

Resultados económico-financieros: Cumplimos con Chile

Generamos excedentes por US\$ 2.885 millones en 2017, que son casi seis veces los obtenidos en 2016, gracias a la recuperación del precio y por una gestión que dio vuelta la crisis. Cumplimos con nuestro mandato con el país, al mantener la producción, lograr la capitalización, estabilizar la deuda y financiar las inversiones.



Entregamos excedentes y aportes al Estado de Chile

Generamos excedentes Codelco por US\$ 2.885 millones en 2017 que, comparados con los US\$ 500 millones generados el año anterior, significan un incremento de 477%, debido principalmente al aumento del precio del cobre y del molibdeno, ambos en un 27%; a la mejora en los resultados de filiales, y a las mejores cifras conseguidas en productividad y costos.

El concepto de excedentes corresponde a los resultados antes de impuestos a la renta y de la Ley N° 13.196 (Ley Reservada del Cobre), que grava con 10% al retorno por la venta en el exterior de cobre y subproductos propios.

Hasta diciembre de 2017, el Ebitda consolidado (ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) alcanzó los US\$ 5.661 millones, superior en un 94% al de 2016, cuando fue de US\$ 2.918 millones.

Nuestra utilidad comparable, que se calcula aplicando el régimen tributario de las empresas privadas, fue de US\$ 1.936 millones en 2017, que es más de seis veces la del año anterior, cuando logramos US\$ 320 millones (estados financieros individuales).

Precio del cobre y subproductos

La cotización promedio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó a 279,7 c/lb en 2017, un 27% mayor al promedio de 2016 cuando se cotizó en 220,6 c/lb.

El precio de nuestro principal subproducto, el molibdeno, tuvo un aumento de 27% respecto del año anterior, al promediar US\$ 18,1 por kilo durante 2017 versus US\$ 14,29 el año anterior, en la Metals Week. Por otra parte, la cotización del oro aumentó 0,7% y la plata bajó 0,2%.

Aportes al fisco

Entregamos US\$ 1.358 millones al fisco durante 2017, con el siguiente detalle comparativo:

Pagos al fisco (US\$ millones)	2017	2016
Impuestos a la renta y Royalty	23	20
Ley N° 13.196	1.062	917
Dividendos	273	0
TOTAL	1.358	937

Sobre la base de los estados económico-financieros individuales. No se incluyen impuestos de filiales.





Productividad y costos

Logramos las metas 2017 propuestas en nuestra Agenda de Productividad y Costos: US\$ 358 millones de menores gastos respecto de la base definida en el Plan de Negocios y Desarrollo 2016 e incrementamos la productividad en 5,6%, pasando de 48,5 tmf/persona en 2016 a 51,2 tmf/persona en 2017.

Las constantes fluctuaciones en el precio del cobre y la significativa alza de los costos de producción complicaron el desarrollo sostenido de la industria del cobre, por lo que lanzamos en 2016 una Agenda Estratégica de Productividad y Costos 2020 que buscó incrementar la productividad y disminuir los costos en los siguientes cinco años.

Junto con cumplir los compromisos, la Agenda 2020 ha significado también una transformación cultural en la empresa, con una fuerte orientación a la excelencia operacional, tanto si se trata de la mejora continua en procesos clave del negocio como de pequeñas actividades propias de nuestra gestión diaria. En este cambio de mentalidad ha sido fundamental la implementación de nuestro sistema de gestión C+, basado en la metodología *lean*.

Los avances logrados con la agenda estratégica nos permitieron mitigar en 2017 el impacto en los costos de operación asociados a la apreciación del peso sobre el dólar y el incremento del precio de insumos relevantes, como la energía y los combustibles.

Nuestros desafíos 2018 - 2020

Nuestro foco en este trienio será asegurar la sustentabilidad de los logros obtenidos, profundizando las iniciativas en la totalidad de los ejes de la Agenda de Productividad y Costos, para lograr aumentar en 20% la productividad y propender, como una aspiración, al primer cuartil de costos al año 2020.

