



Queremos ser el pilar
del desarrollo sostenible
de Chile y el mundo



Flujo de Caja Codelco 2018 - 2025

Junio 2026



Resumen

2018- 2025



En el contexto de la planificación estratégica de los próximos meses y en el ánimo de mayor transparencia, este reporte muestra los flujos de caja generados por la corporación entre 2018 y 2025, separando los conceptos para una mayor comprensión y detalle. También se incluyen gráficas y láminas con ratios sobre ingresos y producción para mayor análisis.

Este reporte contribuye a transparentar una línea de base objetiva para la planificación estratégica, permitiendo concentrar el análisis en los desafíos estructurales de rentabilidad, productividad y sostenibilidad financiera de la compañía.

El análisis del flujo de caja permite obtener una visión integral de la evolución financiera de la Corporación y comprender los factores que explican el incremento del endeudamiento en los últimos años. Las cifras evidencian un deterioro de los principales indicadores entre 2022 y 2025 respecto del período 2018-2021, reflejado en una menor producción, menores flujos de caja operacionales y libres, menores aportes al Fisco y un mayor nivel de endeudamiento, pese a que el precio promedio del cobre fue aproximadamente un 30% superior.

Los resultados de la Corporación y el alto nivel de endeudamiento hacen necesario repensar la estrategia y efectuar cambios para revertir estos resultados, incluyendo una revisión detallada de la cartera de negocios de la compañía y sus potencialidades, de los gastos y las inversiones. Diseñar un nuevo plan e implementarlo es el desafío de los próximos años, porque estamos a tiempo, podemos y debemos hacerlo.

Algunos resultados a observar son:

- CODELCO efectuó aportes al Estado por US\$7.039 millones al tiempo que se endeudó en US\$8.734MM en los años 2022 al 2025. Durante los últimos 4 años, la Corporación consumió toda la caja que generó en el pago de inversiones e intereses.

Resumen

2018- 2025



- La producción promedio anual de los años 2022-25 fue 16% inferior a la de los cuatro años anteriores a pesar de que entre 2018-25 se invirtieron casi 32.000 millones de dólares. Parte de ese monto podría rendir frutos a futuro, pero otra parte, así como las inversiones anteriores, debieron generar beneficios en los últimos años.
- Era esperable que el aumento del precio promedio anual del cobre de 30% en el período 2022-25 llevara a un alza del flujo de caja generado por la operación, pero no fue así. El flujo se redujo en más de 4.000 millones de dólares en ese período versus el período anterior porque bajó la producción, las inversiones no compensaron ese efecto y los gastos subieron un 42%.
- Los gastos y costos pagados representaron, en promedio, un 60% de los ingresos de caja 2018-21 y subieron a un 73% el 2025, dando cuenta de la pérdida de eficiencia. Producto de esta alza el flujo operacional bajó a un 27% de los ingresos. El promedio del 2018-21 fue de 40%.
- El cuadro que presenta los flujos de caja por tonelada de producción da cuenta del deterioro en los costos y flujos de caja operacionales. El año 2025 una tonelada de cobre generó un ingreso a caja de US\$14.400 dólares, más que los 9.600 que generó en promedio el 2018-21. Este aumento fue producto del alza del precio del cobre desde 3,18 centavos la libra a 4,51 centavos. Sin embargo, por cada tonelada CODELCO gastó, el 2025, US\$10.500 dólares, un 81% más que el 2018-21.
- Las inversiones (proyectos y desarrollos) han aumentado un 35% en 2022-25, generando flujos negativos después de inversiones incluso sin considerar los aportes al Estado. Dichas inversiones, proyectos estructurales incluidos, no han cumplido con lo proyectado en cuanto a tiempo y desempeño. La presión financiera sobre la compañía no vino solamente del volumen de inversión, sino de la diferencia entre los recursos comprometidos y los resultados efectivamente obtenidos.

Resumen

2018- 2025



- Dichas inversiones crecieron de US\$3.400 millones promedio anual en los años 2018-21, un 55% de los flujos operacionales, a un ritmo promedio de casi 4.600 millones anuales, un 90% de los flujos 2022-25. El principal desafío ya no es ejecutar más y más inversión, sino capturar el valor esperado de las inversiones realizadas.
- El año 2025 la Corporación pago US\$1.127 millones en intereses, casi el doble que el año 2018.
- Los aportes al Estado entre 2018 y 2021 fueron 12.369 millones de dólares y entre 2022-25 la cifra se redujo a 7.039 millones, 43% menos. Y ese último monto cercano al aumento de deuda.
- Al sumar a los flujos de caja operacionales, las inversiones, los intereses y los aportes al Estado, Codelco ha generado flujos de caja negativos del orden de 2.700 MMUSD promedio anuales en los últimos 3 años.
- Producto de esto, la deuda bruta aumentó un 50% de \$17.600 millones de dólares en 2021 a \$26.300 millones en 2025. Un incremento promedio anual de 2.800 MMUSD.
- La información confirma que el principal desafío de CODELCO es recuperar una generación de caja capaz de financiar sosteniblemente su operación y sus inversiones. El deterioro en los flujos de caja responde principalmente a una combinación de menor producción, mayores costos, más pagos de interés, mayores inversiones y una captura de valor inferior a la esperada en las inversiones realizadas.
- Los antecedentes indican la necesidad de fortalecer la generación de caja, productividad, disciplina de inversión y la priorización de proyectos para incrementar la rentabilidad. Codelco es una empresa sólida. Sus talentosos recursos humanos, sus preciados recursos minerales, su infraestructura productiva y el firme compromiso de sus trabajadores con la Corporación son una base robusta para recuperar la senda de la eficiencia y la generación de valor.

