



Codelco: Lecciones aprendidas y desafíos futuros

Nelson Pizarro, presidente ejecutivo
Óscar Landerretche, presidente del directorio

12 de diciembre de 2017



¿Es Codelco un buen
negocio para Chile?



El aporte de Codelco en más de 40 años

US\$ 285 mil millones

en exportaciones, que corresponden al 21% de las exportaciones totales del país.

Excedentes para el Fisco hasta 2017 por

US\$ 108 mil millones

Aportes equivalen a un $\approx 10\%$ de los ingresos fiscales.

Inversiones por

US\$ 57 mil millones,

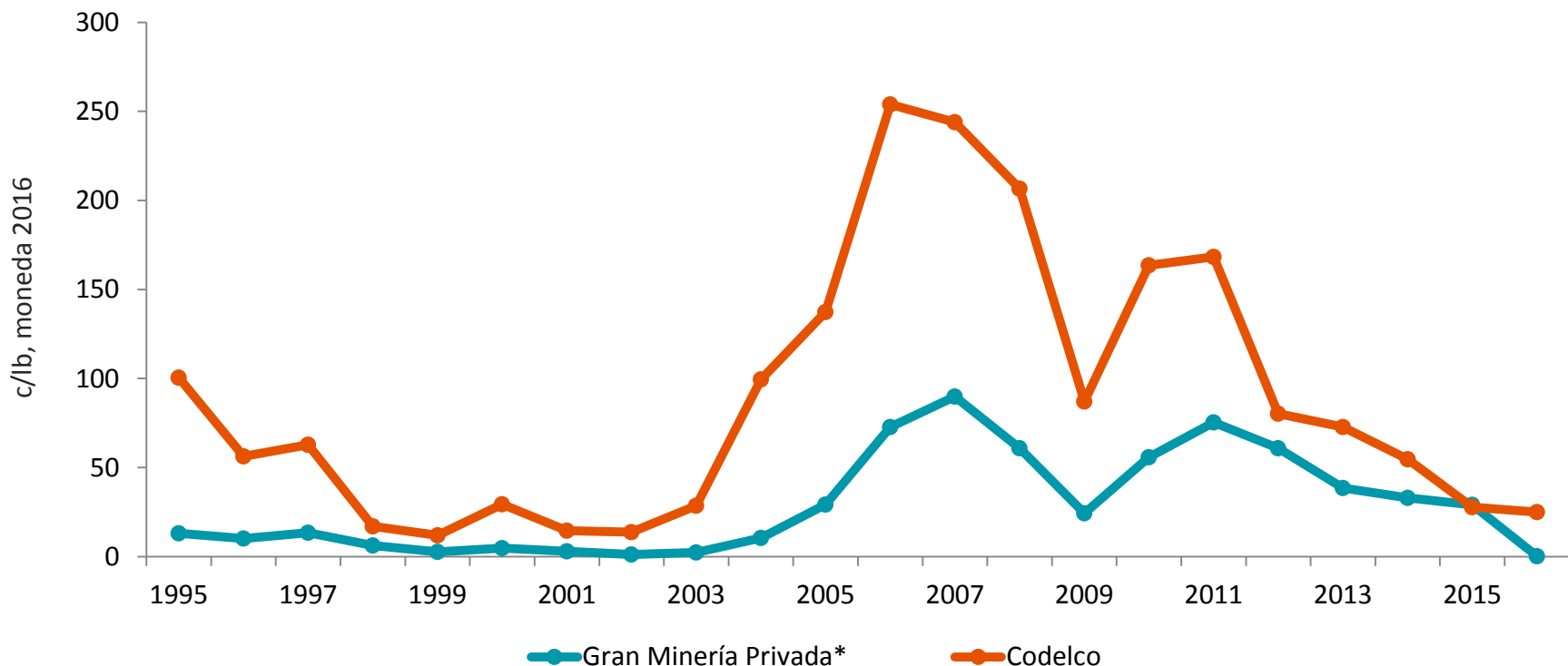
más que toda la inversión extranjera materializada en minería en nuestro país y un 5% de toda la inversión realizada en Chile hasta 2016.

