



Resultados económico - financieros



Resultados económico-financieros

El año 2014 se destacó por una continuidad en el control y disminución de costos, y aumentos tanto de la producción como de la productividad. Los excedentes generados por la Corporación durante el año 2014 alcanzaron a US\$ 3.033 millones.

El concepto de excedentes corresponde a los resultados antes de impuestos a la renta y de la Ley 13.196, que grava con el 10% al retorno por la venta en el exterior de cobre y subproductos propios.

Codelco generó excedentes por US\$ 3.033 millones durante 2014, esto es un 22% menor a los US\$ 3.889 millones de excedentes de 2013, impactados principalmente por el menor precio de venta del cobre.

Debido al menor precio del cobre, los ingresos de Codelco disminuyeron en US\$ 1.065 millones en 2014 comparados con el año anterior, lo que fue compensado en US\$ 209 millones, por los menores costos y gastos, el efecto IPC y tipo de cambio.

La ganancia comparable de Codelco -que se calcula aplicando el régimen tributario de las empresas privadas- llegó a US\$ 2.440 millones, cifra 19% inferior que la del año anterior, cuando se obtuvo US\$ 3.009 millones.

Precio del cobre y subproductos

La cotización promedio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó 311,3 centavos de dólar la libra en 2014, que es un 6% menor al promedio alcanzado en 2013, cuando se cotizó en 332,1 centavos de dólar la libra.

Junto con lo anterior, se produjo un aumento del 11% en el precio del molibdeno, principal subproducto que comercializa la empresa, que se cotizó en US\$ 25,1 por kilo durante 2014, de acuerdo a la cotización del Metals Week. En tanto, disminuyeron las cotizaciones del oro (-10%), la plata (-20%) y el ácido sulfúrico (-20%).

Debido principalmente al menor precio del cobre, los ingresos de Cobre propio disminuyeron en US\$ 1.065 millones en 2014 comparados con el año anterior. Por su parte, el mayor precio del molibdeno compensó las caídas de precios de los otros subproductos.

En resumen, los menores excedentes de Codelco registrados en 2014 respecto del ejercicio anterior, obedecen mayoritariamente al menor precio del cobre.

Aportes al Fisco

Codelco aportó US\$ 2.232 millones al Fisco durante 2014, cuyo detalle comparativo es el siguiente:

Pagos al Fisco (US\$ millones)	2014	2013
Utilidades netas pagadas	661	776
Impuestos a la renta	583	883
Ley 13.196	989	1.198
Total	2.232	2.856

Producción

La producción de Codelco alcanzó a 1.841 mil toneladas de cobre fino (tmf) durante 2014. La producción corresponde a los yacimientos operados por Codelco más las proporciones de su participación en Minera El Abra (49% de propiedad) y en Anglo American Sur S.A (20% de propiedad).

La producción del año 2014 tuvo un aumento de 49 mil tmf (2,7%) respecto de lo producido en 2013, la que alcanzó a 1.792 mil tmf, debido principalmente a la entrada en operaciones de la nueva División Ministro Hales y un mayor aporte de División El Teniente. Los aumentos se contrarrestaron por una menor producción en División Radomiro Tomic, debido a una disminución de sus leyes de cobre. El aporte registrado por las participaciones en Minera El Abra y en Anglo American Sur S.A se mantuvo prácticamente constante.

La producción de las divisiones de Codelco -es decir, aquella que excluye la participación en El Abra y Anglo American Sur-, alcanzó a 1 millón 672 mil tmf, superior

en un 3,1% a la registrada en 2013, que registró 1 millón 622 mil tmf.

Codelco es el segundo productor mundial de molibdeno de mina. En 2014, la empresa alcanzó una producción de 31 miles de toneladas, logrando un aumento de 33% con respecto al año 2013, debido principalmente a mayores leyes de molibdeno en División Chuquicamata. El molibdeno es el segundo producto en importancia de ingresos para Codelco.

Respecto de los otros subproductos, en el período informado hubo aumentos de producción en todos ellos: 119% más de plata; un 14% en la producción de oro y 8% más en el ácido sulfúrico.

La producción de ácido sulfúrico llegó a 3 millones de toneladas, de las cuales un 44% se comercializó y el resto se destinó a las operaciones de lixiviación de minerales propias.

Producción de cobre y molibdeno (Toneladas métricas finas)

	Cobre		Molibdeno	
	2014	2013	2014	2013
Chuquicamata	340.363	339.012	14.620	6.923
Rodomiro Tomic	327.278	379.589	909	1.141
Gabriela Mistral	121.012	128.170		
Ministro Hales	141.206	33.572		
Salvador	54.015	54.242	729	898
Andina	232.444	236.715	6.873	7.213
El Teniente	455.444	450.391	7.496	6.864
Codelco	1.671.761	1.621.691	30.628	23.039
El Abra	81.545	76.257		
Anglo American Sur	87.385	93.577		
Total	1.840.691	1.791.524	30.628	23.039

Subproductos adicionales

	Oro		Plata		Ácido	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Chuquicamata	757	642	186.941	99.790	1.042.610	820.993
Ministro Hales	0	0	249.494	11.638	0	0
Salvador	1.097	909	43.938	27.272	421.648	406.285
Andina	0	0	58.111	59.179	0	0
El Teniente	803	786	96.722	91.975	1.190.581	1.213.749
Ventanas	0	0	0	0	343.040	325.968
Total	2.657	2.336	635.207	289.855	2.997.878	2.766.996

(*) La producción de oro y plata considera los contenidos en barras anódicas, concentrado de cobre, blíster y ánodos.



Disminución de costos

La Corporación ha disminuido sistemáticamente sus costos y gastos, logrando cumplir la meta fijada para el Plan de Reducción de Costos de US\$ 600 millones en dos años.

