



## Enero- junio 2012: Codelco obtiene US\$ 2.391 millones en excedentes

- Los recursos que la empresa entregará al Estado disminuyeron en relación al año anterior debido al menor precio del cobre, menor producción y al aumento de los costos, especialmente de energía.
- La ganancia comparable, aplicando la misma tasa impositiva que las empresas privadas, fue de US\$ 1.847 millones. Nuevamente Codelco encabeza el ranking de las utilidades de las empresas que operan en Chile.
- La producción, tal como estaba contemplado, se redujo en 6% por una fuerte disminución en la ley promedio de sus minerales, que hoy contienen 11% menos cobre que hace un año.

# Menores excedentes



El 31 de agosto pasado, Codelco reportó los resultados económico financieros, correspondientes al primer semestre del año. La Corporación, registró excedentes por US\$ 2.391 millones durante ese período, un 31% inferiores a los US\$ 3.487 millones de igual período de 2011. Cabe señalar que los resultados del año pasado se incrementaron en US\$ 447 millones por efecto de ingresos provenientes de la venta de su participación en la propiedad de la empresa eléctrica E-CL y del proyecto minero Inca de Oro.

La disminución de excedentes se explica también por el menor precio del cobre, menor producción, menores leyes de mineral y costos más altos, particularmente generados por alzas relevantes en el

precio de la energía. La ganancia comparable (que se calcula aplicando el mismo régimen tributario que se aplica a las compañías privadas) alcanzó a US\$ 1.847 millones.

Hasta junio, el valor promedio del cobre fue de 367,3 c/lb, un 14% más bajo que el año anterior. Junto con ello, también disminuyeron de manera significativa el precio del molibdeno, principal subproducto de Codelco, y de la plata, mientras que aumentó el valor del ácido sulfúrico y del oro.

De esta forma, los ingresos provenientes de las ventas de cobre y de los subproductos disminuyeron en casi de US\$1.400 millones en esta primera mitad del año, con respecto a 2011.



## Thomas Keller, Presidente Ejecutivo

“Tenemos casi US\$150 millones más de costos atribuibles a energía. Estamos experimentando una situación particularmente compleja en el Sistema Interconectado Central (SIC), donde coincide un año especialmente seco con atrasos en la entrada en producción de ciertas unidades de generación, todo lo cual impacta los costos marginales”.

## Estado de Resultados Enero-Junio (Millones de US\$)

	2012	2011
Ingresos por venta de cobre	6.070	7.294
Costos de venta de cobre	-3.700	-3.795
Ganancia bruta en venta de cobre	2.370	3.500
Ganancia bruta en ventas de subproductos y otros	354	521
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>2.725</b>	<b>4.020</b>
Otros ingresos y gastos	-566	-658
Resultado empresas relacionadas	232	125
<b>EXCEDENTE (antes de ventas de participaciones en sociedades)</b>	<b>2.391</b>	<b>3.487</b>
Venta participación E-CL		375
Venta participación Inca de Oro		72
<b>EXCEDENTE (después de participaciones en sociedades)</b>	<b>2.391</b>	<b>3.934</b>
<b>GANANCIA COMPARABLE (*)</b>	<b>1.847</b>	<b>2.876</b>

(\*) Equivale a la ganancia que obtendría Codelco aplicando igual tributo que a la empresa privada

## Precios de los Productos y Subproductos

Precios	Promedio 1er semestre 2012	Promedio 1er semestre 2011
Cobre BML (cl/lb)	367,3	426,3
Molibdeno Metals Week (US\$/kg)	31,0	37,5
Ácido sulfúrico (US\$/ton)	147	124
Oro (US\$/oz)	1.651	1.425
Plata (US\$/oz)	30,8	33,5

### EBITDA

Al 30 de junio de 2012, el EBITDA (Ebitda corregido por ley reservada, medido como la Ganancia Bruta más depreciaciones y amortizaciones) alcanzó a US\$3.399, inferior en US\$ 1.371 millones a los US\$ 4.770 millones alcanzados a igual fecha del año anterior.