**270 patentes de
propiedad industrial**
registradas en Chile.

Todas las cifras en moneda promedio ene – sept 2017

Codelco ha aportado 3 veces más al Estado que la minería privada

APORTE AL FISCO POR LIBRA DE COBRE



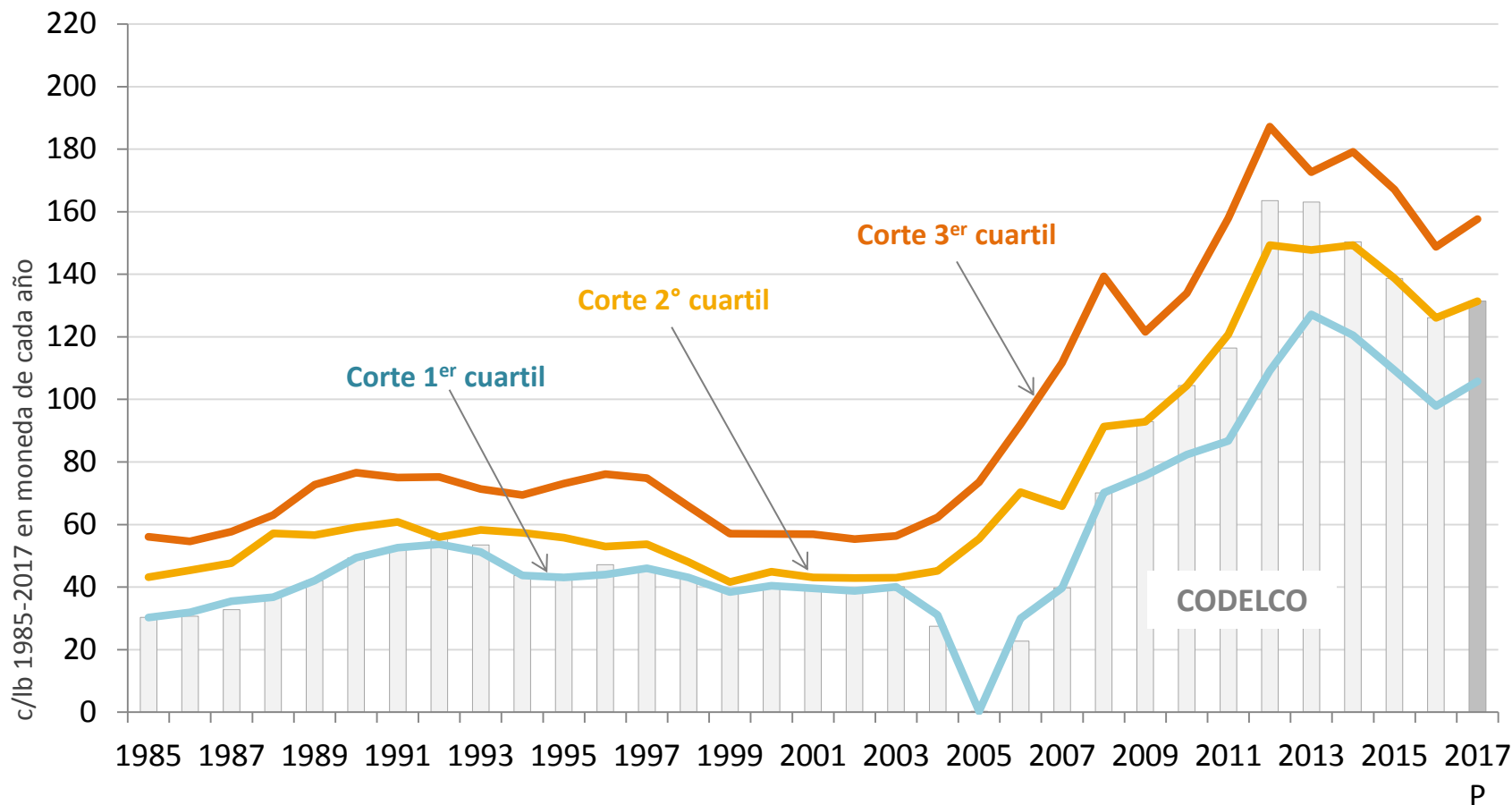
En promedio, por cada libra de cobre **Codelco ha contribuido tres veces más al Estado de Chile** que las empresas privadas.

*: GMP-10: Corresponde al grupo de las diez empresas de la Gran Minería Privada del cobre en razón de que al año 2001 tenían suscrito un contrato de inversión extranjera vía DL-600, y a esa fecha eran las principales productoras de cobre. Ellas representaban el 90% de la producción de la minería privada y aportaban la mayor parte de la tributación minera de este sector. Fuentes: Codelco y Cochilco.



¿Codelco es más
competitiva o menos, que
las mineras privadas?

Costos directos en la media de industria

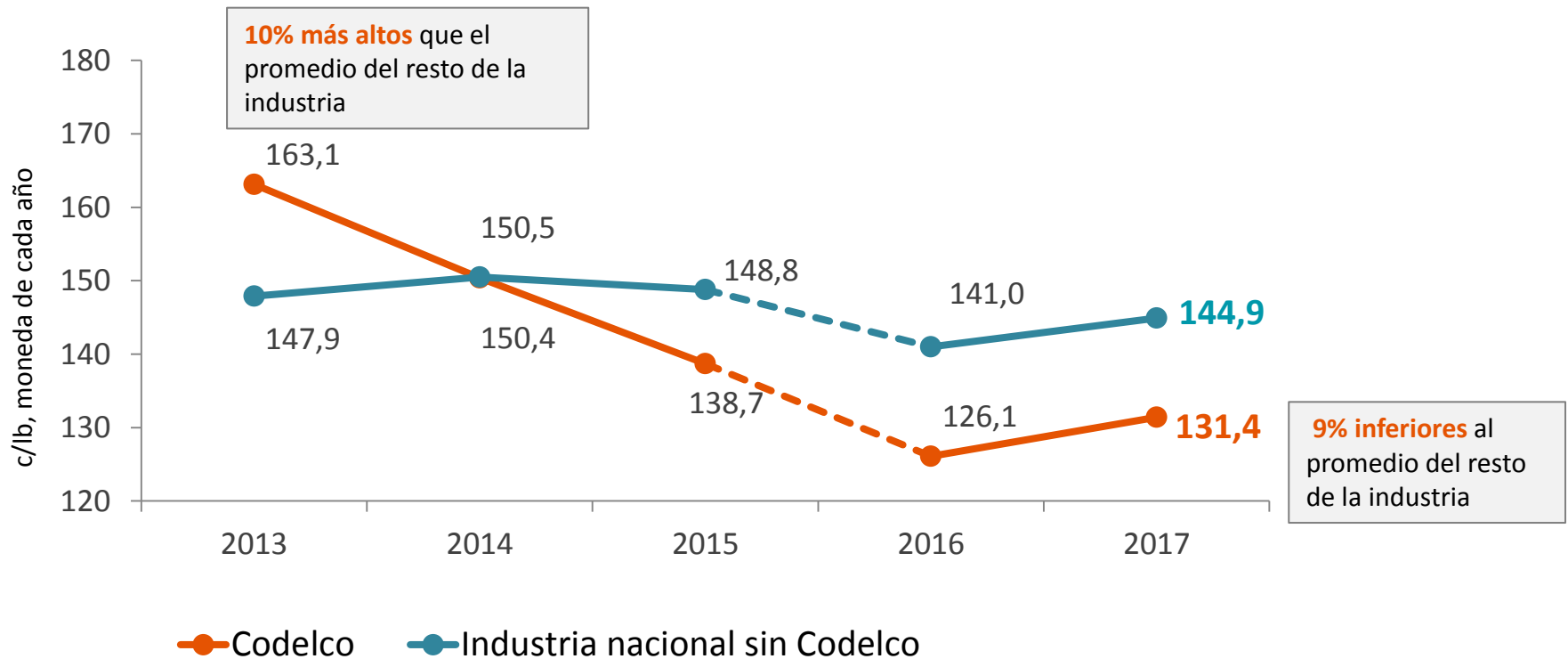


*: OO.CC. 2018, EMITIDAS EL 13 DE NOVIEMBRE DE 2017.

Nota: Costos calculados con Codelco agregado. Codelco año 2017: Proyección 9+3. Años 2018 a 2021: PND 2017.

Fuentes: Wood Mackenzie, Codelco.

Costos directos más bajos que el promedio de la industria nacional



Fuente: Wood Mackenzie

(*) Para los años 2016 y 2017, se considera el costo directo (C1) al tercer trimestre.

