



ENTREGA DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2016

Nelson Pizarro C.
PRESIDENTE EJECUTIVO
26 AGOSTO 2016



SEGURIDAD

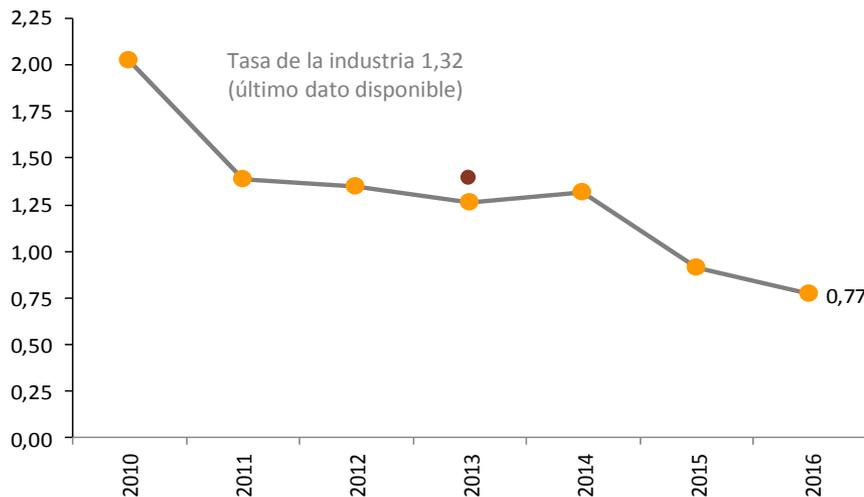

CODELCO
Norte
Produciendo Futuro
Manex



SEGURIDAD LABORAL

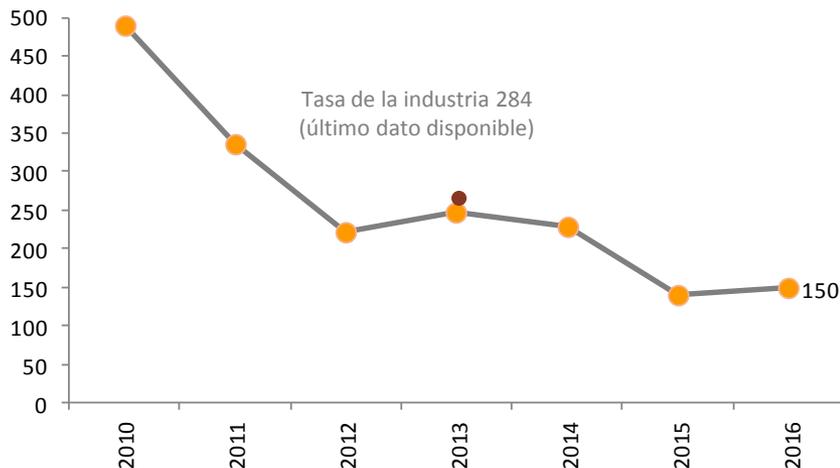
Tasa de frecuencia dotación propia y de terceros

(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)



Codelco **redujo la tasa de frecuencia** de su accidentabilidad en un **15%**, pero **elevó su tasa de gravedad** en un **7%**, en relación al 2015. Este aumento se explica por el accidente fatal ocurrido en enero de 2016.