# Menor producción

La producción de Codelco durante el primer trimestre llegó a 767 mil toneladas métricas de cobre fino (tmf), lo que significa una disminución de 51 mil tmf respecto al 2011. Esto se explica principalmente por las menores leyes, situación que afectó especialmente a la División Chuquicamata, que viene observando una marcada caída desde el segundo semestre del año pasado.



Thomas Keller, Presidente Ejecutivo de Codelco, aseguró que las leyes de mineral en Chuquicamata no van a seguir decreciendo y que inclusive “pensamos que en la segunda mitad de este año los niveles podrían mejorar un poco”.

Las divisiones que disminuyeron su producción respecto a 2011 son Chuquicamata (52 mil tmf), Radomiro Tomic (26 mil tmf) y Salvador (8 mil tmf). Al contrario, aumentaron su producción Minera Gaby (14 mil tmf), El Teniente (12 mil tmf) y Andina (8 mil tmf). Si se suma además la producción que corresponde al porcentaje de propiedad de Codelco en El Abra, el total de la Corporación durante el primer semestre llega a 803 mil toneladas de cobre fino.

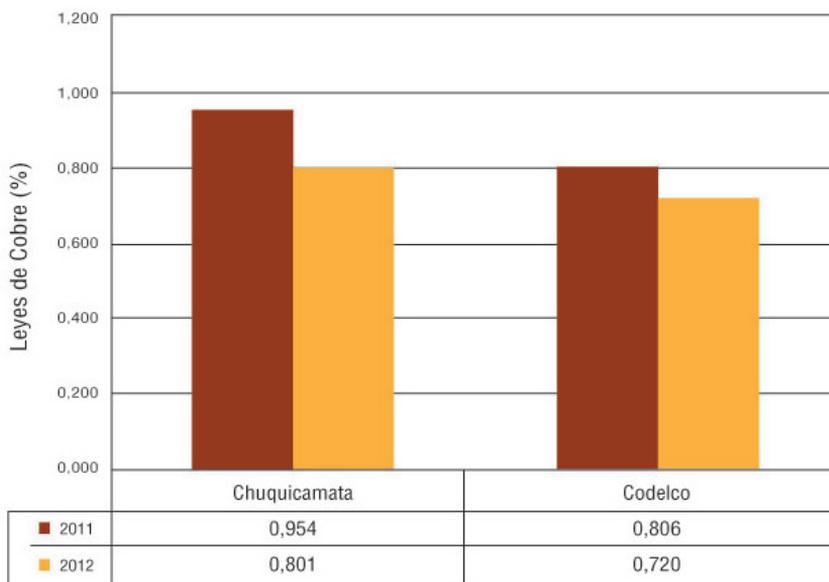
Respecto de una estimación de la producción de cobre para este año, el Presidente Ejecutivo de Codelco, señaló que “ésta no se ha modificado respecto de nuestro presupuesto.” Preciso que la producción de cobre en este primer

semestre de 2012, “está enteramente en línea con lo que nosotros habíamos presupuestado, por lo que esta caída de producción no es una sorpresa”, asegurando que para fines de año se espera una producción propia de 1 millón 700 mil toneladas.

Consecuente con la menor producción, durante los primeros seis me-

ses del 2012 Codelco vendió 813 mil toneladas métricas de cobre fino (tmf), de las cuales 732 mil tmf provienen de minerales propios y el resto de terceros. Respecto de los subproductos, en el período también hubo menor producción de oro, plata, ácido sulfúrico y molibdeno.