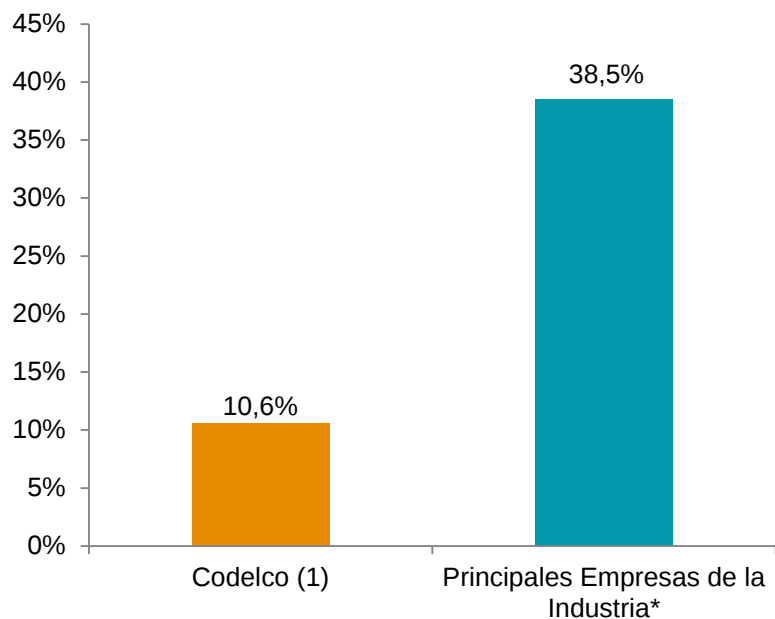


¿Codelco es la vaca
lechera del Estado?

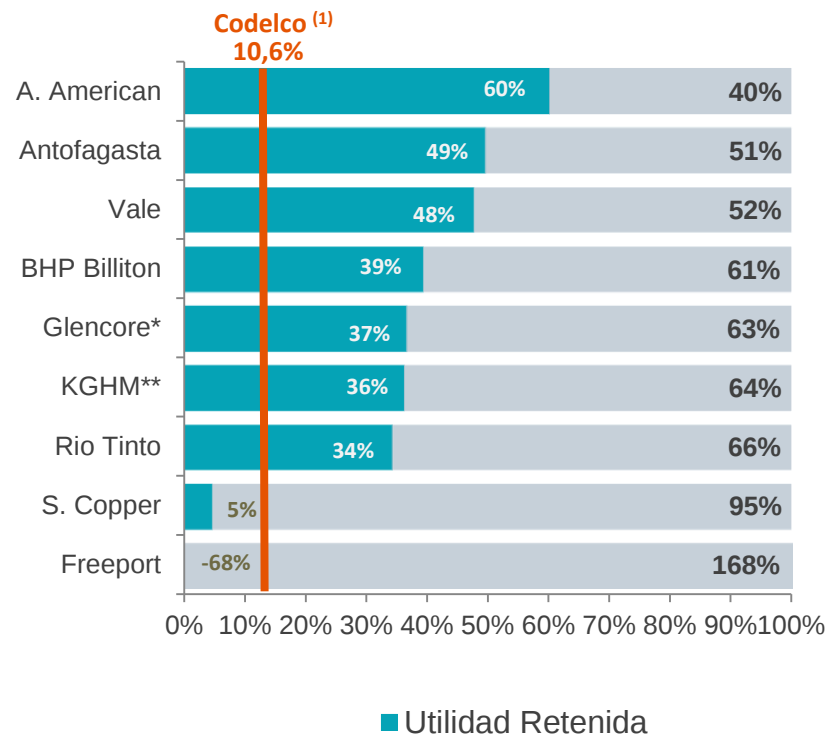
Retención de utilidades de Codelco y la industria 2005-2016

Todos los datos en moneda 2016

RETENCIÓN DE UTILIDAD NETA COMPARABLE



RETENCIÓN Y REPARTO DE UTILIDADES



Notas:

(1) Promedio ponderado calculado usando el período 2005 a 2016. El año 2013 no incluye capitalización de US\$ 2.000 millones provenientes de las utilidades retenidas de la operación de Anglo American Sur.

*: Capitalizaciones y Retención de Utilidades / Utilidad Neta Comparable. En el caso de KGHM considera el promedio del período 2005 a 2015.

Nota:

(1) Promedio ponderado calculado usando el período 2005 a 2016. El año 2013 no incluye capitalización de US\$ 2.000 millones provenientes de las utilidades retenidas de la operación de Anglo American Sur.

*: Entre 2005 y 2011 corresponde a Xstrata, y a partir de 2012 a Glencore.

** : Promedio período 2005 a 2015.

Retención de utilidades de Codelco y la industria 2005-2016

Deuda Codelco* 2004	Simulación capitalizaciones y retención de utilidades 2005-2016				Deuda Codelco* 2016
	Cifra efectiva 10,6%	Mitad retención de la industria ¹ 20%	Retención equivalente a industria ¹ 39%	Retención 42%	
3.364	4.874				14.337
		8.827			10.383
			17.655		1.556
				19.211	0

*: Deuda financiera neta.

1: Glencore, Anglo American, Freeport McMoRan, Vale, BHP Billiton, AMSA, Rio Tinto, KGHM, Southern Copper.

Nota: El año 2013 no incluye capitalización de US\$ 2.000 millones provenientes de las utilidades retenidas de la operación de Anglo American Sur.

