



Santiago de Chile, 27 de Mayo de 2017 - Corporación Nacional del Cobre (CODELCO) informó sus resultados financieros y operacionales al 31 de marzo de 2017.

- **Los ingresos del 1T 2017** fueron US\$ 3.028 millones, un 11,4% superior a los US\$ 2.719 millones reportados durante los tres primeros meses de 2016, debido principalmente a un aumento de 24,8% en el precio promedio del cobre de la Bolsa de Metales de Londres (BML), compensado en parte por una disminución de 16,1% en el volumen de ventas de cobre.
- **El EBITDA ajustado** durante el primer trimestre de 2017 fue de US\$ 1.151 millones (margen 38,0%) comparado con los US\$ 517 millones (margen 19,0%) durante el mismo periodo de 2016, principalmente debido al incremento en el precio promedio del cobre en 2017, a lo cual contribuyó la caída en el costo de ventas, debido principalmente al menor volumen de cobre vendido.
- **Ganancias antes de impuestos** en el primer trimestre de 2017 fueron US\$ 292.805 millones (9,7% de las ventas), en comparación a la pérdida de US\$ 356.876 millones (-13,1% de las ventas) durante el mismo período de 2016, básicamente debido al mayor precio promedio del cobre y bajo impacto de las diferencias de cambio.
- **Producción total de mina de cobre**, incluyendo la participación en El Abra y Anglo American Sur, disminuyeron 11,4% durante el primer trimestre de 2017 a 416 mil de toneladas, en comparación a las 470 mil de toneladas durante el primer trimestre de 2016, especialmente debido a una menor producción en las divisiones El Teniente, Chuquicamata y Radomiro Tomic.
- **Costo directo C1** por libra de cobre fue de 134,4 centavos por libra durante el primer trimestre de 2017, en comparación a los 125,4 centavos por libra durante el mismo período de 2016. Este aumento de 7,2% se atribuye principalmente a la menor producción de cobre en comparación al mismo período de 2016 y por el efecto negativo en costos de la apreciación del peso chileno en relación al dólar norteamericano.
- **Flujo de efectivo operacional** alcanzó US\$ 796.937 millones durante los tres primeros meses de 2017, en contraste con los US\$ 310.363 millones alcanzados durante el mismo periodo de 2016, un aumento de 157,1% debido principalmente a la mayor cantidad de efectivo recibido por las ventas de bienes como una consecuencia directa de los mayores precios promedio de la cartera de productos de CODELCO.
- **El programa de inversiones (Capex)** de los tres proyectos estructurales en construcción sigue progresando, mientras que se ha dado inicio al proceso de licitación para la construcción y operación de una planta desalinizadora de agua para las operaciones en el

norte, como asimismo para encontrar un socio para desarrollar el negocio del Litio. Además, los proyectos estructurales Desarrollo Andina y Rajo Inca de la división El Salvador han finalizado sus estudios de pre-factibilidad y están preparando la documentación para proceder con la etapa de aprobación de factibilidad inicial.

- **1 acuerdo colectivo** fue negociado durante los tres primeros meses de 2017 sin afectar la producción, sin aumentos del salario real y con reducciones significativas en los bonos en comparación a la negociación previa.

