

Enero - marzo 2012:

Codelco generó US\$ 1.445 millones en excedentes para el Estado de Chile

- Los recursos disminuyeron en relación al año anterior debido a que, en los primeros meses del 2011, se registraron ingresos extraordinarios por las ventas de las participaciones de Codelco en E-CL e Inca de Oro.
- Se registró, además, un menor precio del cobre y una menor producción como consecuencia de la baja en las leyes de mineral de sus yacimientos, especialmente en Chuquibambilla.
- Pese a lo anterior, Codelco es la empresa con mayores utilidades en el país, al aplicarle la misma tasa impositiva que tienen las empresas privadas.

Menores excedentes



**Thomas Keller,
Presidente Ejecutivo**

“Esos ingresos extraordinarios influenciaron de manera significativa los resultados del primer trimestre del año pasado, los que obviamente no se encuentran presentes este año e inciden en la comparación”.

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco, registró excedentes por US\$ 1.445 millones durante el primer trimestre de 2012, inferiores a los US\$ 2.336 millones de igual período de 2011. Cabe señalar que los resultados del año pasado se incrementaron extraordinariamente por las ventas de la participación en la empresa eléctrica E-CL y en el proyecto minero Inca de Oro.

Los menores excedentes se explican, además, por una combinación de factores entre los que se incluyen menor precio del cobre, menor producción, menores leyes de mineral y costos más altos.

La ganancia comparable (que se calcula aplicando el mismo régimen tributario que a las compañías privadas) alcanzó a US\$ 1.120 millones.

Durante el período, el precio del cobre fue de 376,8 c/lb, un 14% menor al observado el año anterior, cuando alcanzó 437,5 c/lb. En relación al precio de los subproductos se observaron bajas en el precio del molibdeno y la plata. En tanto, hubo alzas en el precio del ácido sulfúrico y el oro.

Distribución de los Excedentes Primer Trimestre de 2012

Millones de US\$

	2012	2011
Impuesto Ley Reservada N° 13.196	305	368
Impuestos a la Renta	614	1.085
Impuesto específico a la minería	70	140
Ganancia	456	743
Total Excedentes	1.445	2.336
Ganancia comparable - sin participación filiales(*)	1.120	1.395
Ganancia comparable - con participación filiales(**)	1.120	1.730

(*) Si se corrige los ingresos extraordinarios de la venta de participación de filiales, los excedentes y la ganancia comparable 2011 serían US\$ 1.884 millones y US\$ 1.395 millones respectivamente.

(**) Equivale a la ganancia que obtendría Codelco, aplicando igual tributo que a las empresas privadas.

Precios de los Productos y Subproductos

	Promedio 1er trimestre 2012	Promedio 1er trimestre 2011
Precio cobre (Bolsa Metales Londres)	376,8 c/lb	437,5 c/lb
Precio molibdeno (Metals Week)	31,3 US\$ / KG	38,1 US\$ / KG
Precio Ácido Sulfúrico	150US\$ / ton	120 US\$/ton
Precio Plata	32,6 US\$/oz	38,1 US\$/oz
Precio Oro	1.692 US\$/oz	1.385 US\$/oz

EBITDA

Al 31 de marzo de 2012, el EBITDA (Ebitda corregido por ley reservada, medido como la Ganancia Bruta más depreciaciones y amortizaciones) alcanzó a US\$ 1.907.

Menor producción, pero de acuerdo a programa

Durante el primer trimestre, la producción de Codelco llegó a 373 mil toneladas métricas de cobre fino (tmf), lo que significa una disminución de 41 mil tmf respecto al 2011, equivalente a un 10%. Sin embargo, esta disminución está integrada en la planificación de la empresa.