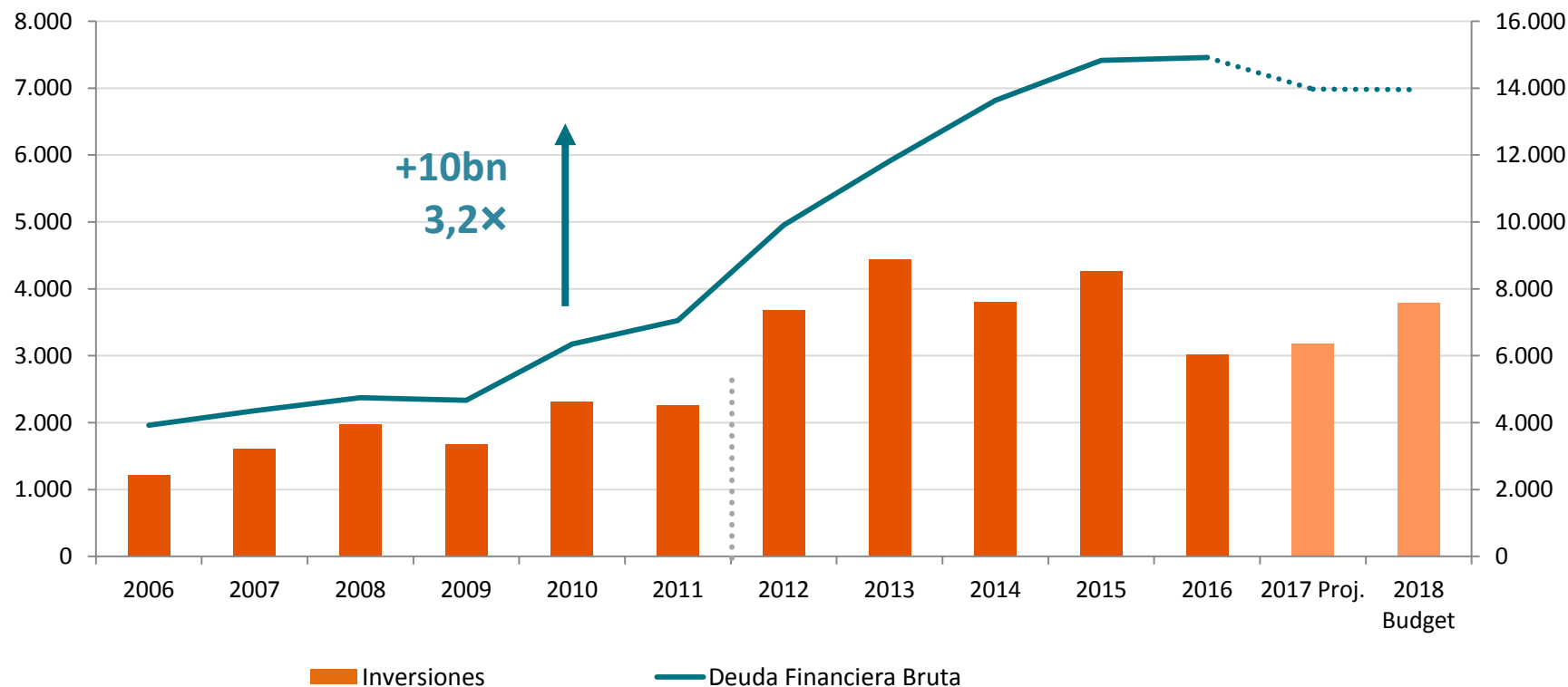
Deuda financiera bruta

GASTO INVERSIONAL ANUAL Y DEUDA FINANCIERA BRUTA

Millones de US\$

Inversiones caja*

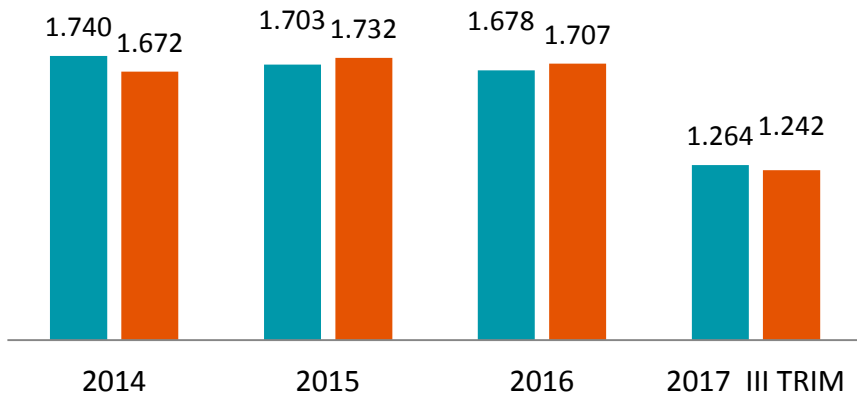
Deuda Financiera Bruta



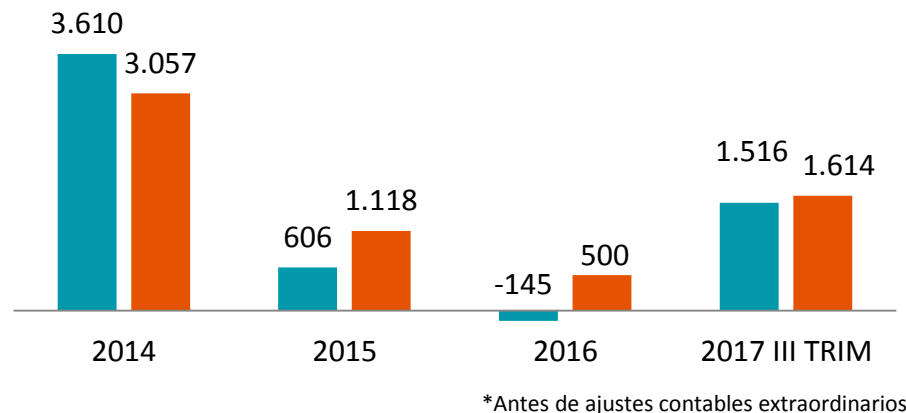
En un periodo de precios bajos,
¿cómo se logró avanzar en la
cartera de inversiones sin
aumentar la deuda?