Flujo de caja Codelco (millones de dólares)

2018 - 2025



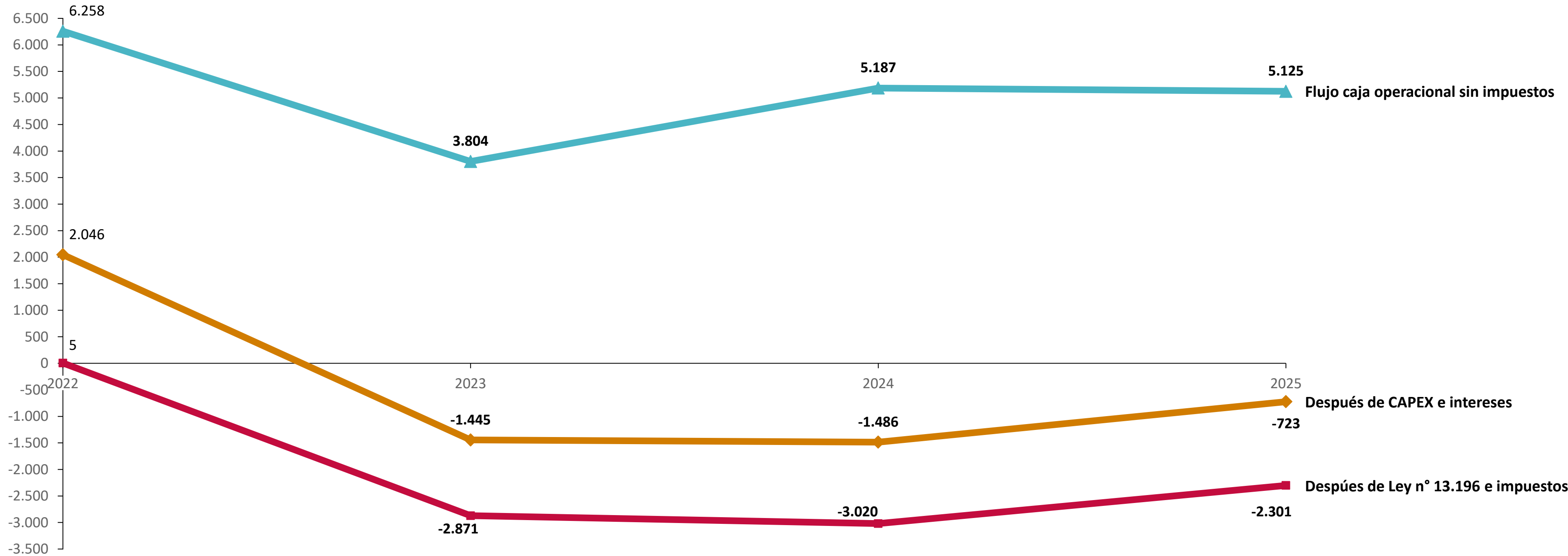
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total período 2018-21	Total período 2022-25	Diferencias entre períodos	Promedio Anual 2018-21	Promedio Anual 2022-25	Diferencias entre promedios
Ingresos	14.010	12.744	14.503	20.752	18.294	17.216	18.935	18.820	62.010	73.265	18%	15.502	18.316	18%
Gastos (sin impuestos)	-8.013	-8.134	-9.715	-11.462	-12.035	-13.412	-13.747	-13.695	-37.324	-52.890	-42%	-9.331	-13.222	-42%
Flujo caja operacional sin impuestos (MMUS\$)	5.998	4.610	4.788	9.290	6.258	3.804	5.187	5.125	24.685	20.375	-17%	6.171	5.094	-17%
Inversiones sustaining capital + AGD	-2.075	-2.048	-1.249	-1.549	-1.819	-2.581	-3.243	-3.707	-6.920	-11.349	-64%	-1.730	-2.837	-64%
Inversión en proyectos estructurales	-1.379	-1.587	-908	-1.038	-1.354	-1.417	-1.608	-991	-4.912	-5.370	-9%	-1.228	-1.342	-9%
Otros	-298	-237	-314	-901	-333	-461	-766	-24	-1.750	-1.584	9%	-438	-396	9%
Flujo caja después de inversiones (MMUS\$)	2.245	738	2.318	5.801	2.753	-655	-430	404	11.103	2.071	-81%	2.776	518	-81%
Intereses totales (capitalizables o no)	-587	-757	-879	-826	-706	-789	-1.056	-1.127	-3.048	-3.679	-21%	-762	-920	-21%
Flujo de caja después de intereses (MMUS\$)	1.659	-19	1.439	4.975	2.046	-1.445	-1.486	-723	8.054	-1.608	-120%	2.014	-402	-120%
Ley N° 13.196	-1.137	-918	-1.025	-1.550	-1.295	-1.274	-1.412	-1.352	-4.629	-5.334	-15%	-1.157	-1.334	-15%
Impuesto específico	-59	-71	-25	-96	-171	-152	-121	-226	-251	-671	-167%	-63	-168	-167%
