

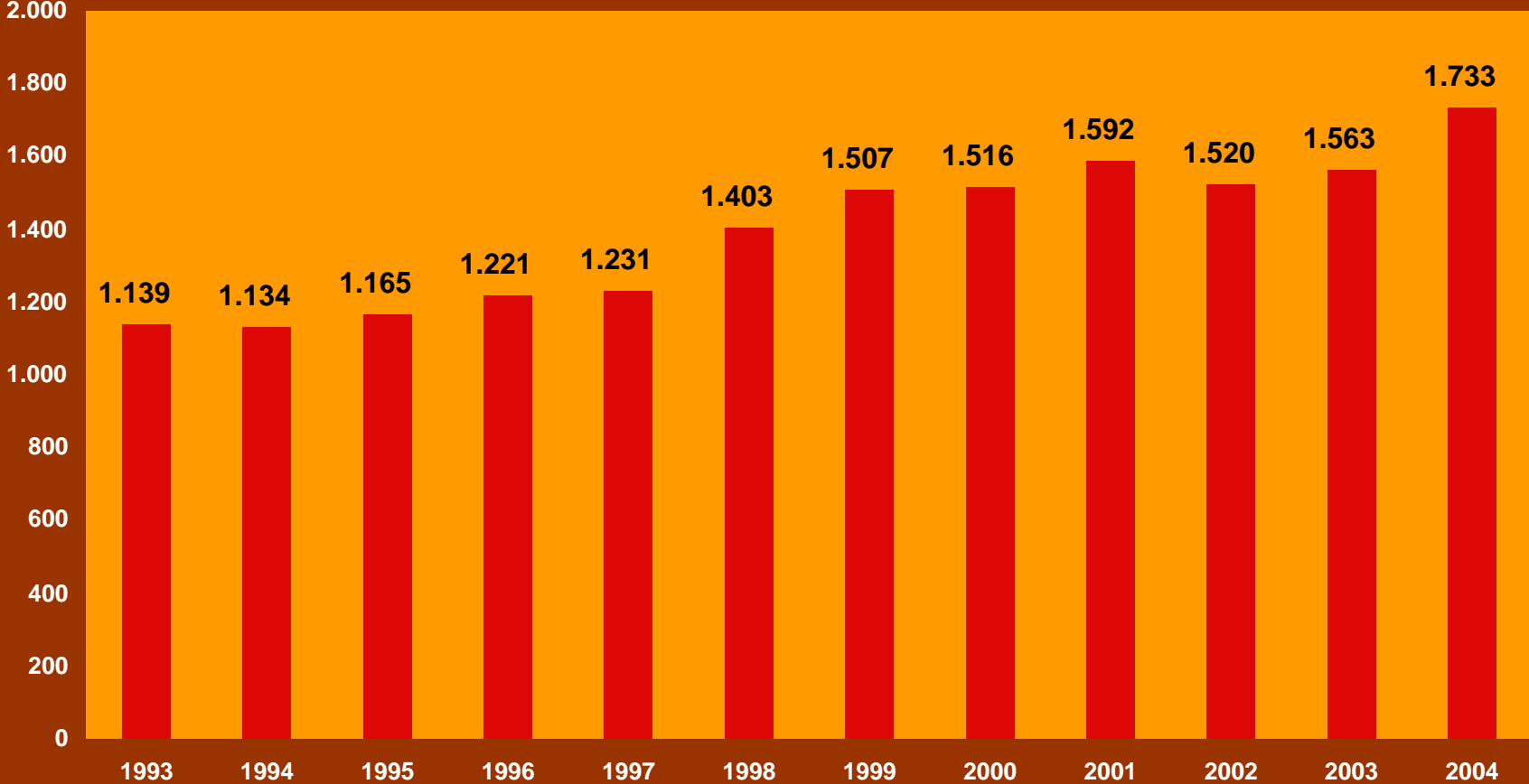
Cuenta Pública 2004



CHILE

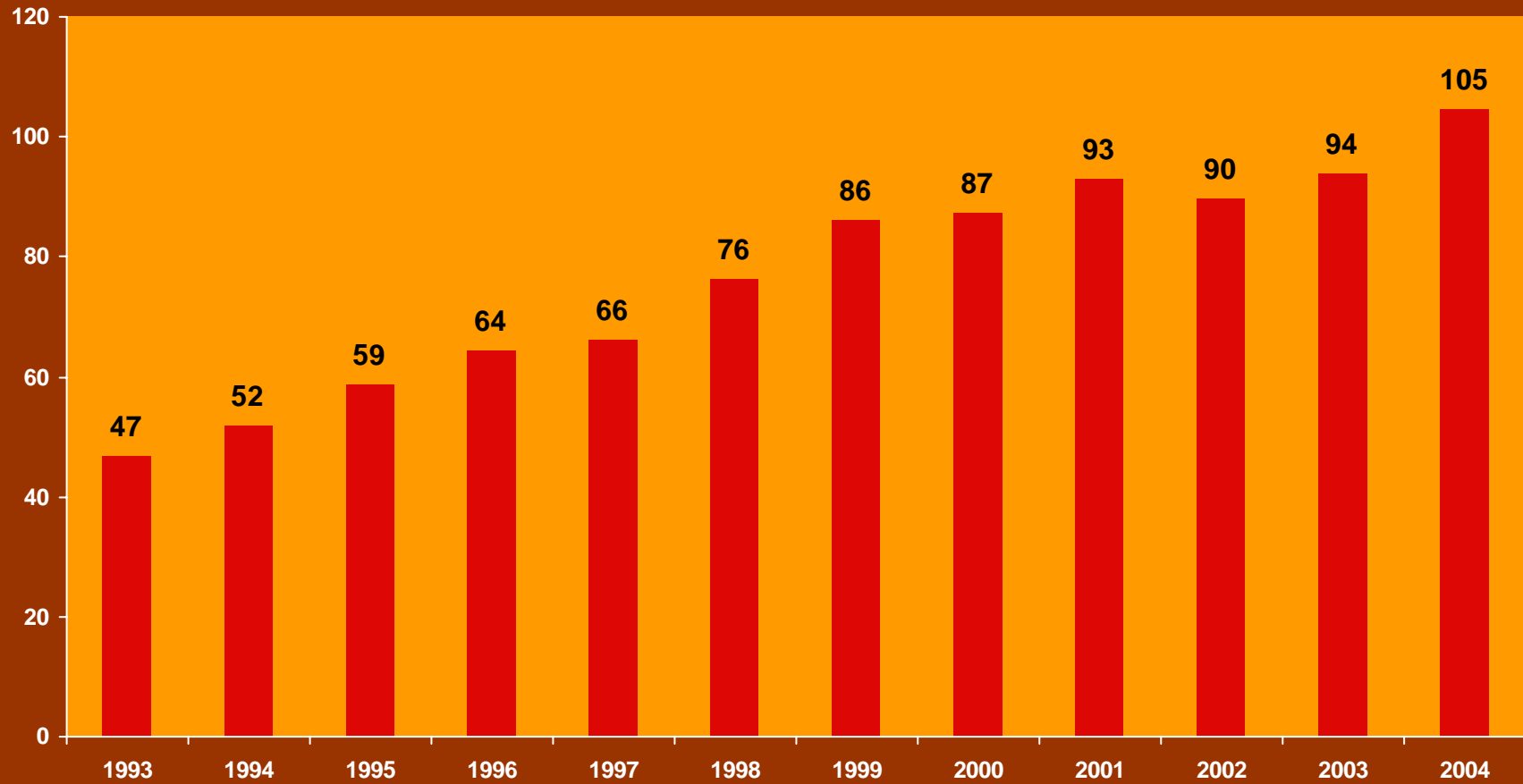
Producción

Miles tmf



Evolución de Productividad

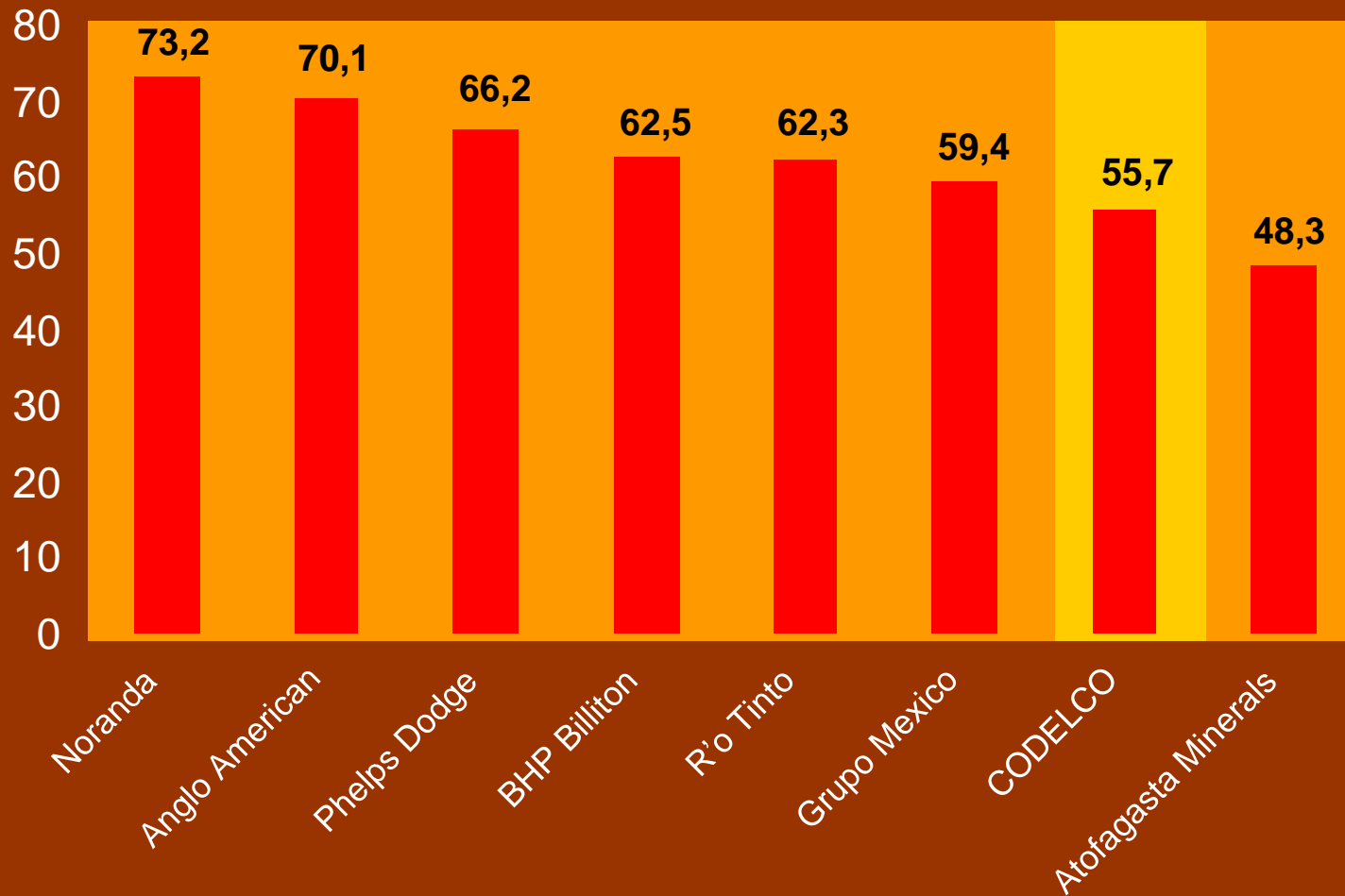
Tmf / H-Año



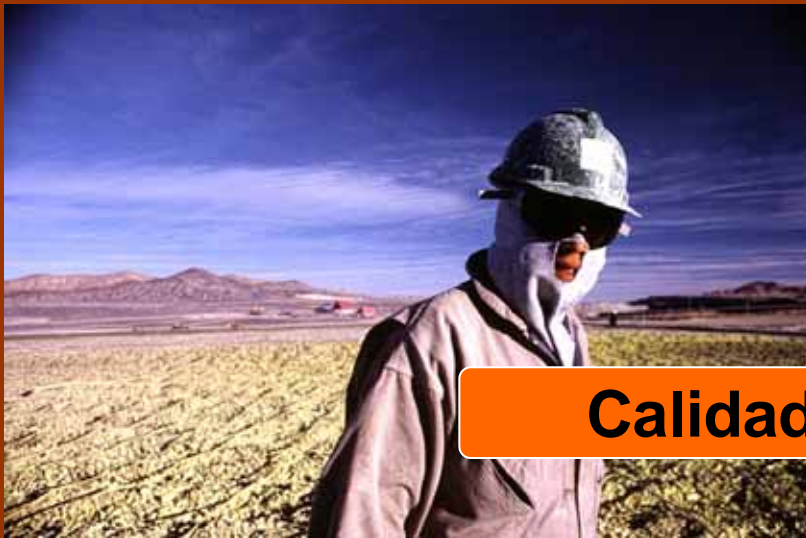
Selección empresas de la Industria

Costo neto a Cátodo, 2004

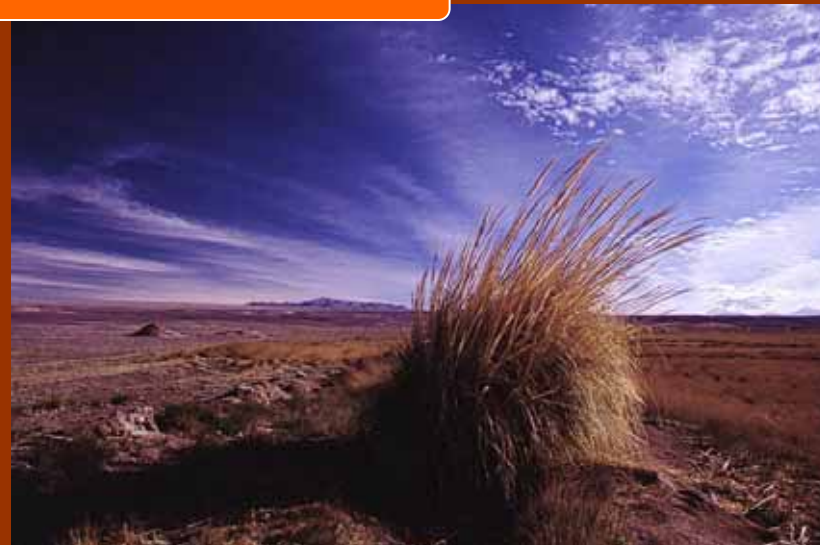
US\$/lb



Fte: Brook Hunt y Codelco

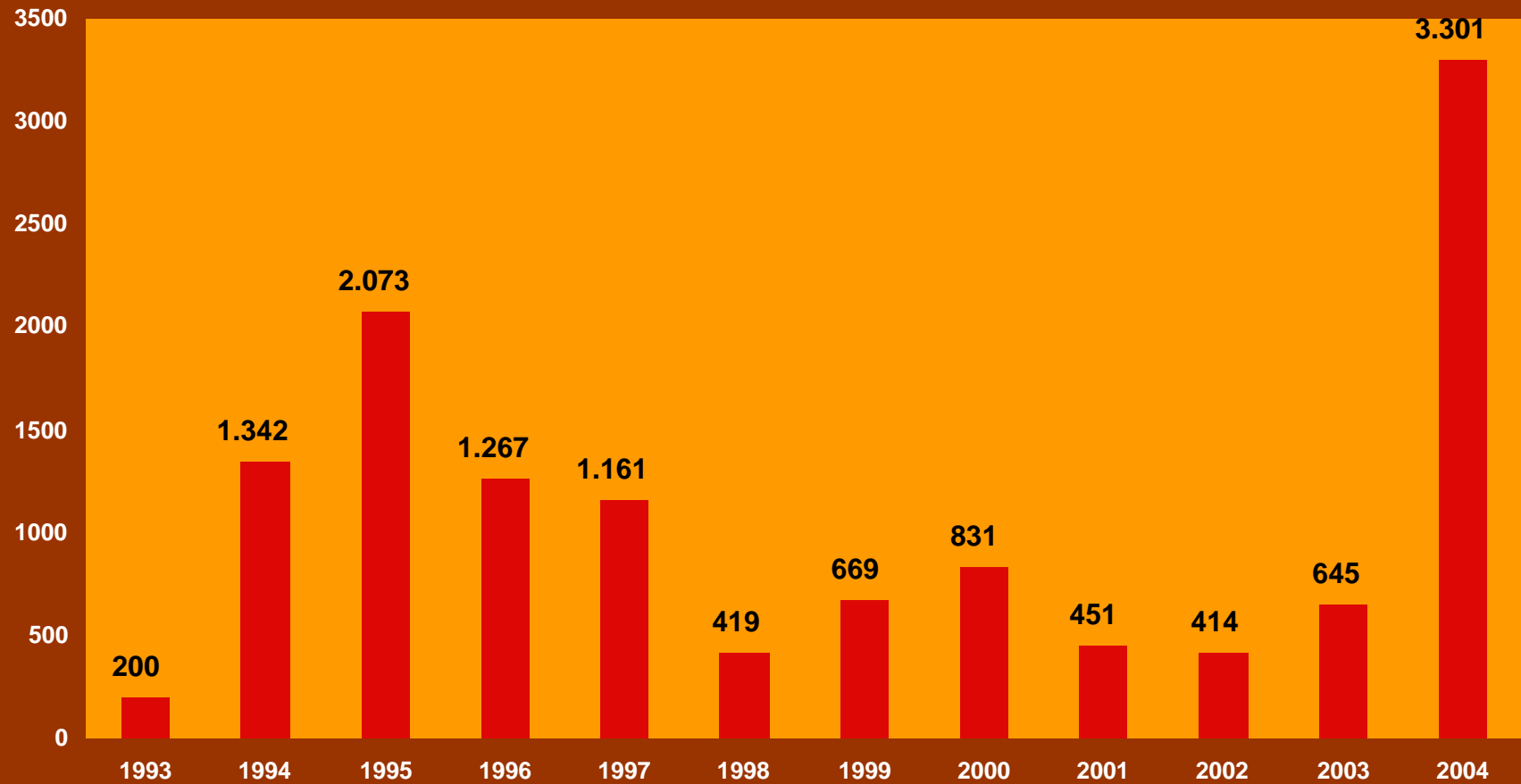


Calidad ambiental



Excedentes

Mill. de US\$



Moneda 2004, IPM/USA

Alianza Estratégica

Codelco 100% propiedad del Estado

Codelco: una de las empresas más rentables de la industria, transfiriendo todas sus utilidades al Estado, y financiando sus inversiones con fondos de generación interna y endeudamiento sin garantía estatal



Estabilidad laboral con competitividad y rentabilidad

Diálogo, búsqueda de acuerdos, participación y transparencia

Alianza Estratégica

1994 - 1999

Estrategia de Negocios:
“Modernización de Codelco”

Objetivo:
“Recuperar competitividad y rentabilidad”

Compromisos y Metas:
Reducir costos (en al menos 10 c/lb)
Aumentar producción (500 mil toneladas) y
Productividad

Produciendo Futuro

Alianza Estratégica

2000 - 2006

Estrategia de Negocios:
“Proyecto Común de Empresa”

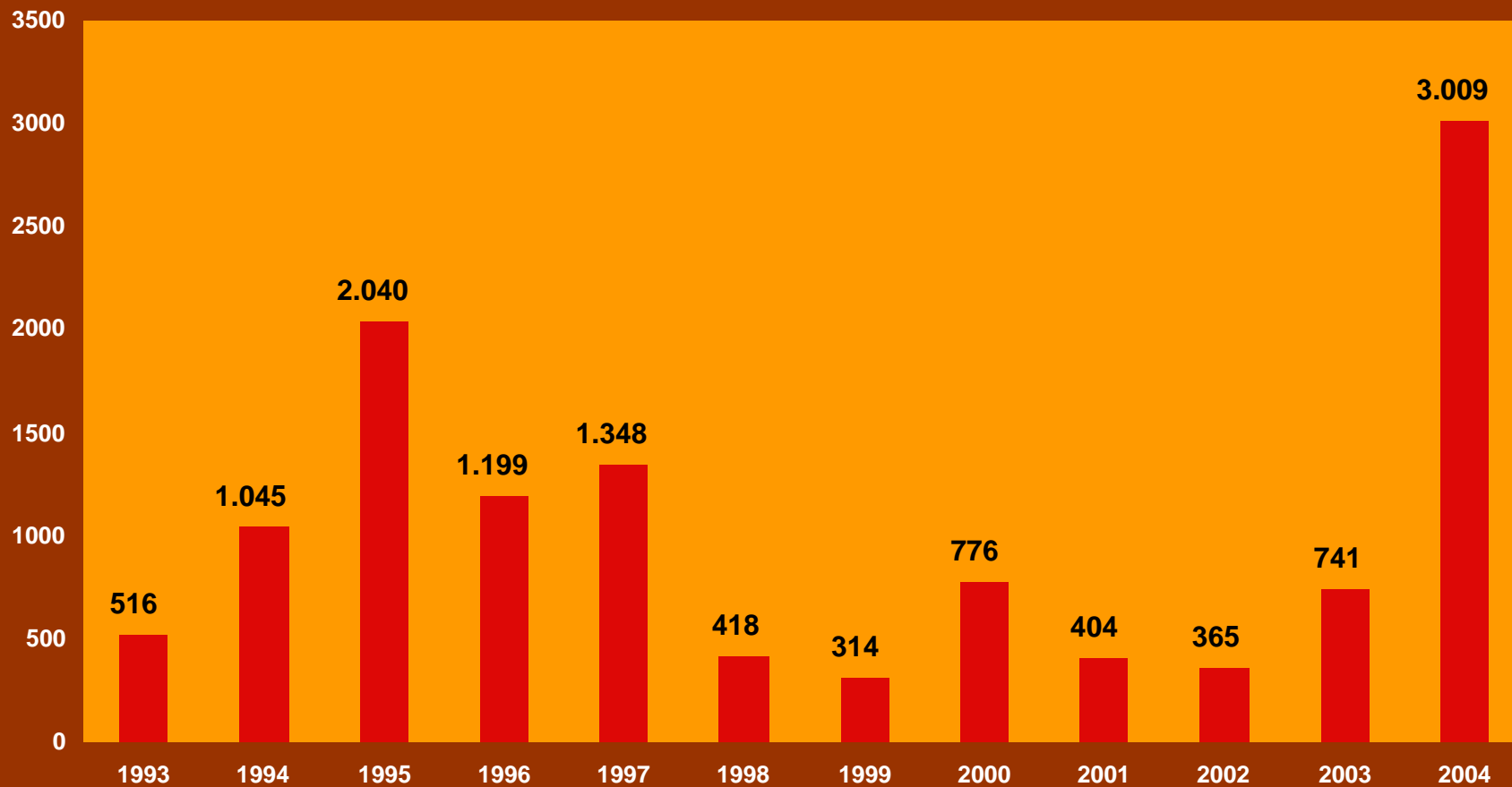
Objetivo:
Maximizar el valor económico y las transferencias (dividendos) al Estado

