



ENTREGA DE RESULTADOS AÑO 2015

Abril de 2016

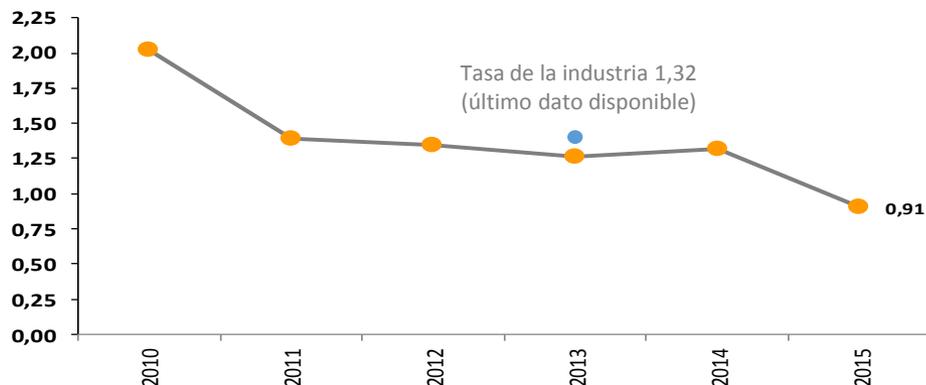


**SEGURIDAD,
PRODUCCIÓN Y COSTOS**

Seguridad Laboral

Tasa de frecuencia dotación propia y de terceros

(Accidentes con Tiempo Perdido / Millón de Horas-Persona trabajadas)



No se registraron accidentes fatales durante el año 2015

La mejor tasa de frecuencia de su historia.

Tasa de gravedad dotación propia y de terceros

(Días perdidos y días cargo / Millón de Horas-Persona trabajadas)



En relación al año 2014:

Tasa de Frecuencia se **redujo en un 31%**

Tasa de Gravedad registró **una disminución del 39%**

*Número total de accidentes con lesiones por cada millón de horas-hombre de exposición al riesgo.

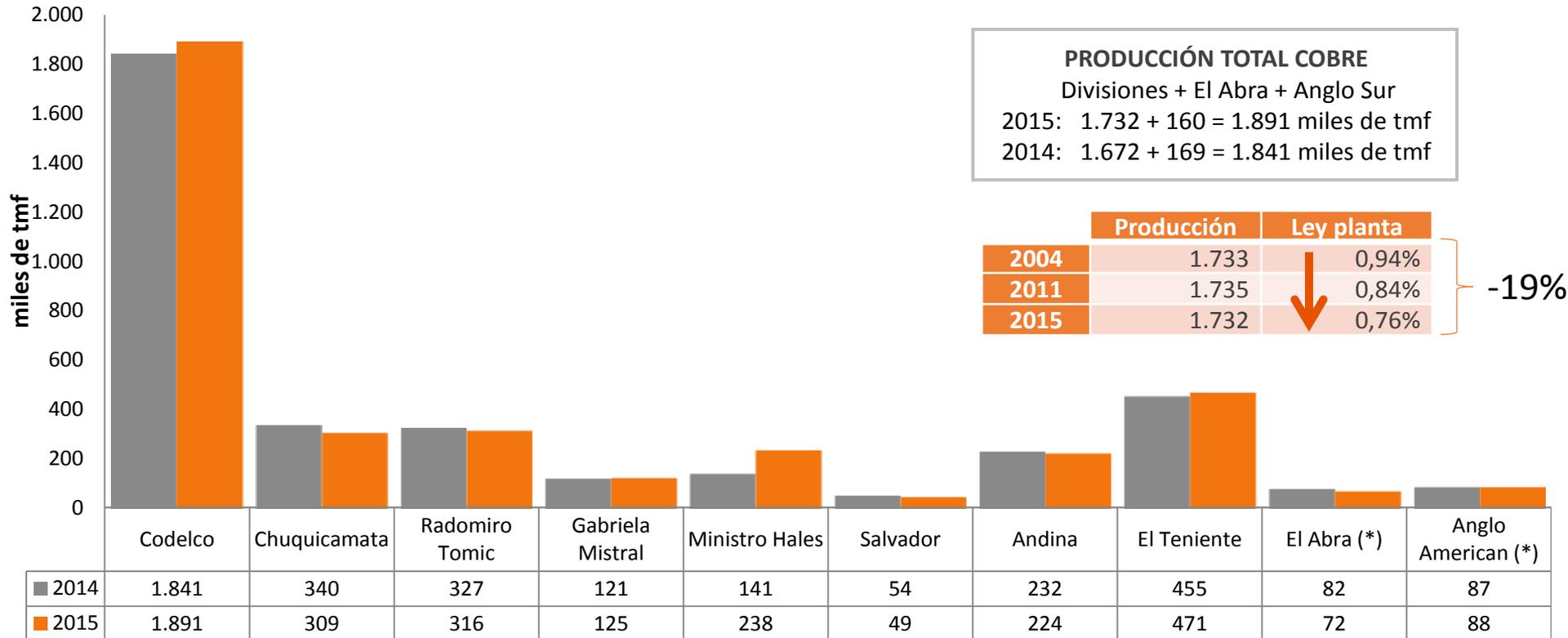
**Número de días perdidos por cada millón horas de trabajo.