PRODUCCIÓN, COSTOS Y PRECIOS

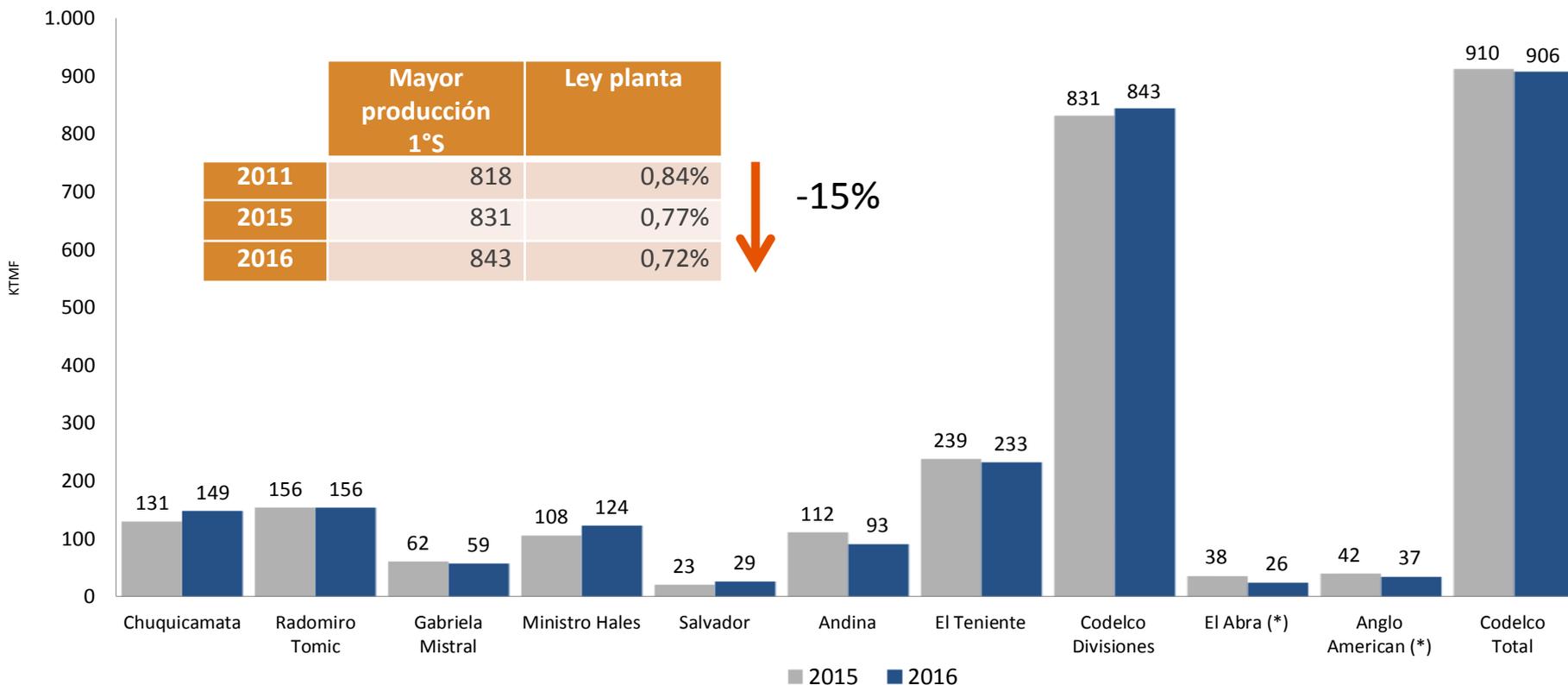


PRODUCCIÓN DE COBRE

enero- junio: 2015 vs 2016 (ktmf)

Codelco logró la mayor producción de su historia, a pesar de haber registrado su menor ley.

El primer semestre de 2016, las divisiones de Codelco aumentaron 1,4% la producción de cobre en relación a igual periodo de 2015 y un 2% sobre la meta comprometida.



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

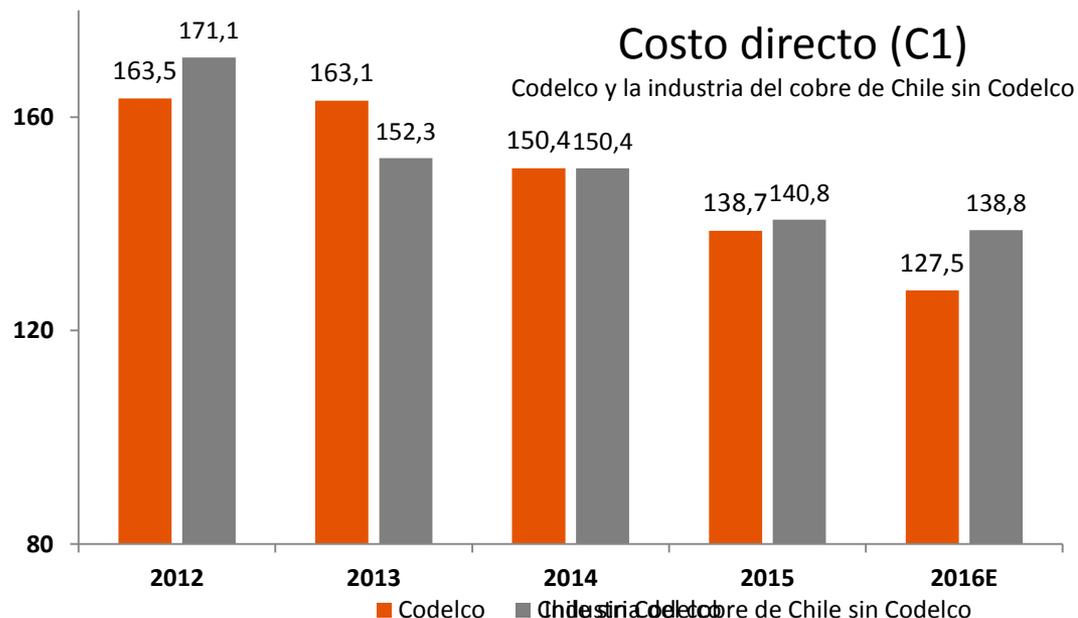


LOS COSTOS (C1) MÁS BAJOS DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

enero- junio: 2015 vs 2016 | (c/lb)

	2015 (c/lb)	2016 (c/lb)	Var (%)
Costo Directo (C1)	140,0	127,5	-9%
Costo Neto a Cátodo (C3)	196,3	210,9	+7%