Compromisos y Metas:
Duplicar el valor económico e incrementar los excedentes

Produciendo Futuro

Aporte al fisco

Mill. de US\$



Moneda 2004, IPM/USA



La cooperación crea valor





CODELCO
Produciendo Futuro

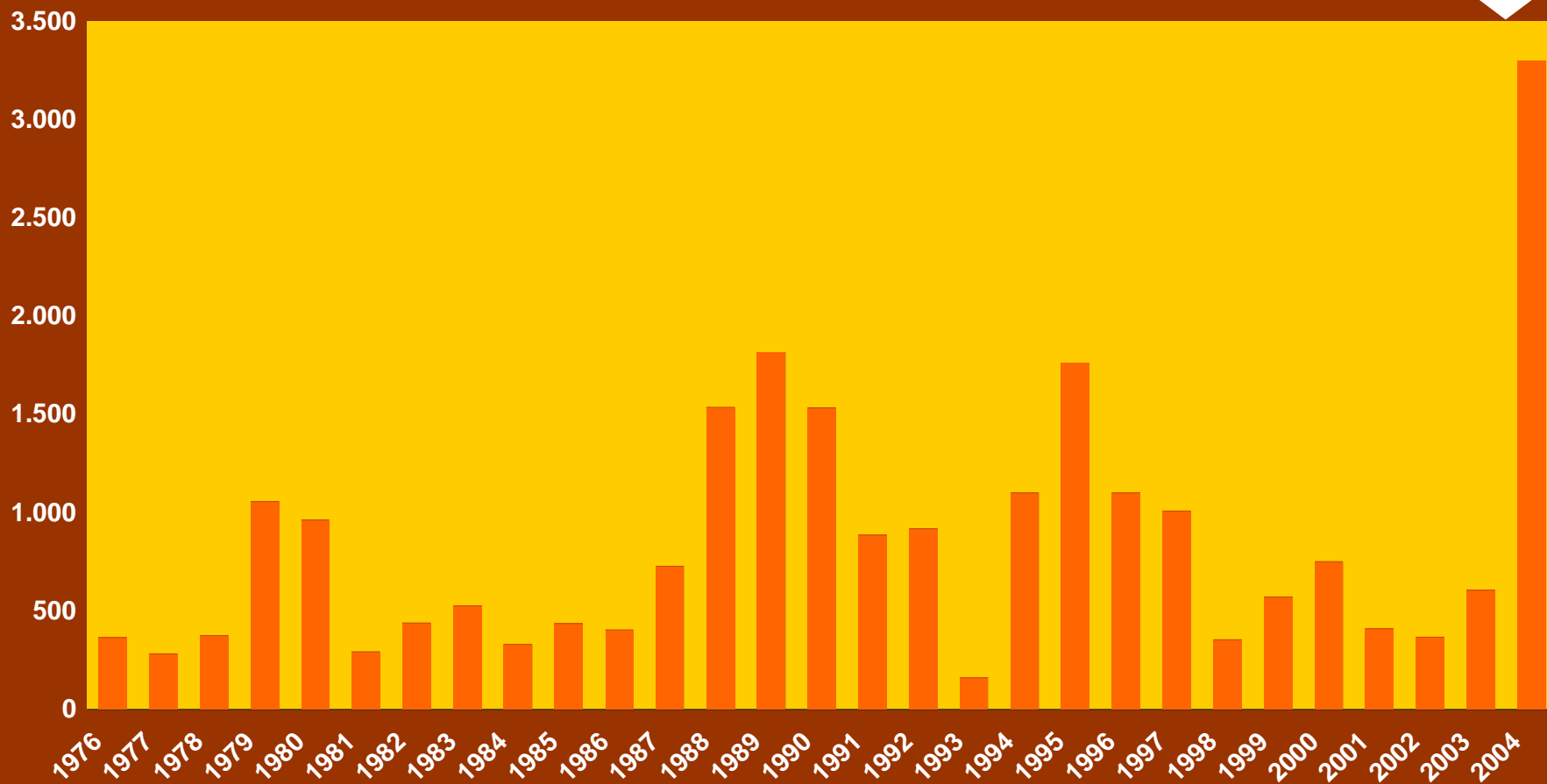
Gestión 2004::el mejor año

Gestión 2004

Evolución Excedentes

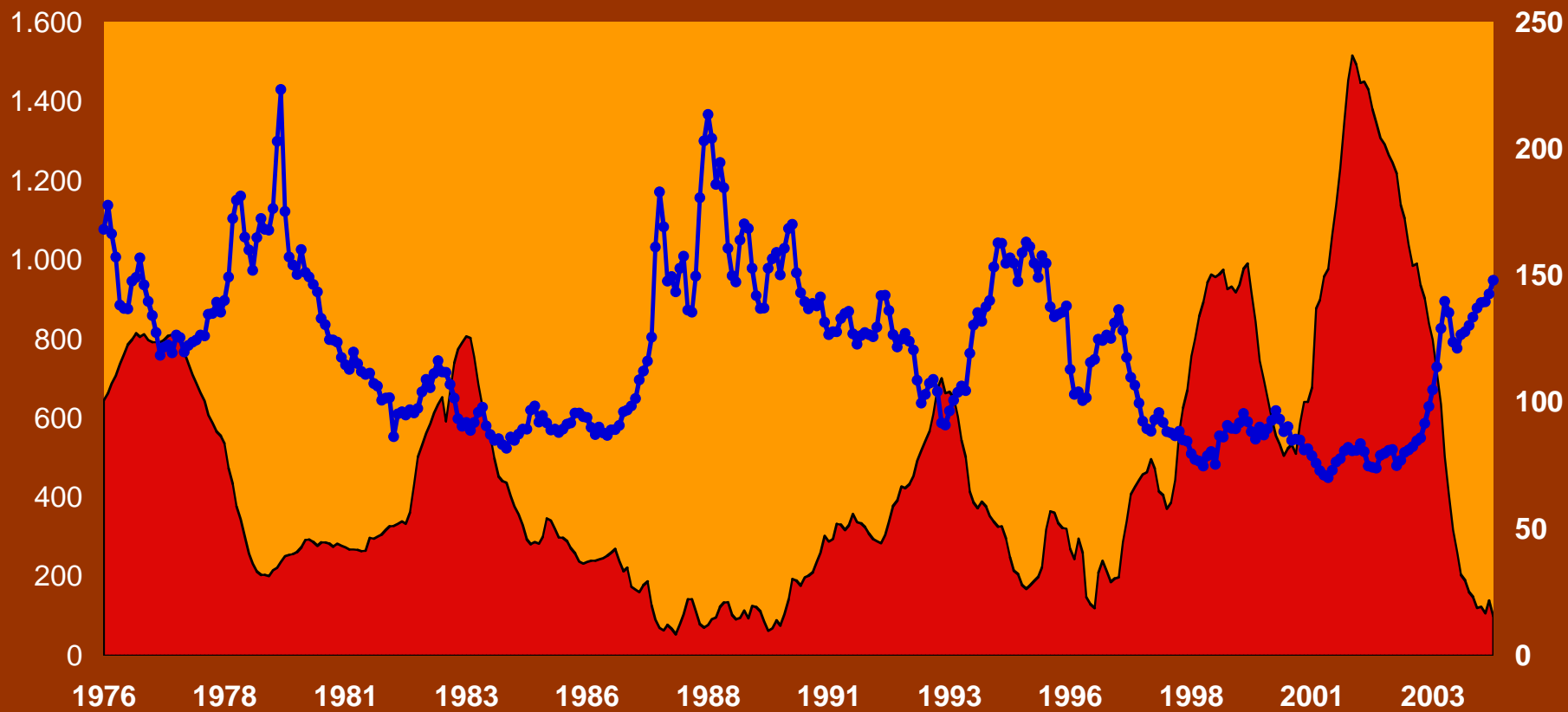
US\$ 3.301 millones

Mill. de US\$



Miles de tmf

USc/lb



Stocks Precio

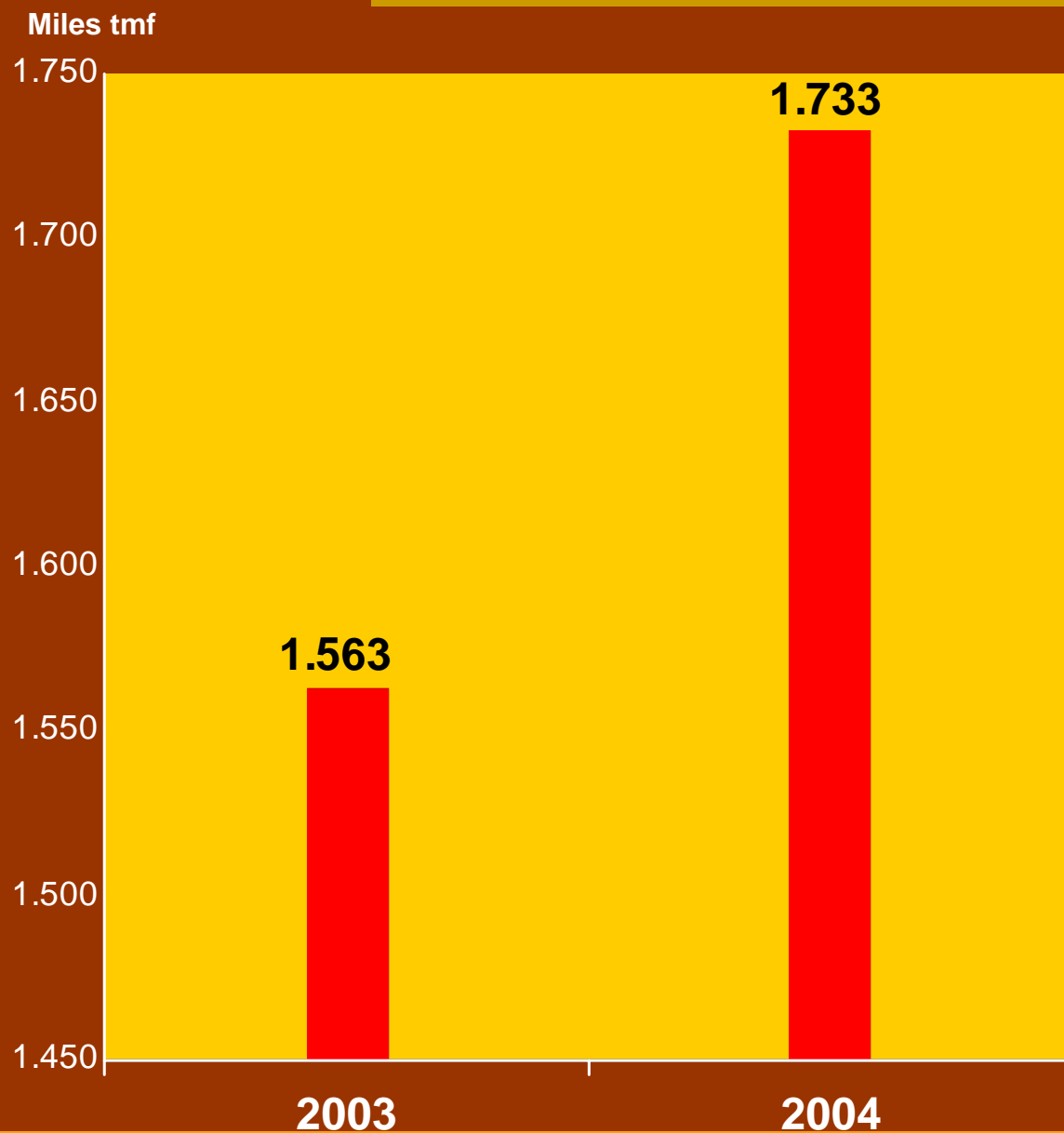
