



Nelson Pizarro C.
Presidente Ejecutivo

Conferencia de prensa, 28 de agosto de 2015

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2015

ANÁLISIS DEL MERCADO DE METALES

Costo y producción

Mercado de metales

Chart 2: Commodity prices have fallen...

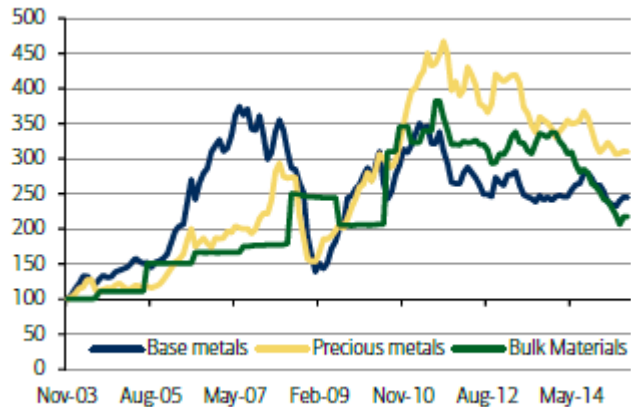


Chart 3: ... taking the miners along with them

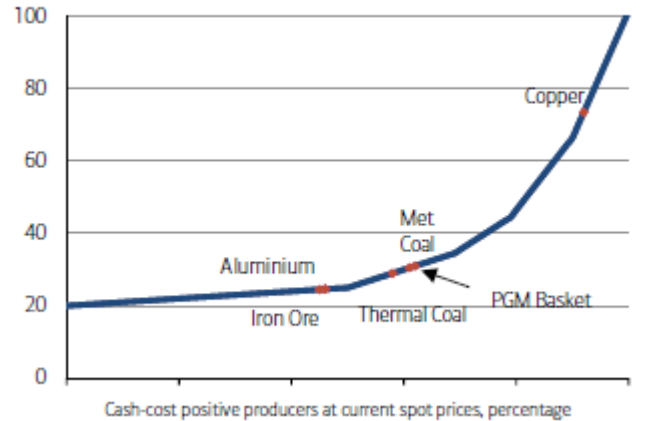


Crecientes signos de desaceleración en China, sumado a la apreciación del dólar norteamericano, han contribuido a la fuerte corrección en todos los *commodities*. El **precio del cobre ha caído un 22%** en los primeros meses del año

El **valor bursátil** de las compañías mineras se está acercando al **registrado durante la crisis financiera global de 2008**

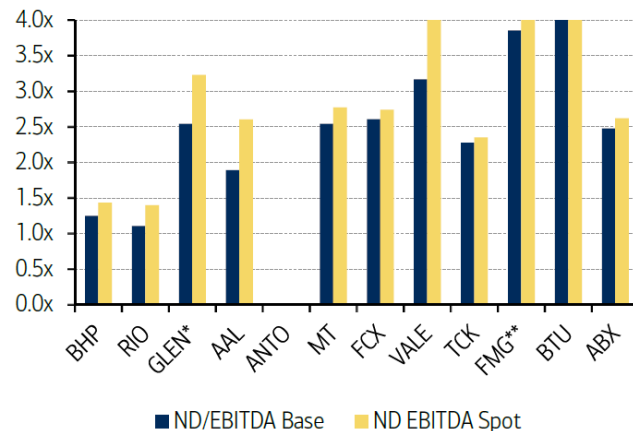
Mercado de metales

Chart 4: Prices have cut deep into the cost curve



Con los actuales precios de *commodities*, una gran parte de la **producción queda por debajo del costo de caja.**