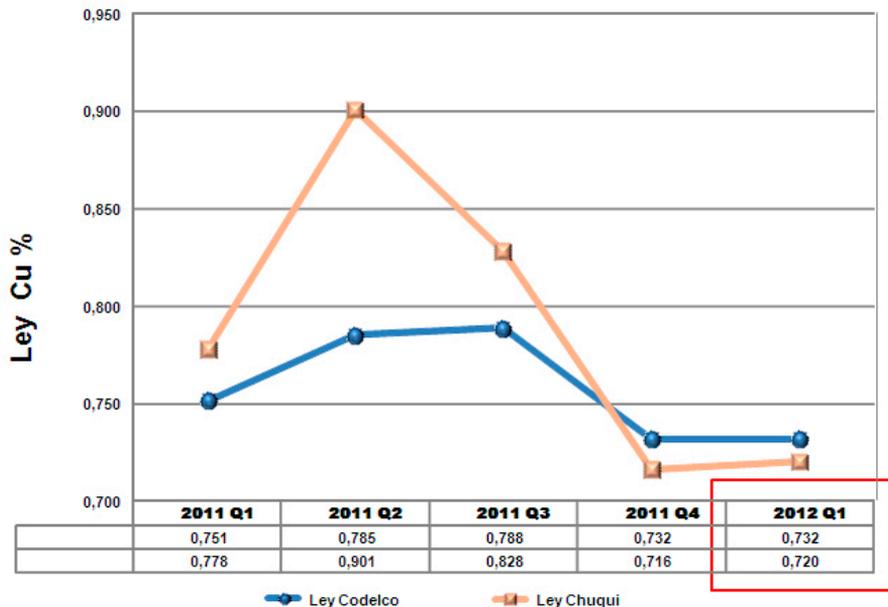
La caída en la ley de cobre, que en promedio fue de 10% en Codelco, es especialmente marcada en la División Chuquicamata: disminuyó en 25% respecto al segundo semestre de 2011. De hecho, la baja en la producción de esta División alcanzó a 40 mil toneladas en este primer trimestre.

Por el contrario, la División Andina y la filial Minera Gaby aumentaron su producción gracias a que las inversiones realizadas en sus yacimientos están alcanzando su capacidad de régimen. Al respecto, Thomas Keller destacó “una evolución muy satisfactoria de nuestra operación en Gaby, lo que da cuenta de que todos los planes de mejoramiento implementados en los últimos 15 o 16 meses están dando frutos”.

Si se suma además la producción que corresponde al porcentaje de propiedad de Codelco en El Abra (49%), el total de Codelco durante el primer tri-

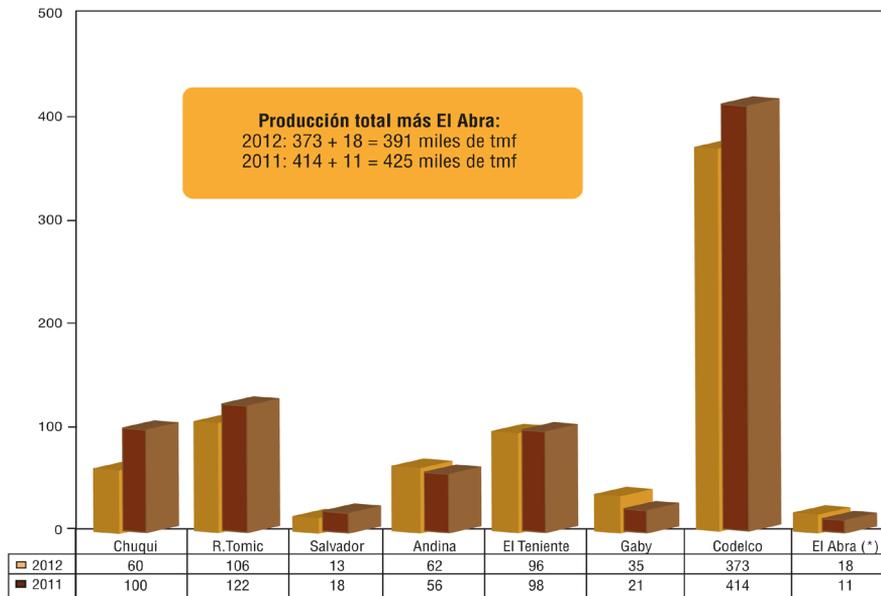
mestre llega a 391 mil toneladas de cobre fino. Asimismo, el primer trimestre del año también hubo una menor producción de molibdeno de 2 mil tmf.