RESUMEN DE DATOS FINANCIEROS OPERACIONALES

Al 31 de marzo

	2017	2016	Variación	
			Monto	%
Producción de cobre* (miles de tmf)	416	470	(54)	(11,4)
Producción de molibdeno propio (miles de tmf)	6,7	7,2	(0,5)	(6,6)
Costo directo de caja (Usc/libra)	134,4	125,4	9,0	7,2
Ventas de cobre (miles de tmf)	406	484	(78)	(16,1)
Ventas de molibdeno (miles de tmf)	6,0	8,3	(2,3)	(27,9)
Precio promedio de cobre BML(Usc/Libra)	264,5	211,9	52,6	24,8
Precio promedio de molibdeno de Metals Week (US\$/Lb)	7,7	5,3	2,7	46,9
Tipo de cambio promedio (CLP/US\$)	656	702	(46)	(6,6)
Tipo de cambio de cierre (CLP/US\$)	663	675	(12)	(1,8)
Ingresos totales (millones de US\$)	3.028	2.719	309	11,4
Ganancia bruta (millones de US\$)	797	280	517	184,6
Margen bruto (%)	26,3	10,3	16,0	155,6
EBITDA ajustado (millones de US\$)	1.151	517	634	122,7
Margen minero EBITDA ajustado (%)	38,0	19,0	19,0	100,0
Deuda financiera neta** (millones de US\$)	13.750	13.121	629	4,8
Costo financiero neto (millones de US\$)	129	136	(7)	(5,5)
Deuda Neta sobre EBITDA ajustado LTM	3,7	4,1	(0,4)	(10,1)
EBITDA ajustado sobre gastos de interés netos	9,0	3,8	5,2	135,6
Deuda Neta sobre Capitalización Total (%)	56,9	56,1	0,8	1,5
Aportes al Fisco de Chile	258	312	(54)	(17,3)

*La producción incluye la participación relativa de Codelco en El Abra y Anglo American Sur.

**Neto de efectivo y equivalentes al efectivo. Excluye la deuda de Mitsui para adquirir el 20% del activo de Anglo American Sur porque es sin recursos para CODELCO.



OPERACION: PRODUCCION, INGRESOS Y COSTOS

Producción de cobre consolidada.- La producción propia, que considera la participación de El Abra y Anglo American Sur, disminuyó 11,4% durante el primer trimestre de 2017, llegando a 416 mil toneladas, en comparación con las 470 mil toneladas del primer trimestre de 2016, debido a una menor producción en todas las divisiones de CODELCO, a excepción de Andina, además de la disminución en Anglo American Sur y El Abra. La propia producción de CODELCO disminuyó 10,8%. La mayor baja ocurrió en la mina El Teniente, debido principalmente a la disminución del material mineral procesado, como consecuencia de mantenciones operacionales de la planta de concentrados. No obstante, la pérdida de producción será recuperada durante el año, a través del aumento del inventario de producto en proceso, acumulado durante la mantención anteriormente mencionada. La caída en la división Chuquicamata se debe a una menor ley de mineral, debido al cambio en la secuencia minera para estabilizar la excavación, parcialmente compensada por mayor material mineral procesado. Además, la disminución en la producción de Radomiro Tomic se debe básicamente a menores sulfuros procesados en la planta de concentradora de Chuquicamata, para priorizar mineral de mayor ley proveniente de la división de Chuquicamata. Por otra parte, las menores producciones en Gabriela Mistral y Ministro Hales son el resultado de leyes levemente inferiores. Sin embargo, la caída en la ley fue mayor en división El Salvador.

La división Andina aumentó su producción en 11,5% debido a que se procesó mayor cantidad de mineral, compensando parcialmente por las caídas en otras divisiones. Anglo American Sur y El Abra también reflejaron una disminución en la producción, aumentando los resultados negativos. La producción de molibdeno disminuyó un 6,6% durante el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la disminución de la producción, especialmente en las divisiones de El Teniente y Chuquicamata.

Producción Total de Cobre de CODELCO

	31 de marzo	
	2016	2016
División Chuquicamata	53	66
División Radomiro Tomic	75	84
Ministro Hales	62	63
División Gabriela Mistral	27	30
División El Teniente	102	128
División Andina	58	52



División Salvador	14	15
El Abra ⁽¹⁾	10	14
Anglo American Sur ⁽²⁾	17	19
Producción total CODELCO	416	470

