

Resultados económico-financieros

Resultados económicos-financieros

Mercado del cobre

Empresas filiales y coligadas

Negocios con terceros



Redujimos los costos y aumentamos la productividad lo que compensó en parte la caída del precio del cobre en 2015.

**Generamos excedentes por
US\$ 1.075 millones (sin considerar
ajuste contable extraordinario) al
Estado de Chile durante 2015.**

Los excedentes 2015 fueron impactados principalmente por la caída del precio del cobre y subproductos, lo que fue compensado parcialmente por la continuidad del plan de reducción de costos y aumentos en la productividad de la empresa.

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.

Los excedentes generados por Codelco durante 2015 alcanzaron a US\$ 1.075 millones (sin considerar el ajuste extraordinario contable). Estos excedentes líquidos se lograron a pesar de una caída de 20% en el precio del cobre, 41% en el molibdeno y 18% en la plata. Esta transferencia de recursos se alcanzó gracias al plan de reducción de costos que se anunció en enero del 2015 y que obtuvo resultados por sobre lo presupuestado.

Resultados económicos-financieros

Mercado del cobre

Empresas filiales y coligadas

Negocios con terceros

Los US\$ 1.075 millones de excedentes, comparados con los US\$ 3.046 millones generados en 2014, significaron una disminución del resultado en un 65%, debido principalmente a la caída del precio de venta del cobre y a los menores resultados de filiales. Lo anterior se vio compensado, en parte, por menores costos de producción, debido a menores costos por gestión y de una mayor apreciación del dólar.

Impairment

Dado que las perspectivas de mediano plazo del precio del cobre siguieron a la baja, las empresas a nivel mundial revisaron el valor de sus activos, aplicando *impairments*. Codelco también realizó este ejercicio y declaró en sus estados financieros una pérdida de valor contable equivalente a US\$ 2.431 millones. Esto llevó a que los resultados, luego de estos ajustes extraordinarios, alcancen una pérdida contable (después de impuestos y Ley Reservada) de US\$ 1.492 millones durante el año 2015.

En cuanto a los excedentes, al considerar el ajuste extraordinario contable (US\$ 2.431 millones de desvalorización de activos), estos registraron una pérdida de US\$ 1.357 millones (sin considerar interés minoritario). Este resultado no afectó los recursos que Codelco le entrega a las arcas fiscales ni la disponibilidad de caja para sus operaciones, tampoco la ejecución de su cartera de inversiones.

Precio del cobre y subproductos

La cotización promedio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó 249,2 centavos de dólar por libra (c/lb) en 2015, que es un 20% menor al promedio alcanzado en 2014, cuando se cotizó en 311,3 c/lb.

Junto con lo anterior, se produjo una disminución del 42% en el precio del molibdeno, principal subproducto que comercializa la empresa,

que se cotizó en US\$ 14,7 por kilo durante 2015, de acuerdo a la valoración del Metals Week. En tanto, disminuyeron las cotizaciones del oro en 8% y de la plata en 18%.

Debido, principalmente, al menor precio del cobre, los ingresos de nuestra compañía disminuyeron en US\$ 2.430 millones en 2015 comparados con el año anterior.

Aportes al fisco

Codelco aportó US\$ 1.083 millones al fisco durante 2015, cuyo detalle comparativo es el siguiente:

Pagos al fisco

(US\$ millones)	2015*	2014
Utilidades netas pagadas	0	661
Impuestos a la renta	216	583
Ley 13.196	867	989
Total	1.083	2.233

* Cifras no incluyen impuestos de filiales.

Producción

La producción total de Codelco alcanzó a 1.891.376 toneladas métricas de cobre fino (tmf) durante 2015, que corresponde a los yacimientos operados por la empresa, más las proporciones de su participación en Minera El Abra (49% de propiedad) y en Anglo American Sur S.A (20% de propiedad).