Codelco ha cumplido

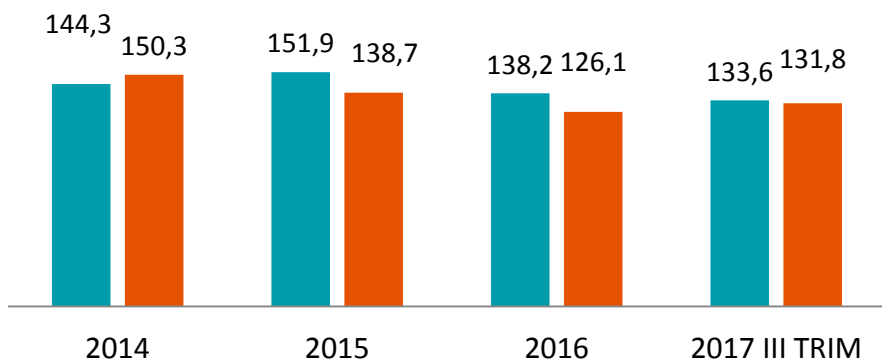
Producción (ktmf) | Ppto Real



Excedentes (KUS\$) | Ppto Real



C1 (c/lb) | Ppto Real



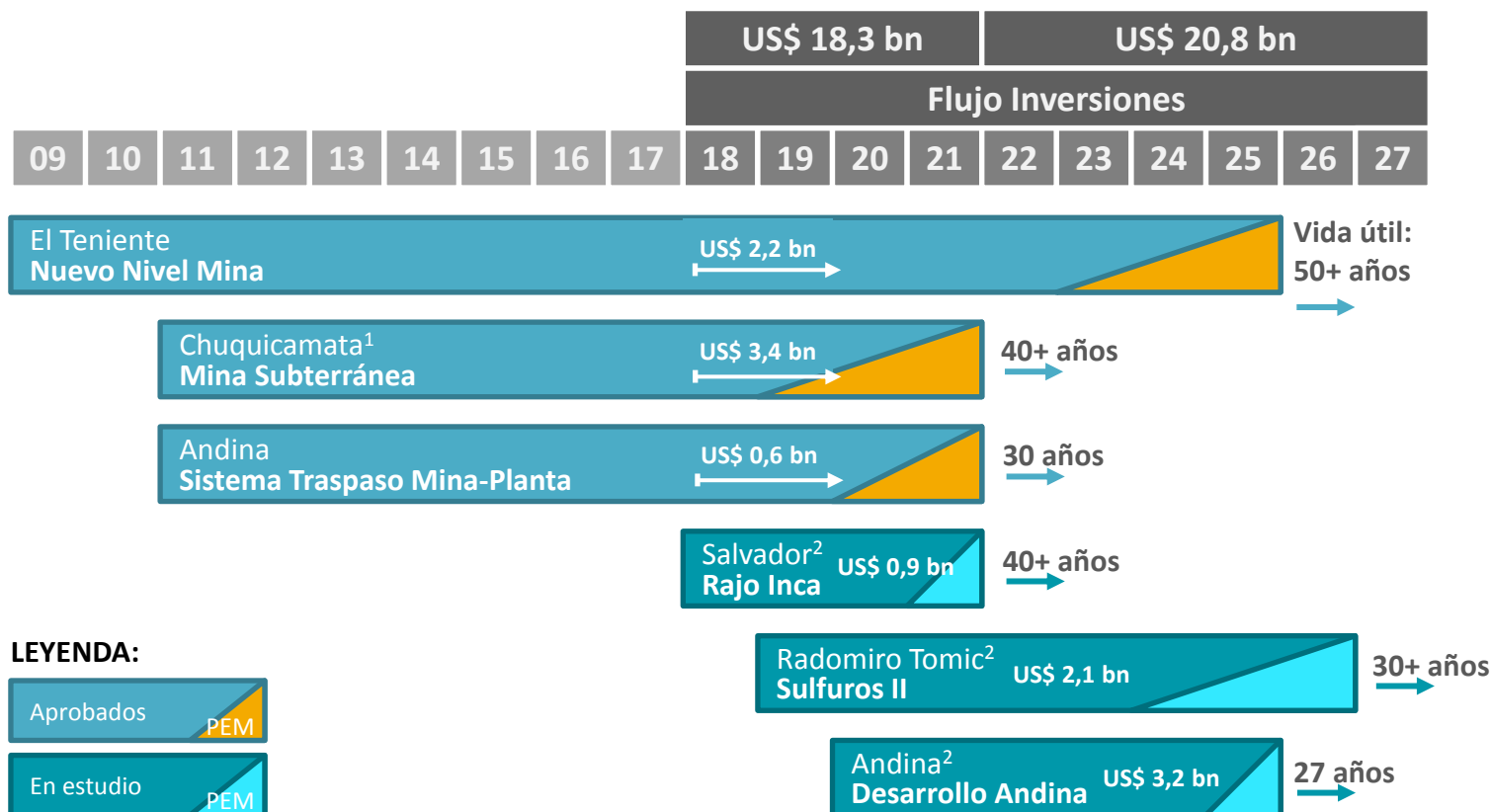
Periodo septiembre 2014 a 2017

21 negociaciones
colectivas

16 con **0% reajuste**
5 con reajuste inferior al 2%
17 días de huelga

Racionalización de cartera de inversiones

Codelco enfrenta un importante plan de inversiones **US\$ 18,3 billones (bn) en los próximos cuatro años**

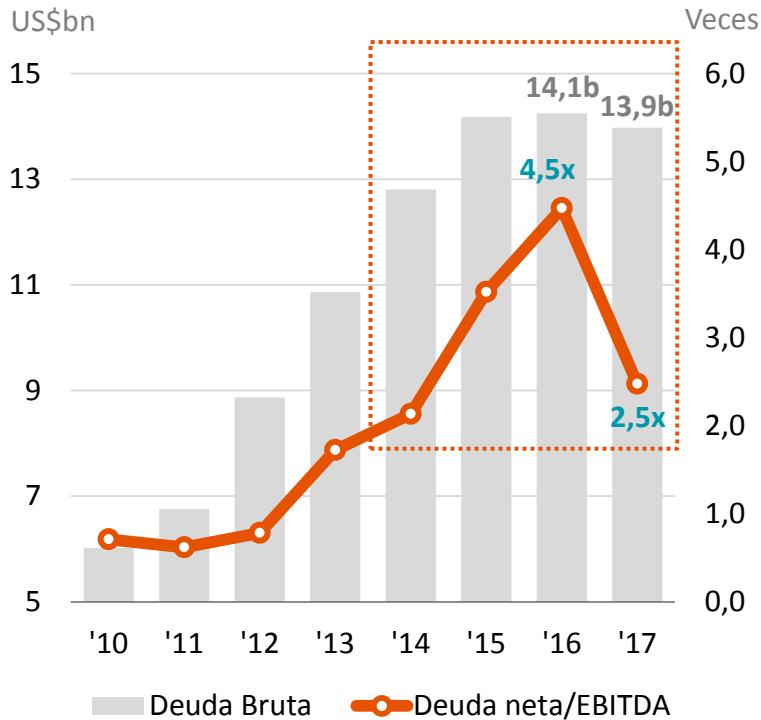


(1) Chuquicamata alcanzaría su capacidad de diseño en 2026.