Durante 2014, la estrategia se focalizó en el control y optimización de costos, en el marco del Proyecto Estructural de Productividad y Costos, formulado en 2013 y cuyo objetivo es aumentar la competitividad y posicionar y mantener a Codelco en el segundo cuartil de la industria.

Codelco mostró resultados relevantes en los indicadores globales de costos; así como en la identificación de oportunidades que signifiquen mayor producción de cobre y molibdeno.

Costos unitarios (Centavos dólar por libra)	2014	2013	2012
Costos totales	230,6	231,5	264,5
Costo neto a cátodos (C3)	213,3	217,0	241,7
Cash cost directo (C1)	150,4	163,1	163,5

Los principales indicadores de costos unitarios: costos y gastos totales, costo neto a cátodos y costo directo tuvieron disminuciones con respecto al ejercicio 2013, permitiendo por segundo año consecutivo mantener la tendencia a la baja. Estos importantes resultados se consiguieron en el ámbito de la gestión, por mayores niveles de actividad, negociaciones de servicios con terceros, optimización de insumos y materiales, y la adopción de un sentido de austeridad. En las causas exógenas, hubo apreciación del dólar y menores precios de insumos críticos que impactaron positivamente al resultado.

Los costos y gastos totales de Codelco tuvieron una baja del 0,4%, pasando de 231,5 centavos de dólar por libra de cobre (c/lb) en 2013 a 230,6 c/lb en 2014. Asimismo, el costo neto a cátodo corporativo (C3) disminuyó en 1,7%, cayendo a 213,3 c/lb.

En tanto, el costo directo (C1) llegó a 150,4 c/lb en 2014, lo significó una disminución de un 7,8% respecto del valor del ejercicio 2013. El C1 es el tipo de costo que emplea la industria minera mundial para contrastar la gestión de las distintas empresas.

Financiamiento

Para desarrollar su programa de inversión, Codelco accede a los mercados bancarios y de capitales en forma regular. La sólida posición financiera de la empresa y su respetada trayectoria, le han permitido desarrollar una amplia base de inversionistas institucionales, geográficamente diversificados y de gran calidad, como también una fluida relación con las principales instituciones financieras del mundo. De esta forma, la compañía ha accedido a los mercados financieros americanos, asiáticos y europeos, a través de emisiones de bonos, créditos sindicados y créditos bilaterales.

Durante 2014, Codelco realizó operaciones de financiamiento por US\$ 2.195 millones para su programa de inversiones y refinanciamiento de pasivos. Dichas operaciones consistieron en la negociación de 2 créditos bilaterales por un total de US\$ 395 millones, a 5 años y

con una tasa de Libor + 0.62% p.a.. En julio, Codelco emitió su primer bono en euros por EUR 600 millones, a 10 años, con cupones de 2.25% p.a. En octubre, la empresa accedió nuevamente al mercado internacional, realizando una emisión por US\$ 980 millones, a 30 años, con un cupón de 4.875% p.a.

En su conjunto, las emisiones de bonos atrajeron órdenes de sobre 350 inversionistas. En ambas colocaciones internacionales, la demanda estuvo liderada por compañías administradoras de fondos, compañías de seguros, fondos de pensiones, banca privada y *hedge funds*. Los bancos agentes de la operación en euros fueron el Banco Santander, Deutsche Bank y HSBC; y en la operación en dólares de los Estados Unidos, participaron Mizuho Securities, Bofa Merrill Lynch y HSBC.

Capitalización histórica

En octubre de 2014, se aprobó una ley multianual de capitalización para Codelco que dispone de hasta US\$ 3.000 millones de inyección de capital entre los años 2014 y 2018. A su vez, la Presidenta de la República, Michelle Bachelet, anunció su compromiso de autorizar la retención de utilidades por hasta otros US\$1.000 millones, durante el mismo período. Durante 2014 se materializó la retención de utilidades por US\$ 200 millones.



Gestión financiera

Los precios del cobre afectan de manera significativa los resultados financieros de Codelco. En consecuencia, para enfrentar estas fluctuaciones, la estrategia de la empresa apunta a mantener una estructura de costos competitivos. La Corporación utiliza instrumentos derivados para asegurar que sus embarques se comercialicen a los precios de mercado, vigentes en el mes que dictamina la política de precios de la empresa aplicable a cada producto. Las operaciones de derivados que se efectúan no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Paridades cambiarias y tasas de interés

La compañía contempla políticas para gestionar el riesgo cambiario y las fluctuaciones en las tasas de interés. Las coberturas de paridades cambiarias incluyen seguros de cambio destinados a cubrir variaciones futuras; en tanto, las tasas de interés contemplan contratos para fijar tasas de interés de obligaciones futuras. Estas acciones no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Seguros

Codelco mantiene un programa de seguros con coberturas, que incluyen sus activos, a los trabajadores y trabajadoras, y eventuales pérdidas por paralización. También estos seguros tienen condiciones de retención de riesgos, que toman debida cuenta del contexto actual del mercado asegurador y de la capacidad propia de absorber pérdidas por siniestros.

Bienes asegurados

Todas las instalaciones usadas para los fines del giro principal.

Clasificación de riesgo

Codelco es analizada y su deuda evaluada por cuatro clasificadoras de riesgo: Fitch Ratings, Feller-Rate, Standard & Poor's y Moody's. Durante 2014, Codelco mantuvo su clasificación crediticia de investment grade para su deuda extranjera de A1, por Moody's; y AA-, por Standard & Poor's. En el caso de deuda local, Codelco tiene clasificación AAA, tanto de Fitch Ratings como de Feller-Rate.

La compañía está registrada desde 2002 en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de Chile.