Resultados económicos-financieros

Mercado del cobre

Empresas filiales y coligadas

Negocios con terceros

La producción de 2015 aumentó en 51 mil tmf (2,8%) respecto de 2014 (1.840.691 tmf), debido principalmente al aporte de División Ministro Hales, que obtuvo mejores rendimientos tanto en la planta concentradora como en la de tostación, y la contribución de División El Teniente, aumentos que fueron contrarrestados por una menor producción en las divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic.

La producción de las divisiones -es decir, aquella que excluye la participación en El Abra y Anglo American Sur-, alcanzó a 1.731.688 tmf, superior en un 3,6% a la registrada en 2014.

Con esta cifra, 2015 es el tercer año de mayor producción de cobre de la historia de Codelco, con una diferencia de sólo mil toneladas respecto del año de mayor producción. Esto a pesar de que las leyes del mineral acumulan una caída de casi 20% en la última década.

Respecto del molibdeno, segundo producto en importancia de ingresos para la empresa, alcanzó una producción de 27.683 tmf, menor en 10% en relación al año 2014, debido principalmente al menor aporte de molibdeno de División Chuquicamata.

Producción de cobre y molibdeno

(Toneladas métricas finas)				
	Cobre		Molibdeno	
	2015	2014	2015	2014
Radomiro Tomic	315.747	327.278	1.176	909
Chuquicamata	308.625	340.363	12.637	14.620
Gabriela Mistral	125.009	121.012	0	0
Ministro Hales	238.305	141.206	0	0
Salvador	48.582	54.015	828	730
Andina	224.264	232.444	5.717	6.873
El Teniente	471.157	455.444	7.326	7.496
Codelco	1.731.688	1.671.761	27.683	30.628
El Abra	72.131	81.545	0	0
Anglo American Sur S.A.	87.557	87.385	0	0
Total	1.891.376	1.840.691	27.683	30.628

Resultados económicos-financieros

Mercado del cobre

Empresas filiales y coligadas

Negocios con terceros

Por otra parte, la producción de ácido sulfúrico llegó a 2,8 millones de toneladas, de las que un 47% se comercializó y el resto se destinó a las operaciones de lixiviación de minerales propios. En tanto, las producciones de los metales preciosos contenidos en los barras anódicos, concentrados, ánodos y blíster llegaron a 2,5 toneladas de oro y 663 toneladas de plata.

Subproductos

	Oro		Plata		Ácido	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Radomiro Tomic	0	0	0	0	0	0
Chuquicamata	1.037	757	173.343	186.941	1.021.529	1.042.610
Gabriela Mistral	0	0	0	0	0	0
Ministro Hales	0	0	293.049	249.494	0	0
Salvador	596	1.097	37.997	43.938	311.566	421.648
Andina	0	0	56.066	58.111	0	0
El Teniente	853	803	102.709	96.722	1.182.518	1.190.581
Ventanas	0	0	0	0	331.857	343.040
Codelco	2.486	2.657	663.164	635.207	2.847.470	2.997.878

Plan de contención de costos

Durante 2015, en Codelco comprometimos ahorros por US\$ 1.000 millones poniendo el foco en dos ejes de gestión:

- **Eficiencia y productividad:** Optimización de indicadores de consumos, racionalización de contratos, gestión de mantenimiento y disminución de consultorías, estudios, inversiones y otros.
- **Insumos críticos y tipo de cambio:** Aprovechar las oportunidades generadas por la caída del precio de los insumos críticos, particularmente el petróleo. En este ámbito se incluyen, además, los efectos compensatorios del actual tipo de cambio.

Resultados económicos-financieros

Mercado del cobre

Empresas filiales y coligadas

Negocios con terceros

Al finalizar el año, cumplimos en un 120% el plan de contención de costos, generando ahorros por US\$ 1.203 millones.

Debido a lo anterior, los principales indicadores de costos unitarios tuvieron disminuciones con respecto al ejercicio 2014, lo que permitió, por tercer año consecutivo, mantener la tendencia de costos a la baja.

En comparación con 2014, en el período analizado nuestros costos y gastos totales experimentaron una disminución del 12%, pasando de 230,6 c/lb a 203,0 c/lb (*).