Impuesto a la Renta	-1.373	-1.347	0	-1.894	-574	0	0	0	-4.614	-574	88%	-1.153	-144	88%
Caja después de impuestos (MMUS\$)	-910	-2.355	389	1.436	5	-2.871	-3.020	-2.301	-1.440	-8.186	-469%	-360	-2.047	-469%
Amortización de deudas	-151	-2.189	-3.204	-919	-345	-558	-546	-1.634	-6.464	-3.083	52%	-1.616	-771	52%
Financiamiento	900	4.383	3.996	780	0	3.730	3.032	4.612	10.059	11.374	13%	2.515	2.844	13%
Capitalización extraordinaria	600	400	0	0	0	0	0	0	1.000		-100%	250	0	-100%
Flujo de caja despues de financiamiento (MMUS\$)	439	239	1.181	1.296	-339	301	-534	677	3.156	104	-97%	789	26	-97%
Dividendos	-602	0	-239	-2.033	-260	0	0	-200	-2.875	-460	84%	-719	-115	84%
Flujo caja despues de dividendos (MMUS\$)	-163	239	942	-737	-599	301	-534	476	281	-355	-227%	70	-89	-227%
Saldo final de caja (MMUS\$)	1.033	1.190	1.934	1.157	878	1.179	542	1.018	1.157	1.018	-12%	1.329	904	-32%
Deuda Bruta	15.366	17.697	18.562	17.594	17.370	20.597	23.094	26.328	2.228	8.734	292%	17.305	21.847	26%
CAPEX (MMUS\$)	3.752	3.871	2.470	3.489	3.506	4.459	5.617	4.722	13.582	18.303	35%	3.396	4.576	35%
Aporte al Fisco (MMUS\$)	3.171	2.336	1.289	5.573	2.301	1.426	1.534	1.778	12.369	7.039	-43%	3.092	1.760	-43%
Utilidad (MMUS\$)	156	7	243	1.942	346	-375	240	416	2.348	626	-73%	587	157	-73%
Pcu, c/lb	296	272	280	423	400	385	415	451				318	413	30%
Tipo de cambio, CLP/US\$	640	703	792	759	872	839	944	952				724	902	25%
Producción divisional, ktmf	1.678	1.588	1.590	1.618	1.446	1.325	1.328	1.307				1.618	1.351	-16%