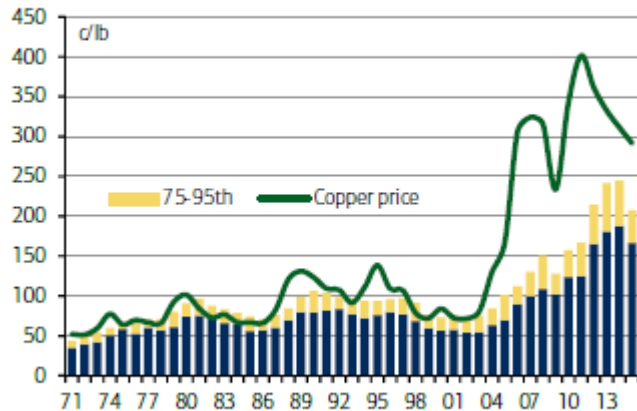
Chart 9: Net debt/2015 EBITDA estimates calculated on our base case estimates & using spot metal prices



Consecuentemente, las razones financieras de las compañías mineras se han deteriorado, afectando principalmente aquellas con alto endeudamiento.

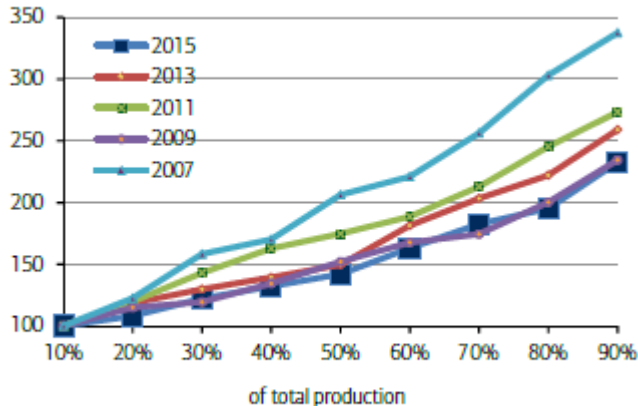
Mercado de metales

Chart 11: Lowering production costs has been a key tool to tackle margin compression



Source: company reports, Woodmac, Bloomberg, BofA Merrill Lynch Commodity Research

Chart 13: ... they have also flattened



Source: company reports, Woodmac, BofA Merrill Lynch Commodity Research

El súper ciclo expandió en forma importante los márgenes, los que se fueron comprimiendo en la medida que los costos subieron.

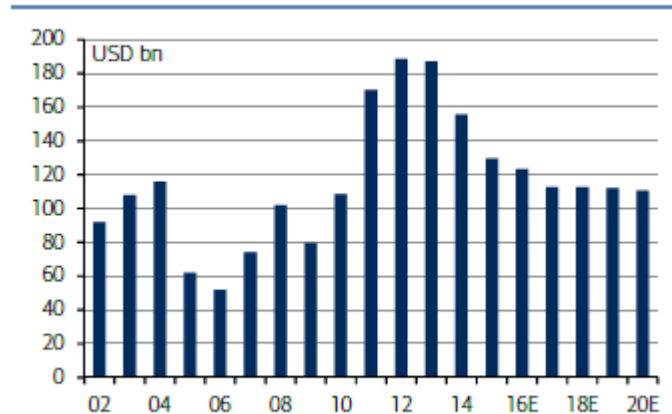
La fuerte corrección de precios, ha estrechado los márgenes de la compañías.

A los niveles actuales de precio, se estima que **menos de un 80% de la producción de cobre cubre sus costos de caja.**

La principal línea de defensa de la industria ha sido proteger el margen, bajando costos. Consecuentemente, la curva de costos de la industria está bajando y se está aplanando.

Mercado de metales

Chart 10: The world's top-17 miners have curtailed capex



Source: company reports, BofA Merrill Lynch Commodity Research

Chart 17: Mine supply growth is now gradually talling off; price related curtailments to accelerate the organic slowdown as peak capex runs off



Source: company reports, Antalke, Metal Bulletin, Woodmac, BofA Merrill Lynch Commodity Research

La industria está realizando importantes disminuciones de inversiones como una forma de preservar capital y proteger su situación financiera.

El importante incremento de oferta debería terminar hacia el año 2017. Esto sienta las **bases para un nuevo ciclo de precios altos de cobre.**

Se estima que **el año de mayor riesgo e incertidumbre es el 2016**, donde se conjuga la incertidumbre de mercado (China) con un incremento de producción remanente de proyectos en maduración.