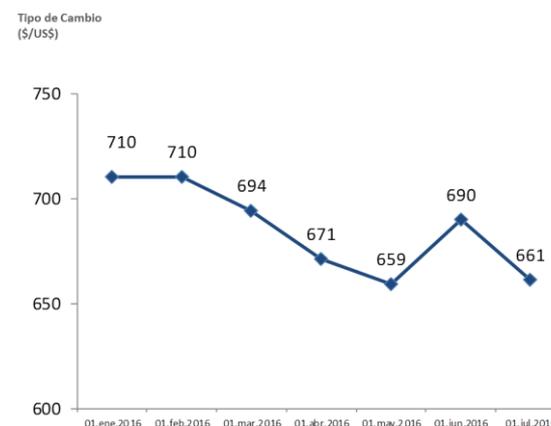
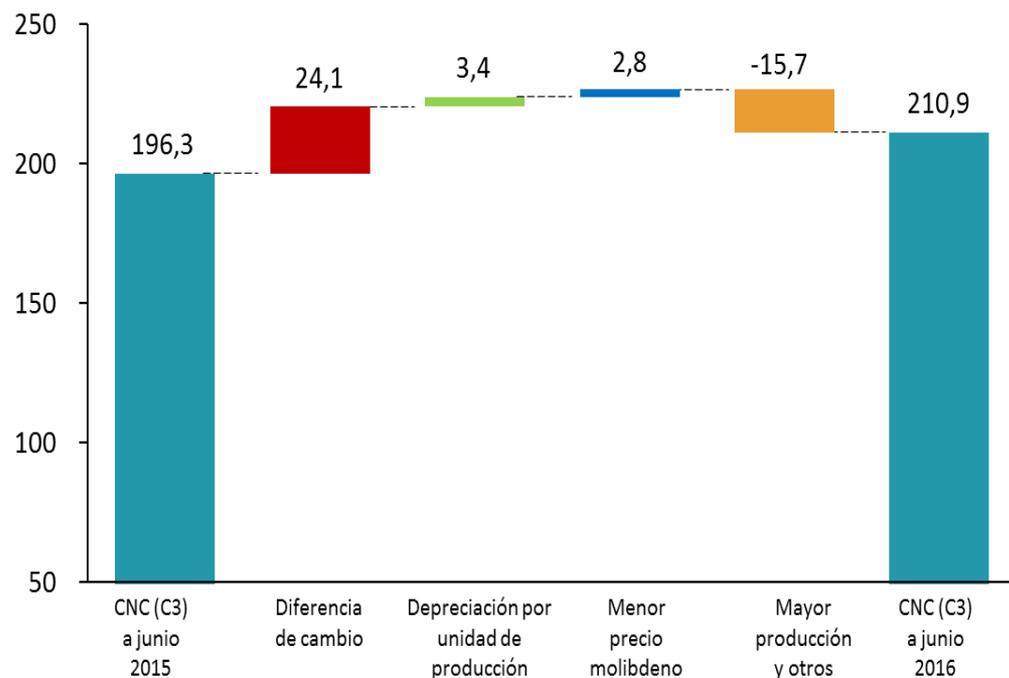
Al primer semestre de 2016, Codelco **redujo su costo directo (C1) un 9%** respecto de igual período del año 2015, logrando **superar la meta comprometida en un 7%** (136,9 c/lb).



La caída en el tipo de cambio generó un alza de 24,1 c/lb en el costo neto a cátodo (C3), la que fue compensada en 15,7 c/lb por la mayor producción y la reducción de costos lograda, llegando a **210,9 c/lb**.



INCREMENTO DE C3 RESPONDE PRINCIPALMENTE A DEPRECIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO



- Los pasivos de Codelco están valorizados en pesos (provisiones de cierre de faenas e indemnizaciones por años de servicio).
- Ya que la contabilidad de Codelco es en dólares, se afectan por la variación del tipo de cambio.
- Este efecto es contable y disminuye en la medida que se valoriza el dólar.
- **La mayor producción permitió contrarrestar este efecto.**



PRODUCCIÓN Y COSTOS

POR DIVISIÓN AL PRIMER SEMESTRE

Divisiones	Producción (ktmf)	Costo C1 (c/lb)	Costo C3 (c/lb)
Chuquicamata	149	128,7	193,7
Radomiro Tomic	156	130,1	170,9
Ministro Hales	124	107,0	184,5
Gabriela Mistral	59	142,7	198,8
Salvador	29	185,9	191,3
Andina	93	152,1	243,0
Teniente	233	98,6	143,9
Codelco*	843	127,5	210,9