Producción de cobre

enero - diciembre 2015

Codelco **augmentó un 3,6% la producción** de cobre de sus divisiones en relación a 2014, registrando una **producción histórica** a pesar de la **caída de las leyes** del mineral tratado.



(*) La producción refleja la proporción propiedad de Codelco: El Abra 49%, Anglo American 20%

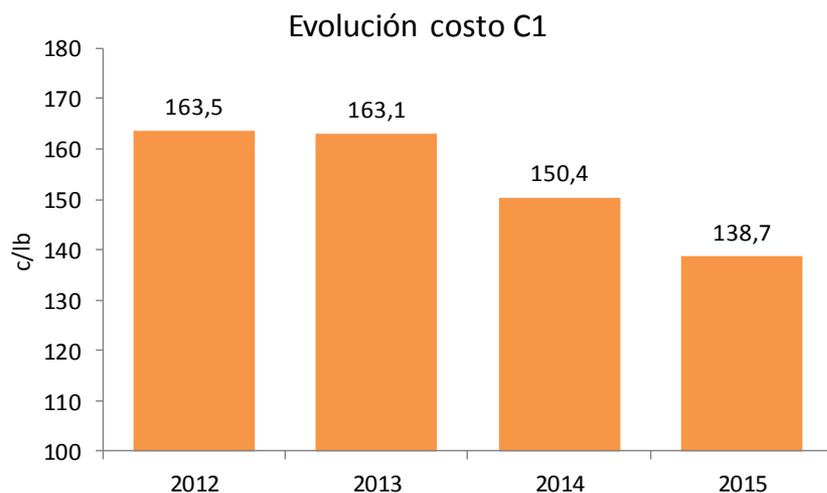


Costos unitarios

enero – diciembre 2015

	2014 (c/lb)	2015 (c/lb)	Var (%)
Costo Directo (C1)	150,4	138,7	-8%
Costo Neto a Cátodo (C3)	213,3	196,9 (*)	-8%

(*) Antes de ajuste contable extraordinario



El 2015, Codelco **redujo su costo C1 un 8%** respecto al 2014.

Esta disminución permite pasar del tercer al segundo cuartil de menores costos de la industria.



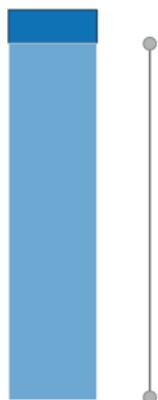
Plan de reducción de costos

Meta para 2015: **US\$ 1.000 millones**
US\$ 1.203 millones de menores costos
120% cumplimiento respecto presupuesto

EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

US\$547 millones

109%
de avance



Meta
US\$ 500
millones

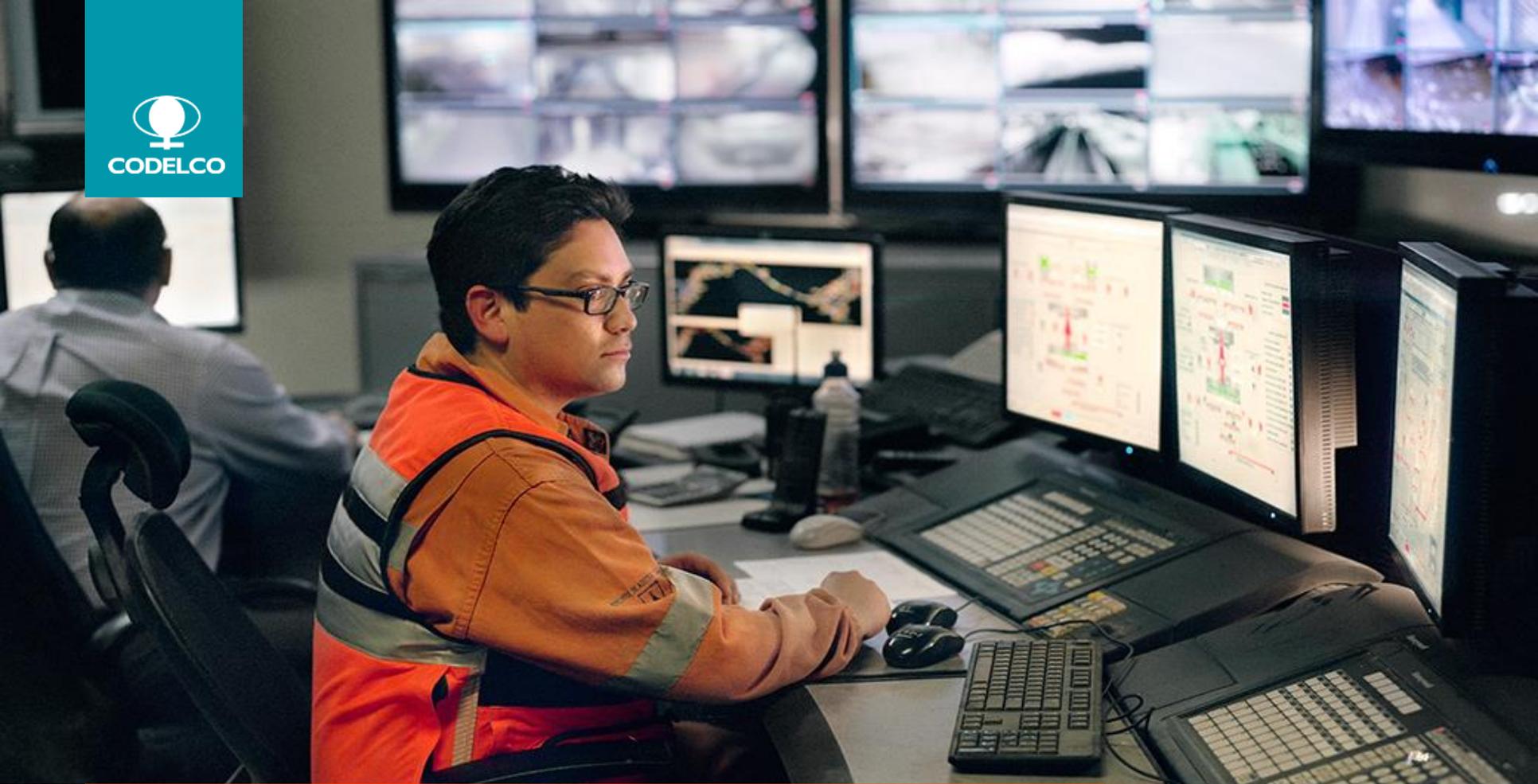
INSUMOS CRÍTICOS

Meta
US\$ 500
millones

US\$656 millones

131%
de avance





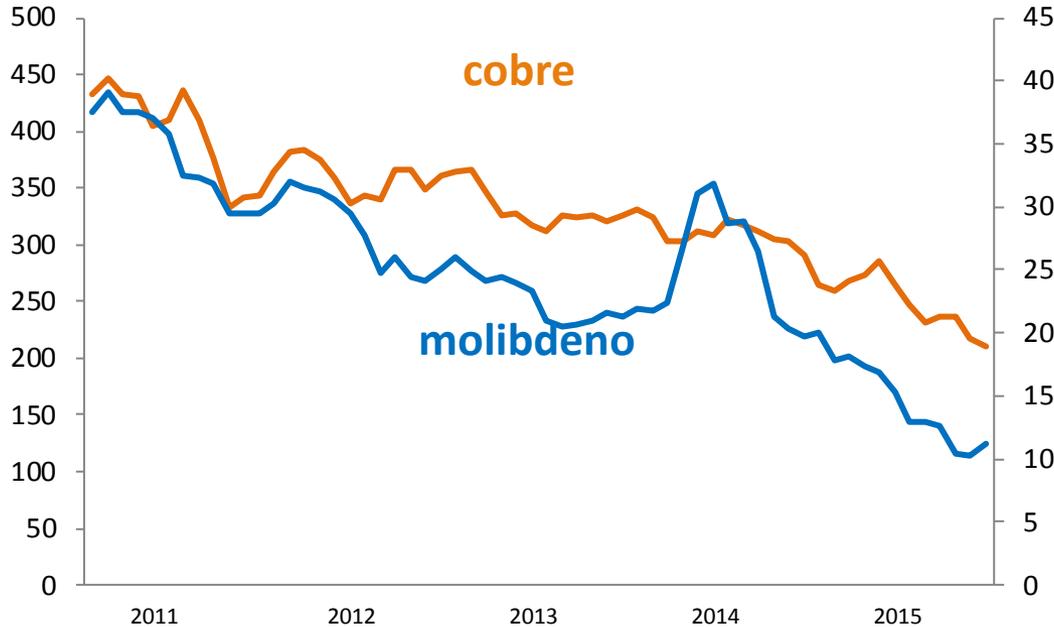
PRECIOS Y EXCEDENTES



Evolución precios del cobre y molibdeno