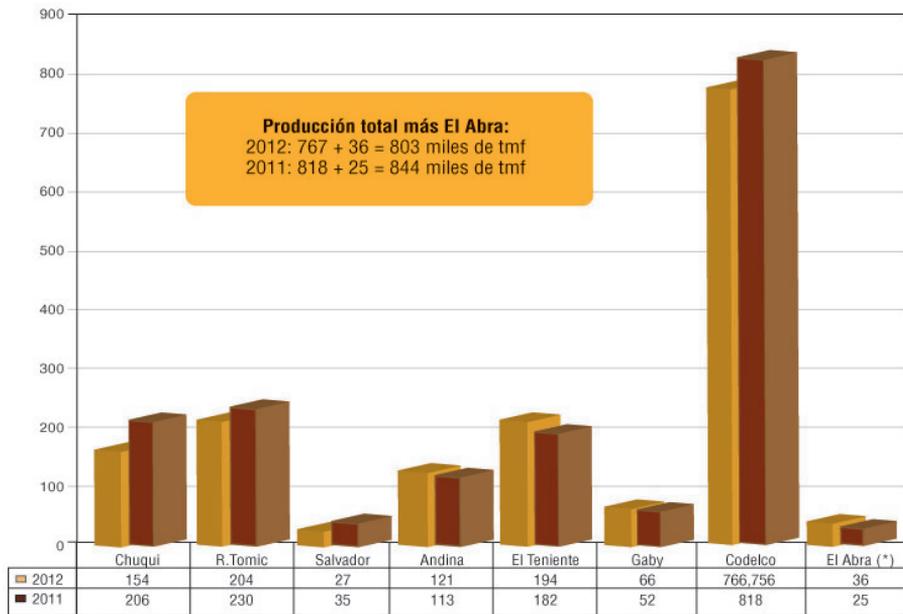
## Leyes de Cobre



### José Robles, Vicepresidente de Administración y Finanzas (i)

“Codelco tuvo una caída en la ley de mineral de 11% en promedio, pero la producción disminuyó sólo un 6%. La diferencia entre ambos valores fue mitigada por la gestión de las operaciones mineras de la empresa”.

## Producción de cobre enero - junio | Propios y filiales (Miles de toneladas métricas finas)



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



### Incorporación de producción atribuible por participación en Anglo American Sur

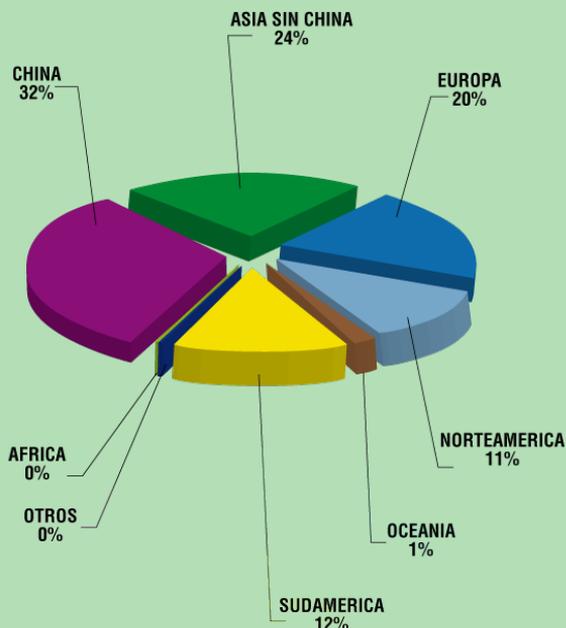
Sobre la producción atribuible al porcentaje de participación de Codelco en Anglo American Sur, Thomas Keller explicó que, tanto el porcentaje de producción como los dividendos, no son retroactivos y se empiezan a contabilizar a partir del 23 de agosto, día que se firmó el acuerdo.

# Principales Mercados

En relación al destino de las ventas, las cifras de 2012 son muy similares a las observadas en igual período del año pasado. Como se aprecia en el gráfico, China sigue siendo el principal mercado, le sigue el resto de Asia, luego Europa, Sudamérica, Norteamérica y Oceanía.



Consultado sobre las perspectivas del mercado del cobre, Thomas Keller comentó que “dentro de un contexto de cautela, estamos optimistas”. Su opinión se basa en que, si bien hay menor demanda desde Europa y se observa un menor dinamismo en China, “país que tiene todavía tasas de crecimiento muy importantes, también hay problemas en la oferta debido a dificultades de algunas operaciones y proyectos que se retrasan u otros que se postergan”. Todo esto “permite proyectar una situación bastante en equilibrio y algunos dicen, incluso, de déficit para el futuro inmediato”, agregó.