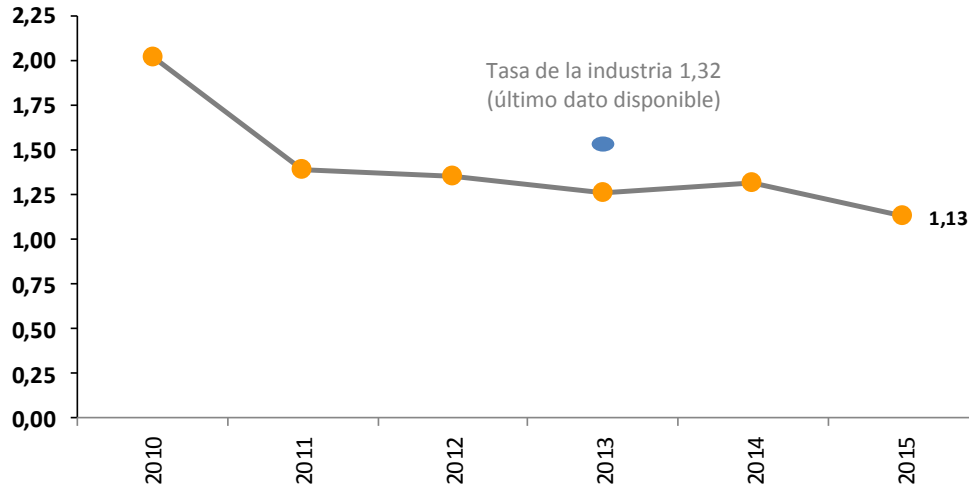
RESULTADOS

SEGURIDAD, PRODUCCIÓN Y COSTOS

Seguridad Laboral

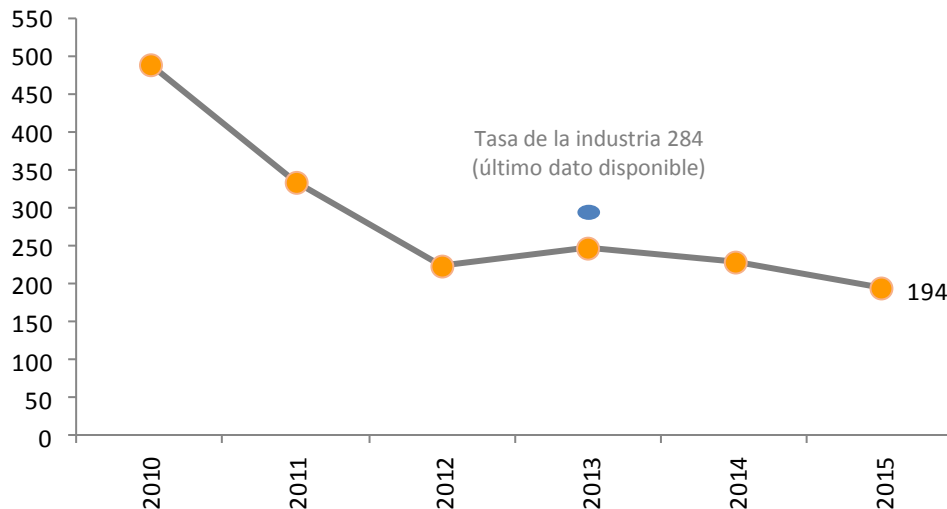
Tasa de frecuencia dotación propia y de terceros

(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)



Durante el primer semestre
no se registraron
accidentes fatales.