Precio Cu
(c/lb)

Precio Mo
(US\$/Kg)



El 2015, los **precios del cobre y del molibdeno disminuyeron 20% y 41%** respectivamente, en relación a igual período de 2014.

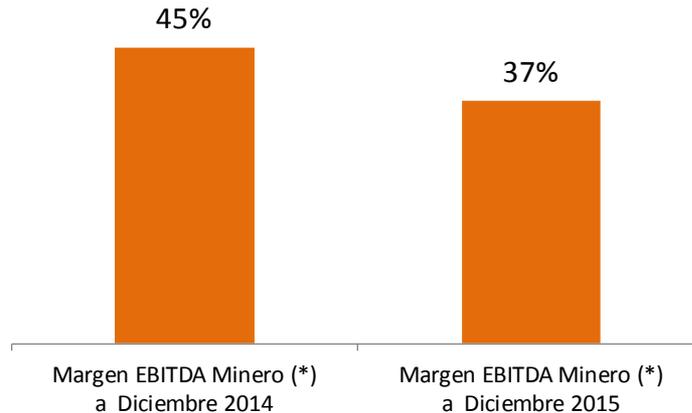
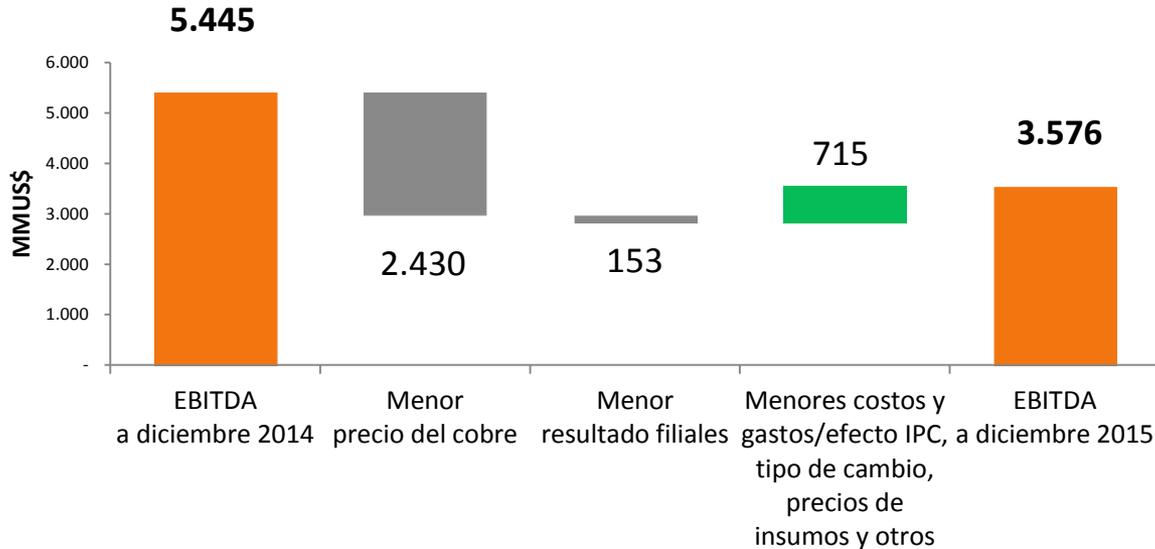
Por cada centavo de caída del precio del cobre, se impacta en **US\$ 36 millones** los excedentes.

