



# RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2015

Nelson Pizarro C.  
Presidente Ejecutivo de Codelco

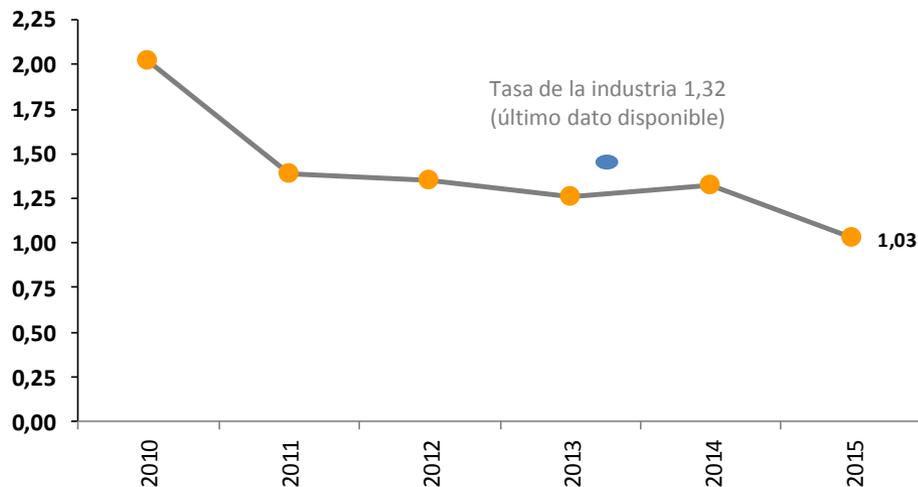
Noviembre de 2015

# SEGURIDAD, PRODUCCIÓN Y COSTOS

# Seguridad Laboral

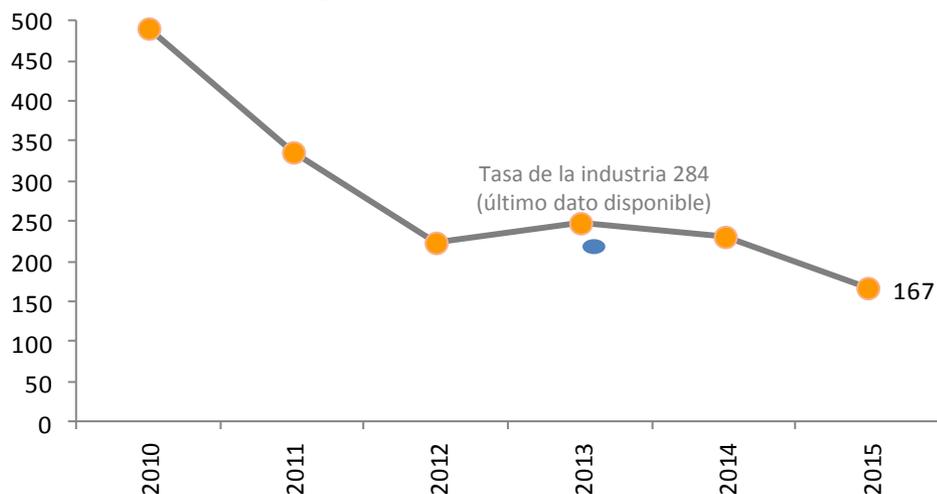
## Tasa de frecuencia dotación propia y de terceros

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



## Tasa de gravedad dotación propia y de terceros

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



**La mejor tasa de frecuencia de su historia.**

No se registraron accidentes fatales entre enero y septiembre.

En relación a 2014, al tercer trimestre de 2015:

Tasa de Frecuencia\* se **redujo un 22%**

Tasa de Gravedad \*\* registró **una disminución de 27%**

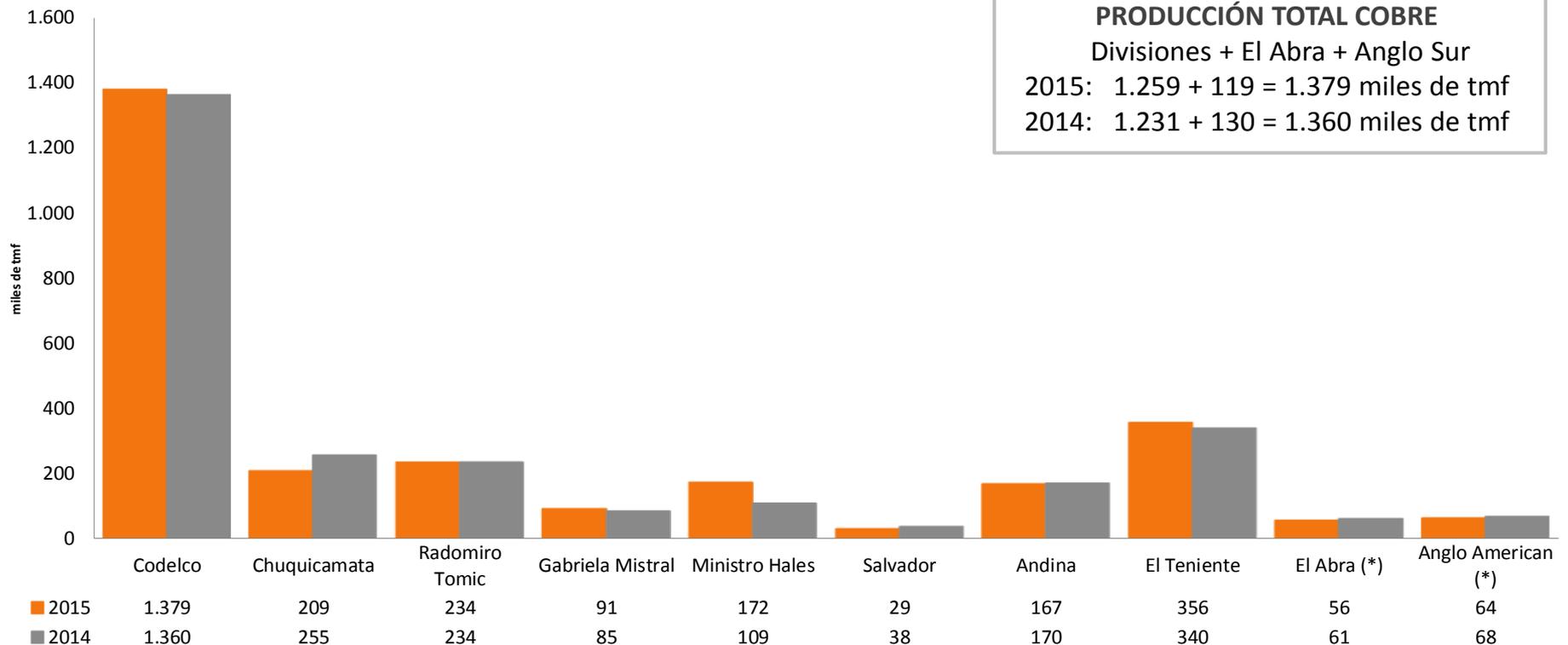
\*Número total de accidentes con lesiones por cada millón de horas-hombre de exposición al riesgo.

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

# PRODUCCIÓN Y COSTOS

# Producción de cobre | enero- septiembre 2015

Al tercer trimestre de 2015, Codelco **aumentó 2,3% la producción** de cobre de sus divisiones en relación a igual período de 2014, a pesar de la **caída de las leyes** del mineral tratado

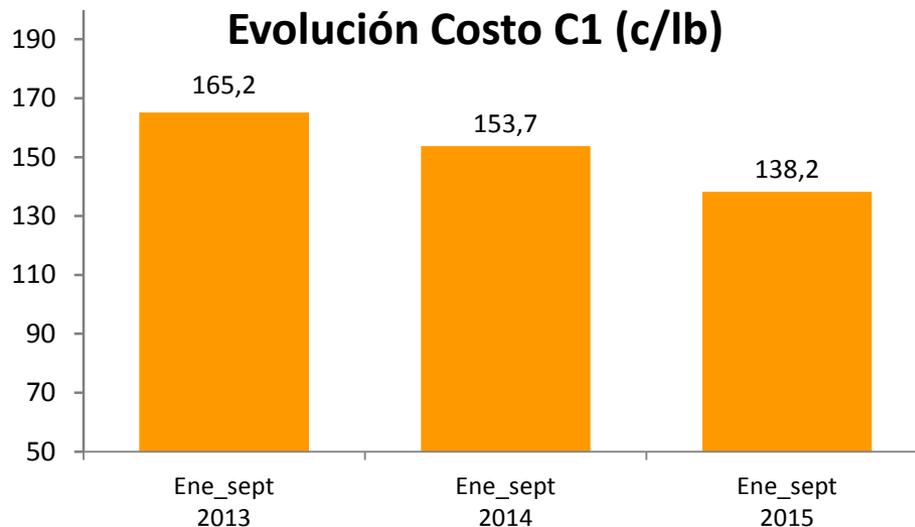


(\*) La producción refleja la proporción propiedad de Codelco: El Abra 49%, Anglo American 20%

# Costos unitarios Codelco

enero – septiembre 2015

|                          | 2015<br>(c/lb) | 2014<br>(c/lb) | Var<br>(%) |
|--------------------------|----------------|----------------|------------|
| Costo Directo (C1)       | 138,2          | 153,7          | -10%       |
| Costo Neto a Cátodo (C3) | 189,7          | 216,6          | -12%       |
| Total Costos y Gastos    | 198,7          | 234,2          | -15%       |



Al tercer trimestre de 2015, Codelco **redujo su costo C1 un 10%** respecto de igual período del año 2014.