# Energía impacta en los costos

En el período Codelco observó un alza de costos, tal como ocurrió con otros actores de la industria. El cash cost directo (C1) de Codelco alcanzó los 147,7 centavos por libra de cobre, 31,3 centavos superior al alcanzado en promedio en 2011. El C1 es el tipo de costo que emplea la industria minera mundial para comparar niveles de eficiencia entre las distintas empresas. Esta alza se explica fundamentalmente por un aumento en el precio de la energía y otros insumos, así como un menor crédito de subproductos.



Por su parte, los costos y gastos totales llegaron a 236,6 c/lb, superiores a los 205,6 c/lb promedio observados en el año 2011. El alza de los precios de la energía, combustibles y otros insumos, los mayores servicios operacionales y el detrimento de las variables mineras influyeron en esta situación. Los costos netos a cátodos corporativos (C3) alcanzaron 209,1 c/lb, versus los 171,6 c/lb promedio de 2011.

Thomas Keller se refirió al suministro de energía eléctrica y su alto precio, el que está perjudicando los resultados de Codelco y de otras empresas en Chile. “Este es un tema país, en el que Codelco y la minería juegan un rol, pero que obviamente tiene que convocar a otros agentes de la sociedad chilena”, dijo.



Añadió que, en el caso de Codelco, el costo de la energía afectó el primer semestre, incrementando el gasto presupuestado en casi US\$ 150 millones. Sin embargo, el problema no afectará el futuro de sus operaciones actuales conectadas al Sistema Interconectado Central (SIC), ya que la empresa tiene un nuevo contrato de suministro a precio fijo que se iniciará a fines de 2013.

En este sentido, el Presidente Ejecutivo indicó que “la preocupación

es respecto de nuestros proyectos futuros. Es ahí donde sí obviamente observamos con preocupación la lentitud con la cual se están implementando nuevos proyectos de generación que sean competitivos, que ofrezcan a la industria minera costos de energía compatibles con los niveles de rentabilidad en una perspectiva de largo plazo en la industria”.

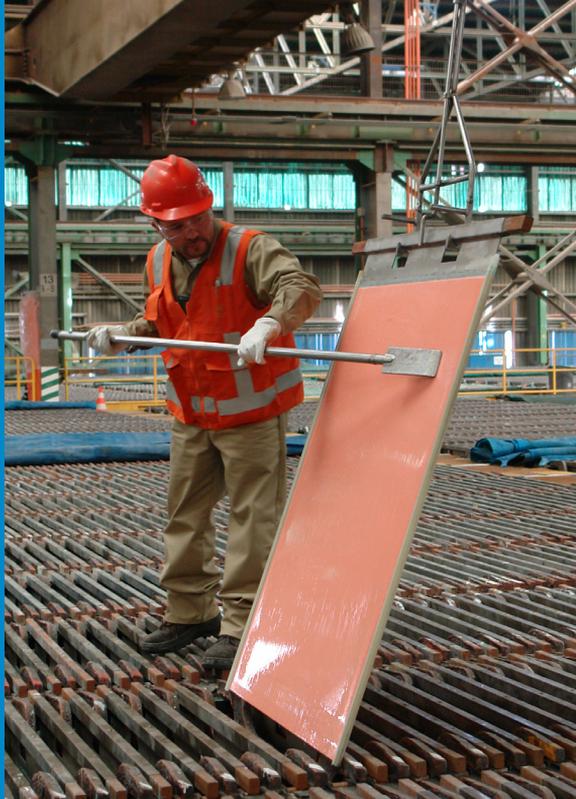
### **Thomas Keller, Presidente Ejecutivo**

“En el caso de División Salvador, tenemos dos iniciativas importantes cuya viabilidad depende de contar con costos de energía eléctrica razonables”.



# Leve aumento de accidentabilidad

La tasa global de frecuencia de accidentes, que considera personal propio y de contratistas, alcanzó a 1,50 en enero-junio del año en curso, que muestra leve aumento respecto de la tasa de 1,46 de igual período de 2011. Codelco lamentó en abril pasado el accidente fatal de Manuel Antonio Lara Ramírez, trabajador de una empresa contratista que prestaba servicios en la División El Teniente.