Moneda 2004 IPM/USA

Gestión 2004

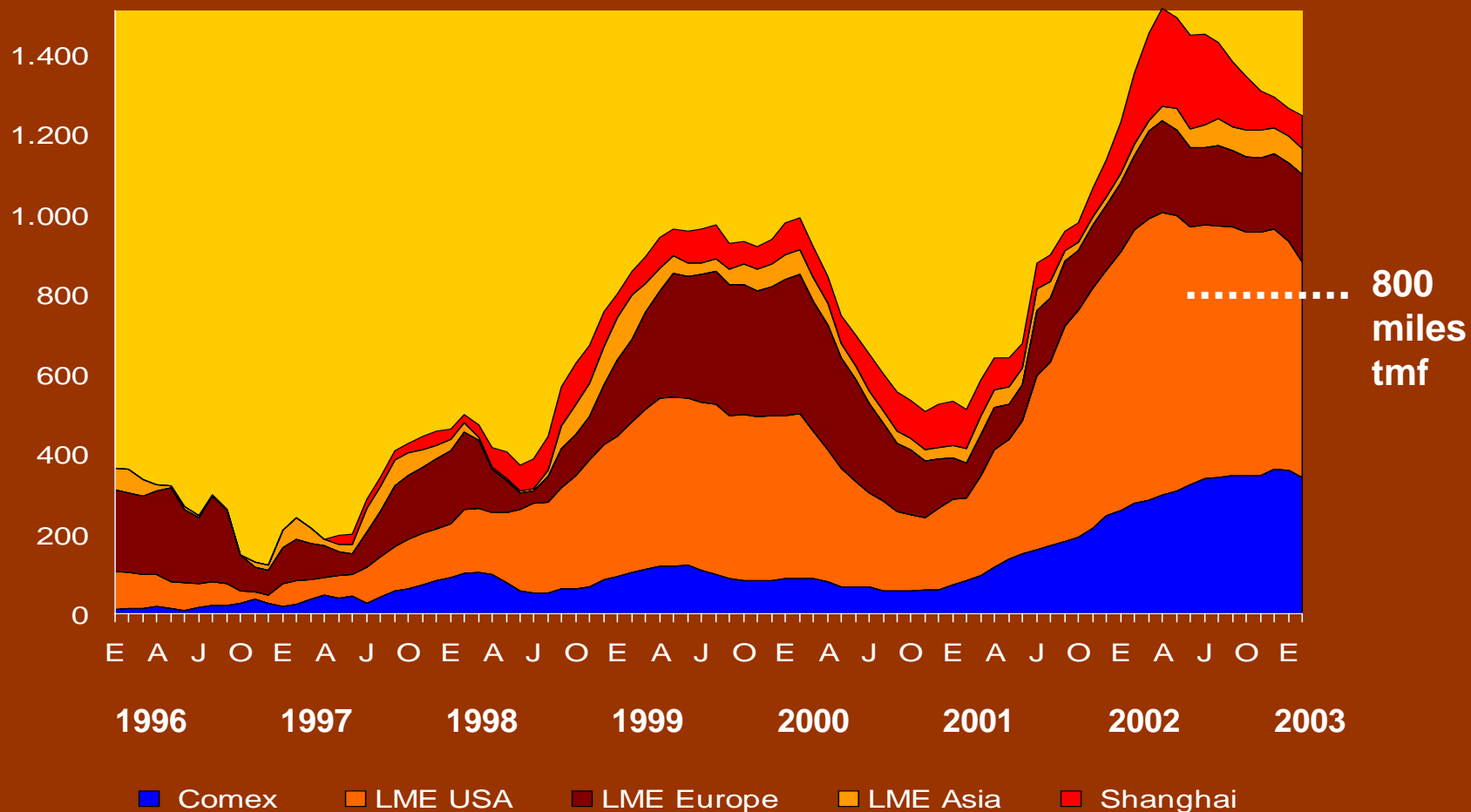


Producción de cobre

2003 - 2004



Miles tmf



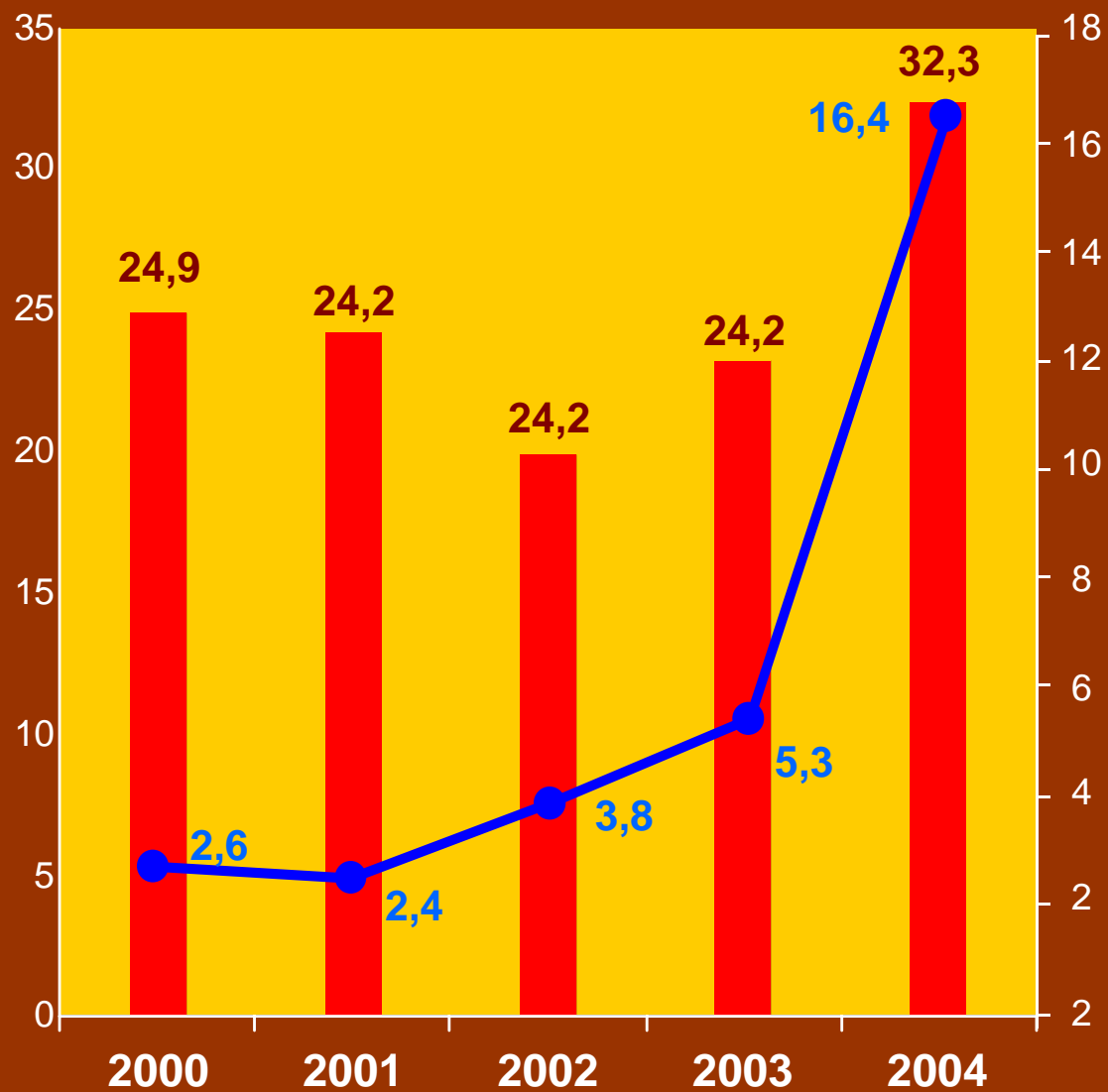
Gestión 2004



Producción y Precio de molibdeno

Miles de tmf

US\$/lb



Gestión 2004

Compromiso de todos los trabajadores



El mejor negocio de todos los chilenos





CODELCO
Produciendo Futuro

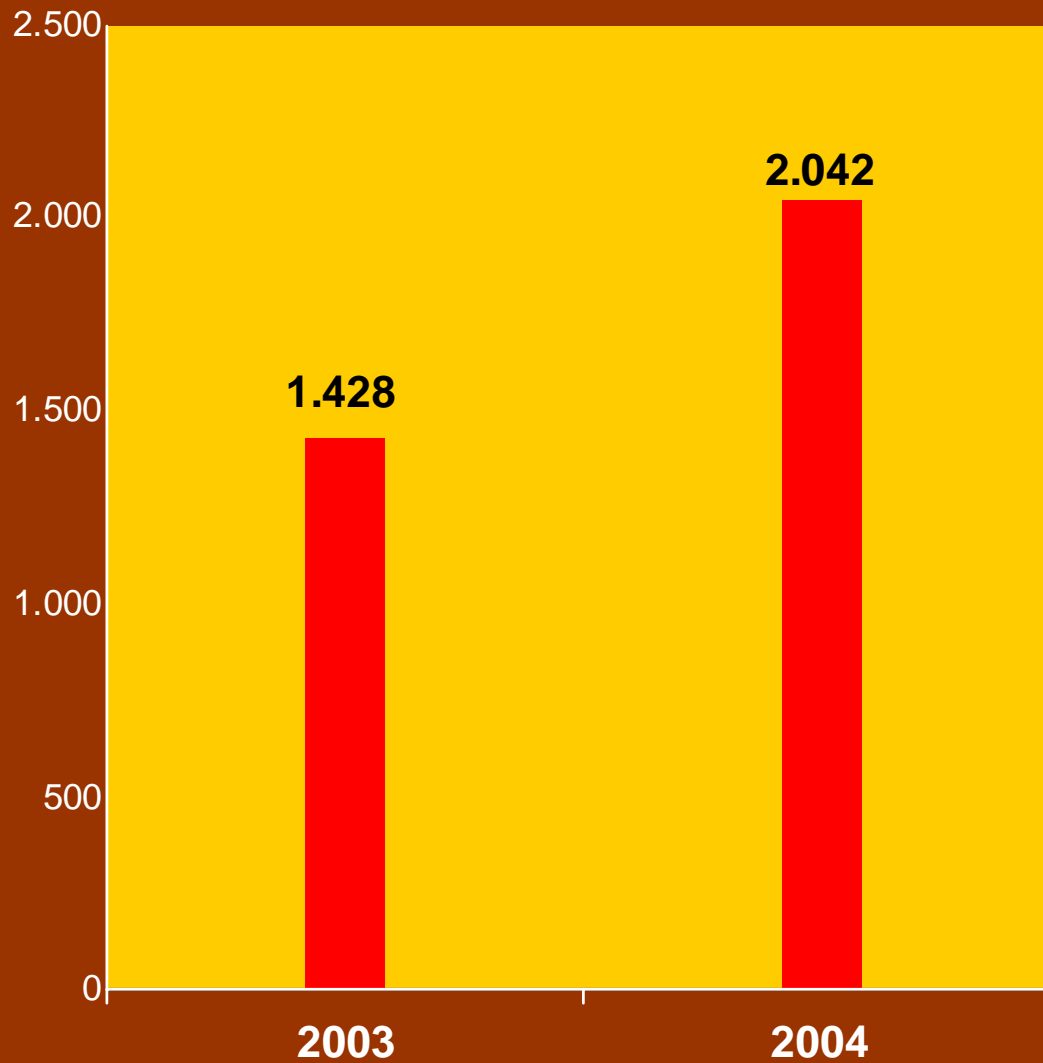
El mercado:: fuente de creación de valor