Sus costos y gastos totales **se redujeron en un 15%** en comparación a igual periodo de 2014.

# Plan de reducción de costos

Meta para 2015: **US\$ 1.000 millones**  
**US\$ 1.189 millones** de ahorro a la fecha  
**119%** de cumplimiento

## MENORES COSTOS

### EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

**US\$433 millones**

**86%**  
de avance



Meta  
**US\$ 500 millones**

### INSUMOS CRÍTICOS

Meta  
**US\$ 500 millones**

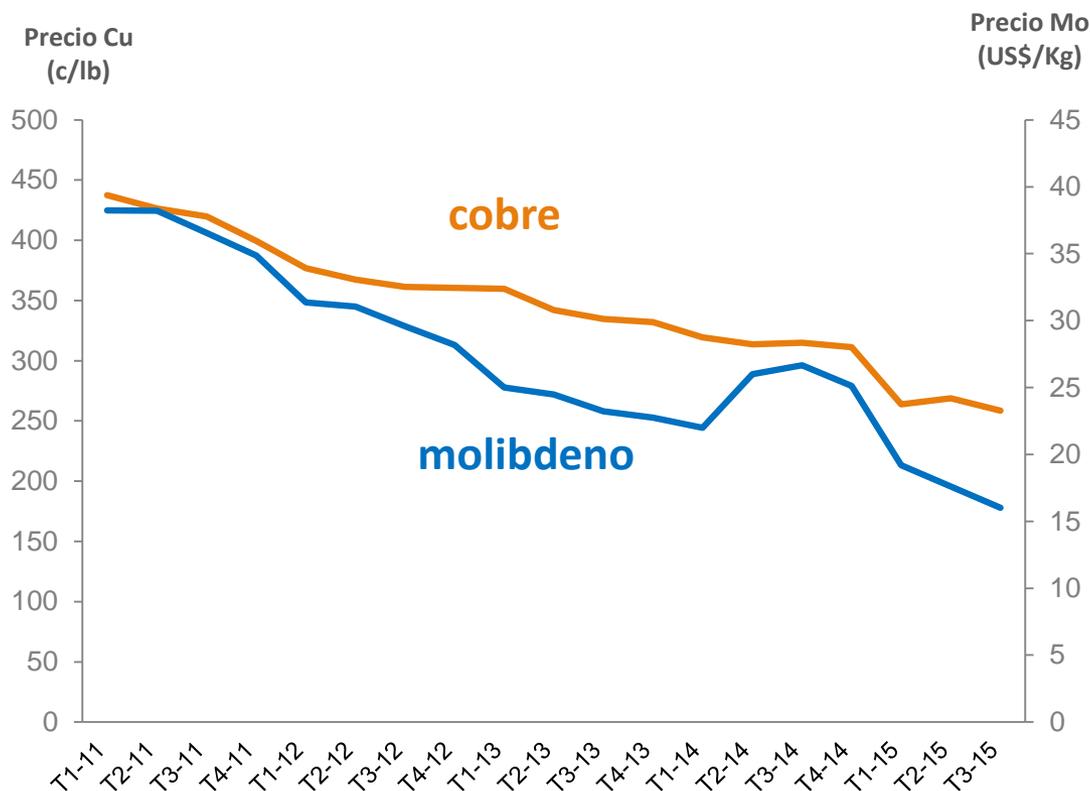
**US\$756 millones**

**151%**  
de avance



# PRECIOS Y EXCEDENTES

# Evolución precios del cobre y molibdeno



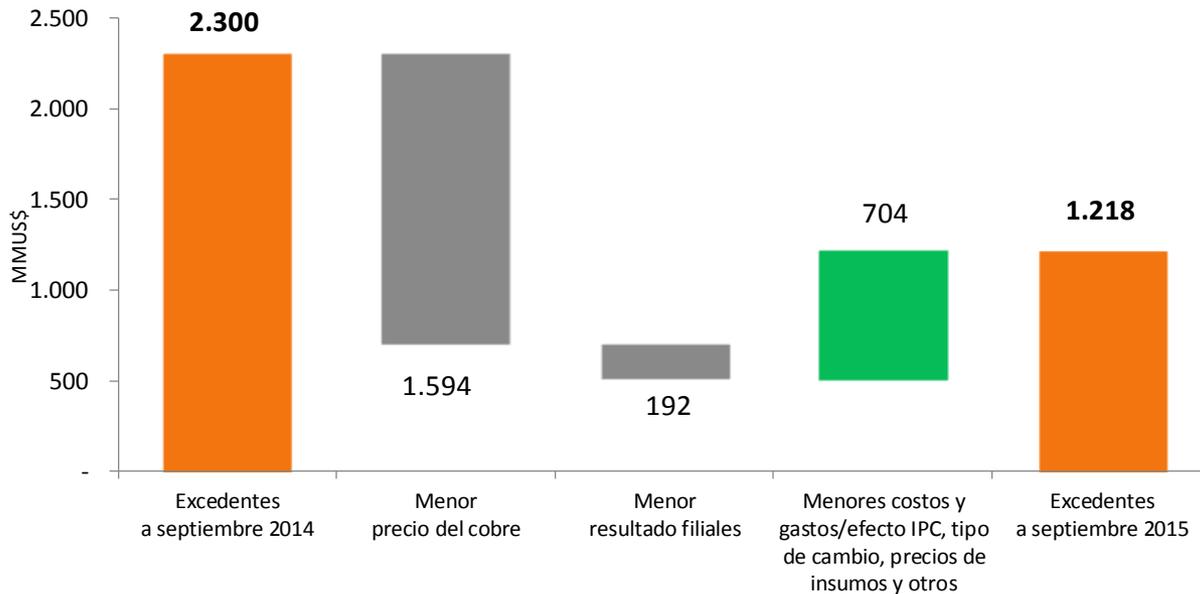