Precios promedio a diciembre	2014	2015
Cobre (c/lb)	311,3	249,2
Molibdeno (US\$/Kg)	25,1	14,7



EBITDA

enero- diciembre: 2014 - 2015
(millones de US\$)



(*) Margen EBITDA Minero (%) = $\frac{\text{EBITDA} - \text{Margen de cobre comprado a tercero}}{\text{Ingresos Totales} - \text{Ingresos de Cobre comprado a terceros}}$

No obstante la baja en el precio del cobre, la **reducción de costos** permitió que el **Margen EBITDA** se mantenga a niveles muy sólidos y competitivos en relación a la industria.

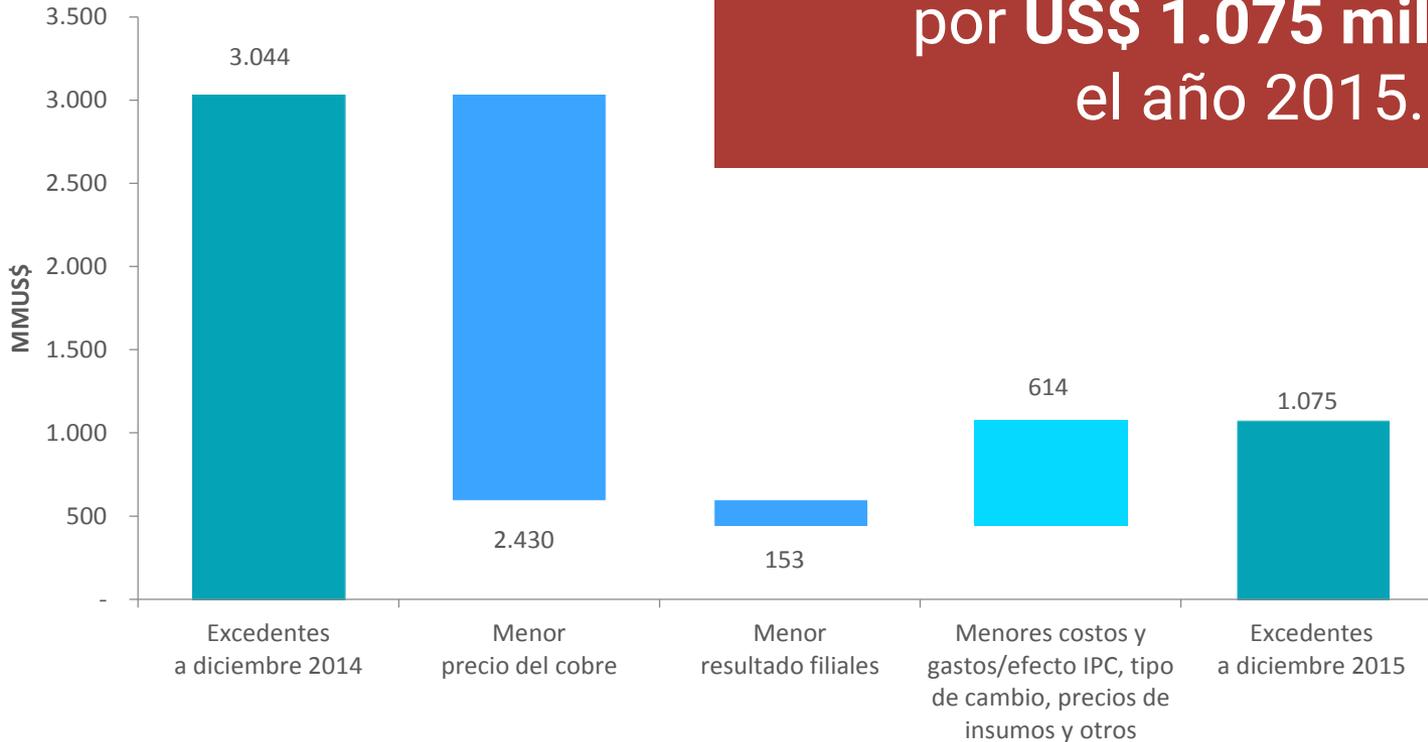
Codelco obtuvo un EBITDA **US\$ 3.576 millones** en el año 2015.



Excedentes antes de ajuste contable extraordinario

enero- diciembre 2015 | (millones de US\$)

Codelco generó excedentes (antes de ajuste contable) por **US\$ 1.075 millones** el año 2015.