La Tasa de Frecuencia* del primer semestre se **redujo un 14%** respecto del año 2014. La **mejor tasa de frecuencia de su historia.**

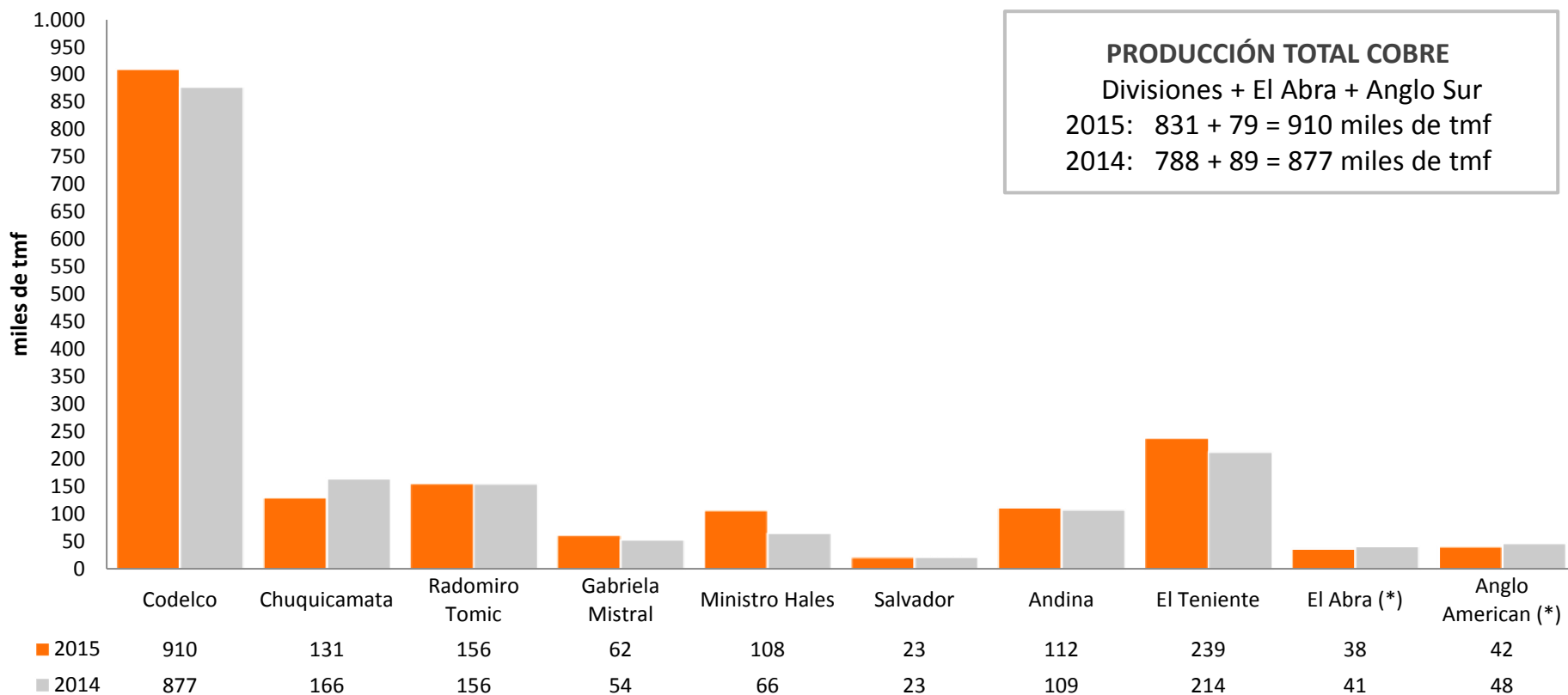
La Tasa de Gravedad** registró **una disminución de 16%.**

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

**Número de días perdidos por cada mil horas de trabajo.

Producción de cobre | enero-junio 2015 - 2014

El primer semestre de 2015, Codelco **augmentó 5,5%** la producción de cobre de sus divisiones en relación a igual período de 2014