Al tercer trimestre de 2015, los **precios del cobre y del molibdeno disminuyeron 18% y 40%** respectivamente, en relación a igual período de 2014.

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

| Precio promedio a septiembre | 2014         | 2015         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Cobre (c/lb)</b>          | <b>314,9</b> | <b>258,5</b> |
| <b>Molibdeno (US\$/Kg)</b>   | <b>26,7</b>  | <b>16,0</b>  |

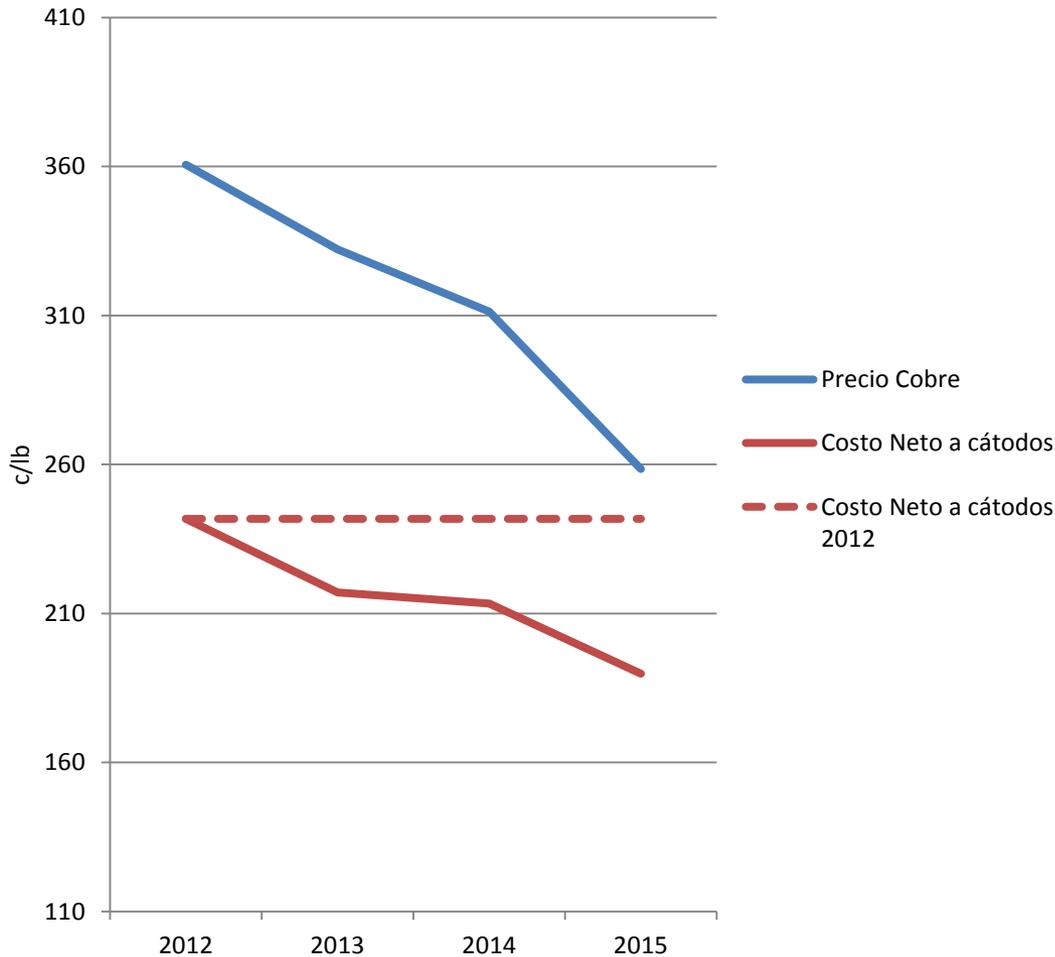
# Excedentes | enero- septiembre 2015

(millones de US\$)



Codelco obtuvo excedentes por **US\$ 1.218 millones** al tercer trimestre de 2015, **47% menos** que igual periodo del año anterior.