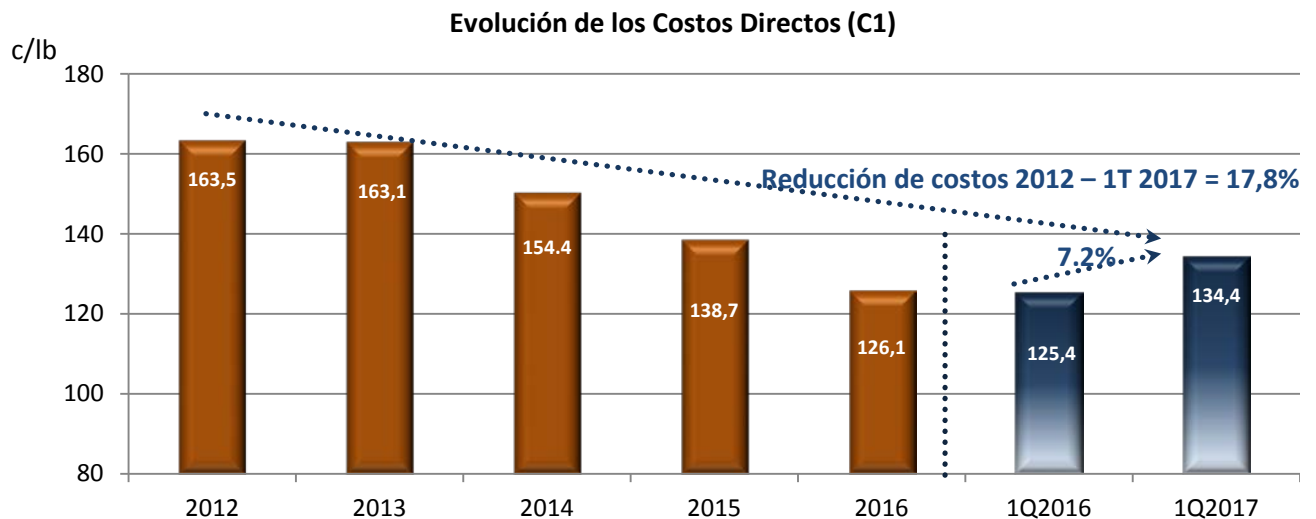
(1) Las cifras de CODELCO informadas en relación a El Abra consideran el 49% de la producción total de la mina (la participación de producción que corresponde al 49% de participación de CODELCO en la propiedad en la mina).

(2) Las cifras CODELCO informadas en relación a Anglo American Sur consideran el 20% de la producción total de la mina (la participación de producción que corresponde al 20% de CODELCO en la propiedad en la mina).

Ingresos Consolidados.- El primer trimestre de 2017 los ingresos alcanzaron US\$ 3.028 millones, en comparación a los US\$ 2.719 millones del mismo período de 2016. Lo anterior se debió principalmente a la generación de ingresos 16,0% mayores a las ventas de cobre propio, como resultado de un precio promedio de cobre de la BML 24,8% mayor, el cual fue parcialmente compensado por la caída en 16,1% del volumen de cobre propio vendido. La reducción del tonelaje de cobre vendido se relaciona con una menor producción en 2017 y la venta de inventarios durante 2016. Desde el punto de vista del molibdeno, los ingresos aumentaron en 17,3% debido a un incremento del precio promedio de 46,9% por tonelada, mientras que el volumen vendido disminuyó en 27,9%. Finalmente, los ingresos de otros sub-productos han bajado un 18,9%, debido principalmente a la baja en la venta del volumen de ácido sulfúrico y su precio promedio, además de la disminución en el volumen de venta de oro y plata, debido a una menor producción.

Costos Consolidados.- Los costos directos unitarios varían con las fluctuaciones de la producción y el precio promedio observado de los sub-productos. Los costos directos de CODELCO promediaron 134,4 centavos por libra durante el primer trimestre de 2017, en comparación a los 125,4 centavos por libra en el mismo período de 2016. Un incremento de 7,2% que se atribuye principalmente a:

- 1) Menor producción.
- 2) Aumento de costos de energía y combustible.
- 3) Movimientos desfavorables del tipo de cambio, debido a la apreciación del peso chileno respecto al dólar norteamericano, han impactado los costos de los insumos de CODELCO. (Tipo de cambio promedio en 1T 2017 de 656 CLP por dólar, comparado con los 702 por dólar para el mismo período de 2016).