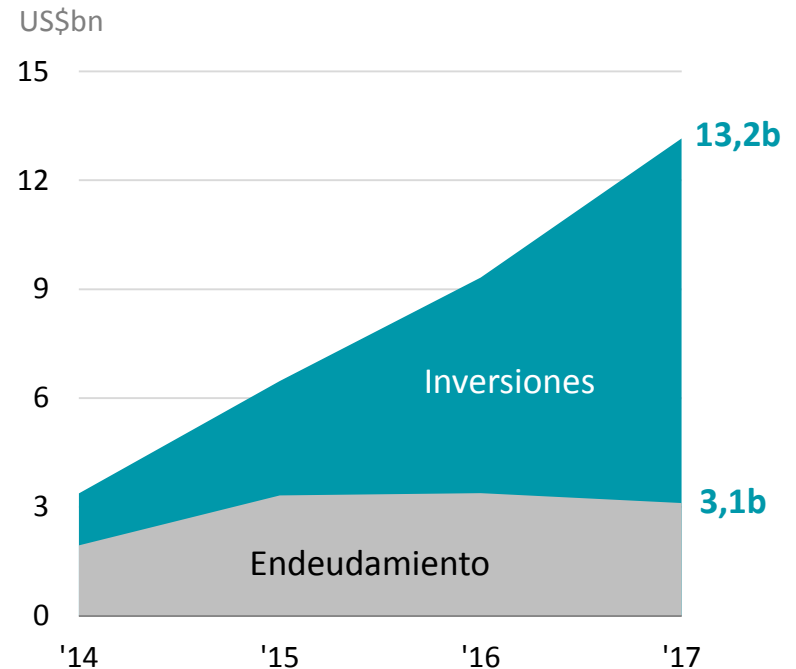
(2) Montos incluyen sólo obras tempranas y etapa inversional (excluyen estudios pre-inversionales).

Deuda se ha mantenido estable en los últimos años, a pesar de importante flujo de inversiones

Deuda bruta y razón de endeudamiento



Inversiones y endeudamiento (acumulado desde 2014)



- Deuda total a diciembre 17 disminuyó **por primera vez en nueve años**.
- Razones financieras **mejoraron considerablemente** con respecto a diciembre 16.

Compromiso del dueño

	Recibido US\$ millones	año
Inyección de capital	600	2015
	500	2016
Retención de utilidades	200	2014
Ley Reservada sobre Excedentes	475	abr 2017
Total	1.775	

Ley de capitalización

Sin programa de capitalización, la deuda a diciembre de 2017 sería

US\$ 16,3 billones.



¿Es Codelco la caja
pagadora de la política?

Modernización del gobierno corporativo

2007 Cuestionamiento por contratos con personas e instituciones políticamente expuestas.



- Comisión investigadora.
- Cámara Diputados informe de Contraloría.



Ingreso de Chile a OCDE

Proceso exige:

- Estándares para empresas públicas.
- Separación de la administración de Codelco con el gobierno.



Conclusiones

- No existían irregularidades.
- Necesidad de elevar los estándares en materia de contratos con personas relacionadas y de los conflictos de intereses.



**Generación Ley de
Gobierno
Corporativo 2009**

1.

Profesionaliza la gestión de Codelco.

2.

Empresa estatal administrada como Sociedad Anónima

3.

Separación de la administración de la empresa con gobierno de turno.