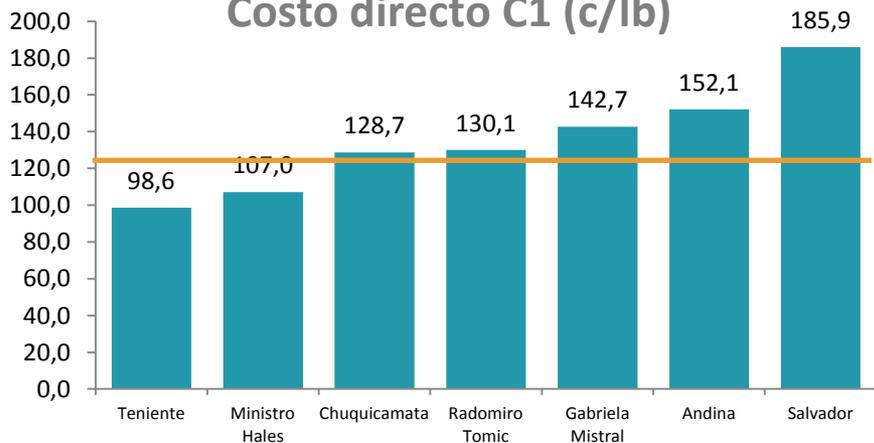
Incluye Casa Matriz, Ventanas, gastos financieros y diferencias de cambio.

- Teniente es la división con la mayor producción y los costos más bajos de Codelco.
- División Salvador y Andina registran los costos C1 y C3 más altos respectivamente.
- **Seis de las siete operaciones mineras de Codelco tienen margen operacional positivo este semestre.** Sin embargo, el promedio de los costos se ubica muy cercano al actual precio del cobre.

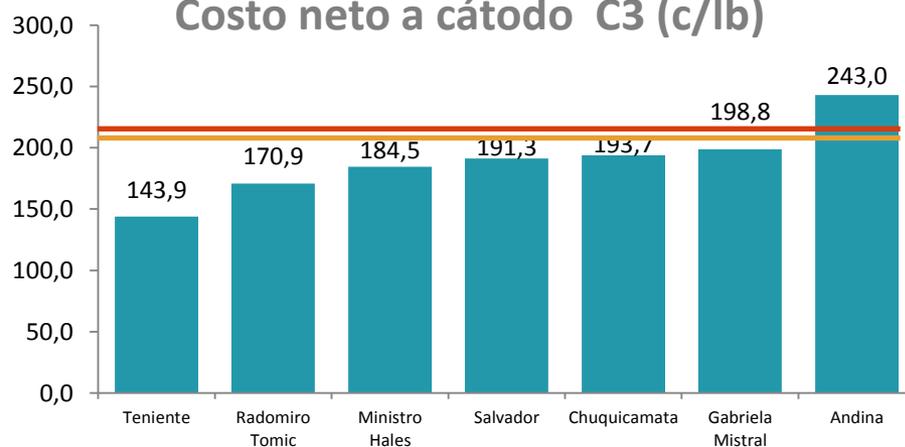
— Costo Codelco primer semestre

— Precio CU primer semestre

Costo directo C1 (c/lb)