El mercado



Ventas de Cobre Propio

Miles de tmf

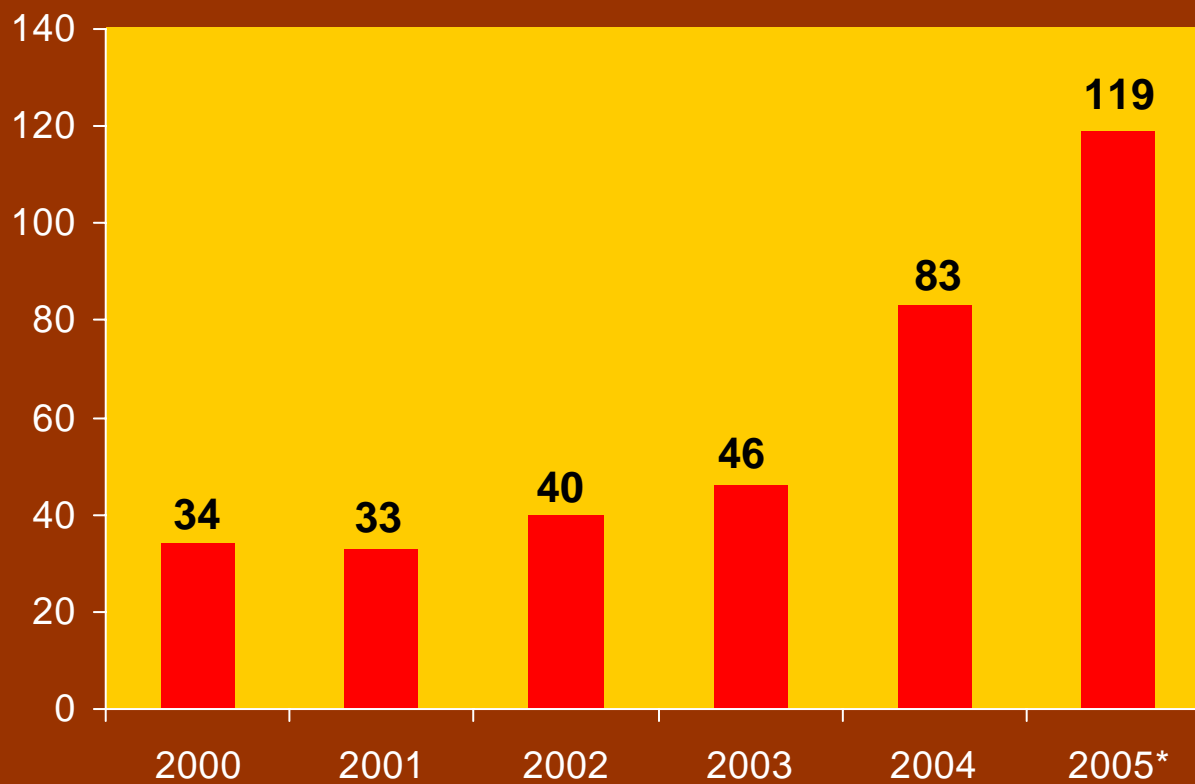


El mercado

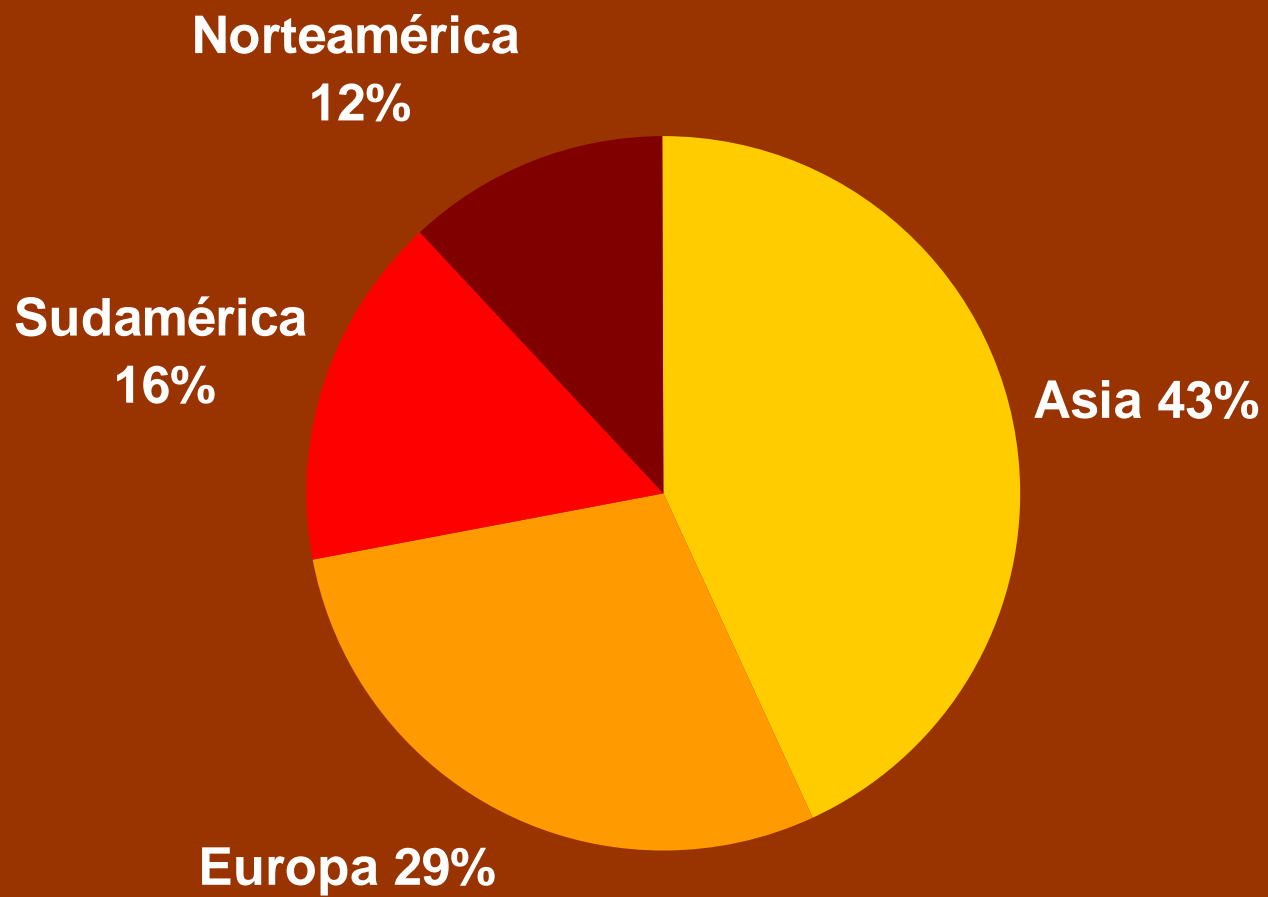


Premio base

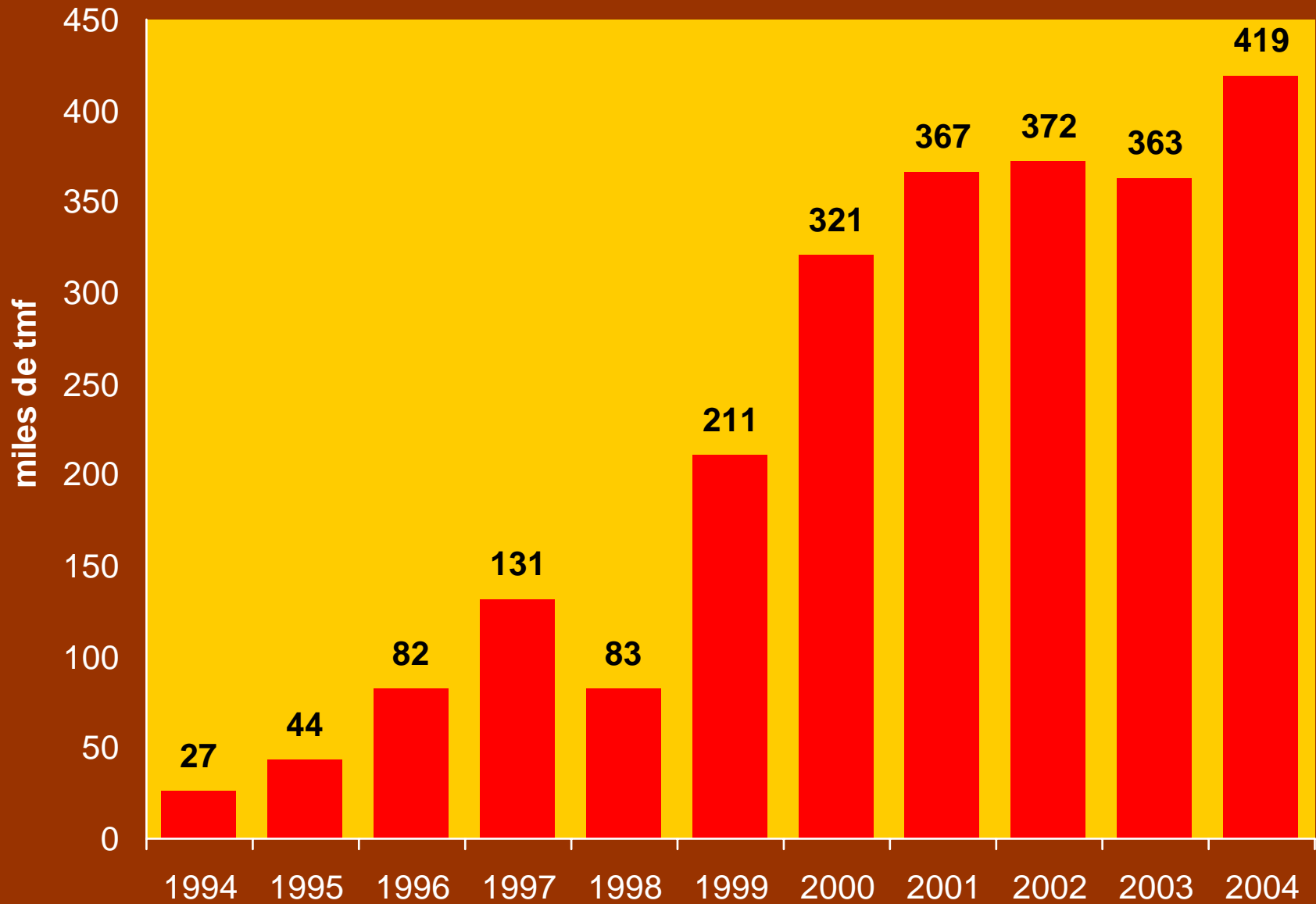
US\$/tm



*Enero a Marzo



Exportaciones a China



El mercado

Exportaciones de Cobre Refinado

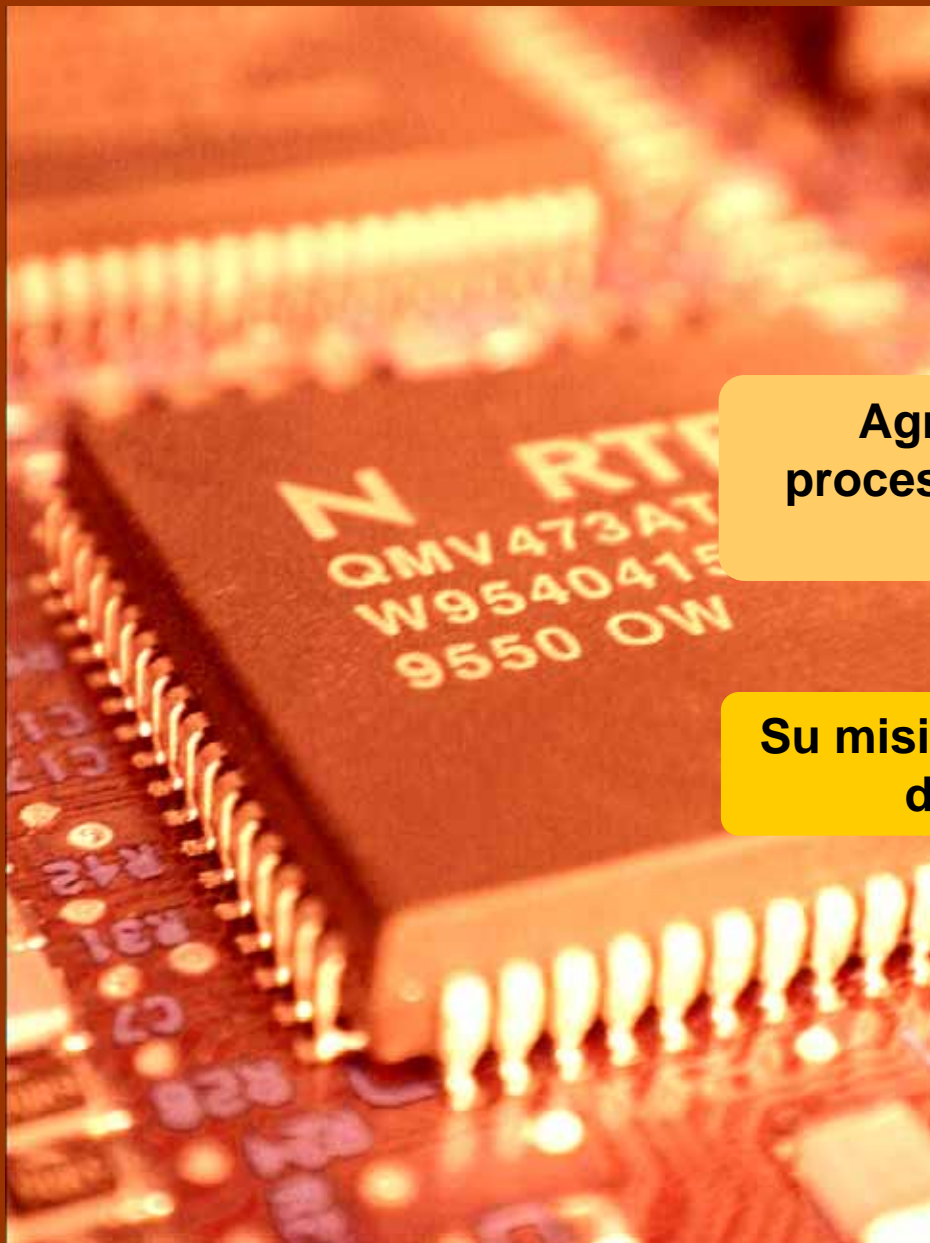
Miles T.M. cobre fino

	2000	2004
Codelco	1.367	1.509
Mundo	6.664	6.412
Participación en Exportaciones (%)	21%	24%

Fuente: Cochilco, WBMS.