Cultura corporativa de transparencia y buenas prácticas

2010 - 2014

2014 - 2017

APROBACIÓN Y
PUESTA EN
MARCHA DE
**CÓDIGO DE
GOBIERNO
CORPORATIVO**

**LÍNEA DE
DENUNCIAS** Y
CERTIFICACIÓN DE
**MODELO DE
PREVENCIÓN DE
DELITOS**

**DECLARACIÓN
DE INTERESES**
(2.000 personas
aprox.)

**NORMAS
LOBBY**

MENOS
ASIGNACIONES
DIRECTAS Y **MÁS
LICITACIONES
PÚBLICAS**

NORMA PEP
PERSONAS
EXPUESTAS
POLÍTICAMENTE

APROBACIÓN
CARTA DE VALORES

INFORMACIÓN Y
ESTÁNDARES **SVS**

NORMA PEC
PERSONAS
EXPUESTAS A
CODELCO

SISTEMA
TRAZABILIDAD
SOLICITUDES

REFORMA
AUDITORÍA

REFORMA
**CONSEJERÍA
JURÍDICA**

APROBACIÓN DE
**POLÍTICA DE
HABITUALIDAD Y
CÓDIGO DE
CONDUCTA DE
NEGOCIOS**

SISTEMA DE
**FISCALIZACIÓN Y
CONTROL** DE
EMPRESAS
CONTRATISTAS Y SUS
CONDICIONES
LABORALES

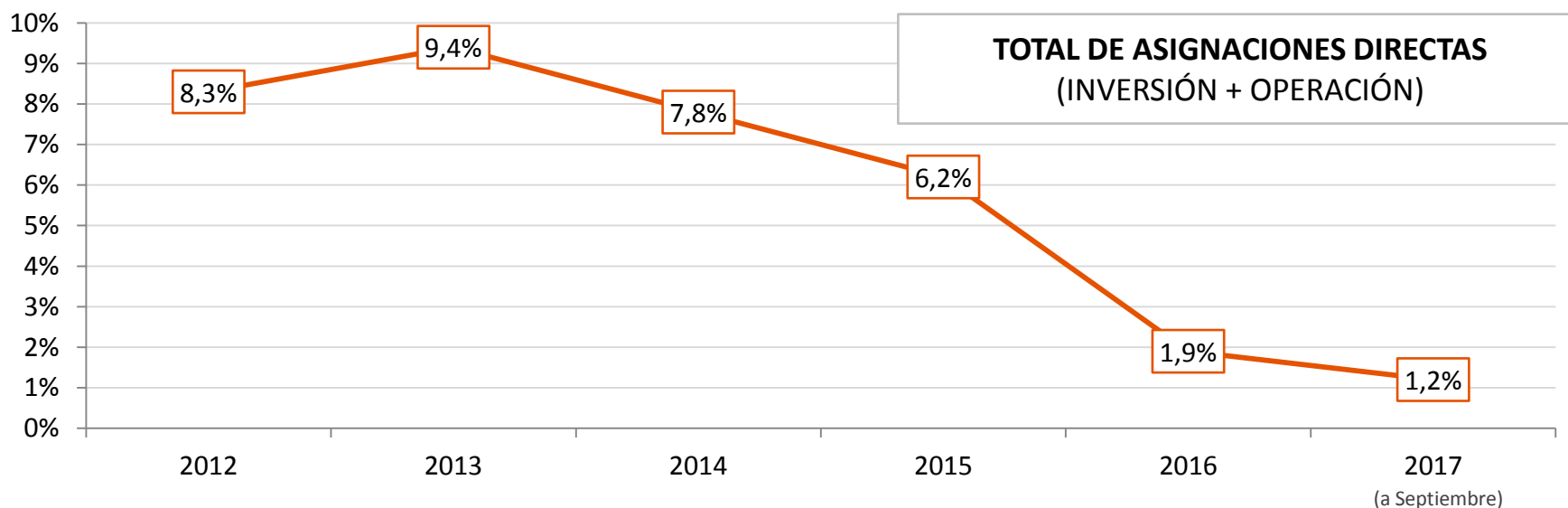
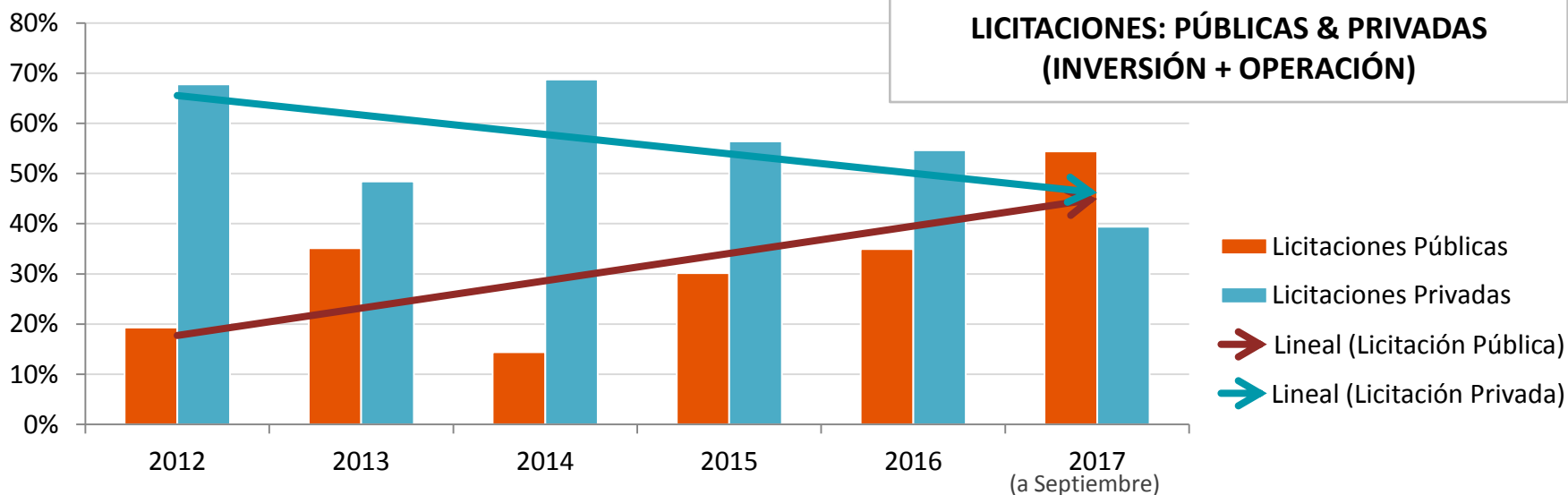
**SALTO EN
RANKINGS** DE
TRANSPARENCIA
CORPORATIVA

**REFORMA
CONTRALORÍA
INTERNA** Y
SEPARACIÓN DE
CONTABILIDAD

POLÍTICA
**TRANSPARENCIA
DEL DIRECTORIO**

EXTENSIÓN A
**FILIALES Y
SUBSIDIARIAS**

Disminución de asignaciones directas, aumento de licitaciones



Reconocimientos en transparencia y gobierno corporativo



Top 10, MERCO Empresas,
Ranking de reputación corporativa.



Premio a excelencia en diversidad
Universidad de La Frontera y El
Mercurio



**2° lugar en Índice de
Sustentabilidad Corporativa (ISC),**
ActionAbility Institute y Revista
Capital
2014: 6° lugar



**1° entre empresas públicas, Índice
de Transparencia Corporativa,**
Inteligencia de Negocios.
2014: 3° lugar



1° entre empresas mineras, Ethical
Boardroom Awards



1° lugar MERCO Talento
2014: 2° lugar



**1° entre empresas estatales del
mundo, Índice de transparencia y
rendición de cuentas,** Natural
Resource Governance Institute
2013: 10° lugar



**Única estatal entre las 50 empresas
más innovadoras,** Ranking de
Percepción de Innovación



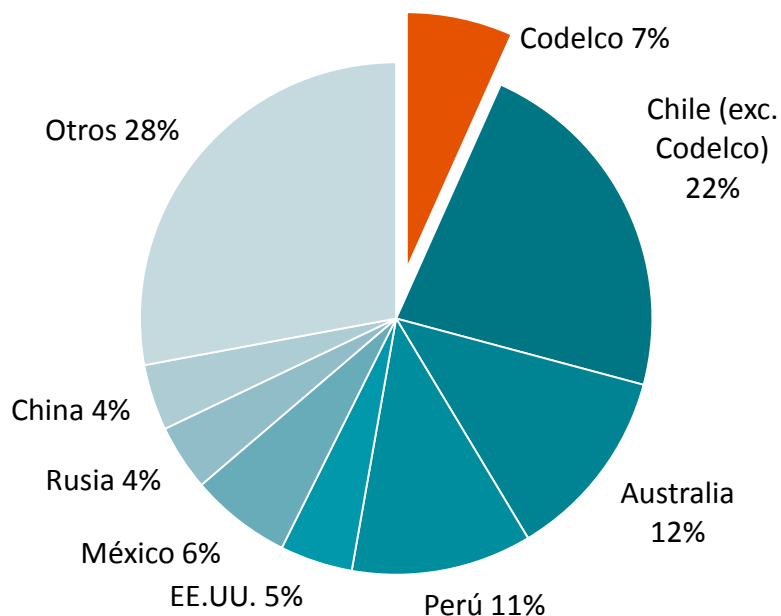
**100% de cumplimiento de Ley de
Transparencia,** Consejo para la
Transparencia
2014: 87,29%



¿Cuáles son las claves
para que Codelco siga
aportando a Chile?