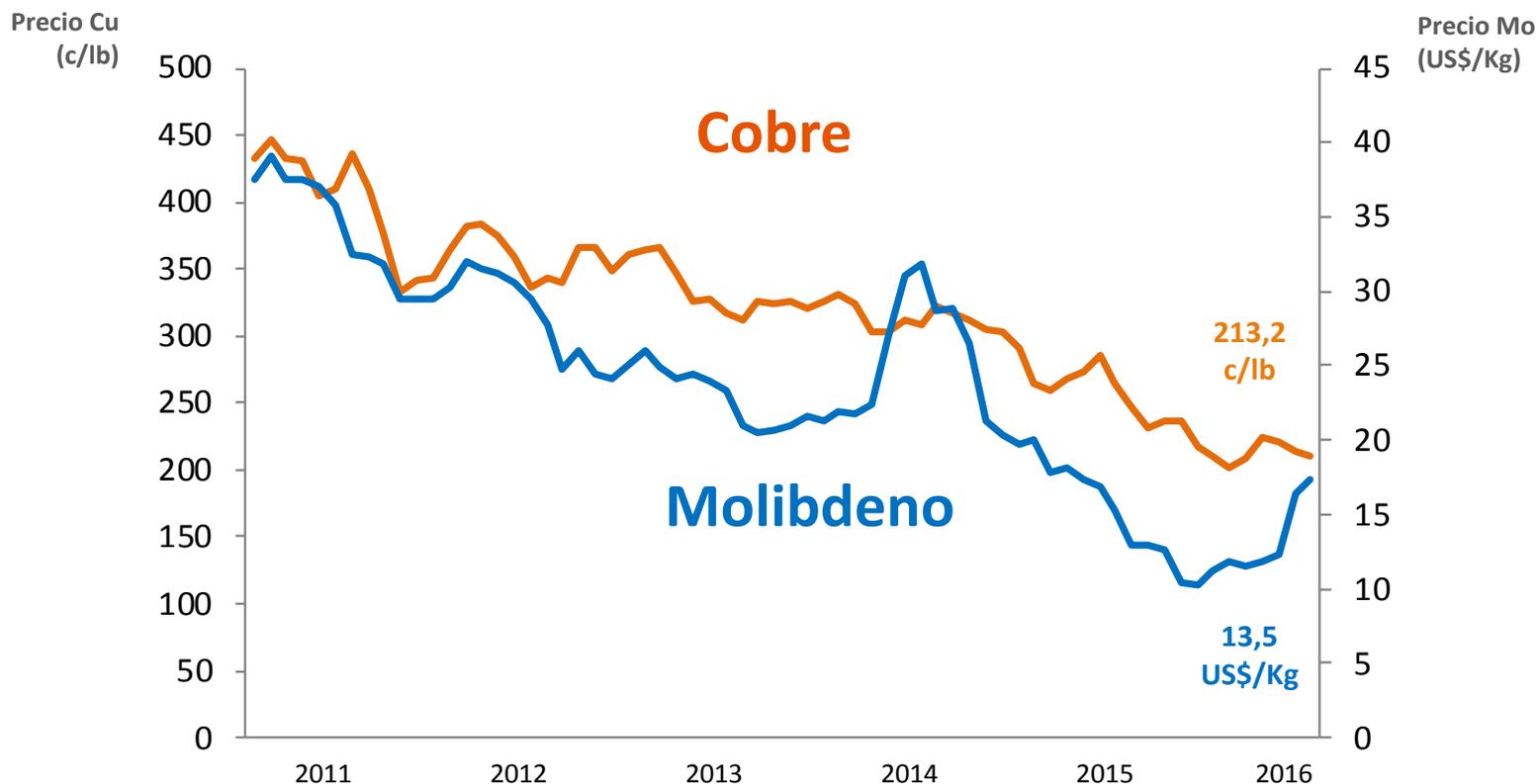


Costo neto a cátodo C3 (c/lb)





EVOLUCIÓN DE PRECIOS DEL COBRE Y MOLIBDENO



En el primer semestre de 2016 el precio del cobre bajó un **21%** respecto a igual período de 2015. Esto representa una caída del 55% desde 2011.

El precio del molibdeno bajó en un **23%** en comparación a igual período de 2015. No obstante, este año ha tenido una recuperación del 54%.



