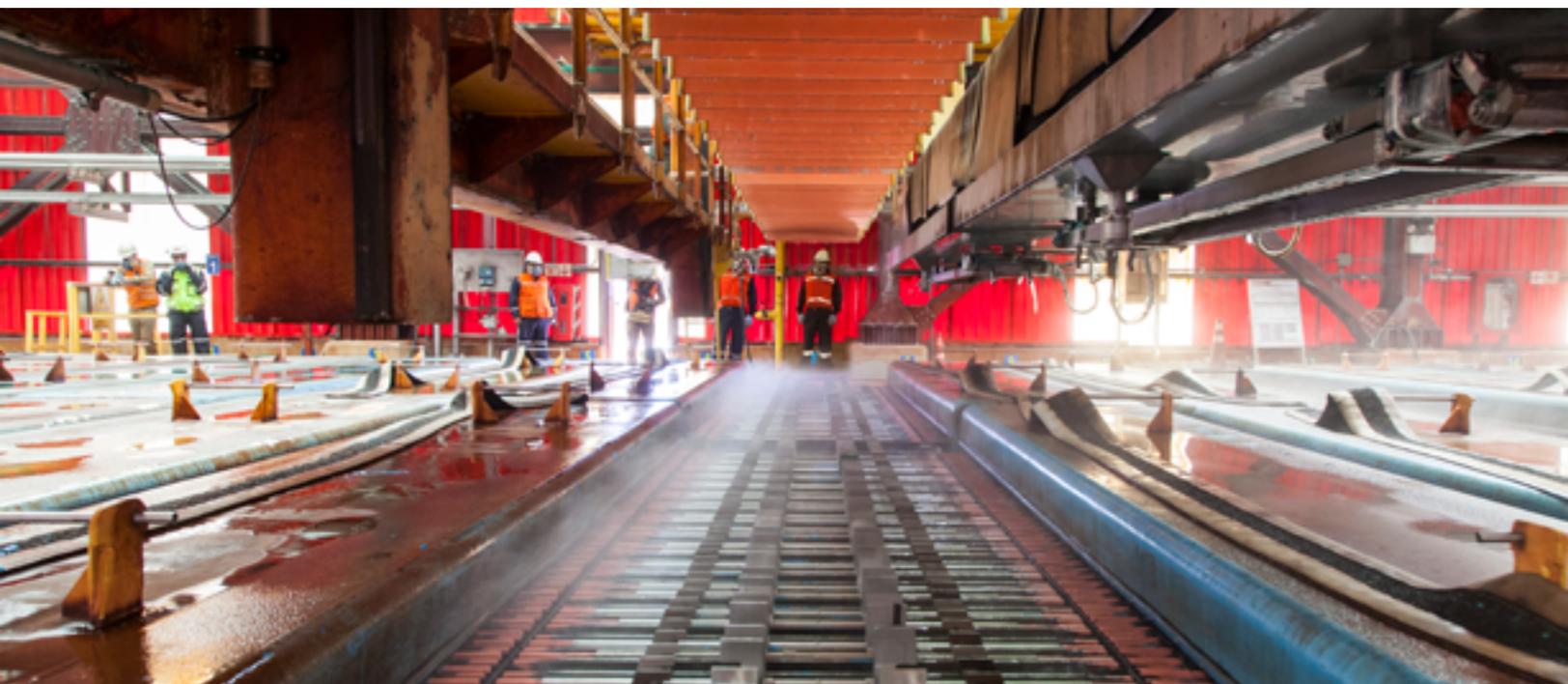


# Resultados económico-financieros



**Generamos excedentes por US\$ 500 millones en 2016, dando vuelta la tendencia negativa del primer semestre, cuando la minería mundial fue impactada por la caída del precio del cobre.**

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

Nuestros excedentes durante 2016 alcanzaron a **US\$ 500 millones**, que comparados con los **US\$ 1.075\*** millones de año

anterior, significan una disminución del resultado en un **53%**, debido principalmente a la caída de un **11,5%** del precio en el cobre y al efecto negativo que tuvo el valor del dólar en nuestros pasivos en pesos. Compensamos lo anterior, principalmente por los menores costos, alcanzados gracias a un agresivo plan estratégico de productividad y reducción de costos.

\*Antes de ajustes contables extraordinarios

La utilidad comparable de Codelco -que se calcula aplicando el régimen tributario de las empresas privadas- llegó a US\$ 262 millones, cifra superior a la del año anterior, cuando se obtuvo US\$ -1.646 millones (considera *impairment*).