Ejes estratégicos

- Excelencia operacional *lean management* C+
- Desarrollo de un mantenimiento proactivo
- Servicios de terceros de alta competitividad
- Gestión de adquisiciones *low cost*
- Sinergias y buenas prácticas
- Gestión de activos
- Innovación y tecnología aplicada
- Capital de trabajo



Incremento sustantivo de la productividad

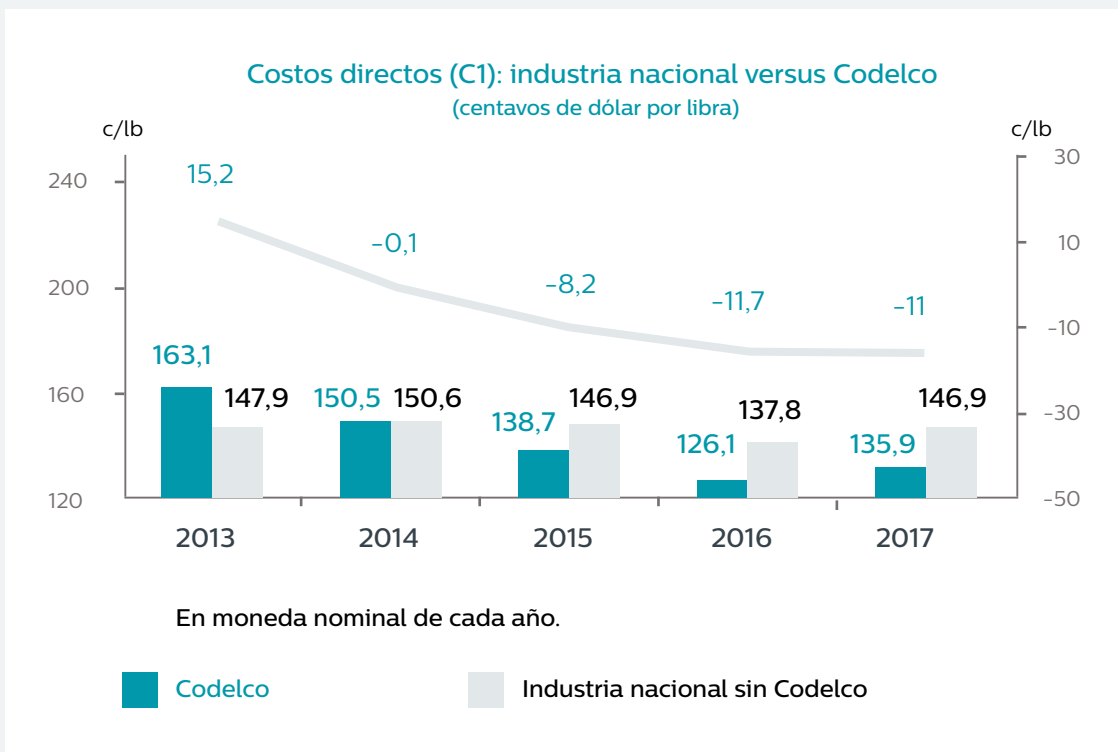
La gestión de la productividad implica hacer más con lo mismo o hacer más con menos. Entre las ambiciosas metas que nos propusimos en estos tiempos de crisis estuvo mejorar nuestra productividad, la que estaba por debajo del promedio de la industria, 43 toneladas métricas finas por dotación (tmf/dot) en 2014. Entre 2014 y 2017, gracias al cruce de factores estratégicos relacionados con la gobernanza, las tecnologías, los activos y las personas, logramos un incremento de 19% en este indicador, considerando a los trabajadores propios y a los contratistas de operación.

Años	Productividad (tmf/dot)*
2014	43,0
2015	46,6
2016	48,5
2017	51,2

*Para calcular la productividad, se considera el personal propio y los trabajadores de empresas contratistas de operación y de servicios.

Comprendemos que es imprescindible bajar nuestros costos para mantenernos como motor del desarrollo del país por otros 50 años

En este ámbito tuvimos un logro relevante: si en 2013 nuestros costos directos estaban 10% por sobre el promedio de la competencia, en 2017 estuvieron 8% por debajo de la media de la industria nacional.





Costos

Nuestros costos y gastos totales experimentaron un aumento del 6%, pasando de 214,6 c/lb en 2016 a 227,1 c/lb en 2017. En tanto, nuestro costo neto a cátodos aumentó un 7%, desde 204,1 c/lb a 218,0 c/lb en el mismo período.

Por su parte, nuestro costo directo (C1) llegó a 135,9 c/lb en 2017, cifra 8% superior al C1 de 2016 (126,1 c/lb), debido principalmente a la caída en el tipo de cambio y al mayor precio de los insumos.