Evolución Ley de Mineral



Producción de cobre enero-marzo | Propios y filiales

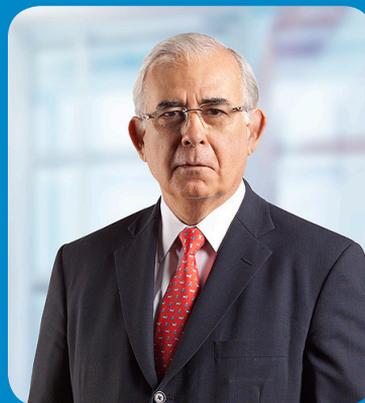
(Miles de toneladas métricas finas)



(*) Proporción de la producción en relación a propiedad de Codelco

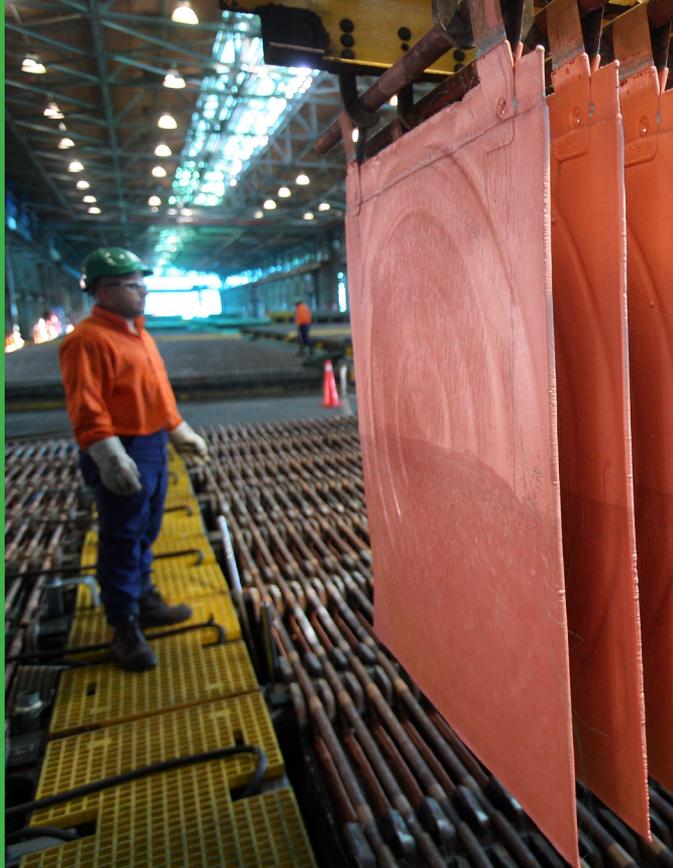
Diego Hernández,
Presidente ejecutivo de Codelco
 (hasta el 31 de mayo de 2012)

“El programa de producción se está cumpliendo de acuerdo a lo planificado, así es que estamos confiados de que vamos a alcanzar la meta a fin de año de 1.708 mil tmf”.



Alza en los costos

En este período, Codelco observó un alza de costos debido a que las variables macroeconómicas del primer trimestre del año pasado no son comparables con las de este año.



El cash cost directo (C1) de Codelco experimentó un alza de 13,8 centavos por cada libra de cobre producida, aumentando de 116,4 c/lb a 130,2 c/lb, al comparar el promedio de costos de 2011 con el promedio del primer trimestre de este año.

El alza se explica fundamentalmente por la menor producción, un menor precio del cobre, un menor crédito de subproductos

y un mayor costo de los precios de la energía y combustibles, de los repuestos y de otros insumos mineros.

Los costos y gastos totales llegaron a 219,2 c/lb de cobre en el primer trimestre de 2012, superiores a los 205,6 c/lb promedio observados en el año 2011. El aumento de los precios de la energía y otros insumos, el efecto negativo de las variaciones

del IPC, los mayores servicios operacionales y el detrimento de las variables mineras influyeron en esta situación, explicando gran parte del alza.

Los costos netos a cátodos corporativos (C3) alcanzaron en el primer trimestre de 2012 a 189,6 centavos de dólar la libra, versus los 171,6 c/lb de 2011.