## Precio del cobre y subproductos

La cotización promedio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó a **220,6** centavos de dólar la libra en 2016, que es un **11%** menor al promedio alcanzado en 2015, cuando se cotizó en **249,2** centavos de dólar la libra.

Junto con lo anterior se produjo una disminución del **2%** en el precio del molibdeno, principal subproducto que comercializamos, que se cotizó en **US\$ 14,3** por kilo durante 2016, de acuerdo a la cotización del Metals Week. Por otra parte, aumentaron las cotizaciones del **oro** (8%) y **plata** (9%).

## Aportes al fisco

Codelco aportó US\$ 937 millones al fisco durante 2016, cuyo detalle comparativo es el siguiente:

| Pagos al fisco (US\$ millones) | 2016       | 2015         |
|--------------------------------|------------|--------------|
| Impuestos a la renta y Royalty | 20         | 216          |
| Ley N° 13.196                  | 917        | 867          |
| <b>Total</b>                   | <b>937</b> | <b>1.083</b> |

Cifras no incluye impuestos de filiales

## Producción

Alcanzamos una producción de **1.827.267** toneladas métricas de cobre fino (tmf) en el año 2016, que corresponde a los yacimientos que operamos, más las proporciones de nuestra participación en Minera El Abra (49% de propiedad) y en Anglo American Sur S.A (20% de propiedad).

La producción del año 2016 tuvo una disminución de **64 mil** tmf (3,4%) respecto de lo producido en el 2015, la que alcanzó **1.891.376** tmf., debido principalmente al menor aporte en las participaciones de El Abra y Anglo American Sur S.A., y a la menor ley de cobre en la producción de las divisiones de Codelco, que cayó en un **7%**.

La producción de las divisiones de Codelco, es decir, aquella que excluye la participación en El Abra y Anglo American Sur, alcanzó a **1.707.474** tmf, inferior en un **1,4%** a la registrada en 2015.

Respecto de la producción de **molibdeno**, nuestro segundo producto en importancia de ingresos para nuestra empresa alcanzó a **30.641** tmf, superior en un **10,7%** en relación al año 2015, debido principalmente al mayor aporte de este metal desde la División Chuquicamata.

Por otra parte, nuestra producción de **ácido sulfúrico** llegó a **3.156** millones de toneladas, de las que un **40%** se comercializó y el resto se destinó principalmente a las operaciones de lixiviación de minerales en las divisiones. En tanto, la producción de barros anódicos, que contienen metales preciosos de oro y plata, llegó a **1.684** toneladas.

**Alcanzamos nuestras metas de producción, incrementamos la productividad y superamos la meta de reducción de costos, logrando un ahorro de US\$ 433 millones.**

## Producción de cobre y molibdeno 2015-2016

| (Toneladas métricas finas) |                  |                  |               |               |
|----------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|                            | Cobre            |                  | Molibdeno     |               |
|                            | 2016             | 2015             | 2016          | 2015          |
| Chuquicamata               | 302.010          | 308.625          | 17.392        | 12.637        |
| Radomiro Tomic             | 318.255          | 315.747          | 1.770         | 1.176         |
| Gabriela Mistral           | 121.712          | 125.009          | 0             | 0             |
| Ministro Hales             | 237.020          | 238.305          | 0             | 0             |
| Salvador                   | 59.796           | 48.582           | 902           | 828           |
| Andina                     | 193.341          | 224.264          | 3.894         | 5.717         |
| El Teniente                | 475.339          | 471.157          | 6.683         | 7.326         |
| <b>Codelco</b>             | <b>1.707.474</b> | <b>1.731.688</b> | <b>30.641</b> | <b>27.683</b> |
| El Abra                    | 48.957           | 72.131           | 0             | 0             |
| Anglo American Sur S.A.    | 70.836           | 87.557           | 0             | 0             |
| <b>Total</b>               | <b>1.827.267</b> | <b>1.891.376</b> | <b>30.641</b> | <b>27.683</b> |

## Productividad y reducción de costos

Por tercer año consecutivo logramos sostener nuestros costos, mediante un plan de reducción que comprometió ahorros por **US\$ 399 millones**. Esta meta fue superada, logrando finalizar el año con un cumplimiento de **108%** del plan, esto es ahorros por **US\$ 433 millones**.

Adicionalmente, en el año definimos y pusimos en práctica una **Agenda Estratégica** que busca consolidar nuestra posición competitiva al año **2020**, con una meta de ahorro de **US\$ 2.100 millones** en el período **2016-2020**. La agenda tiene los siguientes ejes estratégicos:

- Excelencia operacional.
- Desarrollo hacia un mantenimiento proactivo.
- Servicios de terceros de alta competitividad.
- Gestión de adquisiciones de bajo costo.