Costos unitarios (centavos de dólar por libra)	2017	2016	Var
Costos y gastos totales	227,1	214,6	6%
Costo neto a cátodos (C3)	218,0	204,1	7%
Cash cost directo (C1)	135,9	126,1	8%

El C1 es el tipo de costo que emplea la industria minera mundial para contrastar la gestión de las distintas empresas.

Producción

En 2017 alcanzamos una producción de 1.842.075 toneladas métricas de cobre fino (tmf), considerando nuestros propios yacimientos más nuestra participación en Minera El Abra (49% de propiedad) y en Anglo American Sur S.A. (20% de propiedad). Esta cifra equivale a un aumento de 15 mil tmf (0,8%) respecto de la producción de 2016 (1.827.267 tmf), debido principalmente a un mayor procesamiento (1%) y recuperación (0,8%) de cobre de nuestras divisiones.

La producción de cobre propio alcanzó a 1.733.911 tmf en 2017, cifra 1,5% superior a la registrada en 2016. En tanto, produjimos 28.674 tmf de molibdeno en 2017, inferior en 6,4% a la producción de 2016, principalmente por un menor aporte de molibdeno de la División Chuquicamata, por una menor ley.

Producción de cobre y molibdeno 2016-2017

(toneladas métricas finas)	Cobre		Molibdeno	
	2017	2016	2017	2016
Chuquicamata	330.910	302.010	15.518	17.392
Radomiro Tomic	318.878	318.255	1.739	1.770
Gabriela Mistral	122.737	121.712	-	-
Ministro Hales	215.086	237.020	-	-
Salvador	61.942	59.796	854	902
Andina	220.030	193.341	4.365	3.894
El Teniente	464.328	475.339	6.199	6.683
Codelco	1.733.911	1.707.474	28.674	30.641
El Abra	38.417	48.957	-	-
Anglo American Sur	69.746	70.836	-	-
Total	1.842.075	1.827.267	28.674	30.641



Otros subproductos

Nuestra producción de ácido sulfúrico fue de 2,9 millones de toneladas, 34% de las cuales las comercializamos y las restantes (66%) las destinamos a las operaciones de lixiviación de minerales, principalmente.

La producción de barras anódicas, que contienen metales preciosos de oro y plata, llegó a 1.823 toneladas en 2017.

Otros subproductos 2016-2017						
(toneladas métricas finas)	Oro (Kg)		Plata (Kg)		Ácido (Ton)	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Chuquicamata	986	1.138	267.319	194.936	759.049	914.566
Radomiro Tomic	-	-	-	-	-	-
Gabriela Mistral	-	-	-	-	-	-
Ministro Hales	-	-	126.948	264.675	257.955	254.454
Salvador	621	765	53.028	62.044	318.699	461.909
Andina	-	-	55.008	48.335	-	-
El Teniente	823	945	96.664	103.788	1.214.941	1.191.993
Ventanas	-	-	-	-	350.740	333.022
Codelco	2.430	2.847	598.967	673.777	2.901.385	3.155.944





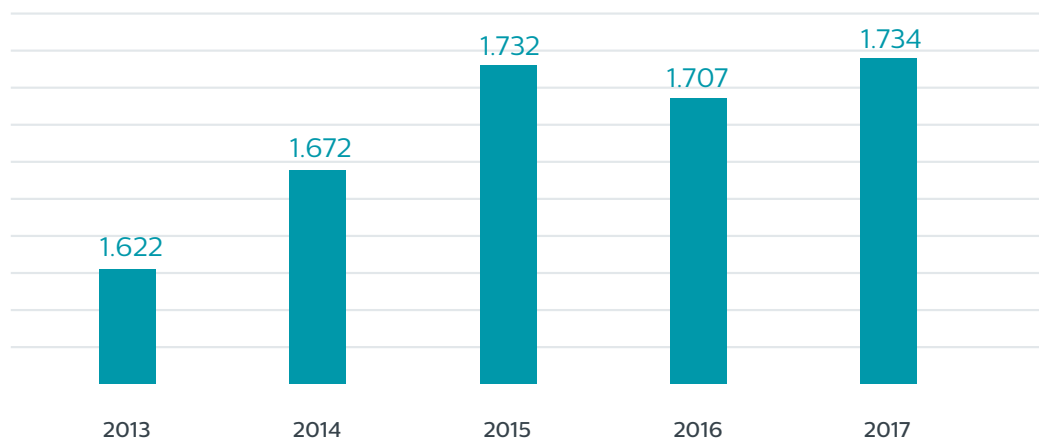
Producciones históricas, a pesar de la caída de la ley

Los logros en producción son altamente valorables, si consideramos que desde 2013 a la fecha, la caída en la ley del mineral alcanza un 9%.