PROGRAMA DE INVERSIONES: PROYECTOS ESTRUCTURALES

Chuquicamata Subterránea.- Se ha finalizado la excavación del túnel de transporte, con un avance de 6.336 m. (avance total de 47,8% a marzo de 2017). Adicionalmente, se consideran las optimizaciones en el sistema de molienda y transporte de mineral.

Traspaso Andina.- El proyecto progresa de acuerdo a lo planificado y se ha iniciado la excavación del centro de distribución de mineral (avance total 36,8% a marzo de 2017). Se realiza la recepción en terreno de suministros del chancador primario.

El Teniente Nuevo Nivel Mina.- En base a desafíos geo-mecánicos que necesitaban implementarse, el Directorio aprobó un plan de desarrollo alternativo, el cual permitirá mantener el objetivo original de producción gracias a la incorporación de sectores que acompañarán al nuevo nivel mina, el cual se completará en 2023.

Planta Desalinizadora Distrito Norte.- Continuando con la estrategia anunciada de externalización de servicios para la construcción y operación de la planta, se ha hecho una invitación pública a las empresas interesadas en participar en un proceso de licitación competitivo.

Desarrollo Futuro Andina y Mina Rajo Inca en Salvador.- Se han finalizado estudios de pre- factibilidad mientras se preparan los antecedentes para la solicitud de fondos de la Etapa de Estudios de Factibilidad.

Litio.- Las empresas que han cumplido con los requisitos mínimos para dar inicio a una sociedad con CODELCO para desarrollar el negocio del litio, harán sus ofertas en un proceso de licitación competitivo. La selección para dicha asociación se hará a fines de 2017. La **Comisión Chilena de Energía Nuclear** otorgó autorización para extraer y vender litio.



PRECIO PROMEDIO DE LOS METALES

	Cobre BML(US\$/lb.)	Cobre COMEX (US\$/lb.)	Molibdeno (US\$/lb.)
1T 2016	2,65	2,65	7,74
1T 2016	2,12	2,11	5,27
2T 2016	2,15	2,13	6,89
3T 2016	2,17	2,16	6,94
4T 2016	2,40	2,39	6,58
Promedio 2016	2,21	2,20	6.42
Variación: 1T 2017 vs. 4T 2016	10,4%	10,9%	17,6%
Variación: 1T 2017 vs. 1T 2016	25,0%	25,6%	46,9%

Fuente: Bolsa de Metales de Londres para Cobre; Metals Week Dealer Oxide for Molybdenum

FLUJO DE EFECTIVO

Para el primer trimestre de 2017, el flujo de efectivo operacional neto aumentó 157,1%, esto es, US\$ 796.937 millones durante los tres primeros meses de 2017 en contraste a los US\$ 310.363 millones para el mismo periodo de 2016, debido principalmente al aumento de efectivo recibido por las ventas de bienes como una consecuencia directa de los mayores precios promedio de la cartera de productos de CODELCO.

EFECTIVO Y DEUDA

Al 31 de marzo de 2017 CODELCO reportó un monto total de efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 466.775 millones, en comparación a los US\$ 663.594 millones registrados en la misma fecha en 2016. Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera de CODELCO ascendió a US\$ 14.217 millones, en comparación a los US\$ 13.784 millones registrados en el mismo período de 2016. La deuda financiera de CODELCO excluye el préstamo de Mitsui, otorgado para ejercer la opción de compra del 20% del activo Anglo American Sur, debido a que es sin recursos para CODELCO. La deuda financiera neta de caja de CODELCO* alcanzó un monto total de US\$ 13.750 millones al 31 de marzo de 2017, en comparación a los US\$ 13.121 millones el año previo. Durante los últimos doce meses el incremento de la deuda incluye la emisión de un bono local CODELCO 2026 por 10 millones de UF (aproximadamente 406 millones de US\$) en agosto de 2016. Respecto del mercado bancario, desde abril de 2016, CODELCO ha renovado dos préstamos bilaterales por un total de US\$ 550 millones (originalmente de US\$ 500).