Deuda bruta no incluye efectos de swap. Desde 2018 y 2019 se incluyen leasings y arriendos de acuerdo a IFRS16
Utilidad 2025 no incluye utilidad contable de Nova Andino Litio por MMUS\$ 2.006.

Fuente: Balance caja enviada por Gerencia de Contabilidad

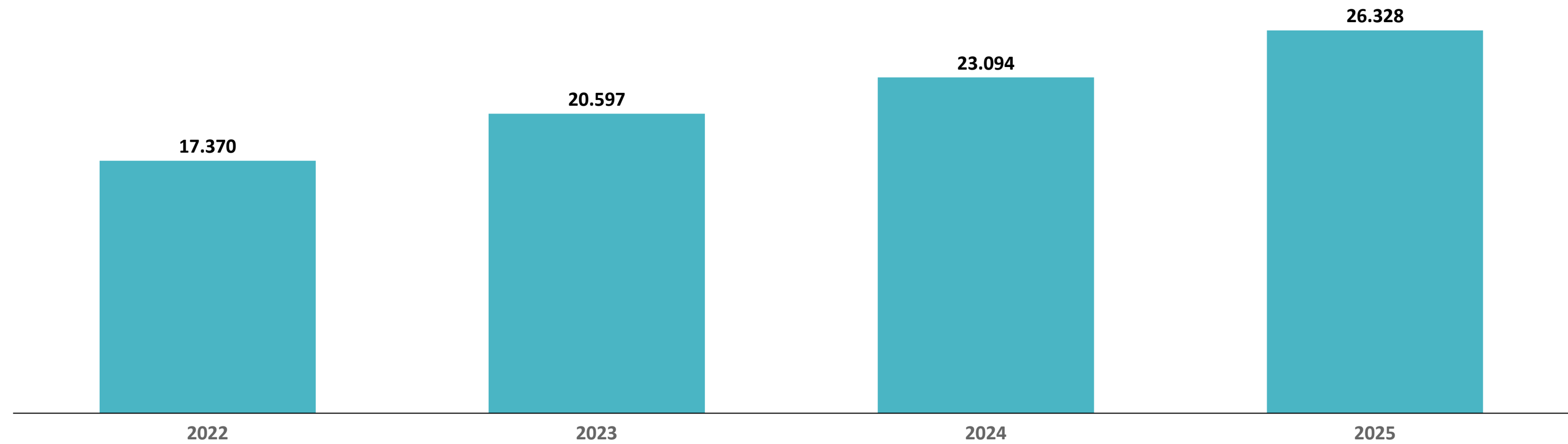
Flujo de caja Corporativa

2018 - 2025



Deuda Bruta – MMUS\$

2018 - 2025



Deuda Bruta no incluye efectos de swap. Desde 2018 y 2019 se incluyen leasings y arriendos de acuerdo a IFRS16

Flujo de caja como porcentaje de los ingresos de caja (%)

2022 - 2025



	Promedio 2018-21	2022	2023	2024	2025
Ingresos	100%	100%	100%	100%	100%
Gastos	-60%	-66%	-78%	-73%	-73%
Flujo Caja operacional (%)	40%	34%	22%	27%	27%
Inversiones sustaining capital + AGD	-11%	-10%	-15%	-17%	-20%
Inversión en proyectos estructurales	-8%	-7%	-8%	-8%	-5%
Otros	-3%	-2%	-3%	-4%	0%
Flujo caja después de inversiones (%)	18%	15%	-4%	-2%	2%
Intereses totales (capitalizables o no)	-5%	-4%	-5%	-6%	-6%
Flujo de caja después de intereses (%)	13%	11%	-8%	-8%	-4%
Ley reservada	-7%	-7%	-7%	-7%	-7%
Impuesto específico	0%	-1%	-1%	-1%	-1%
Impuesto a la Renta	-7%	-3%	0%	0%	0%
Caja después de impuestos (%)	-2%	0%	-17%	-16%	-12%
Amortización de deudas	-10%	-2%	-3%	-3%	-9%
Financiamiento	16%	0%	22%	16%	25%
Capitalización extraordinaria	2%				
Flujo de caja despues de financiamiento (%)	5%	-2%	2%	-3%	4%
Dividendos	-5%	-1%	0%	0%	-1%
Flujo de caja despues de dividendos (%)	0%	-3%	2%	-3%	3%
Saldo final de caja (MMUS\$)	1.329	878	1.179	542	1.018

Flujo de caja por tonelada de producción (MMUS\$/tmf)

2022 - 2025



	Promedio 2018-21	2022	2023	2024	2025
Ingresos	9.578	12.655	12.998	14.254	14.397
Gastos	-5.765	-8.325	-10.126	-10.349	-10.476
Flujo Caja operacional (MMUS\$/tmf)	3.813	4.329	2.872	3.905	3.921
Inversiones sustaining capital + AGD	-1.069	-1.258	-1.949	-2.441	-2.835
Inversión en proyectos estructurales	-759	-936	-1.070	-1.210	-758
Otros	-270	-230	-348	-577	-18
Flujo caja después de inversiones (MMUS\$/tmf)	1.715	1.904	-495	-323	309
Intereses totales (capitalizables o no)	-471	-489	-596	-795	-862
Flujo de caja después de intereses (MMUS\$/tmf)	1.244	1.416	-1.091	-1.119	-553
Ley reservada	-715	-896	-962	-1.063	-1.034
Impuesto específico	-39	-119	-115	-91	-173
Impuesto a la Renta	-713	-397	0	0	0
Caja después de impuestos (MMUS\$/tmf)	-222	4	-2.168	-2.273	-1.760
Amortización de deudas	-998	-238	-421	-411	-1.250
Financiamiento	1.554	0	2.816	2.282	3.528
Capitalización extraordinaria	154				
Flujo de caja despues de financiamiento (MMUS\$/tmf)	487	-235	227	-402	518
Dividendos	-444	-180	0	0	-153
Flujo de caja despues de dividendos (MMUS\$/tmf)	43	-414	227	-402	364
Saldo final de caja (MMUS\$)	1.329	878	1.179	542	1.018



Queremos ser el pilar
del desarrollo sostenible
de Chile y el mundo