Hemos sido capaces de sostener en el período 2014-2017, los niveles de producción de cobre más altos que ha tenido Codelco en su historia, en torno a 1,7 millones de toneladas de cobre propio y de 1,8 millones de toneladas, considerando nuestra participación en El Abra y en Anglo American Sur.

Una histórica producción de 1.733.911 toneladas de cobre propio conseguimos en 2017, la segunda mayor cifra en nuestros 46 años de historia (la primera fue en 2011, con 1.735.243, toneladas de cobre propio).

Producción propia Codelco
(en miles de toneladas)

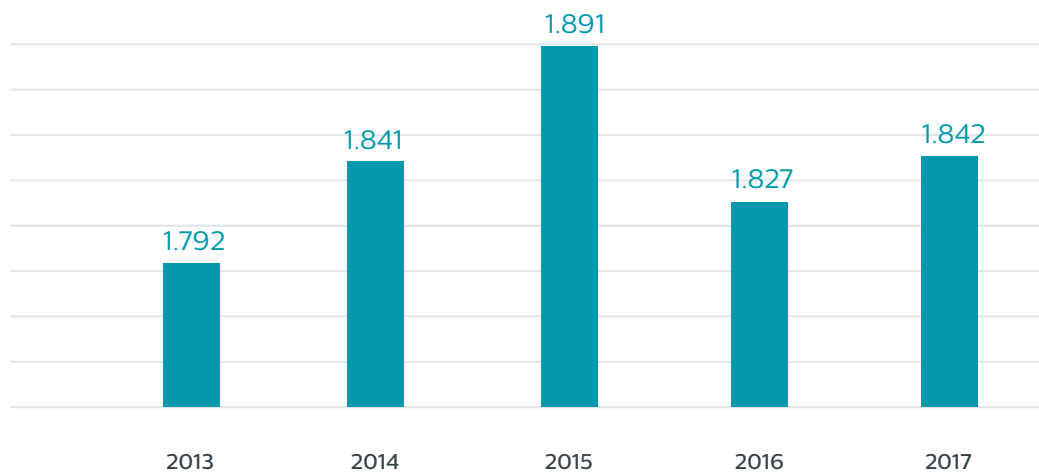




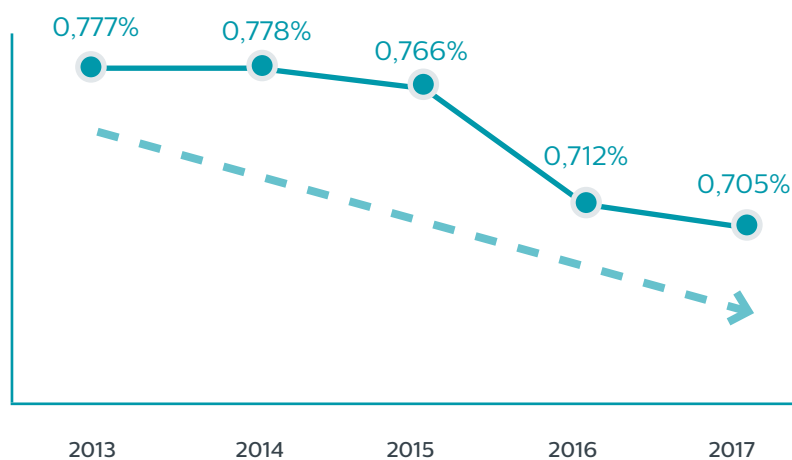
Producción total

(considera participación en Anglo American Sur y El Abra)

Miles de toneladas



Caída de la ley de mineral desde 2013 (9%)





Financiamiento

Nuestra gestión financiera 2017 hizo más eficiente el perfil de vencimientos de deuda haciéndolos calzar cronológicamente con los flujos esperados del plan de inversiones, a la vez que descomprimió las necesidades en el período de alta demanda de inversiones.

En esta lógica realizamos operaciones de financiamiento por un monto agregado de US\$ 3.350 millones en 2017. En abril y julio refinanciamos dos créditos bilaterales por US\$ 300 millones cada uno, extendiendo su fecha de vencimiento desde 2018 hasta 2022.