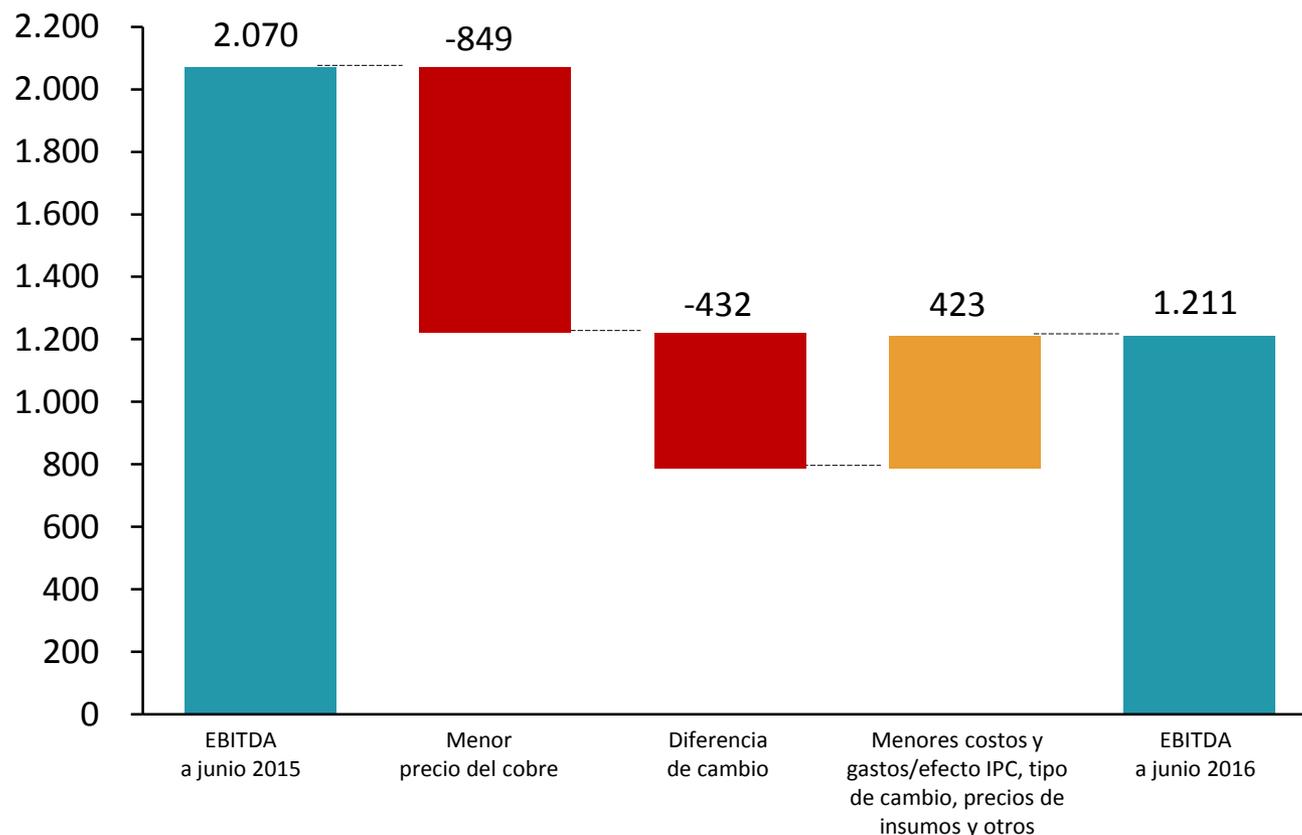
RESULTADOS





EBITDA*

enero- junio: 2015 vs 2016 (millones de US\$)



La caída del precio del cobre, sumado al efecto del tipo de cambio, impactaron los resultados en US\$1.281 millones en relación a igual periodo del año anterior, lo que fue **compensado** en parte por los **US\$423 millones de menores costos**.

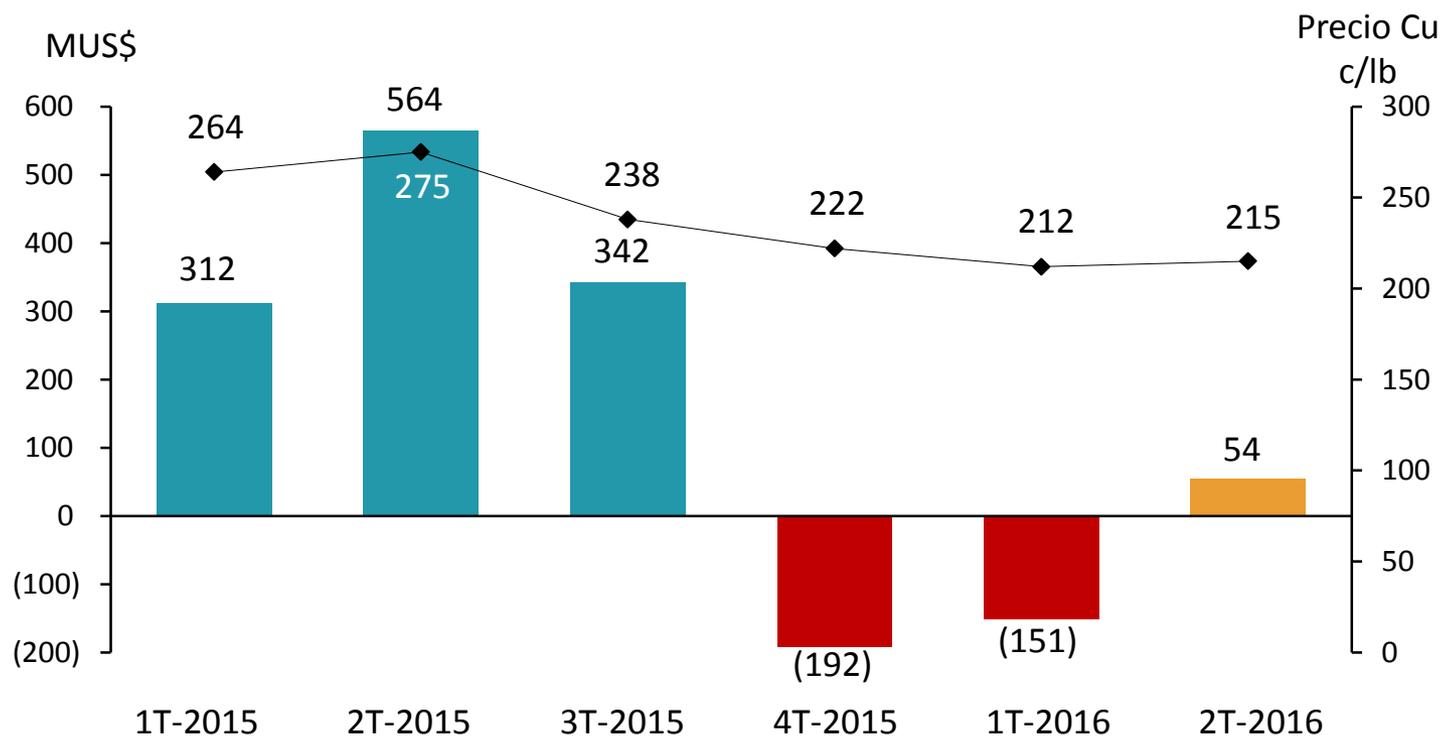
Codelco obtuvo un EBITDA de **US\$ 1.211 millones** al primer semestre 2016.