# Disminución de costos (c/lb)

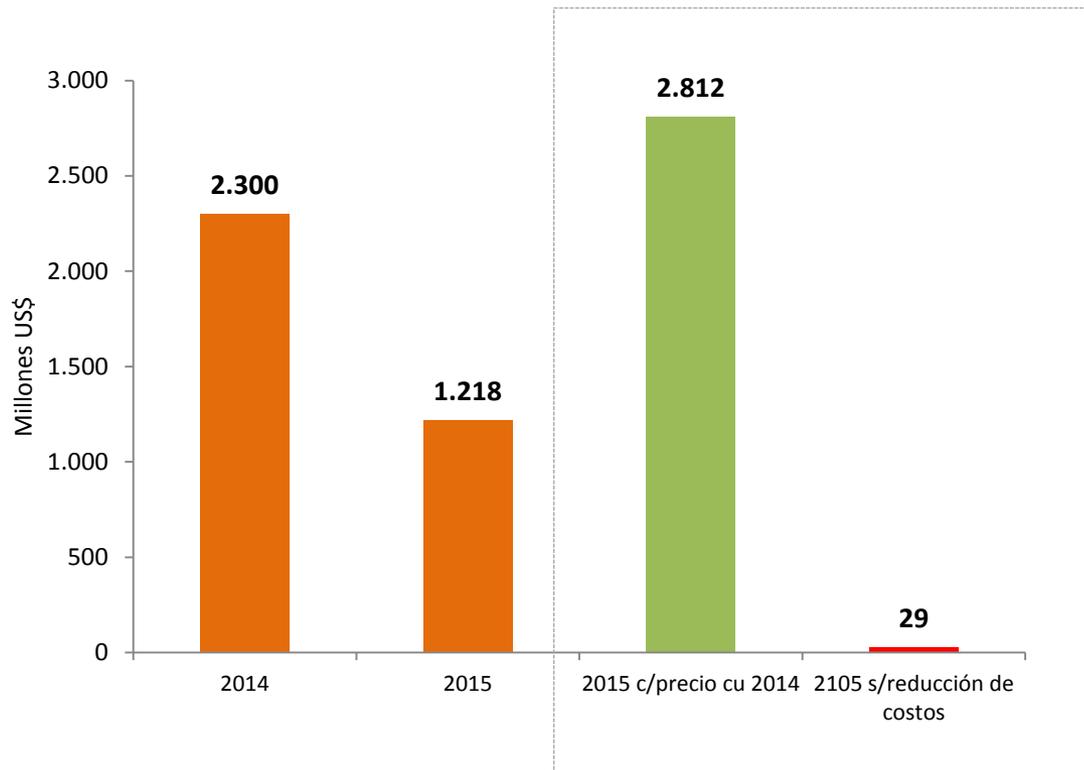


Con los costos netos a cátodo de 2012, hoy Codelco prácticamente no entregaría excedentes.

# Excedentes | enero- septiembre 2015

(millones de US\$)