- Sinergias y buenas prácticas.
- Gestión de activos.
- Innovación y tecnología aplicada.
- Capital de trabajo.

En comparación con 2015, nuestros **costos y gastos totales** experimentaron un aumento del **6%**, pasando de **203,0 c/lb** a **214,6 c/lb** en 2016.

Por su parte, el **costo neto a cátodos** aumentó un 4% pasando de **196,9** centavos de dólar por libra de cobre (c/lb) a **204,1 c/lb**.

Tanto el indicador de costos y gastos totales, como el costo neto a cátodos se vieron impactados por el **efecto negativo** que tuvo el valor del dólar en nuestros pasivos en pesos.

En tanto, nuestro costo directo (C1) de 2016 llegó a **126,1** centavos por libra de cobre, lo que es un **9%** inferior al alcanzado el 2015.

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) |       |        |
|----------------------------|-------|--------|
|                            | 2016  | 2015   |
| Costos y gastos totales    | 214,6 | 203,0* |
| Costo neto a cátodos (C3)  | 204,1 | 196,9* |
| Cash cost directo (C1)     | 126,1 | 138,7  |

\*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.

Después de 11 años de ausencia en el mercado local de capitales, el **25 de agosto de 2016** realizamos una exitosa y muy demandada emisión de bonos por **UF 10 millones** (equivalente a **US\$ 406 millones**), a **10 años** plazo y con un rendimiento anual de **2,09%**.

Este bono fue fijado en dólares norteamericanos, a través de una operación swap, resultando en una tasa equivalente en dólares de **3,09%** anual. La emisión atrajo órdenes de los principales y más prestigiosos inversionistas locales y la demanda estuvo

liderada por compañías administradoras de fondos y fondos de pensión. El agente de la operación fue el Banco Santander Chile. Adicionalmente, en octubre y noviembre de 2016 se renovaron los **créditos bilaterales** por 5 años con el Bank of Tokyo y Export Development Canada, por un total de US\$550 millones. Los recursos obtenidos se utilizaron para financiar parcialmente las inversiones y el refinanciamiento de pasivos del período 2016.

### Capitalización

En el marco de la **ley multianual de capitalización** de Codelco (2014-2019), Ley N° 20.790, durante 2016 el Gobierno autorizó la inyección de capital por **US\$ 500 millones**. A su vez, como complemento, el 18 de enero de 2017 se promulgó la Ley de Capitalización que contempla un aporte adicional de un máximo de hasta **US\$ 475 millones** anuales para los años **2016 y 2017**, orientado a disminuir el endeudamiento de la empresa, y como una medida de mitigación de los traspasos de la **Ley Reservada**.

Esta importante capitalización extraordinaria es el reconocimiento al esfuerzo y al trabajo bien realizado de toda la Corporación y permitirá avanzar en la cartera de proyectos, y potenciar la gestión de la empresa.

### 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 se producen. Las operaciones de derivados que se efectúan no contemplan operaciones de carácter especulativo.

### Paridades cambiarias y tasas de interés

En Codelco tenemos 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 tienen operaciones de carácter especulativo.

### Seguros

En Codelco mantenemos programas de seguros para cubrir a los activos, a los trabajadores y trabajadoras y las eventuales pérdidas por paralizaciones.

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

Al 31 de diciembre de 2016, se encontraba pendiente la liquidación del siniestro por el **evento climático** ocurrido en el mes de abril de 2016 que afectó a las divisiones **El Teniente** y **Andina**. El siniestro se encuentra en proceso de análisis con el liquidador.

### Clasificación de riesgo

Nuestra compañía es analizada por cuatro clasificadoras de riesgo: Moody's, Standard & Poor's, Fitch Ratings y Feller-Rate. En el primer trimestre de 2016, debido a las deprimidas condiciones de mercado de los metales base, las principales agencias clasificadoras de riesgo realizaron una **revisión general** a la baja de los ratings de las empresas. A partir de lo mismo, la clasificación internacional de crédito para moneda extranjera de Codelco disminuyó a **A3** con perspectiva negativa para Moody's y **A+** con perspectiva estable para S&P, siendo, en ambos casos, la **minera mejor evaluada de la industria**. En lo que respecta a la clasificación local, esta se mantuvo en **AAA** para Fitch Ratings y Feller-Rate, ambas con perspectiva estable.