Realizamos en julio una emisión de bonos por US\$ 2.750 millones, a 10 y 30 años plazo, lo que se convirtió en la mayor emisión corporativa chilena de la historia. La demanda por estos bonos superó en más de cinco veces la oferta.

La colocación atrajo órdenes de más de 360 inversionistas: 57% de ellos de Estados Unidos, 23% de Europa, 13% de Asia y Medio Oriente y 7% de Latinoamérica. La emisión estuvo liderada por los bancos HSBC Securities (USA) Inc, JP Morgan Securities LLC, Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith y MUFG Securities Americas Inc.

Bono	Monto	Cupón	Rendimiento
Codelco 2027 (10 años)	US\$ 1.500 millones	3.625%	3.839%
Codelco 2047 (30 años)	US\$ 1.250 millones	4.500%	4.674%

Simultáneamente a la emisión, lanzamos una operación inédita para la compañía, que consistió en una oferta de compra de los bonos en dólares norteamericanos, con vencimientos entre los años 2019 y 2025, y que alcanzó los US\$ 2.367 millones.

En septiembre y diciembre adelantamos el pago de dos créditos bancarios bilaterales con vencimientos previstos para 2018, contribuyendo también a descomprimir el perfil de vencimientos de deuda de corto plazo. El total pagado alcanzó los US\$ 600 millones.

Capitalización

Desde 2014, el Estado ha inyectado capital por US\$ 1.620 millones a Codelco, autorizó la retención de utilidades por US\$ 200 millones más y permitió traspasar recursos provenientes de la aplicación de la Ley Reservada del Cobre al tesoro público, lo que implicó una capitalización extraordinaria a la empresa por US\$ 475 millones en 2017. En total, suman US\$ 2.295 millones en el período 2014 - 2017, que nos ha permitido mantener el nivel de deuda en estos años, sin hipotecar las inversiones necesarias para el portafolio de proyectos estructurales.

La capitalización autorizada a nuestra empresa tiene como objetivo financiar de forma sustentable nuestra cartera de inversiones. Desde 2014 a 2017, hemos recibido US\$ 2.295 millones por este concepto.



Clasificación de riesgo

Nuestra compañía es analizada por cuatro clasificadoras de riesgo: Moody's y Standard & Poor's, a nivel internacional, y Fitch Ratings y Feller-Rate, a nivel local. En octubre, debido a nuestro desempeño financiero, en particular, y a las nuevas perspectivas del precio del cobre y condiciones de mercado de los metales base, en general, la agencia Moody's cambió la perspectiva de la empresa desde A3 negativa a A3 estable. La clasificación de Standard & Poor's no se modificó durante 2017 manteniéndose en A+ estable. Las clasificaciones locales, mantuvieron en AAA para Fitch Ratings y Feller-Rate, ambas con perspectiva estable.

Gestión financiera

El precio del cobre afecta de manera significativa los resultados financieros de las empresas del rubro. Para enfrentar sus fluctuaciones, nuestra principal estrategia apunta a mantener una estructura de costos competitivos respecto de la industria.

Nuestra compañía utiliza instrumentos derivados para asegurar que los embarques se vendan a los precios de mercado vigentes en el mes, tal y como lo dictamina nuestra política de precios aplicable a cada producto. Las operaciones de derivados no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Para gestionar riesgos asociados a paridades cambiarias y tasas de interés, eventualmente contemplamos el uso de coberturas de tipo de cambio destinadas a cubrir variaciones de mercado que afecten obligaciones en monedas distintas al dólar norteamericano; en tanto, para cubrir las tasas de interés contemplamos el eventual uso de contratos para fijar las tasas de obligaciones existentes. Estas acciones no representan operaciones de carácter especulativo.

Seguros

En Codelco mantenemos programas de seguros para cubrir los activos, a los trabajadores y trabajadoras, y eventuales pérdidas por paralizaciones. A su vez, estos seguros tienen condiciones de retención de riesgos que consideran el contexto actual del mercado asegurador y la capacidad propia de nuestra empresa de absorber pérdidas por siniestros.

Siniestros

Las compañías aseguradoras indemnizaron a nuestra empresa en US\$ 17 millones en septiembre de 2017, cifra correspondiente al siniestro por el evento climático ocurrido en abril de 2016 que afectó a las divisiones El Teniente y Andina. Al 31 de diciembre de 2017, no presentamos siniestros materiales en proceso de liquidación.