Por su parte, el costo neto a cátodos disminuyó un 8% pasando de 213,3 c/lb a 196,9 c/lb (*).

Nuestro costo directo (C1) del año 2015 llegó a 138,7 centavos por libra de cobre, lo que es un 8% inferior al alcanzado en 2014. El C1 es el tipo de costo que emplea la industria minera mundial para contrastar la gestión de las distintas empresas.

Costos unitarios

(centavos dólar por libra)		
	2015	2014
Costos totales	203,0*	230,6
Costo neto a cátodos (C3)	196,9*	213,3
Cash cost directo (C1)	138,7	150,4

* Sin considerar ajuste contable extraordinario.

Financiamiento

Nuestra empresa accede regularmente a los mercados bancarios y de capitales para el financiamiento de sus inversiones. Una larga y respetada trayectoria en los mercados locales e internacionales nos ha permitido desarrollar una amplia base de bancos e inversionistas, geográficamente diversificada y de gran calidad. De esta forma, accedemos a los mercados financieros norteamericanos, asiáticos y europeos, a través de emisiones de bonos, créditos bilaterales y sindicados.

En septiembre de 2015, participamos en el mercado de capitales internacionales con una emisión récord por US\$ 2.000 millones, a 10 años plazo y con un cupón anual de 4,50%. Estos recursos se utilizarán para financiar parcialmente las inversiones y el refinanciamiento de pasivos del período 2015 y 2016. La emisión atrajo órdenes de más de 260 inversionistas de gran prestigio a nivel mundial, y 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 fueron el Bank of America Merrill Lynch, HSBC y JP Morgan.

Capitalización

En el marco de la ley multianual de capitalización de Codelco (2014-2018), Ley N°20.790, durante el año 2015 el Gobierno autorizó la retención de utilidades por US\$ 225 millones y, adicionalmente, inyectó capital por US\$ 600 millones.

Gestión financiera

El precio del cobre afecta de manera significativa los resultados financieros de la empresa. En consecuencia, para enfrentar sus fluctuaciones, nuestra principal estrategia apunta a mantener una estructura de

costos competitivos respecto de la industria. Nuestra compañía utiliza instrumentos derivados para asegurar que la preciación de sus embarques corresponda de la manera más fiel posible al perfil de producción y a los precios de mercado vigentes en el mes que son producidos. Las operaciones de derivados que se efectúan no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Paridades cambiarias y tasas de interés

En Codelco contemplamos políticas para gestionar el riesgo cambiario y de tasas de interés flotante. Las coberturas de paridades cambiarias incluyen seguros destinados a cubrir variaciones del tipo de cambio que afecten obligaciones en monedas distintas al dólar norteamericano; en tanto, las tasas de interés contemplan contratos para fijar tasas de interés de obligaciones existentes. Estas acciones no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Seguros

En Codelco mantenemos programas de seguros para cubrir los activos, los trabajadores y trabajadoras, y las eventuales pérdidas por paralización. A su vez, 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.

Siniestros

Todos los siniestros pendientes se encuentran en proceso con el liquidador. Estos son:

- **Siniestro incendio en la planta de chancado secundario:** El 29 de enero de 2015, se produjo un incendio en la planta de chancado secundario de Colón, en División El Teniente.
- **Siniestro aluvión norte de Chile:** El 25 de marzo de 2015 ocurrió un temporal en la Región de Atacama, que afectó con daños de consideración a División Salvador.
- **Siniestro incendio correas transportadoras K1-K2:** El 17 de agosto de 2015 ocurrió un incendio en el sistema de correas transportadoras del chancado primario en la División Chuquicamata.

Clasificación de riesgo

Nuestra compañía es analizada por cuatro clasificadoras de riesgo: Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings y Feller-Rate. Durante 2015, mantuvimos la clasificación internacional de crédito para moneda extranjera en A1 por Moody's y AA- por S&P, ambas con perspectiva negativa. En el caso de la clasificación local, esta es de AAA para Fitch Ratings y Feller-Rate, ambas con perspectiva estable.