

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
Total	937	1.083

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
Codelco	1.707.474	1.731.688	30.641	27.683
El Abra	48.957	72.131	0	0
Anglo American Sur S.A.	70.836	87.557	0	0
Total	1.827.267	1.891.376	30.641	27.683

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.