El mercado

International Copper Association (ICA)

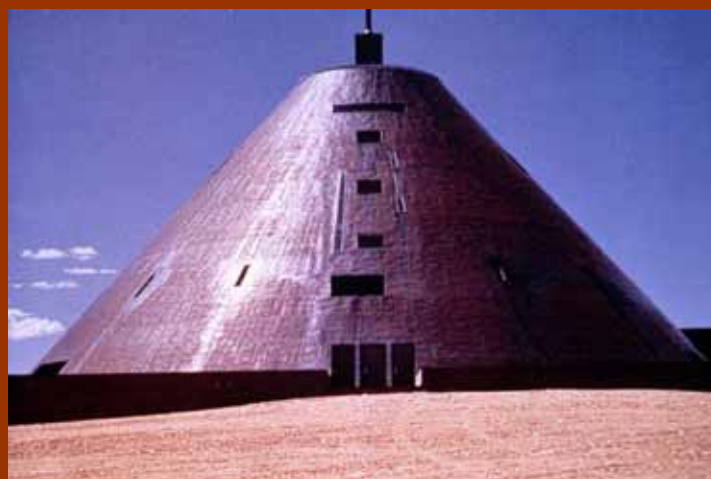


Agrupar a los principales productores, procesadores y fabricantes de productos de cobre o aleaciones

Su misión es velar por la defensa y promoción de los mercados y usos del cobre

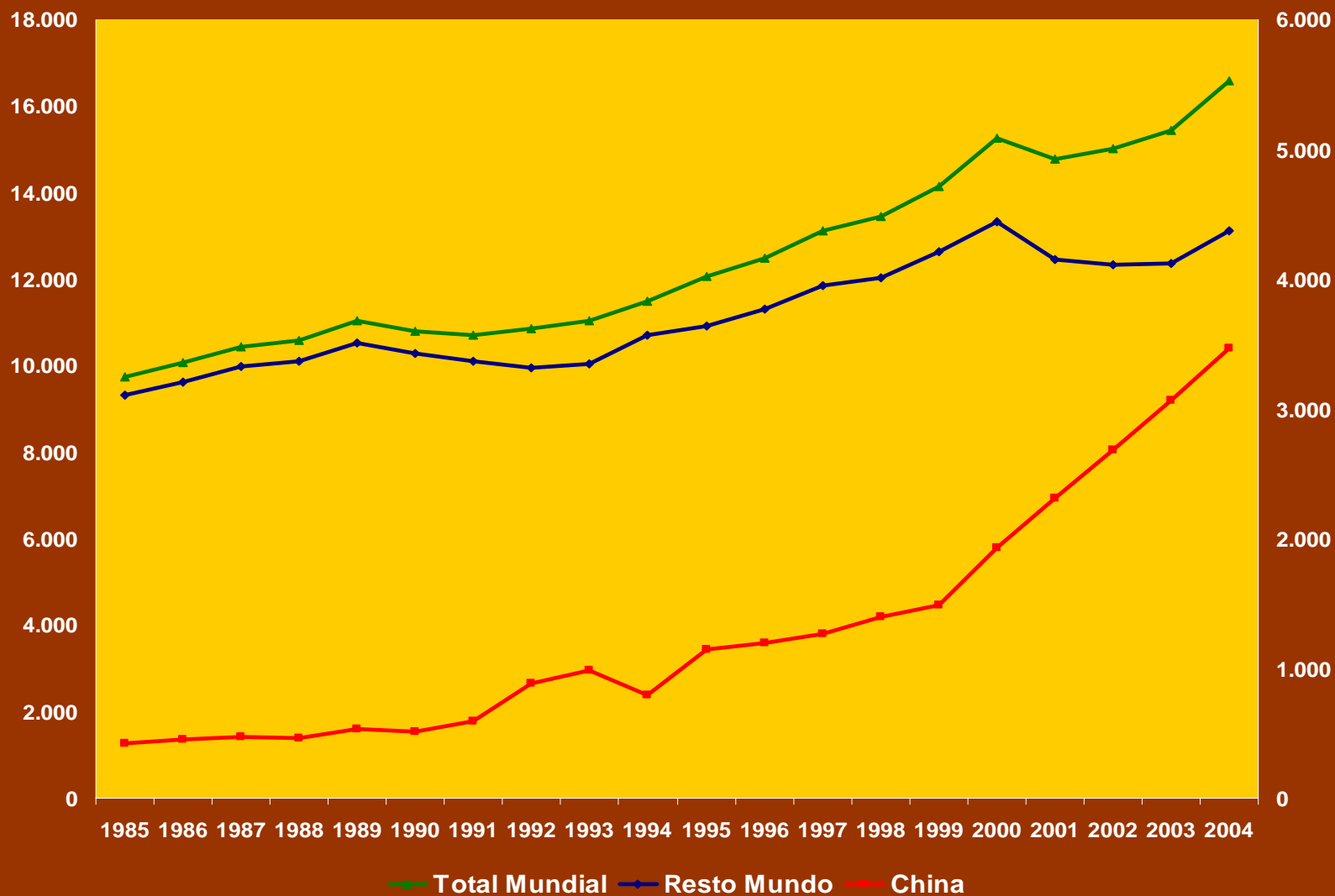


El mercado



Mundo

China



El mercado



El cobre es el material del siglo XXI

Es fuente de creación de valor



Costos y Creación de Valor

Costos y Creación de Valor

Costo Neto a Cátodo, Rankeado por Año 2004

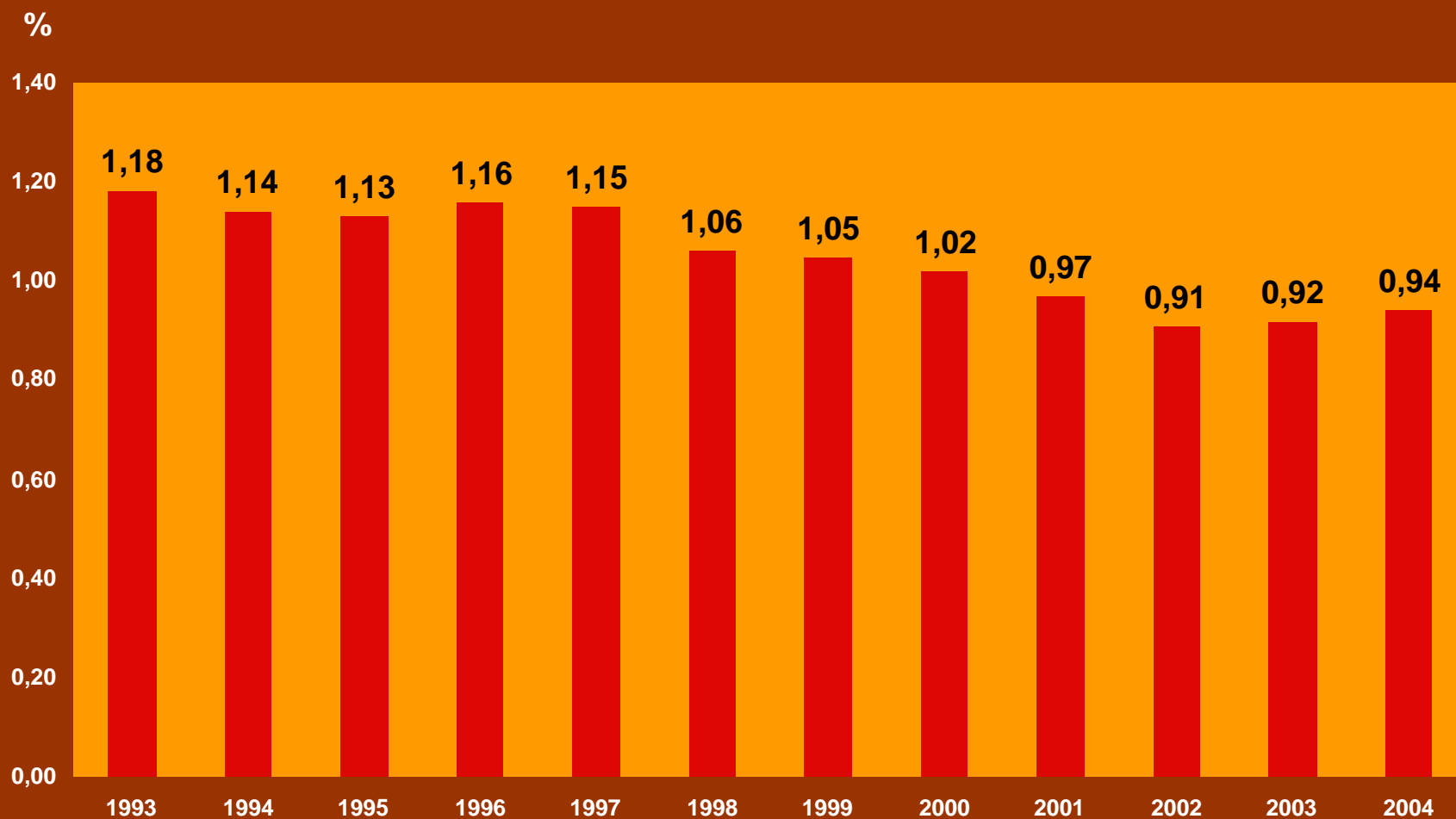
	1998	2000	2002	2004
Codelco Norte	51,1	52,1	48,7	32,3
Los Pelambres		58,0	52,2	35,4
Andina	73,3	66,1	68,1	51,3
Codelco	62,9	60,9	60,3	55,7
Escondida	52,1	55,6	58,7	56,9
Doña Inés de Collahuasi	65,6	68,1	56,8	60,1
El Teniente	60,9	56,7	57,7	60,9
Zaldivar	69,3	61,3	70,5	70,1
Cerro Colorado	66,2	61,4	67,1	78,6
Salvador	68,6	75,4	92,5	88,6

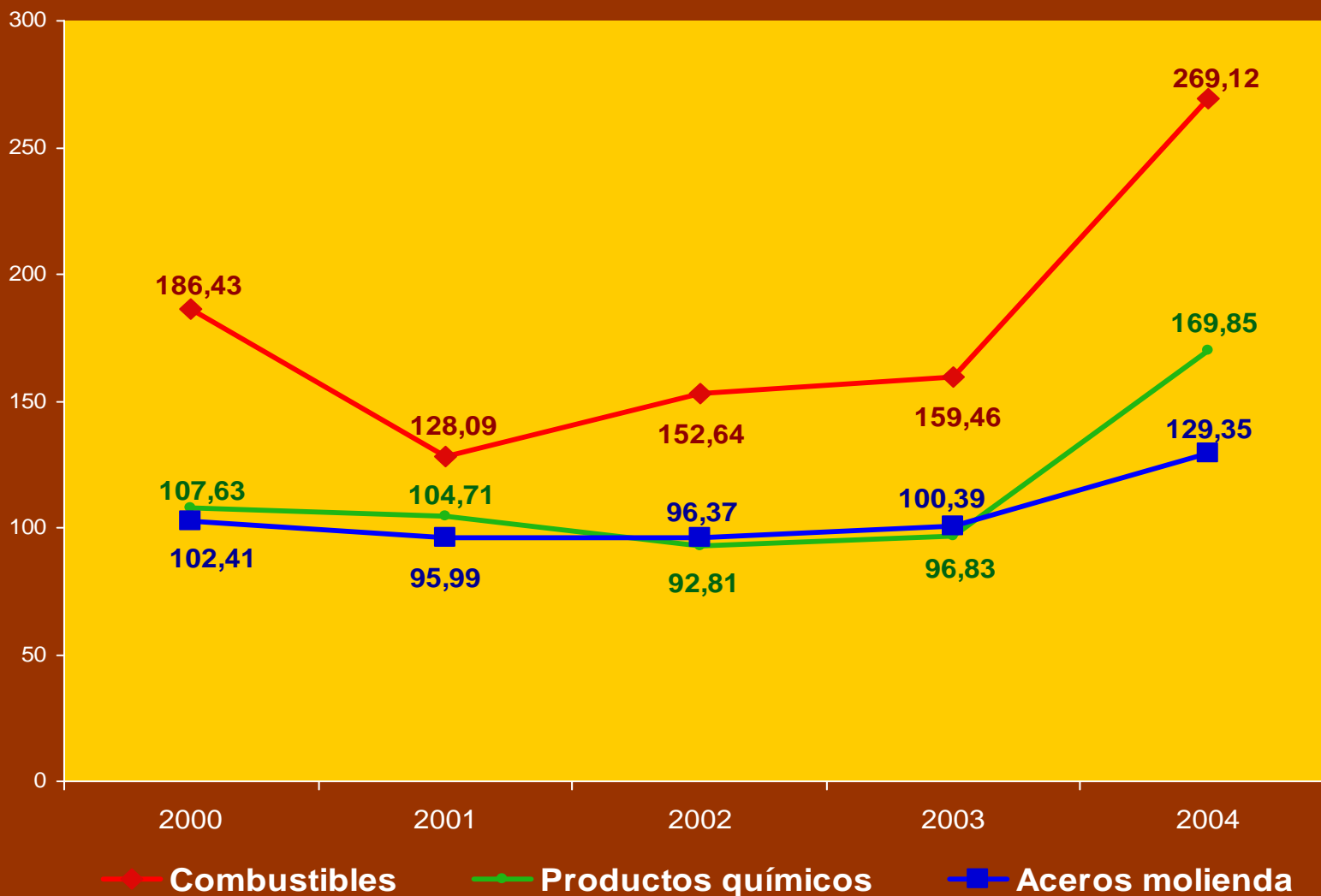
Fte: Codelco y Brook Hunt Edición 2004.

Año 2004 de Brook Hunt corresponden a una versión revisada a moneda de 2004, que no corresponde a la Edición 2004.