## Impacto precio del cobre y plan de reducción de costos



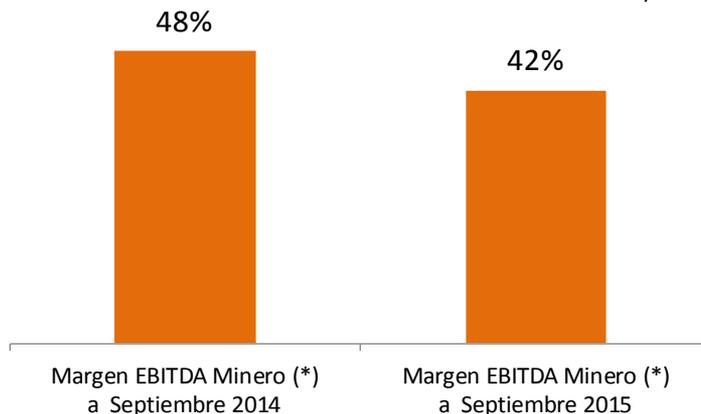
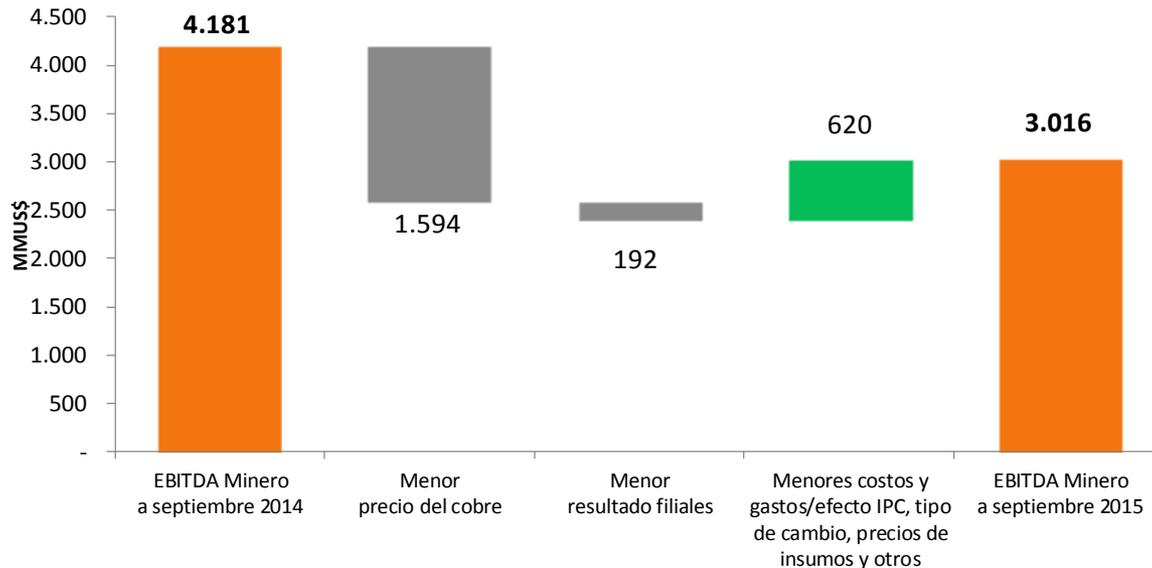
Simulación de resultados con el precio del cobre a 2014 y sin Plan de Reducción de Costos

Con el precio del cobre de 2014, los excedentes habrían sido **US\$2.812 millones.**

Sin el plan de reducción de costos, los excedentes de Codelco habrían llegado solo a **US\$29 millones.**

# EBITDA Minero | enero- septiembre: 2014 - 2015

(millones de US\$)



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

Codelco obtuvo un EBITDA Minero de **US\$ 3.016 millones** al tercer trimestre de 2015.

El **Margen EBITDA** se mantiene a niveles competitivos en relación a la industria, no obstante la brusca caída del precio del cobre.

# INVERSIONES

# Avances Proyectos Estructurales

al 30 de septiembre 2015

## Chuquicamata Subterránea

- Obras tempranas finalizadas el primer semestre de 2015.
- La ejecución del proyecto completo tiene un **avance real de 22,8%**, en curso obras de túneles de accesos principales, obras interior mina y pique de extracción de aire.

## Nuevo Nivel Mina El Teniente

- **Avance de 35,7%.**
- Como ya se informó anteriormente, se está reformulando el 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 51,6% en su ingeniería de detalle** y en desarrollo las obras tempranas de saneamiento de interferencias para la construcción de las futuras instalaciones.
- Se ingresó Adenda N° 3 del Estudio de Impacto Ambiental. Considerando el atraso en la obtención de la RCA, por la consulta indígena con una de las comunidades del área de influencia, se encuentra en revisión la programación para la presentación del API de Inversión.

# Avances Proyectos Estructurales | al 30 de septiembre 2015

## Expansión Andina

- Como ya fue informado, el proyecto será re-conceptualizado para generar una alternativa que requiera una menor inversión, optimice el consumo de agua y reduzca impactos sobre el medio ambiente.
- 

## Nuevo Sistema de Traspaso Andina

- Presenta **avance total de 18%**
  - En análisis medidas para mitigar atrasos de contratos principales de obras subterráneas
- 