Impairment

Activo	Ajustes contables (US\$MM)
Anglo American Sur	1.654
Salvador	311
Ventanas	54
Otros	413
Total	2.431



- A nivel mundial, los *impairments* de la industria minera llegaron a **US\$60 mil millones** en 2015.
- Las 10 principales empresas mineras tuvieron un deterioro contable promedio de US\$4.600 millones.
- Si bien el 70% del ajuste en Codelco se explica por Anglo American Sur, su compra sigue siendo un buen negocio. Codelco adquirió el 20% en US\$875 millones, un activo que el mercado valoraba en US\$4.408. Después del *impairment*, su valor libro es de US\$2.754 millones aproximadamente.



Excedentes después de ajuste contable extraordinario

(millones de US\$)

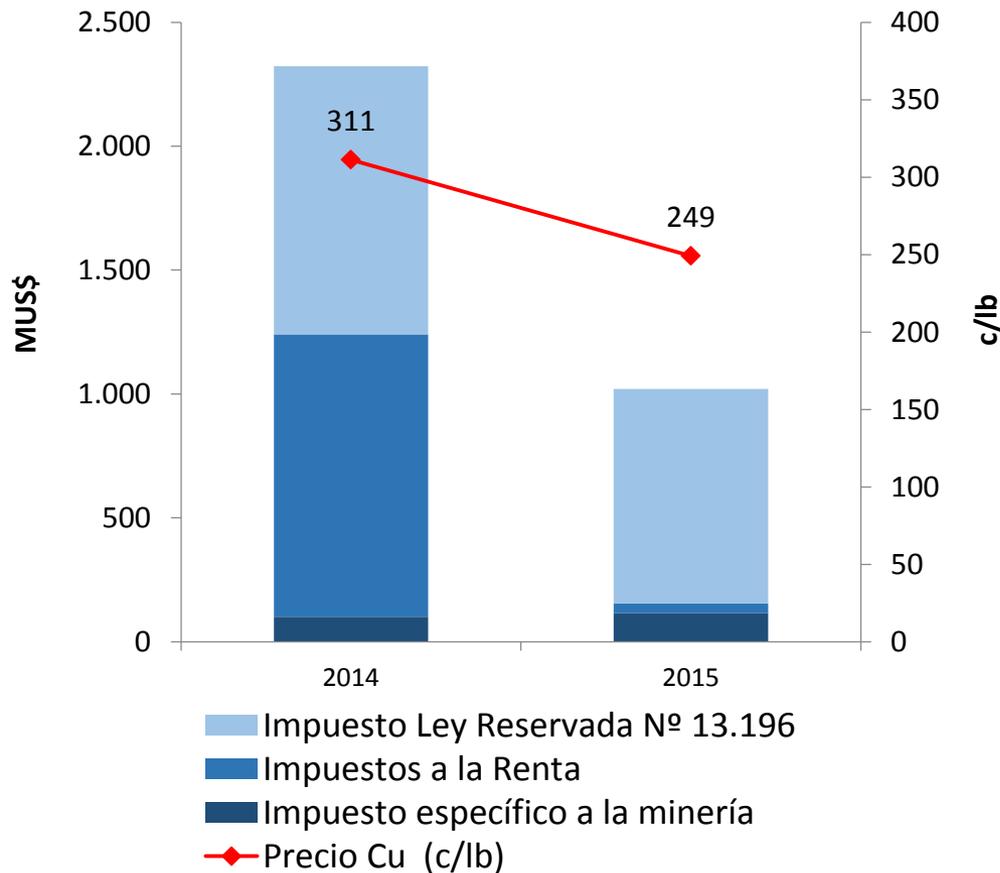
Excedentes antes de ajustes contables	1.075
Ajustes contables	-2.431
Excedentes finales	-1.357

- ▶ Este ajuste contable **no afecta los recursos que Codelco entrega a las arcas fiscales**, ni la disponibilidad de caja para su operación, tampoco la ejecución de su cartera de inversiones.
- ▶ Para el 2015, las transferencias al Estado de Chile superaron los US\$1.000 millones.



Transferencias al Estado

enero- diciembre 2015 | (millones de US\$)



Las transferencias de Codelco al Estado de Chile fueron un **56% menores** que en 2014.

Esto se explica por la drástica **caída de un 20%** en el precio del cobre.