Costos y Creación de Valor

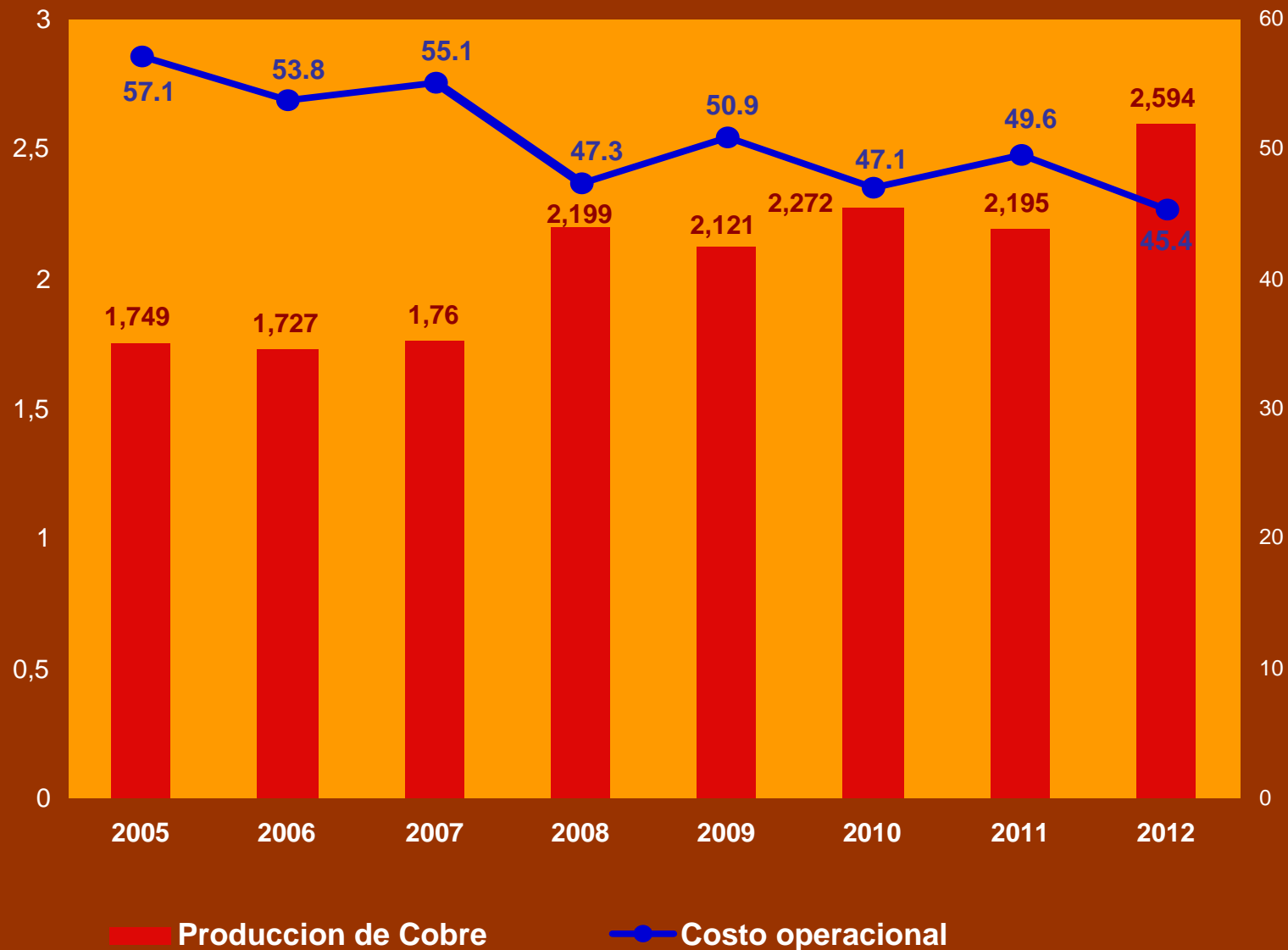
Ley Mineral





Costos y Creación de Valor

Producción y costo operacional neto (PND 2005)





Garantizar la rentabilidad sobre los activos





Inversiones y Creación de Valor

Inversiones y Creación de Valor

Inversiones 2004

(US\$ millones)



Codelco Norte	400
----------------------	------------

Salvador	59
-----------------	-----------

Andina	64
---------------	-----------

Teniente	331
-----------------	------------

Casa Matriz	26
--------------------	-----------

Otras filiales	13
-----------------------	-----------

TOTAL	893
--------------	------------

Inversiones y Creación de Valor

Proyectos 2004

(US\$ millones)

Desarrollo	346
Reemplazo de equipos	56
Medio ambiente y seguridad laboral	58
Investigaciones y estudios	33
Exploraciones	34
Desarrollo Minero	273
Otros	93
TOTAL	893

500 proyectos en curso

US\$ 893 millones en inversión



Inversiones y Creación de Valor

Estimación de Producción de Codelco: PND 2005

(miles de toneladas)

	2005	2008	2012	2020
Codelco Norte	1.011	1.238	1.283	1.069
Salvador	75	97	79	22
Andina	239	263	609	707
Teniente	424	449	474	563
Gaby	0	150	150	79
TOTAL	1.749	2.199	2.594	2.440

•(Tasa de crecimiento acumulada 2005-2012 = 5,8% anual; acumulada 2012-2020 = -0,8%; acumulada 2005-2020 = 2,2% anual)



Quinta división de Codelco

**Integración al Plan de
Desarrollo de Fundiciones
y Refinerías**



CODELCO
Produciendo Futuro

Financiamiento y Creación de Valor



Financiamiento



Codelco: actor activo

en los mercados financieros internacionales

Condiciones favorables

Refinanciamiento



Colocación bono emblemático por US\$ 500 millones

***Spread de 95 puntos básicos sobre la tasa del tesoro americano**



Financiamiento

Codelco: líder en mercados financieros internacionales



Codelco: la mejor empresa evaluada por las agencias clasificadoras de riesgo en Latinoamérica

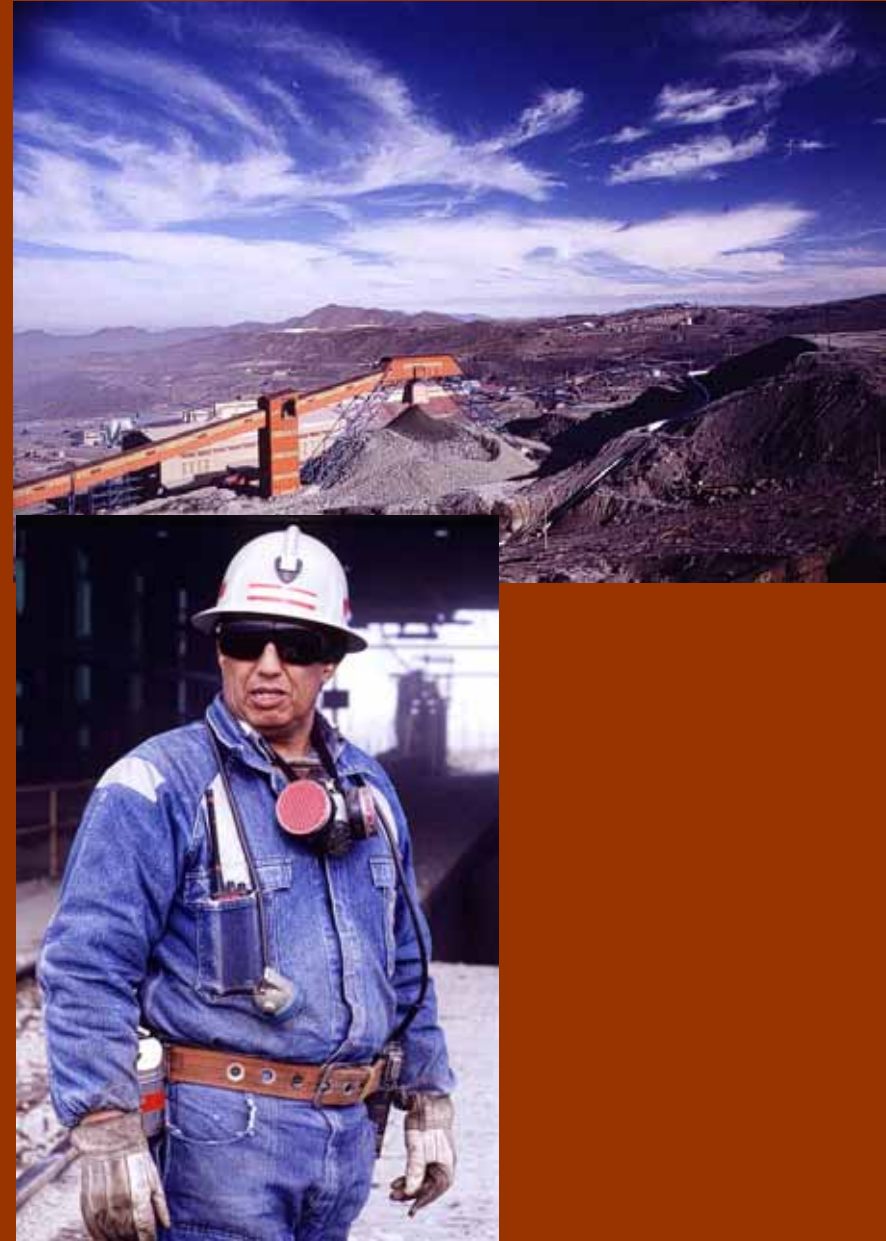
Clasificación de Codelco es dos niveles superior al riesgo de la República

	2003	2004
Moody's	A2	A2
Standars & Poor's	A-	A

Inversiones y Creación de Valor



Modificación Organizacional



**Vicepresidencia
Corporativa de
Proyectos**

**Gerencia
Técnica**

**Gerencia de
Ingeniería**

**Gerencia de
Estudios de
Ingeniería**

**Gerencia de
Construcción**

**Gerencia de
Proyectos**

**Gerencia de
Programación
y Control de
Proyectos**

Inversiones y Creación de Valor



Nuevo sistema de gestión de inversiones y negocios





CODELCO
Produciendo Futuro

**Innovación, desarrollo tecnológico
y Creación de Valor**

Duplicar valor

Innovación e investigación tecnológica



**US\$ 22
millones**

Minería subterránea

Minería continua

Innovación, desarrollo tecnológico y Creación de Valor



Explotación subterránea como Minería continua

Biosigma

- **Biosigma S.A. descubre nueva bacteria**
- **95% avance en secuenciamiento de genoma de bacteria para biooxidar azufre y hierro**





Exploraciones y Creación de Valor

La gran oportunidad

Reservas de Codelco

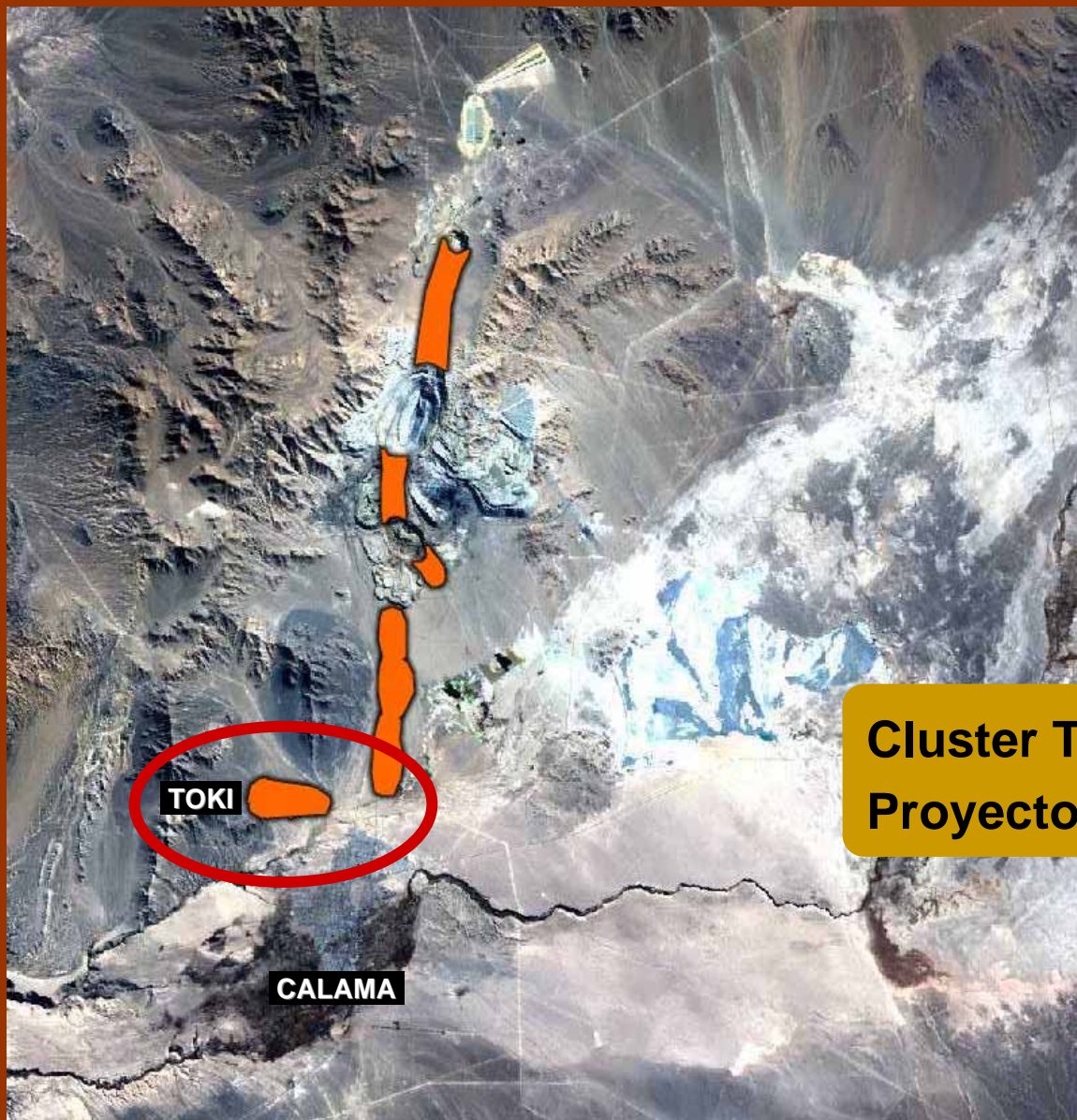
(Consideradas en Planes Mineros PND 2005)

	Toneladas	Ley de cobre	Cobre Fino	Reservas / Recursos
	mill.tm	(%)	mill.tm	(%)
Codelco Norte	6.053	0,66	40	30%
Salvador	243	0,58	1	11%
Andina	5.728	0,77	44	35%
El Teniente	4.256	0,89	38	37%
Gaby	545	0,44	2	35%
TOTAL	16.825	0,75	126	32%

•El porcentaje de reservas probadas más probables de los 126 millones es de 43%.

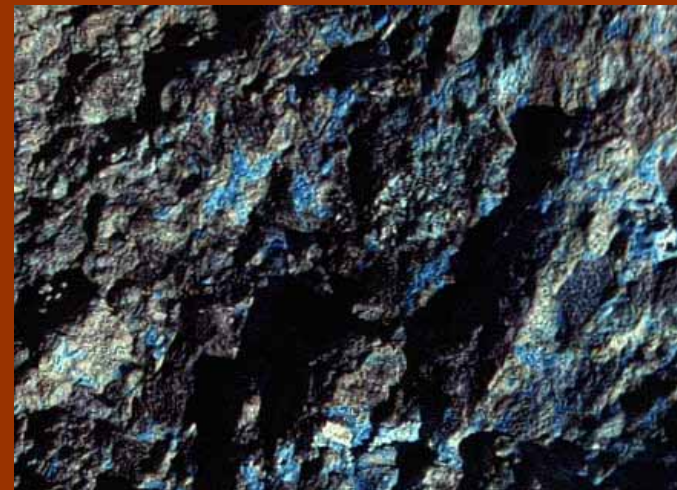
•Queda un remanente de 34.980 millones de tons. de mineral con una ley promedio de 0.43%, que representa 149 millones de tons. de cobre fino.

Exploraciones y Creación de Valor



Cluster Toki: 23 millones de toneladas
Proyecto Mocha: I Región

Exploraciones y Creación de Valor



Brasil



Hallazgo de Boa Esperanza





Las personas como fuente de Creación de Valor

Las personas como fuente de Creación de Valor



Proyecto Común de Empresa



“Desarrollar el potencial de las personas, la gestión participativa y profundizar la Alianza Estratégica.”