*Neto de efectivo y equivalentes al efectivo. Excluye la deuda de Mitsui para adquirir el 20% del activo de Anglo American Sur porque es sin recursos para CODELCO.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia (pérdida)	1/1/2017 31/03/2017	1/1/2016 31/03/2016	Var Monto	%
Ingresos de actividades ordinarias	3.028.195	2.719.384	308.811	11,4
Costo de ventas	(2.231.661)	(2.439.279)	207.818	(8,5)
Ganancia Bruta	796.534	279.905	516.629	184,6
Otros ingresos, por función	26.944	9.490	17.454	183,9
Costos de distribución	(2.356)	(2.817)	461	(16,4)
Gastos de administrativos	(93.264)	(94.457)	1.193	(1,3)
Otros gastos, por función	(305.756)	(254.508)	(51.248)	20,1
Otras ganancias	9.372	6.814	2.558	37,5
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	431.474	(55.573)	487.047	(876,4)
Ingresos financieros	5.012	3.947	1.065	27,0
Costos financieros	(133.707)	(140.070)	6.363	(4,5)
Participación en las ganancias de asociados y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.349	7.423	5.926	79,8
Diferencias de cambio	(23.323)	(172.603)	149.280	(86,5)
Ganancia (Pérdida) , antes de impuestos	292.805	(356.876)	649.681	(182,0)
(Gasto) por impuestos a las ganancias	(250.367)	232.098	(482.465)	(207,9)
Ganancia (Pérdida)	42.438	(124.778)	167.216	(134,0)
(Pérdida) Ganancia atribuible a:				
Ganancia (Pérdida) ,atribuible a los propietarios de la controladora	38.878	(122.326)	161.204	(131,8)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.560	(2.452)	6.012	(245,2)
Ganancia (Pérdida)	42.438	(124.778)	167.216	(134,0)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

	31/03/2017	31/03/2016
Activos		
Activos Actuales		
Efectivo y equivalentes al efectivo	466.775	663.594
Otros activos financieros corrientes	2.233	11.023
Otros activos no financieros, corrientes	31.604	60.232
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.100.598	1.828.400
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	383	4.925
Inventarios corrientes	1.856.799	1.980.010
Activo de impuestos corrientes	9.278	272.334
Activos corrientes totales	4.467.670	4.820.518
Activos no corrientes		
Inventarios no corrientes	369.667	207.778
Otros activos financieros no corrientes	91.587	53.278
Otros activos no financieros, no corrientes	12.875	28.301
Cuentas por cobrar no corrientes	92.669	88.623
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	21.968	17.165
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.750.948	4.088.802
Activos intangibles distintos de la plusvalía	201.427	188.829
Propiedades, planta y equipo	24.132.330	22.835.804
Propiedad de inversión	981	5.854
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	233.772	-
Total de activos no corrientes	28.908.224	27.514.434
TOTAL de Activos	33.375.894	32.334.952

Pasivos

	31/03/2017	31/03/2016
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	388.300	830.856
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.035.263	1.140.068
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	108.681	149.516
Otras provisiones corrientes	218.888	387.974
Pasivos por impuestos corrientes	29.110	8.743
Provisiones beneficios a los empleados corrientes	258.945	296.926
Otros pasivos no financieros corrientes	98.202	114.930
<i>Pasivos corrientes totales</i>	2.137.389	2.929.013
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	14.976.911	14.061.631
Cuentas por pagar s, no corriente	58.672	152.459
Otras provisiones , no corrientes	1.606.121	1.260.490
Pasivo por impuestos diferidos	3.363.072	3.023.914
Provisiones acumuladas a los empleados, no corrientes	1.302.114	1.296.720
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.345	4.538
<i>Total de pasivos no corrientes</i>	21.311.235	19.799.752
Total pasivos	23.448.624	22.728.765
Patrimonio		
Capital emitido	3.624.423	2.524.423
Ganancias acumuladas	13.696	(90.324)
Otras reservas	5.306.943	6.132.233
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.945.062	8.566.332
Participaciones no controladoras	982.208	1.039.855
<i>Patrimonio Total</i>	9.927.270	9.606.187
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	33.375.894	32.334.952