ADOR
S-GAS
4B

INVERSIONES





Avances Proyectos Estructurales |

al 31 de diciembre 2015

Chuquicamata Subterránea

- Obras tempranas finalizadas el primer semestre de 2015.
- La ejecución del proyecto tiene un **avance real de 25,8%**, en curso obras de túneles de accesos principales, obras interior mina y pique de extracción de aire.

Nuevo Nivel Mina El Teniente

- **Avance de 36,3%.**
- Se está avanzando en la reformulación del proyecto para responder de mejor forma a las condiciones geo-mecánicas encontradas en su ejecución, incorporando los últimos conocimientos en explotación de roca primaria.

RT Sulfuros

- **Avance de 68,4% en su ingeniería de detalle** y en desarrollo las obras tempranas de saneamiento de interferencias para la construcción de las futuras instalaciones.
- En enero de 2016 se obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y se encuentra en desarrollo la definición del API de Inversión.



Avances Proyectos Estructurales |

al 31 de diciembre 2015

Desarrollo Futuro Andina

- El proyecto está avanzando en su re-conceptualización para generar una alternativa que requiera una menor inversión, optimice el consumo de agua y reduzca impactos sobre el medio ambiente.
- Se inició el Estudio de Prefactibilidad en conformidad con lo anterior.

Nuevo Sistema de Traspaso Andina

- Presenta **avance total de 20,5%**
- Se implementaron medidas para mitigar atrasos de contratos principales de obras subterráneas.
- Proyecto en proceso de reformulación principalmente por ajustes al diseño y desfase en el proyecto de expansión de la División.

Rajo Inca

- En desarrollo estudio de pre-factibilidad.
- Se extendió el estudio para generar mayores antecedentes de base geominero-metalúrgica para definir parámetros clave de diseño y analizar nuevas alternativas de caso de negocio.



Resumen de gestión 2015

- Codelco obtuvo una **producción histórica en 2015, no obstante la baja de un 19% en la ley planta** en relación a 2004.
- Su **producción de cobre propio se elevó un 3,6%**, alcanzando las **1 millón 732 mil toneladas de cobre fino**, a pesar de la merma en la producción a causa del conflicto con trabajadores contratistas y los eventos climáticos ocurridos en el norte del país.
- Gracias al plan de reducción de costos y productividad, Codelco alcanzó **ahorros por US\$1.203 millones**, logrando un **120% de cumplimiento** de la meta comprometida.
- La Corporación **redujo su costos directos (C1) en un 8%** respecto a 2014, pasando del tercer al segundo cuartil de menores costos de la industria.
- Producto de los anterior, el Margen del **EBITDA Minero se mantuvo sobre el 35%**, lo que es especialmente valorable en un escenario de una significativa caída en el precio del cobre y el molibdeno.



Resumen de gestión 2015

- Antes de ajustes contables, el **Excedente de Codelco fue de US\$ 1.075 millones.**
- Luego de los ajustes contables extraordinarios, el excedente de Codelco presenta una **pérdida antes de impuestos de US\$1.357.** Este resultado contable no afecta los recursos que Codelco entrega a las arcas fiscales, ni la disponibilidad de caja para su operación, tampoco la ejecución de su cartera de inversiones.
- La capitalización por US\$600 millones, más la **exitosa emisión de bonos por US\$2.000 millones,** ha permitido el avance en el plan de inversiones de Codelco.
- Durante el año 2015 **no se registraron accidentes fatales** y se logró la mejor tasa de frecuencia de la historia de la empresa.



Anexos



Estado de resultados



Estado de Resultados

enero – diciembre: 2014– 2015
(millones de US\$)

	2014	2015	Var
Ingresos por venta de cobre propio	10.733	8.721	-2.012
Costos de venta de cobre propio	-7.662	-7.396	266
Ganancia bruta en venta de cobre	3.071	1.325	-1.746
Ganancia bruta en ventas de subproductos y otros	644	451	-193
Ganancia Bruta	3.716	1.776	-1.940
Resultados No Operacional	-682	-3.968	-3.286
Excedentes	3.033	-2.191	-5.224
Interes minoritario	11	836	825
Excedentes Codelco	3.044	-1.357	-4.401



Estado de Resultados

enero – diciembre: 2014– 2015
(millones de US\$)