Las personas como fuente de Creación de Valor

DESARROLLO DE LAS PERSONAS

Mariana Benassi
Negociadora Subgerencia de Ventas Acido Sulfinico
Case Minería



yo

firmé mi PDI

PROMESA 2004
CUMPLIDA
6.050
PDI
firmados

Proyecto Común de Empresa
la fuerza que nos mueve a más



Sistema de Desarrollo Integral de las Personas

2004:

6.050 trabajadores firmaron
Planes de Desarrollo Individual





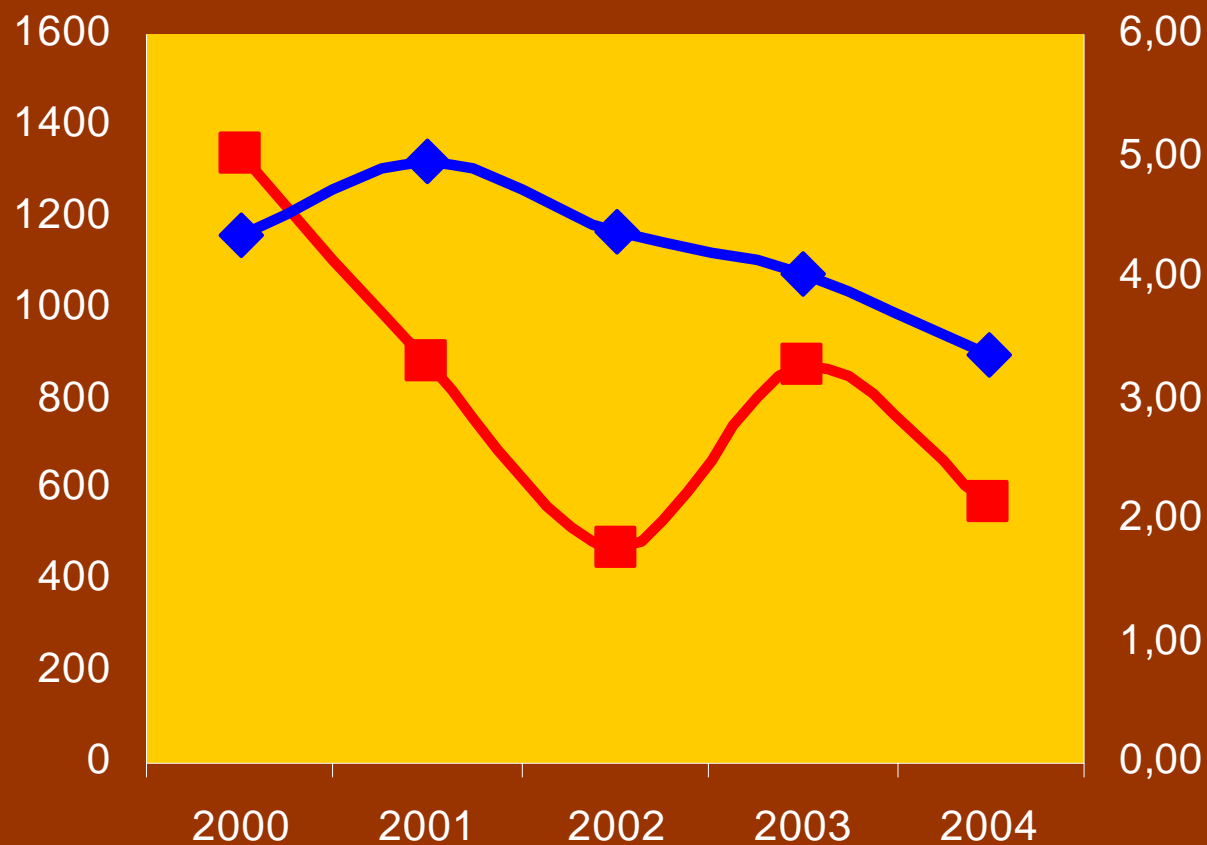
Las personas como fuente de Creación de Valor

Accidentabilidad

Dotación propia



—■— INDICE DE GRAVEDAD
—◆— INDICE DE FRECUENCIA



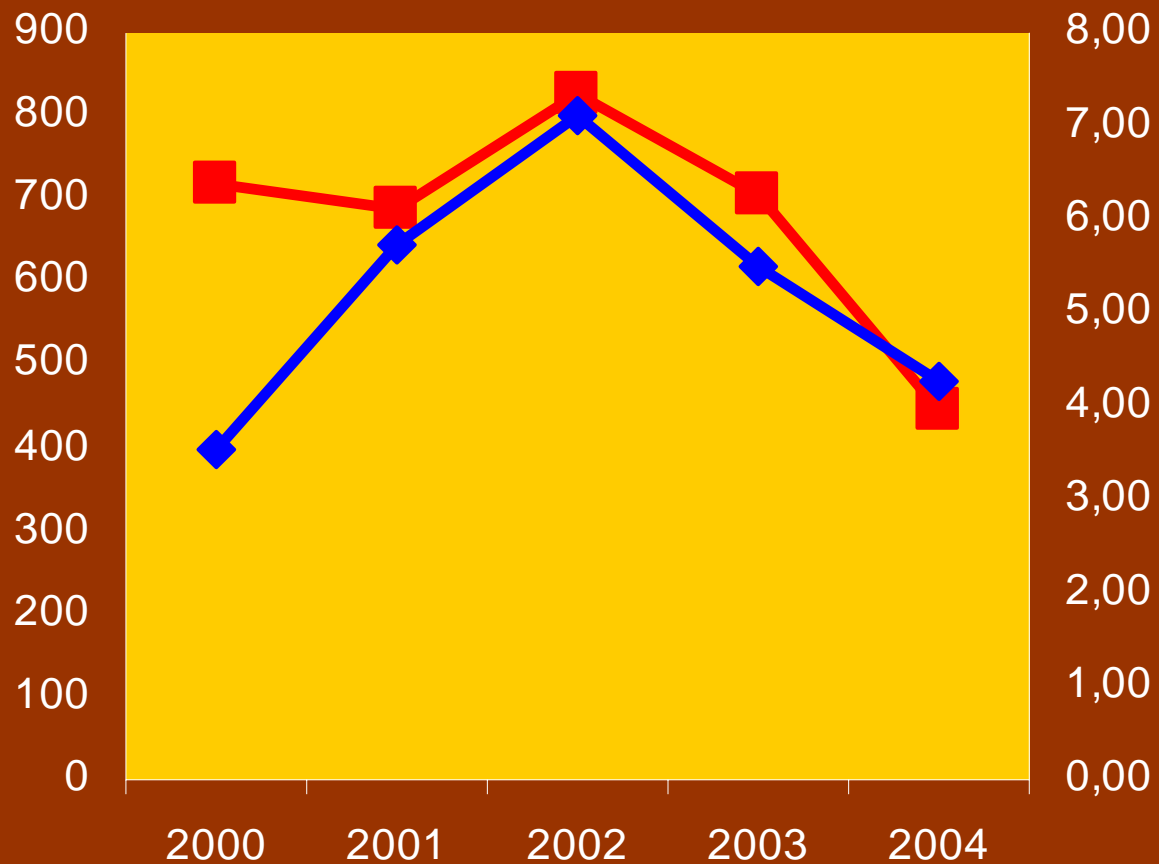
Las personas como fuente de Creación de Valor

Accidentabilidad

Dotación total



INDICE DE GRAVEDAD
INDICE DE FRECUENCIA



Las personas como fuente de Creación de Valor



Capacitar a nuestros trabajadores

Incentivar conductas seguras

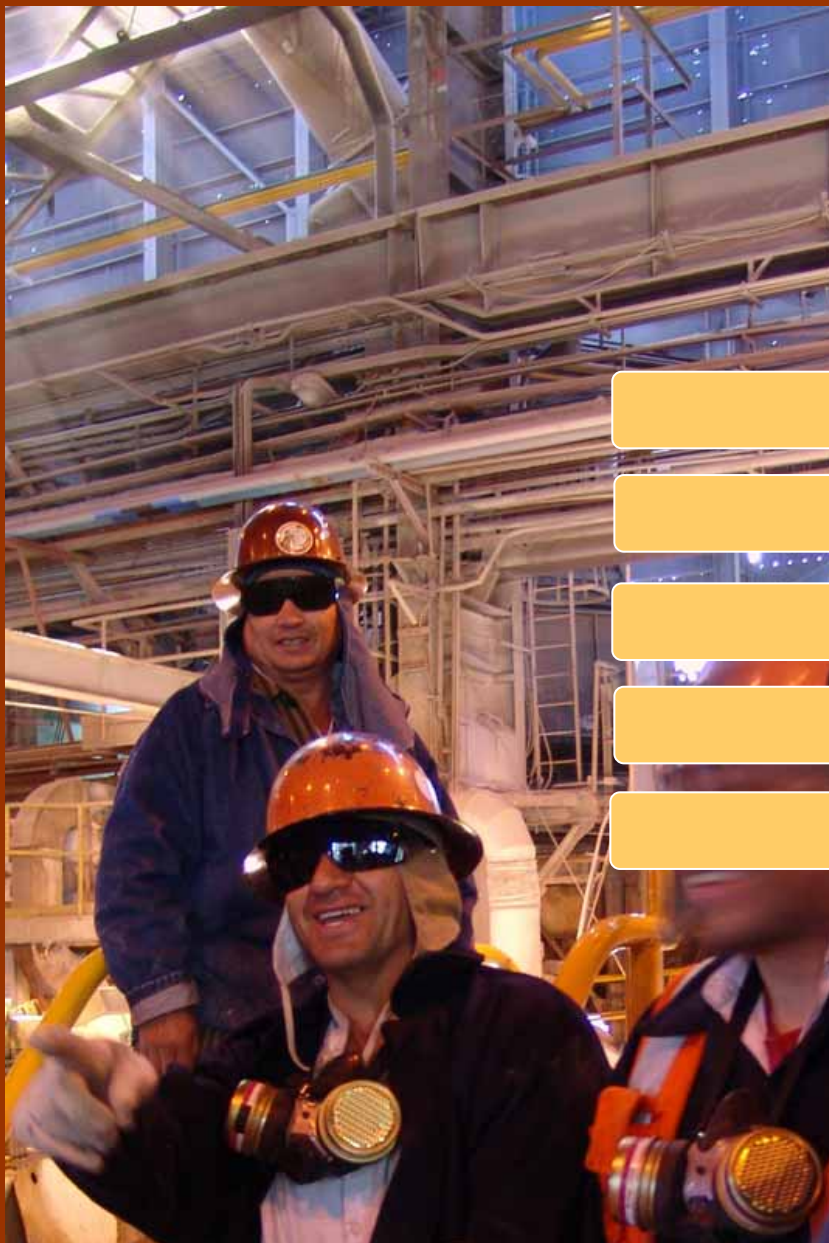


PRIMERA DIVISIÓN CERTIFICADA OHSAS

División Salvador certificó su sistema de gestión en seguridad y salud ocupacional bajo la especificación OHSAS 18001 en marzo de 2005