*Antes de Ley Reservada del Cobre



CODELCO GENERÓ EXCEDENTES POR US\$54 MILLONES EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

Abril - junio: 2015 vs 2016 (millones de US\$)

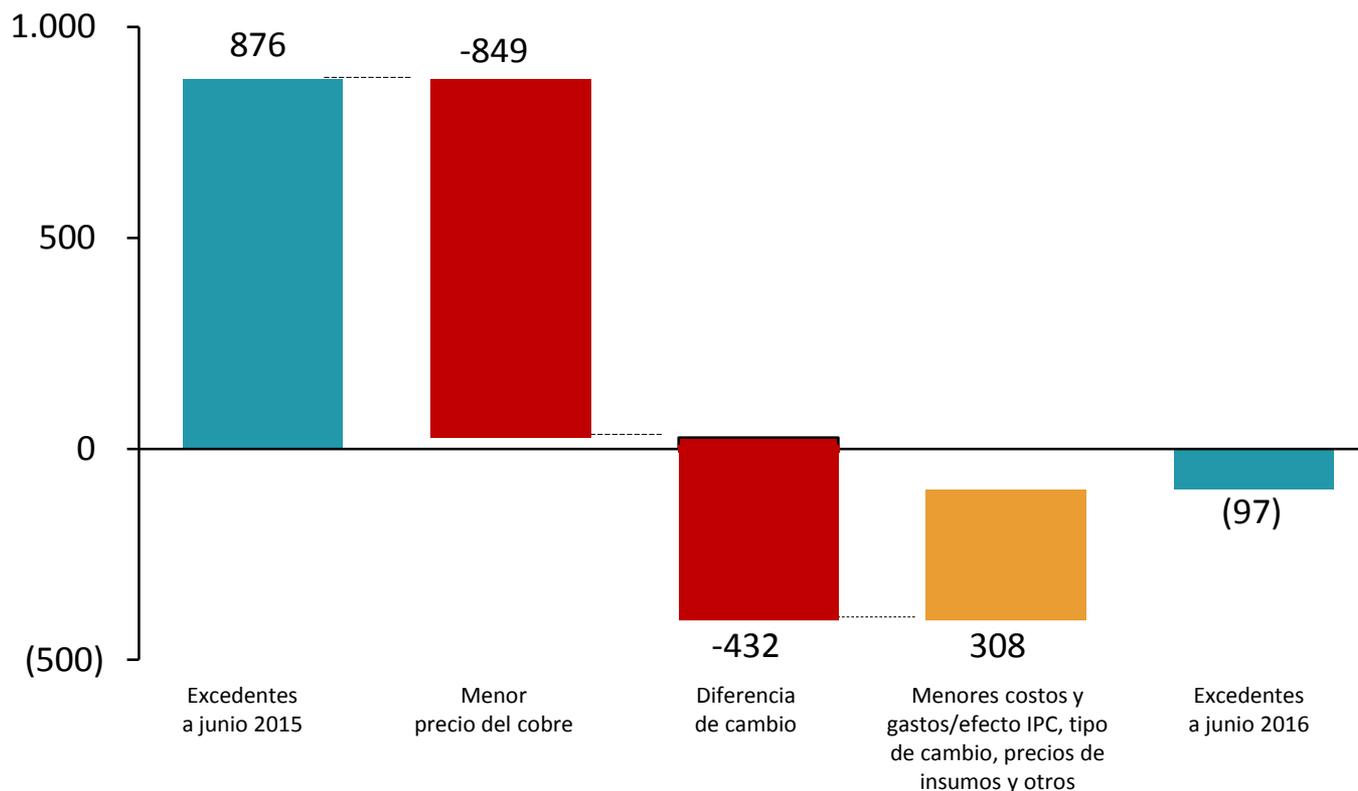


Gracias al plan de reducción de costos y al alza de la producción y las ventas, Codelco obtuvo **excedentes por US\$ 54 millones** el segundo trimestre de 2016, logrando superar los últimos dos trimestres con excedentes negativos.



CODELCO APORTÓ AL ESTADO US\$538 MILLONES

Excedentes acumulados al primer semestre, enero- junio: 2015 vs 2016
(millones de US\$)



Si bien en el periodo abril a junio Codelco logró generar excedentes, los resultados del semestre son de **US\$ - 97 millones**.

No obstante, este semestre el **aporte al Estado fue de US\$538 millones** (Ley Reservada del Cobre y Royalty)



INVERSIONES



CARTERA DE PROYECTOS

El directorio y la administración han trabajado en la reformulación del Plan de Negocio y Desarrollo (PND) sobre la base de los siguientes criterios:

- ✓ Maximizar nuestro **valor en el largo plazo**, sujeto a las restricciones que impone el escenario económico.
- ✓ Mantener la posición financiera de la empresa a través de un nivel de **deuda responsable**.
- ✓ **Ajustar y/o diferir** las inversiones afectando en la menor medida posible la ruta crítica de los proyectos.