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	1/1/2017 31/03/2017	1/1/2016 31/03/2016
Flujos de efectivos procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ingresos de caja por actividades de operación		
Flujos de fondos provenientes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.180.474	2.801.138
Otros flujos de fondo por actividades de operación	487.897	419.620
Tipos de pagos en efectivo		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.837.387)	(1.875.350)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(533.593)	(472.953)
Otros pagos por actividades de operación	(513.982)	(550.241)
Dividendos recibidos	15.773	12.620
Impuestos a las ganancias pagados	(2.245)	(24.471)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	796.937	310.363
Flujos de efectivos utilizados en actividades de operación		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(24.861)
Compras de propiedades, planta y equipo	(813.152)	(958.246)
Intereses recibidos	579	6.193
Otras entradas (salidas) de efectivo	24.146	72.309
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(788.427)	(904.605)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión:		
Total importes procedentes de préstamos	35.929	-
Pagos de préstamos	(250)	(350.000)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(154.190)	(144.299)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(118.511)	(494.299)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto variaciones en tasas de cambio	(110.001)	(1.088.541)
Incremento Neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de variaciones en la tasas de cambio	50	4.417
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	(109.951)	(1.084.124)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	576.726	1.747.718
Efectivo equivalente al efectivo al final del período	466.775	663.594



PERFIL DE LA EMPRESA

CODELCO es el mayor productor de cobre del mundo, dedicado principalmente a la exploración, desarrollo y explotación de minerales, especialmente de cobre y sus sub-productos, a su procesamiento y comercialización y a la venta internacional de cobre refinado y sus sub-productos. CODELCO es 100% propiedad de la República de Chile y controla aproximadamente el 7% de las reservas mundiales de cobre probadas y probables; según la definición de la US Geological Survey. En 2016, CODELCO concentró alrededor del 9% de la producción global de cobre, con volumen aproximado de 1,83 millones de toneladas métricas (considerando la participación de CODELCO en el yacimiento El Abra, que es explotado por la Sociedad Contractual Minera El Abra y Anglo American Sur) y alrededor del 10% de la producción global de molibdeno, con una producción aproximada de 30.641 toneladas métricas.

CODELCO CASA MATRIZ

Huérfanos N°1270
Casilla Postal 150-D
Santiago, CHILE
Teléfono: (56-2) 2690 3000

CONTACTO PARA INVERSIONISTAS

Lucila Siskind
Directora de Relaciones Inversionistas
Teléfono: (56-2) 2392 2337
FAX: (56-2) 2690 3641
e-mail: lsiskind@odelco.cl

This new release has been prepared by Corporación Nacional del Cobre de Chile ("CODELCO" or the "Company") This news release does not constitute or form part of an offer or any solicitation to any other person or to the general public to subscribe for or otherwise acquire securities issued by CODELCO in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity, nor shall it (or any part of it) or the fact of its distribution or availability, form the basis of, or be relied on in connection with, or act as any inducement to enter into, any contract or commitment or investment decision.

The information contained in this independently news release has not been verified and is subject to change without notice. No representation or warranty express or implied is made as to and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein. None of the Company, any of its respective affiliates, advisers or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with the presentation.

This news release is only for persons having professional experience in matters relating to investments and must not be acted or relied on by people who are not relevant persons.

This news release contains forward-looking statements as that term is defined in the Private Security Litigation Reform Act of 1995. In addition to the risks and uncertainties noted in this news release, there are certain factors that could cause results to differ materially from those anticipated by some of the statements made. The Company expressly disclaims any obligation to release publicly any update, or revisions for any forward-looking statements contained herein to reflect any change in the Company's expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any statement is based.