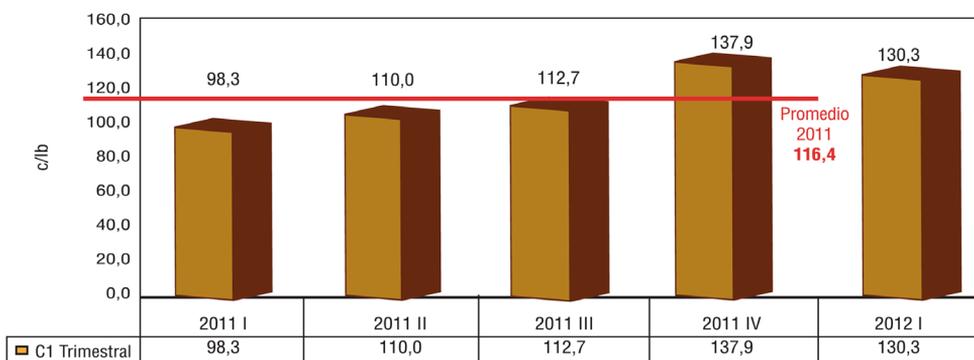
Si bien el crédito de subproductos logró rebajar 33 centavos, fue inferior al crédito promedio obtenido en 2011 por este mismo concepto, que alcanzó los 37 centavos.

Diego Hernández, Presidente Ejecutivo de Codelco

(hasta el 31 de mayo
de 2012)

“No tenemos elementos de costos que sean estructurales y que no podamos revertir”.

Evolución Trimestral Costo C1 Cobre propio (c/lb)



El C1 es el tipo de costo que emplea la industria minera mundial para comparar niveles de eficiencia entre las distintas empresas

Principales mercados

En relación al destino de las ventas, China sigue siendo el principal mercado con el 33%. Le sigue el resto de Asia con 25%, luego Europa con el 19%, Sudamérica, Norteamérica, y Oceanía.

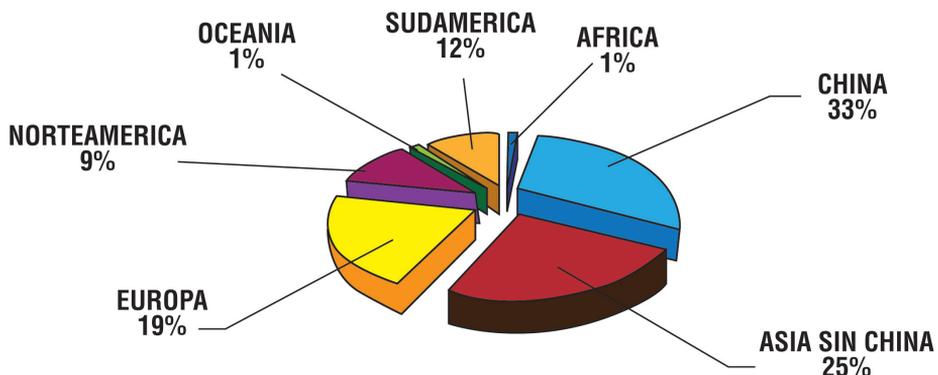
Las cifras de 2012 son similares a las observadas en igual período del año pasado, aunque se sigue avanzando en desarrollar mercados distintos a China para evitar la concentración de las ventas.

En referencia a la situación económica internacional, Diego Hernández explicó que había señales de que, tanto la crisis

Europea, como un menor crecimiento de China estaban afectando el optimismo de la industria del cobre. Para el ejecutivo, durante el presente año la crisis europea y la situación de Grecia “pueden agregar más volatilidad al precio del cobre y a todos los parámetros económicos. Eso es preocupante y tenemos que estar preparados para eso”.

Destinos de las ventas valorizadas

enero – marzo 2012



Continúa disminución de la accidentabilidad laboral

Durante el primer trimestre la tasa global de frecuencia de accidentes llegó a 1,29, inferior en un 18% a la registrada en igual periodo de 2011.

Sin embargo, Codelco lamentó la muerte de Manuel Antonio Lara Ramírez, de 39 años, trabajador contratista de la empresa Sacyr Aguasanta S.A. en División El Teniente.



