

**Alejandro Rivera:**

## Vicepresidente de Codelco explica las razones de sus pérdidas históricas

La compañía realizó un castigo contable de más de US\$2.400 millones debido a la desvalorización de sus activos, en especial de Anglo American Sur.

Por Sergio Sáez

“Es normal que cuando un negocio se deteriora, como es el caso de la minería del cobre —debido fundamentalmente al precio—, los activos de las empresas dedicadas a esta actividad, pierdan valor. Es lo que sucedió con las empresas mineras en 2015”.

De esta forma, el vicepresidente de administración y finanzas de Codelco, Alejandro Rivera, intenta poner paños fríos en el ambiente luego de que la estatal reportara pérdidas históricas por US\$ 2.191 millones en su línea de excedentes y de US\$1.495 millones en su última línea. Esto, debido a un castigo contable por desvalorización de sus activos de US\$2.431 millones, referido principalmente a su participación en Anglo American Sur (AAS, ver recuadro).

—**¿Por qué Codelco decidió asumir este cargo por deterioro de valor?**

—De acuerdo a las normas contables internacionales (denominadas IFRS NIC 36), cuando existen cambios materiales en las condiciones de mercado, las empresas deben revisar el valor de sus activos y, si corresponde, declarar su nuevo valor en su contabilidad. Esto se denomina impairment o deterioro del valor, que en efecto corresponde a una provisión.

—**Pero en términos financieros, ¿qué significa hacer este ajuste?**

—Con esto, los resultados, luego de



Esto no afecta en nada las transferencias que realiza al Estado de Chile ni a nuestras inversiones. Sólo tiene un efecto contable”.

estos ajustes extraordinarios, alcanzan una pérdida contable de US\$ 1.492 millones en 2015. Ahora, es importante entender que Codelco no tiene que sacar dinero de sus arcas para pagar. De hecho, esto no afecta en nada las transferencias que realiza al Estado de Chile ni a nuestras inversiones. Sólo tiene un efecto contable.

—**Pero esto implica que la empresa pierde valor, ¿cómo se explica?**

—El 70% de este deterioro se explica por el ajuste de valor de nuestra participación en Anglo American Sur. En 2011, compramos en US\$ 875 millones un activo que el mercado valoró en transacciones paralelas en US\$ 4.400 millones. Hoy estamos ajustando parte de esa utilidad contable realizada en la compra, según las actuales condiciones del mercado.

—**¿Fue un mal negocio Anglo American Sur?**



—No, en ningún caso. Hoy sigue siendo un buen negocio, pues nuestra parte en AAS, aún después del ajuste, vale más de tres veces el precio que pagamos.

—**A la luz de estos resultados, ¿cómo planean enfrentar el 2016 y 2017?**

—Estos dos años seguirán siendo difíciles dado el bajo precio del cobre. Por eso, vamos a perseverar en reducir los

**De activo a pérdida:**

### AAS también golpeó a Mitsubishi y Mitsui

Las empresas japonesas Mitsubishi Corporation y Mitsui, al igual que Codelco, también debieron revalorizar sus activos, principalmente por su participación en el proyecto Anglo American Sur (AAS).

Mitsubishi, que hoy anunció que prevé su primera pérdida neta de sus historia, hizo un castigo por US\$2.400 millones por AAS, lo que amortizado con ingresos por sus otros negocios, redundará en una pérdida neta de US\$1.300 millones en su estado de resultados 2015.

Mitsui, reportó ayer un impairment por cerca US\$1 mil millones atribuidos al desarrollo de sus dos proyectos mineros en Chile, uno de los cuales corresponde a AAS.

costos y elevar la productividad, para que al igual que en 2015, podamos entregar recursos para el Estado. En materia de financiamiento, la exitosa colocación de bonos por US\$ 2.000 millones, sumada a la capitalización obtenida el año pasado por US\$ 600 millones y la esperada para éste, permiten cubrir el financiamiento de nuestras inversiones para 2016. Para 2017, en su momento evaluaremos la necesidad de acudir al mercado financiero.

### El ajuste de cinturón

—Codelco generó US\$ 1.075 millones al Estado en 2015. Sin considerar el ajuste contable ¿cómo explica la baja de casi US\$2 mil millones respecto a 2014?

—Principalmente por el menor precio del cobre, que este año significó menores ingresos por US\$ 2.430 millones, lo que fue compensado parcialmente por una significativa reducción de costos y aumento de productividad.

—**¿La empresa puede seguir soportando más bajas de precios?**

—Hoy en Codelco estamos mejor preparados para soportar precios bajos. Primero, en 2015 probamos nuestra capacidad de elevar nuestra producción, alcanzando a un millón 732 mil toneladas de cobre propio (1,891 millón en total si se suman El Abra y AAS). En segundo lugar, logramos bajar nuestros costos de producción y ahorros por poco más de US 1.200 millones.

—**El presidente ejecutivo no ha descartado nuevas reducciones de dotación, ¿podría repetirse este panorama?**

—El esfuerzo de la administración se concentra en aplicar medidas de otra índole, como son el aumento de productividad y ahorro de costos.

**Banco Santander,**  
cuenta corriente

número 2-83292-5.

Cheque número 20.088,  
\$1.906.303

Orden de no pago por  
depósito en cuenta errónea.

### Extracto

Clorinda Beatriz Ponce Figueroa, RUT 5.027.827-1, en representación de Sociedad Agrícola y Comercial El Descanso Limitada, RUT 76.223.359-2, solicita dos derechos de aprovechamiento de aguas superficiales, de uso consuntivo, por un caudal máximo de 49 l/s por cada punto, de ejercicio permanente y continuo, extracción mecánica y/o gravitacional desde dos puntos del estero Millahuillín ubicado en la comuna de Mafil, provincia de Valdivia, región de Los Ríos, localizado en dos puntos definidos por las coordenadas U.T.M. Norte: 5.609.948, Este: 678.176; y Norte: 5.609.850, Este: 677.732. Coordenadas U.T.M. Referidas a Carta I.G.M. "San José de la Mariquina", Escala 1:50.000, Dátum WGS84.