## Tasa de frecuencia de accidentes global (dotación propia + contratistas)

División	2012	2011
Chuquicamata	1,18	1,87
Radomiro Tomic	0,43	1,86
Ministro Hales	1,73	0,00
Salvador	1,22	1,14
Andina	0,99	0,51
Ventanas	2,31	3,67
El Teniente	2,37	1,15
<b>Codelco</b>	<b>1,50</b>	<b>1,46</b>
Gaby	0,74	3,44

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

# Hechos relevantes del primer semestre 2012

## 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. Posteriormente, el conflicto se llevó al ámbito judicial, el que se suspendió el 22 de mayo con ocasión del trámite de Conciliación, abriendo un espacio de negociación. Un mes después, ambas empresas acordaron ampliar el plazo, llegándose a un acuerdo el 23 de agosto pasado.

## Cambios en la Presidencia Ejecutiva y Alta Administración

Tras la ratificación de Directorio, el 1 de junio asumió la Presidencia Ejecutiva de Codelco, Thomas Keller L., quien hasta esa fecha se desempeñaba como Vicepresidente de Administración y Finanzas.

En abril y mayo se realizaron cambios en la alta administración de la empresa, entre ellos el nombramiento de Julio Aranís como vicepresidente de Operaciones

Norte. También se designaron nuevos gerentes generales en las divisiones Chuquicamata (Juan Carlos Avendaño), Radomiro Tomic (Francisco Carvajal), Salvador (Armando Olavarría) y Andina (Ricardo Palma).

## Renovación del Directorio

El Presidente Sebastián Piñera designó a Raimundo Espinoza como Director de Codelco, representante de los trabajadores, por un período que se extiende hasta 2016. También nombró al representante de los supervisores, Ignacio Torres C., quien renunció a su designación.

## Financiamiento

En abril se realizó la Junta de Accionistas de la empresa en la que los ministros de Minería y de Hacienda reafirmaron la decisión de mantener el grado de inversión para la deuda de Codelco. A fines de junio se autorizó una capitalización de utilidades de US\$ 800 millones.

# Hechos relevantes del primer semestre 2012

## Copper Man of the Year 2011

Por su destacada labor en la promoción de los usos del cobre, el Gerente de Planificación Comercial y Desarrollo de Mercados, Jürgen Leibbrandt, recibió en mayo el premio Copper Man 2011 que otorga el Copper Club de Nueva York.

## Energía

En junio se inauguró la planta fotovoltaica Calama Solar 3, construida y operada por la empresa Solarpack en Calama. Es la

primera planta solar industrial del país con 1MW de potencia instalada, que inyectará energía limpia a las zonas industriales de Chuquicamata y aportará una importante reducción de emisiones de CO2.

## Relaciones laborales

Durante el período se cerraron exitosamente y sin conflicto las negociaciones colectivas de los sindicatos roles B en División Ventanas y Rol A en División Andina.

---

## Inversiones y proyectos

Codelco planea invertir cerca de US\$ 4.000 millones en 2012, de los cuales US\$ 2.273 millones están destinados a la cartera de inversiones de la Vicepresidencia de Proyectos.

**Los avances de los proyectos estructurales hasta el 31 junio son:**

**Ministro Hales** está en plena etapa de ejecución, que consiste en el prestripping de la mina y la construcción de sus plantas, con un avance físico total de 53,9% (al 31 de junio).

**Nuevo Nivel Mina El Teniente** se encuentra finalizando la construcción de sus obras tempranas: Rampa de Salida de Emergencia (avance de 93,6%) y plataformas Confluencia (95,8%), y continúa avanzando en su etapa de Ejecución.

**Chuquicamata Subterránea** continúa con su estudio de factibilidad (avance de 81,1%) y de construcción de obras tempranas. El 6 de julio realizó la primera tronadura de sus túneles principales.

**Expansión Andina 244 y Explotación Sulfuros RT Fase II** continúan avanzando en sus estudios de ingeniería.