AVANCES PROYECTOS

Al 31 de junio 2016

Chuquicamata
Subterránea:

Avanza según lo programado (33,1%). Se mantiene entrada en operación el 2019.

Traspaso Andina:

Avance total de 26,1%, acorde a lo planificado.

Nuevo Nivel Mina:

Avances significativos en el fortalecimiento de los túneles y en busca de alternativas técnicas para seguir con el proyecto. En paralelo, se analizan alternativas de explotación en actual operación para compensar atraso del proyecto.

RT Sulfuros:

Se está reconfigurando el proyecto buscando un mejor caso de negocio ya que, en términos relativos, su rentabilidad no es competitiva en comparación con el resto de la cartera.

Desarrollo Futuro Andina:

Se analiza el mejor caso de negocio ajustado a los criterios de viabilidad financiera, riesgo acotado, y con mayor estándar ambiental.



EMISIÓN DE BONO



EMISIÓN DE BONO: MERCADO REAFIRMA CONFIANZA EN CODELCO

- **Favorables condiciones:** mejor tasa a 10 años y mayor demanda de la historia local.
- Destinada a **financiar inversiones** y a refinanciar pasivos.
- El interés por la colocación refleja la **confianza de los inversionistas** en Codelco y su administración.

Demanda:

2,6 veces lo ofertado

Spread:

81 puntos base a 10 años

Tasa efectiva:

2,09%

Tasa **0,6% menor** al valor de bonos internacionales equivalentes*

*Tasa equivalente en dólares de 3,09% anual, lo que representa cerca de un 0,6% menos respecto al valor al que se transan los bonos internacionales de Codelco a un plazo equivalente.

A photograph of three miners walking through a dark, arched tunnel. They are wearing orange safety gear and hard hats. The tunnel walls are rough and illuminated by overhead lights. The floor is wet and reflective.

NEGOCIACIONES COLECTIVAS

NEGOCIACIONES COLECTIVAS

4 negociaciones colectivas anticipadas en 2016 (Andina SUT, Andina SIIL, VP y Casa Matriz):

- Bonos de término de negociación ajustados a las posibilidades de la empresa.
- 0% reajuste real sueldo base
- Sin huelgas ni paralización.

Calendario de negociaciones

División	Sindicato	Térmico Contrato Colectivo	Rol	Negociación Anterior	N° Trabajadores afiliados
Chuquicamata	Nros. 1, 2 y 3	02-2017	B	dic 2012	4.637
Chuquicamata	Nro.5 de Chuquicamata y Nro.1 Antofagasta	04-2017	B	dic 2012	155
Chuquicamata	Minero	05-2017	B	dic 2012	267
Salvador	Supervisores Rol A	04-2017	A	abr 2014	158



CONCLUSIÓN



CONCLUSIÓN

- Codelco ha sido exitosa en bajar sus costos, mantener la continuidad operacional y lograr un trimestre con números azules.
- Los costos se redujeron un 9% y la producción semestral alcanzó un nivel récord en la historia.
- Sin embargo, **la situación de Codelco es frágil**, ya que los costos siguen estando muy cercanos al precio del cobre.
- Seis de las siete operaciones mineras tienen margen operacional positivo este semestre. Destaca la División El Teniente, por su producción y sus costos.
- Los resultados muestran que Codelco tiene la capacidad de adaptarse al difícil contexto. No obstante, se debe perseverar en este esfuerzo y en el sentido de responsabilidad.
- Esto es especialmente relevante para viabilizar la mayor cartera de inversiones en la historia de la empresa.



ANEXOS



EXCEDENTES

enero- junio: 2015 vs 2016 | (millones de US\$)

	2016	2015	Var
Ingresos por venta de cobre propio	4.046	4.425	-380
Costos de venta de cobre propio	-3.546	-3.505	-41
Ganancia bruta en venta de cobre	500	921	-421
Ganancia bruta en ventas de subproductos y otros	172	224	-52
Ganancia Bruta	672	1.145	-473
Resultados No Operacional	-769	-269	-500
Excedentes	-97	876	-973



ANTECEDENTES FÍSICOS Y PRECIOS

enero- junio: 2015 vs 2016

	2016	2015	Var	Var (%)
Producción de cobre (*) - miles de tmf	906	910	-4	-0,5%
Producción de cobre Divisiones - miles de tmf	843	831	12	1,4%
Producción de molibdeno Divisiones - miles de tmf	15	14	2	12,6%
Ventas de cobre propio (**) - miles de tmf	916	810	106	13%
cobre de minerales propios	856	762	94	12%
cobre de minerales de terceros	61	48	12	26%
Ventas de molibdeno - miles de tmf	15	13	2	12,2%
Precio cobre BML (cl/lb)	213,2	268,9	-55,7	-21%
Precio molibdeno Metals Week (US\$/kg)	14	18	-4	-23%
Tipo de cambio promedio	690	621	69	11%

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

(**) Incluye minerales de terceros