	2014	2015	Var
Ingresos por venta de cobre propio	10.733	8.721	-2.012
Costos de venta de cobre propio	-7.662	-7.396	266
Ganancia bruta en venta de cobre	3.071	1.325	-1.746
Ganancia bruta en ventas de subproductos y otros	644	451	-193
Ganancia Bruta	3.716	1.776	-1.940
(Pérdida) Ganancia, antes de impuesto consolidada	1.952	-3.056	-5.008
Impuesto a las ganancias	-1.241	728	1.969
(Pérdida) Ganancia líquida, consolidada	711	-2.328	-3.039
Interés minoritario	-11	-836	-825
(Pérdida) Ganancia líquida Codelco	722	-1.492	-2.214



Cálculo de utilidad comparable sector privado

enero - diciembre: 2014 – 2015
(millones de US\$)

	2014	2015 (*)
Excedentes antes de impuestos		
Codelco con tributación Privada	3.044	1.075
Impuesto 1ª Categoría	-459	-163
Recargo Adicional	0	0
Impuesto Royalty	-137	-104
Utilidad Neta con Tributación	2.449	808
Sector Privado Codelco		

(*) Antes de ajustes contables extraordinarios



Antecedentes físicos y precios

(enero – diciembre: 2015 - 2014)

	2014	2015	Var	Var (%)
Producción de cobre (*) - miles de tmf	1.841	1.891	51	2,8%
Producción de cobre Divisiones - miles de tmf	1.672	1.732	60	3,6%
Producción de molibdeno Divisiones - miles de tmf	31	28	-3	-9,6%
Ventas de cobre propio (**) - miles de tmf	1.688	1.774	86	5%
cobre de minerales propios	1.624	1.681	58	4%
cobre de minerales de terceros	64	92	28	44%
Ventas de molibdeno - miles de tmf	27	26	-1	-2,4%
Precio cobre BML (cl/lb)	311,3	249,2	-62,1	-20%
Precio molibdeno Metals Week (US\$/kg)	25,1	14,7	-10,4	-41%
Tipo de cambio promedio	570	654	84	15%

(*) Considera la participación de El Abra (49%) y de Anglo American Sur (20%)

(**) Incluye minerales de terceros



Hechos relevantes 2015

Seguridad

- Reducción de 31% y 39% en las tasas globales de frecuencia (0,91) y gravedad (140). Sin accidentes fatales.
-

Programa de financiamiento

- Adicionalmente a la emisión de bonos récord por US\$ 2.000 millones, a 10 años plazo, realizada en Nueva York, Codelco recibió US\$600 millones de aportes de capital y fue autorizada por el Gobierno a retener utilidades por US\$225 millones, asegurando el financiamiento para 2016.
-

Pacto Estratégico con los trabajadores

- El 4 de noviembre se entregó oficialmente a la Presidenta Bachelet, el Pacto Estratégico de Gobernabilidad, suscrito por la administración y la Federación de Trabajadores del Cobre (FTC), que dará sustentabilidad y competitividad a la empresa.



Hechos relevantes 2015

Inversiones y proyectos

- Codelco ajustó su programa de inversión en US\$1.000 millones, sin afectar los proyectos clave en construcción. La inversión llegó a US\$ 3.343 millones en la cartera total de proyectos y estudios preinversionales (monto similar a 2014).

Movilizaciones contratistas

- Trabajadores contratistas, agrupados en la CTC, estuvieron movilizados 22 días. Incidentes durante la toma de División Salvador terminaron con la muerte del trabajador contratista Nelson Quichillao López. Pérdidas de la empresa alcanzaron los US\$80 millones.

Apoyo a reconstrucción de Tocopilla

- Codelco destinó maquinarias, personal y recursos para colaborar en las labores de recuperación de la localidad de Tocopilla, seriamente dañada como consecuencia de los temporales que afectaron la zona.



Hechos relevantes 2015

Probidad y transparencia

- El directorio aprobó normativas sobre transparencia, probidad y buen gobierno corporativo, basadas en exigentes estándares internacionales en ámbitos como relaciones comerciales, vínculos institucionales y lobby; además de procesos de administración de personas. También nos impusimos un estándar superior a lo establecido en la ley de lobby.

Sustentabilidad

- Invertimos US\$ 479 millones en el ámbito de la sustentabilidad (US\$184 millones se destinaron a iniciativas de seguridad y salud ocupacional; y US\$ 295 millones, a inversiones medioambientales).
- En relacionamiento comunitario destinamos \$ 5.671 millones de pesos .



CODELCO



Gracias



IMPAIRMENTS: PRINCIPALES COMPAÑÍAS MINERAS MUNDIALES

Millones de US\$

