necesariamente comparable con otros similares utilizados por otras compañías. Creemos que el EBITDA ajustado provee información útil para la Gerencia, inversionistas y otros interesados en entender y evaluar nuestro resultado operativo.

Nuestra determinación de los componentes del EBITDA ajustado es evaluada periódicamente basados en una revisión de las medidas financieras no incluidas en los PCGA utilizadas por analistas de la industria minera. La Gerencia considera que el EBITDA ajustado mejora la comparabilidad de información a través de los periodos de reporte, es una medida efectiva para revisar los resultados de operación y, por tanto, es una medida de utilidad para ambos, Gerencia e Inversionistas. El EBITDA y el EBITDA ajustado no representan, y no deben ser considerados una alternativa para, utilidad neta, utilidad operativa o flujo de caja proveniente de operaciones, tal como esos términos son definidos por PCGA, y no necesariamente indican si los flujos de caja serán suficientes para los fondos de caja.

Reconciliación de Utilidad Neta atribuible a SCC a EBITDA ajustado	Primer Trimestre	
	2019	2018
Utilidad neta atribuible a SCC	\$388.2	\$470.7
Más:		
Utilidad neta atribuible a participación no controladora	1.0	1.2
Impuesto a la renta	237.9	236.6
Gastos financieros	77.8	69.2
Depreciación, amortización y agotamiento	181.6	162.0
Reembolso del impuesto al combustible	9.2	6.4
Menos:		
Participación patrimonial en afiliada	(2.1)	(4.1)
Ingresos financieros	(3.7)	(2.6)
EBITDA ajustado	\$889.9	\$939.4

Costo de operación en efectivo por libra de cobre producido antes de ingresos por subproductos y costo de operación en efectivo por libra de cobre producido neto de ingresos por subproductos

La medida del costo de operación en efectivo por libra de cobre neta de ingresos por subproductos es una medida de uso común en la industria del cobre para evaluar el desempeño y es una herramienta útil de gestión que permite asignar mejor nuestros recursos. Esta medida también es usada en nuestro proceso de evaluación de proyectos de inversión para determinar la contribución potencial de un proyecto a nuestras operaciones, su competitividad y su solidez relativa en diferentes escenarios de precios. La contribución esperada de los subproductos es generalmente un factor significativo utilizado por la industria del cobre para determinar si se proseguirá con el desarrollo de un nuevo proyecto minero. Como el precio de nuestros subproductos que son commodities puede tener fluctuaciones significativas de un periodo a otro, el valor de su contribución a nuestros costos puede ser volátil.

Nuestro costo de operación en efectivo por libra de cobre producida antes de ingresos por subproductos, permite a nosotros y a los inversionistas monitorear nuestra estructura de costos y nos ayuda a abordar áreas de preocupación con la gerencia de las áreas operativas.

Reconciliación de Costo de Ventas (excluyendo depreciación, amortización y agotamiento) a Costo de Operación en Efectivo antes de ingresos por subproductos y Costo de Operación en Efectivo neto de ingresos por subproductos	1er trimestre 2019		1er trimestre 2018		4to trimestre 2018	
	\$ millón	¢ por libra	\$ millón	¢ por libra	\$ millón	¢ por libra
Costo de ventas (excluyendo depreciación, amortización y agotamiento) – GAAP	\$844.1	171.9	\$876.5	200.2	\$856.8	171.0
Más:						
Gastos de ventas, generales y administrativos	28.5	5.8	24.1	5.5	25.9	5.2
Gastos por tratamiento y refinación, neto de premios	11.6	2.4	(0.8)	(0.2)	10.0	2.0
Menos:						
Participación de los trabajadores	(48.7)	(9.9)	(55.9)	(12.8)	(63.7)	(12.7)
Concentrados comprados de terceros	(52.0)	(10.6)	(146.9)	(33.6)	(71.7)	(14.3)
Otros cargos	(29.9)	(6.1)	(56.1)	(12.7)	(15.5)	(3.2)
Cambio de inventarios	(4.2)	(0.9)	47.4	10.8	44.9	9.0
Costo de operación en efectivo antes de ingresos por subproductos	\$749.4	152.6	\$688.3	157.2	786.7	157.0
Menos ingresos por subproductos	(305.7)	(62.2)	(343.0)	(78.3)	(306.4)	(61.1)
Costo de operación en efectivo neto de ingresos por subproductos	443.7	90.4	345.3	78.9	480.3	95.9
Total libras de cobre producidas, en millones		491.1		437.8		501.1