Tasa de frecuencia de accidentes global enero- marzo

(Dotación propia + contratistas)

	2012	2011
Chuquicamata	0,30	2,31
Radomiro Tomic	1,41	2,49
Ministro Hales	3,59	0,00
Salvador	1,57	0,69
Andina	0,85	0,78
Ventanas	2,02	4,16
El Teniente	1,62	1,04
Codelco	1,29	1,58
Gaby	0,72	2,32

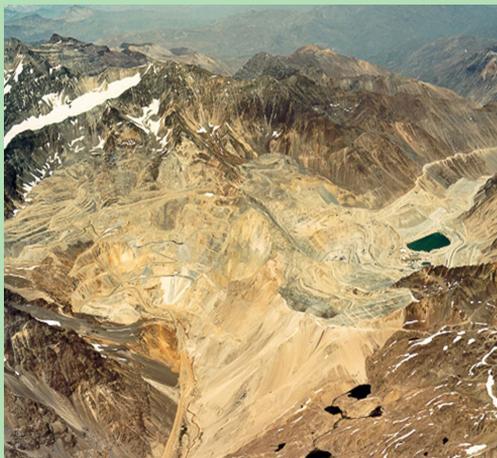
Tasa de frecuencia: número de accidentes con tiempo perdido por cada 1 millón de horas trabajadas.

Hechos relevantes del período

Opción de compra por el 49% de Anglo American Sur (AAS)

El 2 de enero, primer día hábil del mes, Codelco ejerció la opción de compra por el 49 % de AAS.

En el ámbito judicial, Codelco presentó una medida prejudicial con el objeto de conocer el Contrato de Anglo American (AA) con Mitsubishi y una demanda civil para forzar el cumplimiento del contrato, producto de la cual el 14 Juzgado Civil prohibió celebrar actos y contratos sobre acciones equivalente al 49% de Anglo American Sur S.A, lo que resguarda el derecho de compra de Codelco.



Inversiones y proyectos

Codelco planea invertir US\$ 4.328 millones en 2012, de los cuales 2.273 están destinados a la cartera de inversiones de la Vicepresidencia de Proyectos.

Al 31 marzo la construcción del yacimiento Ministro Hales presenta un avance físico de 40% con obras que se concentran en el prestripping de la mina y la construcción de sus plantas.

Nuevo Nivel Mina El Teniente se encuentra en la fase final de la construcción de las plataformas Confluencia (obras tempranas) y avanza en su etapa de ejecución.

El proyecto Mina Chuquicamata Subterránea continúa con su estudio de factibilidad e inicia las primeras actividades en la ejecución de sus obras tempranas.

Por último, los proyectos Expansión Andina 244 y Explotación Sulfuros RT Fase II se encuentran en fase de ingeniería de factibilidad.

Hechos relevantes del período

Nuevo usos del Cobre

Codelco aportó 600 millones de pesos para la cobreización de la Unidad de Pacientes Críticos del Hospital de Niños Roberto del Río en Santiago, centro asistencial de referencia para niños de la capital y de la zona norte del país. Este es el primer centro público de salud en incorporar cobre bactericida en sus instalaciones.

RR.HH y contratistas

Codelco informa de positivos resultados en reclutamiento femenino. El 8% de su dotación son mujeres, promedio superior a la industria, que sólo alcanza al 6%. En 2011 el 17% de las nuevas contrataciones fueron mujeres.

Por quinto año consecutivo, Codelco inició el proceso de postulaciones a las 2 mil Becas de Educación Superior para hijos de trabajadores contratistas y subcontratistas.

Ventanas

En el período, División Ventanas presentó los antecedentes necesarios para regularizar sus permisos de edificación. Además, en los meses de febrero y marzo se registraron tres episodios de contaminación con peaks de SO₂ y más de 15 peaks de NO_x, en fechas en que la Fundición de Ventanas de Codelco se encontraba paralizada, debido a su mantención anual. Lo anterior da cuenta de que hay otras fuentes emisoras en la zona que explican esos eventos.

En abril de 2012 se concretó una inversión de US\$ 31 millones en mejoras de procesos productivos medioambientales que buscan reducir las emisiones.

En el ámbito comunitario, se realizó un exitoso campamento escolar en Mantagua para los alumnos de la escuela La Grada, mientras se construía un colegio provisorio del sector.