Sólida base minera

LIDERAZGO EN RESERVAS DE COBRE PROBADAS Y PROBABLES



RESERVAS Y RECURSOS DE LARGA VIDA: AÑOS DE VIDA UTIL POTENCIAL

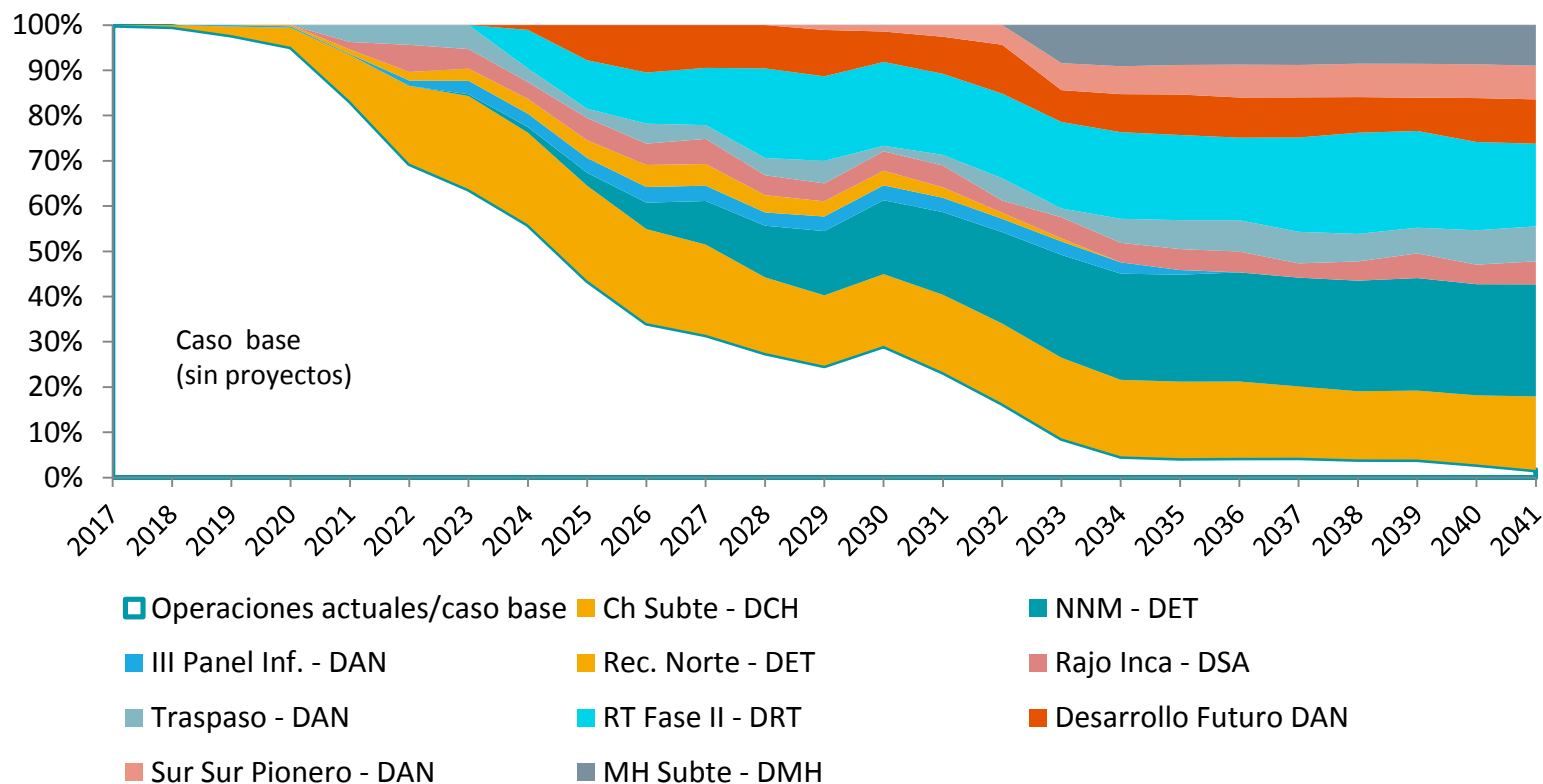
	Recursos Minerales ¹	Recursos Geológicos ²
Andina	116	402
El Teniente	86	215
Ministro Hales	57	87
Salvador	55	198
Radomiro Tomic	49	87
Chuquicamata	41	183
Gabriela Mistral	10	25

1: Incluye reservas.

2: Vida útil potencial estimada con ley de corte de 0,2% CuT (ley promedio de 0,5%).

Fuentes: USGS y Codelco.

Proyectos estructurales aseguran décadas de minería para Chile



Una nueva forma de hacer minería

1. Innovación y tecnología



2. Recursos humanos de clase mundial

- Foco en productividad
- Plan de sucesión
- Inclusión y diversidad
- Desarrollo de carrera

3. Internacionalización

- Ecuador
- Brasil
- Mongolia

4. Minería sustentable



Inversión para cumplir con DS28 de **fundiciones**



¿Cómo debiera ser
Codelco en 20 años más?

Cobre responsable, sustentable y trazable



Tendencias
de mercado



Tendencias
ambientales y
sociales



CADENA DE VALOR DEL COBRE



Proveedores



CODELCO



Productores de bienes y
servicios



RECICLAJE



Consumidor
final

ACCESO A
MERCADO

**RESPONSIBLE
COPPER
INITIATIVE**
Múltiples
stakeholders

TRAZABILIDAD



Huella de carbono



Huella de agua



Respeto por los DDHH



Impacto comunitario



Seguridad y
salud ocupacional



Igualdad de
oportunidades e inclusión



Transparencia y ética



Impacto Territorial



Codelco: Lecciones aprendidas y desafíos futuros

Nelson Pizarro, presidente ejecutivo
Óscar Landerretche, presidente del directorio

12 de diciembre de 2017