Las personas como fuente de Creación de Valor

Negociaciones colectivas



Mina Radomiro Tomic

División Salvador

Casa Matriz

División El Teniente

Mina Chuquicamata

sindicatos

1

5

1

6

1

Las personas como fuente de Creación de Valor



Traslado a Calama del campamento Chuquicamata





CODELCO
Produciendo Futuro

Comunidad y Creación de Valor



CODELCO
REPORTE DE
SUSTENTABILIDAD
2004

**Revisado por
PriceWaterhouseCoopers para
comprobar la exactitud e
integridad de la información**

**Elaborado de acuerdo a la Global
Reporting Initiative**

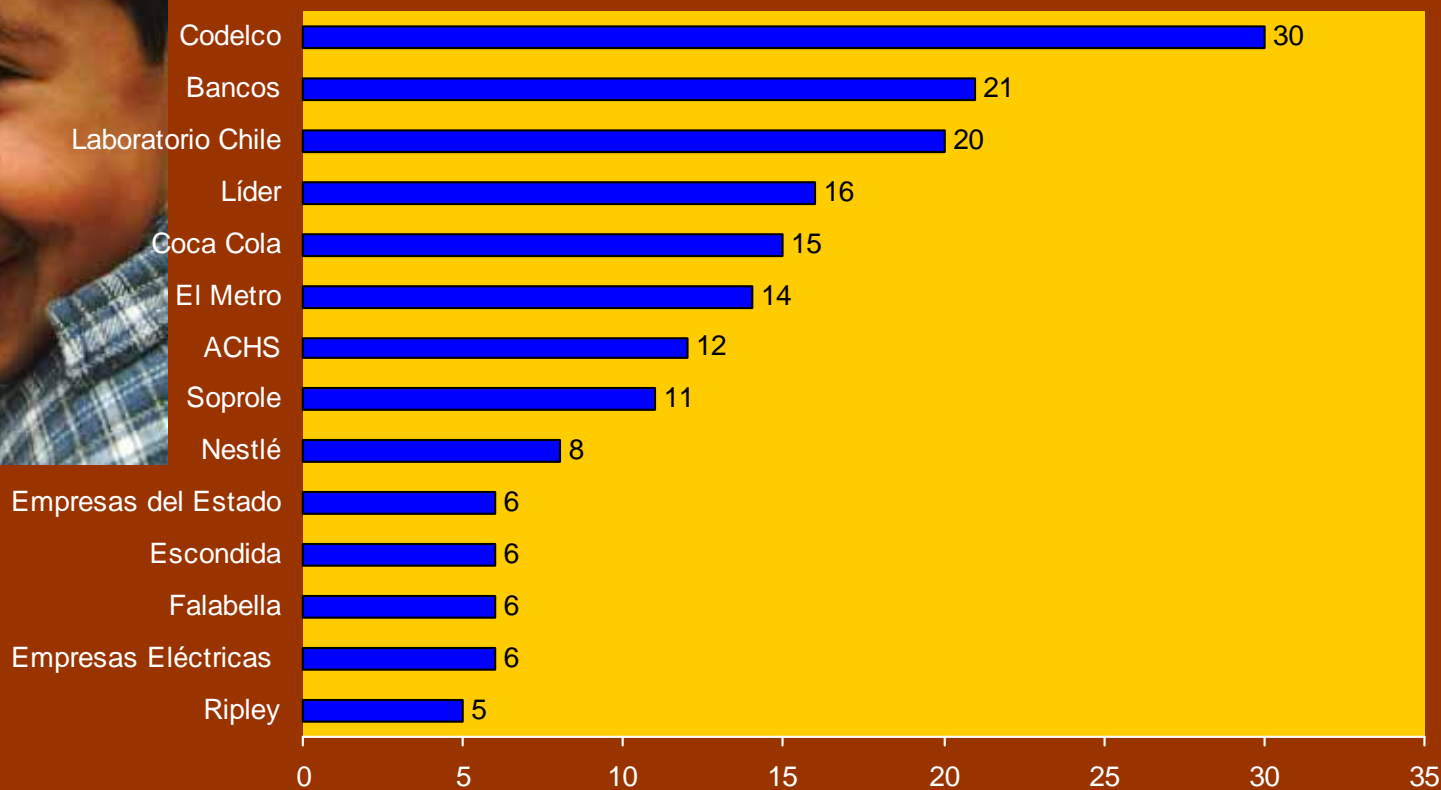


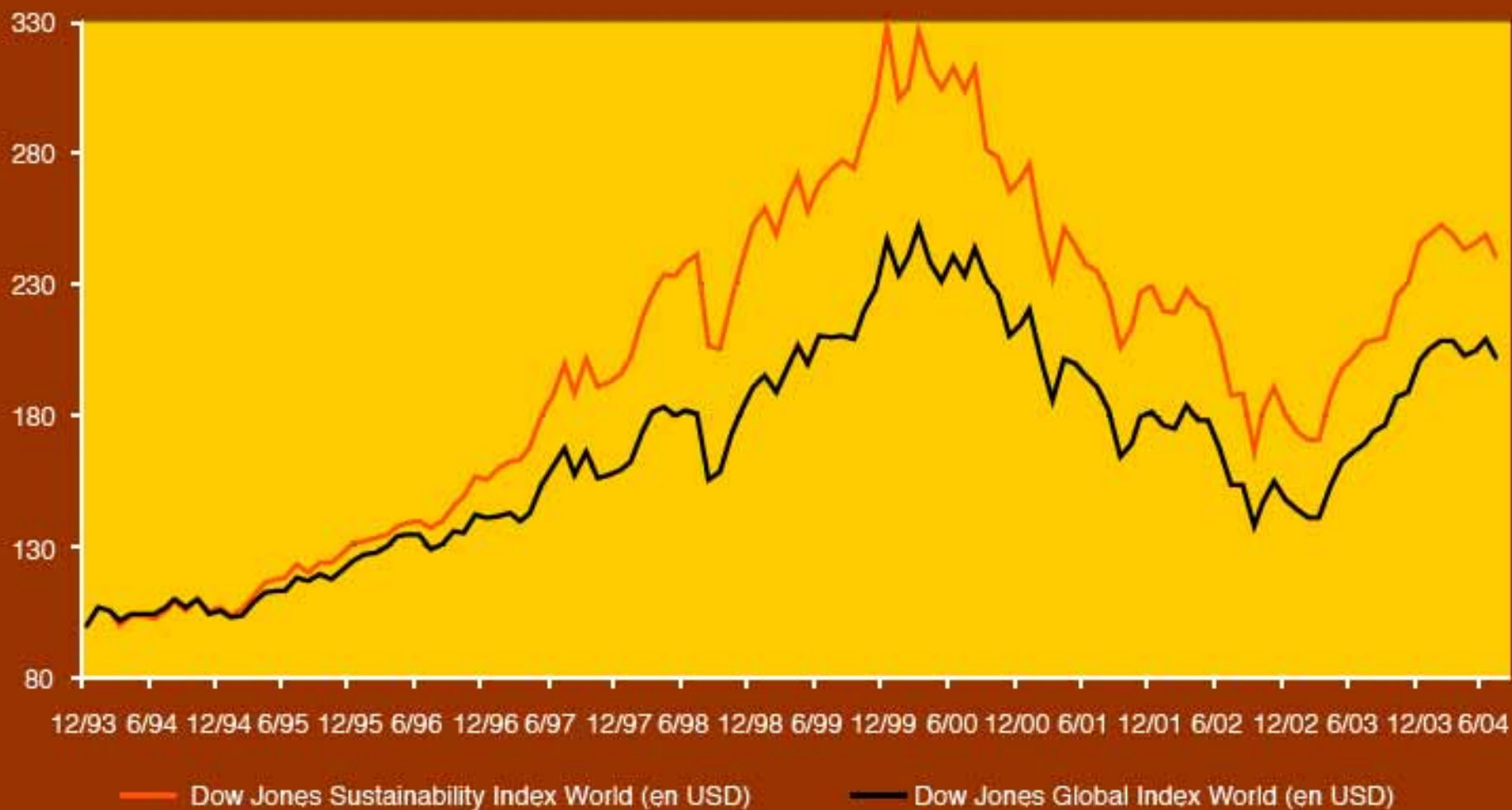
04





¿cuál es la empresa chilena que Ud. considera como más socialmente responsable?





**Nuestro Compromiso:: Duplicar el valor
de Codelco entre 2000 y 2006**

Duplicar valor



Valor Económico del PND 2005

Codelco Norte	12.311
Salvador	282
Andina	3.428
Teniente	2.928
Gaby	746
Ventanas	450

(millones US\$)

Subtotal Divisiones 20.145

Serv. Comp.	-142
VCO	363
Emp. Relacionadas	379

Subtotal Negocios 600

Casa Central	-777
Exploraciones	-270
Gastos Financ.	-2.080

Subtotal Corporativos -3.127

Subtotal Flujos 17.618

Reservas Remanentes 3.278

CODELCO 20.896

Duplicar valor

Creación de valor total

Creación
de Valor

=

PND
2005

-

PND
2004

+

Excedentes

-

PND 2004
x Tasa libre
de riesgo

CREACION DE VALOR TOTAL SIN AJUSTES DE PRECIOS

5.122

=

20.896

-

18.310

+

3.300

-

764

Nota: calculado sin considerar el valor de las reservas económicas

Duplicar valor

Ranking

Las Empresas Top año 2004

Ranking		Empresa	EVA	
2004	2003		2004	2003
1	1	Cía. Chilena de Tabacos	71,0%	56,7%
2	14	Codelco	51,6%	7,4%
3	2	Minera Escondida	51,2%	15,7%
4	13	Antofagasta Plc	46,9%	7,7%
5	10	Pucobre	42,0%	10,9%
6	11	Csav (Vapores)	28,8%	10,5%
7	145	Ccni (Interocean)	19,0%	-15,7%
8	ND	Megavisión	18,3%	7,8%
9	3	Cristalerías *	15,0%	14,9%
10	5	Gtd Teleductos	14,2%	13,7%
11	12	La Polar	12,8%	9,1%
12	6	Edelpa	12,6%	13,1%
13	16	Andina	12,5%	6,4%
14	21	Ipal	12,4%	4,9%
15	38	Lan	12,2%	1,8%

Duplicar valor**Valoración de Codelco**

	1999 - 2001	Promedios 2004 - 2006	2008 - 2010
Precio del Cobre	75	123	97
EBITDA (US\$ mill.)	1,104	3,459	2,646
Múltiplos (veces)	6 - 8	5 - 7	8 - 10
VP Impuestos (Tasa 20%)	3,470	5,396	2,653
VALOR BURSÁTIL (*) (US\$ bill.)	10,1 - 12,3	22,7 - 29,6	23,8 - 29,1
Valor Flujos de Caja más Reservas Remanentes (US\$ bill.)	12,7	20,9	

(*) Se define como: (ebitda * múltiplo) + valor presente de impuestos

Duplicar valor



**PND 2006 será auditado
por un banco
internacional**

**A eso nos
comprometimos y
cumpliremos**

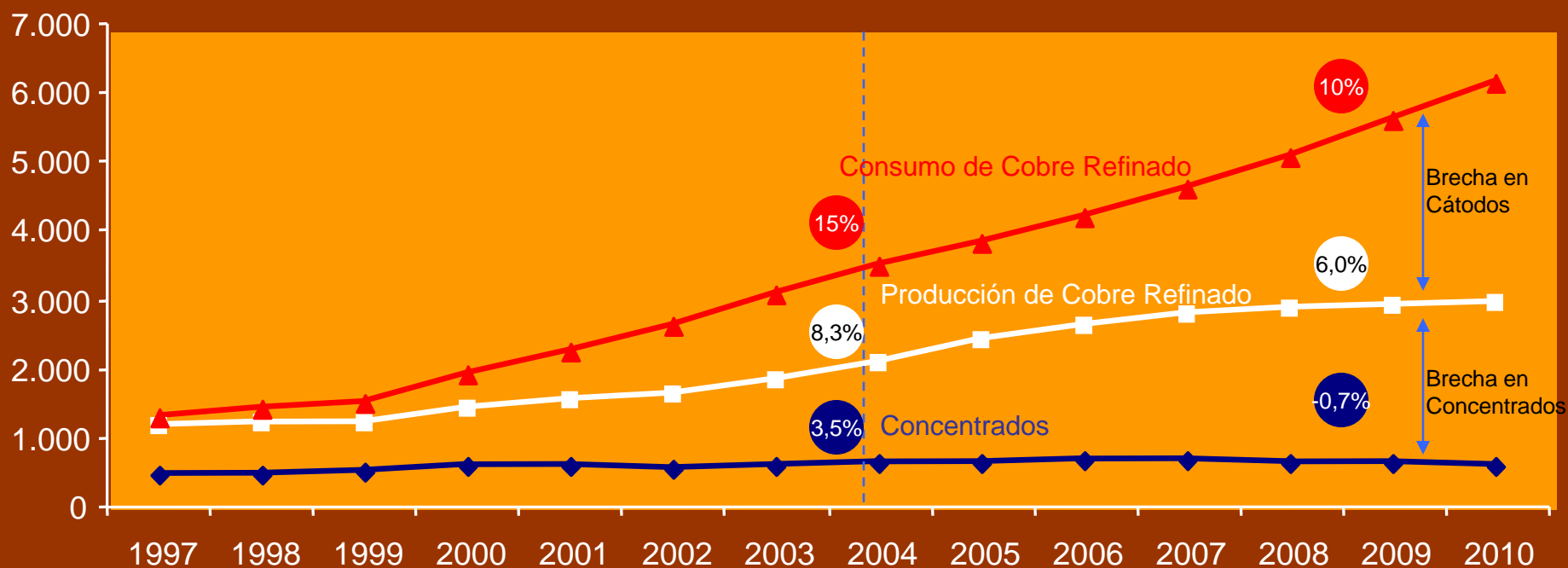
La gran oportunidad



La gran oportunidad

La Brecha de China

Producción y Consumo de Cobre Refinado 1997-2010
(Miles de toneladas métricas de cobre fino recuperable)



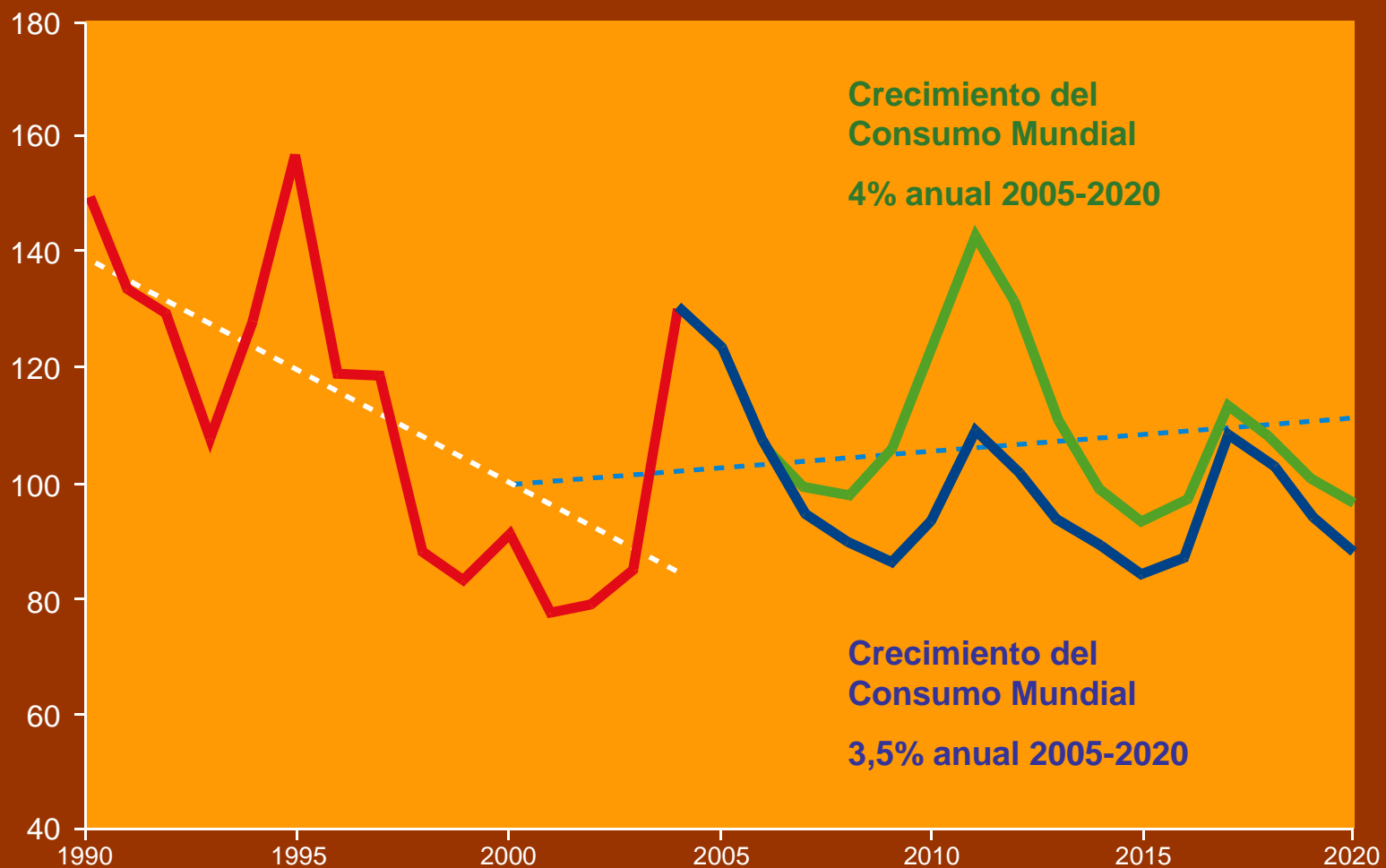
Fuente:

CRU, Copper Quarterly Industry and Market Outlook, Octubre 2004; Brook Hunt Copper Metal Service, 4º Trimestre 2004; BME, Enero 2005; WBMS, Febrero 2005; Codelco.

Nuevos escenarios de Mercado

Precio Real del Cobre en Perspectiva

(c/lb, Moneda 2004)



Escenario 2

Escenario 1

Precio Histórico

Lineal (Precio Histórico)

Lineal (Escenario 2)

La gran oportunidad

Reservas de Codelco

(Consideradas en Planes Mineros PND 2005)

	Toneladas	Ley de cobre	Cobre Fino	Reservas / Recursos
	mill.tm	(%)	mill.tm	(%)
Codelco Norte	6.053	0,66	40	30%
Salvador	243	0,58	1	11%
Andina	5.728	0,77	44	35%
El Teniente	4.256	0,89	38	37%
Gaby	545	0,44	2	35%
TOTAL	16.825	0,75	126	32%

•El porcentaje de reservas probadas más probables de los 126 millones es de 43%.

•Queda un remanente de 34.980 millones de tons. de mineral con una ley promedio de 0.43%, que representa 149 millones de tons. de cobre fino.

La gran oportunidad



Desafíos para mantener el liderazgo

Acelerar y profundizar sus esfuerzos en innovación y desarrollo

Desarrollar vías alternativas de financiamiento que le permitan seguir transfiriendo 100% de excedentes

Contar con un estatuto acorde a las nuevas características del mercado global

100 años de Gran Minería :: El Teniente



crecimiento

1900 años 2005

produciendo futuro

desarrollo

Cuenta Pública 2004



CODELCO
Produciendo Futuro

CHILE