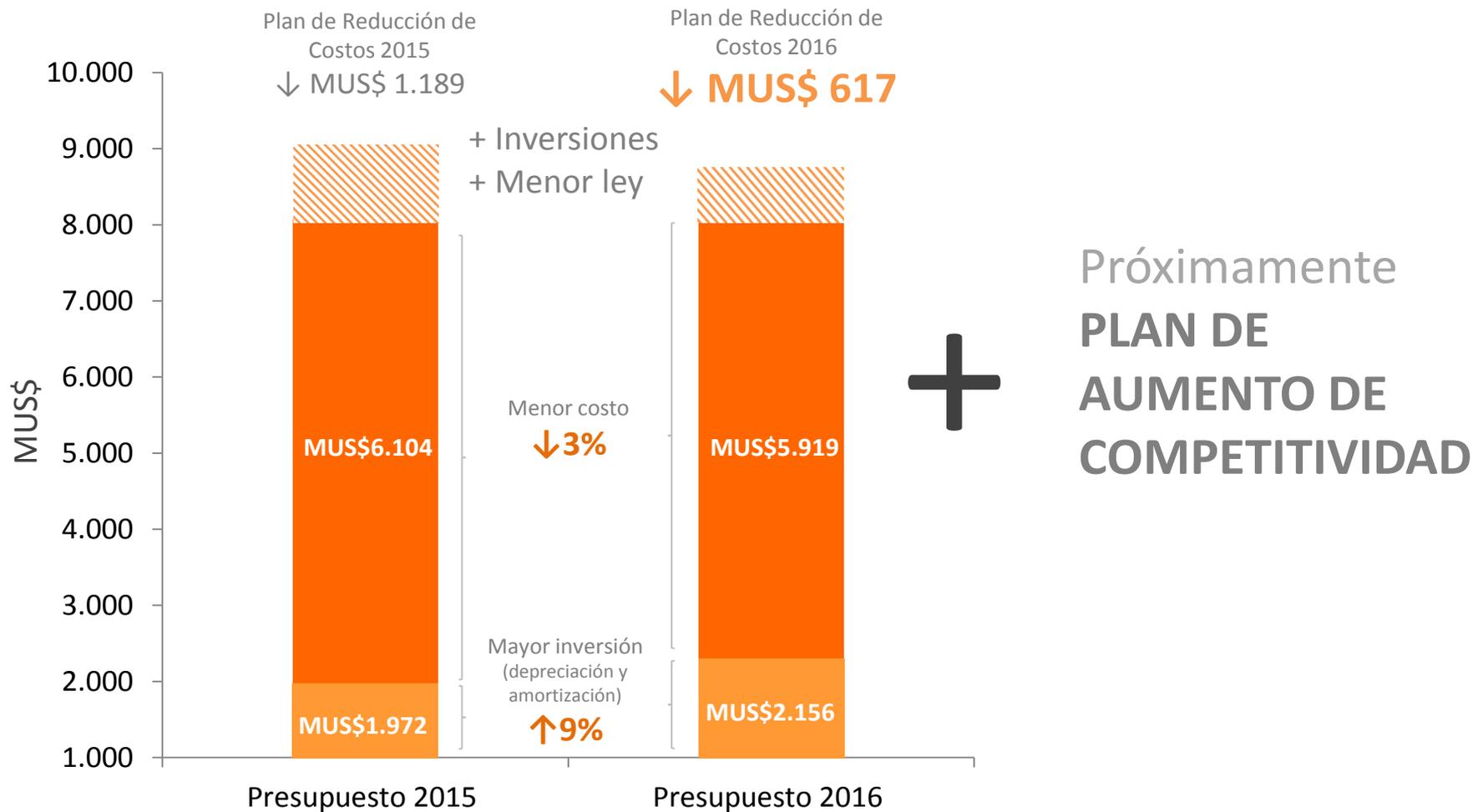
## Rajo Inca

- En desarrollo estudio de pre-factibilidad.
- Se ha extendido estudio de pre-factibilidad para generar mayores antecedentes (pruebas piloto) de base geo-minero-metalúrgica para definir parámetros clave de diseño.

# Resumen de nuestra gestión al tercer trimestre 2015

- Durante el tercer trimestre **no se registraron accidentes fatales** y se logró la **mejor tasa de frecuencia** de su historia.
- Codelco **elevó su producción en un 2,3%**, alcanzando 1.259 mil toneladas de cobre fino.
- Logró **reducir sus costos en un 10%** (C1) y ahorros por US\$1.189 millones, superando la meta programada para fin de año.
- Durante el periodo se registró una **significativa caída en el precio del cobre y el molibdeno**. A pesar de lo anterior, el Margen del EBITDA Minero se mantuvo sobre el 40%.
- Codelco generó **US\$ 1.218 millones de excedentes para el Estado de Chile** al tercer trimestre de 2015.
- **Financiamiento asegurado** para el periodo 2015-2016 a través de la exitosa colocación de bonos por US\$2.000 millones, sumado a la capitalización de US\$600 millones.

# Presupuesto 2015- 2016 y plan de reducción de costos



# Mirando hacia adelante

- Perspectivas de **bajos precios** durante los próximos dos a tres años.
- Codelco ha demostrado su capacidad de ajustarse a la nueva realidad, situándose nuevamente en el **segundo cuartil de costos**. La tarea ahora es profundizar este esfuerzo.
- **Importancia del Pacto Estratégico**: compromiso con la sustentabilidad económica, social y medioambiental de la empresa.
- Los fundamentos del **mercado del cobre son sólidos** y Codelco tiene una importante base minera.
- Corto plazo: **superar exitosamente** esta adversa coyuntura.
- Mediano plazo: desarrollar los **proyectos de inversión** que nos permitirán crecer y aportar recursos al Estado de Chile.



# RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2015

Nelson Pizarro C.  
Presidente Ejecutivo de Codelco

Noviembre de 2015

# Anexos

# Estado de Resultados | enero – septiembre: 2015 - 2014

(millones de US\$)

|   | 2015         | 2014         | Var           |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Ingresos por venta de cobre propio                      | 6.472        | 7.714        | -1.241        |
| Costos de venta de cobre propio                         | -5.297       | -5.478       | 181           |
| <b>Ganancia bruta en venta de cobre</b>                 | <b>1.175</b> | <b>2.236</b> | <b>-1.061</b> |
| <b>Ganancia bruta en ventas de subproductos y otros</b> | <b>378</b>   | <b>458</b>   | <b>-80</b>    |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                   | <b>1.553</b> | <b>2.694</b> | <b>-1.141</b> |
| Resultados No Operacional                               | -335         | -394         | 59            |
| <b>Excedentes</b>                                       | <b>1.218</b> | <b>2.300</b> | <b>-1.082</b> |
| <b>GANANCIA COMPARABLE (*)</b>                          | <b>909</b>   | <b>1.805</b> | <b>-896</b>   |

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

# Distribución de los Excedentes

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

|                                  | 2015         | 2014         | Var           |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Impuesto Ley Reservada N° 13.196 | 639          | 768          | -128          |
| Impuestos a la Renta             | 475          | 854          | -380          |
| Impuesto específico a la minería | 146          | 80           | 66            |
| Ganancia                         | -42          | 598          | -640          |
| <b>Total Excedentes</b>          | <b>1.218</b> | <b>2.300</b> | <b>-1.082</b> |
| <b>GANANCIA COMPARABLE (*)</b>   | <b>909</b>   | <b>1.805</b> | <b>-896</b>   |

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

# Antecedentes físicos y precios

(enero – septiembre: 2015 - 2014)

|  | 2015         | 2014         | Var       | Var (%)       |
|--|--------------|--------------|-----------|---------------|
| <b>Producción de cobre (*) - miles de tmf</b>            | <b>1.379</b> | <b>1.360</b> | <b>18</b> | <b>1,4%</b>   |
| <b>Producción de cobre Divisiones - miles de tmf</b>     | <b>1.259</b> | <b>1.231</b> | <b>29</b> | <b>2,3%</b>   |
| <b>Producción de molibdeno Divisiones - miles de tmf</b> | <b>20</b>    | <b>23</b>    | <b>-3</b> | <b>-11,8%</b> |
| <b>Ventas de cobre propio (**) - miles de tmf</b>        | <b>1.257</b> | <b>1.189</b> | <b>68</b> | <b>6%</b>     |
| cobre de minerales propios                               | 1.189        | 1.138        | 52        | 5%            |
| cobre de minerales de terceros                           | 68           | 51           | 17        | 33%           |
| <b>Ventas de molibdeno - miles de tmf</b>                | <b>19</b>    | <b>19</b>    | <b>0</b>  | <b>-2,2%</b>  |
| Precio cobre BML (cl/lb)                                 | 258,5        | 314,9        | -56,4     | -18%          |
| Precio molibdeno Metals Week (US\$/kg)                   | 16,0         | 26,7         | -10,7     | -40%          |
| Tipo de cambio   | 640          | 561          | 79        | 14%           |

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

(\*\*) Incluye minerales de terceros

# Hechos relevantes julio-septiembre 2015

## Capitalización de Codelco

- 01 de julio. El gobierno autorizó la capitalización de la empresa por US \$225 millones a través de la retención de utilidades del año 2014.

## Inicio de movilizaciones contratistas

- 22 de julio. Trabajadores contratistas, agrupados en la CTC, iniciaron movilización en demanda de mejoras al Acuerdo Marco vigente desde el año 2007 entre la Agema y las empresas contratistas. Incidentes durante toma en División Salvador terminaron con la muerte del trabajador contratista Nelson Quichillao López. Pérdidas de la empresa alcanzaron los US\$80 millones.

## Codelco apoya reconstrucción de Tocopilla

- 13 de agosto. Codelco destinó maquinarias y personal 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 julio-septiembre 2015

## Directorio y ejecutivos congelan sus remuneraciones

- 28 de agosto. El presidente ejecutivo informó que se congelarán todos los sueldos del Directorio y la plana ejecutiva de la Corporación y que se suspenderán nuevas contrataciones a contar de septiembre.

## Exitosa colocación de bono

- 09 de septiembre. Codelco retornó a los mercados financieros internacionales con una emisión de bonos récord por US\$2.000 millones, a 10 años plazo, realizada en Nueva York.

## Optimización de Salvador

- 23 de septiembre. La Corporación anunció la reducción de la plana ejecutiva de Salvador en un 50%, en el marco del plan de optimización de la división.