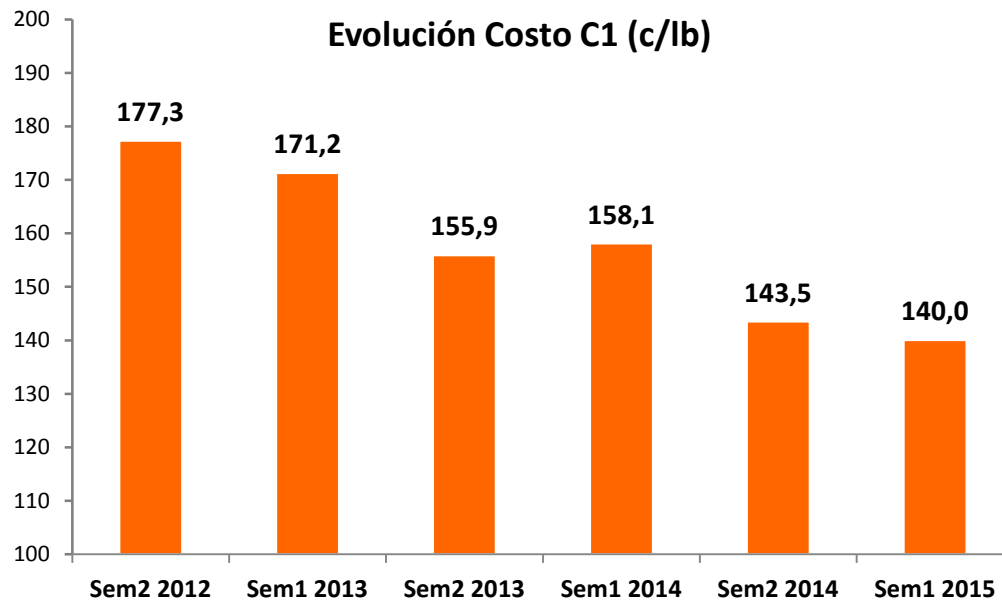


(*) La producción refleja la proporción propiedad de Codelco: El Abra 49%, Anglo American 20%

Costos unitarios Codelco

| enero - junio: 2015 - 2014

	2015 (c/lb)	2014 (c/lb)	Var (%)
Costo Directo (C1)	140,0	158,1	-11%
Costo Neto a Cátodo (C3)	196,3	224,3	-12%
Total Costos y Gastos	205,9	240,9	-15%



Durante el primer semestre de 2015, Codelco **redujo su costo C1 un 11%** respecto de igual período del año 2014 y **un 18%** respecto del primer semestre del 2013.

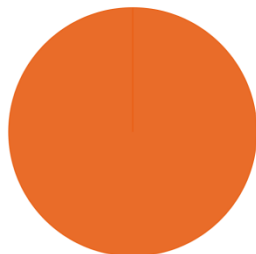
Avance de 120% en plan de reducción de costos (sobre meta a junio 2015)

Ahorro por US\$603 millones

MAYOR PRODUCCIÓN

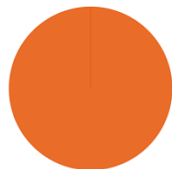
El Teniente
19.000 TMF

5.000 TMF
comprometido anual



Andina
4.000 TMF

1.000 TMF
comprometido anual



MENORES COSTOS

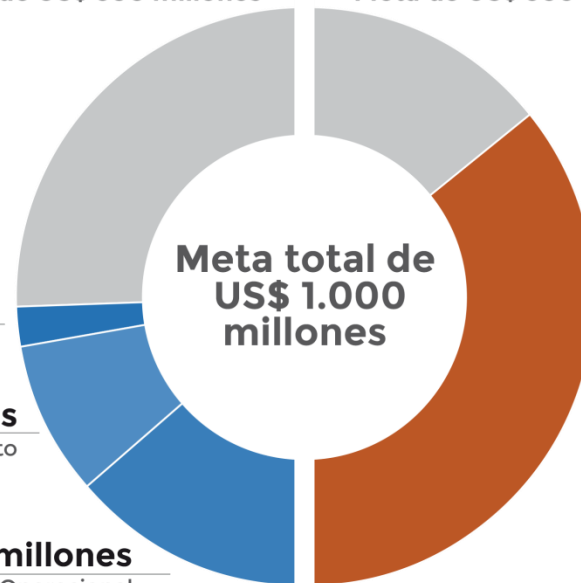
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD
Meta de US\$ 500 millones

INSUMOS CRÍTICOS
Meta de US\$ 500 millones

US\$21 millones
Austeridad

US\$87 millones
Gestión de Abastecimiento

US\$138 millones
Eficiencia Operacional

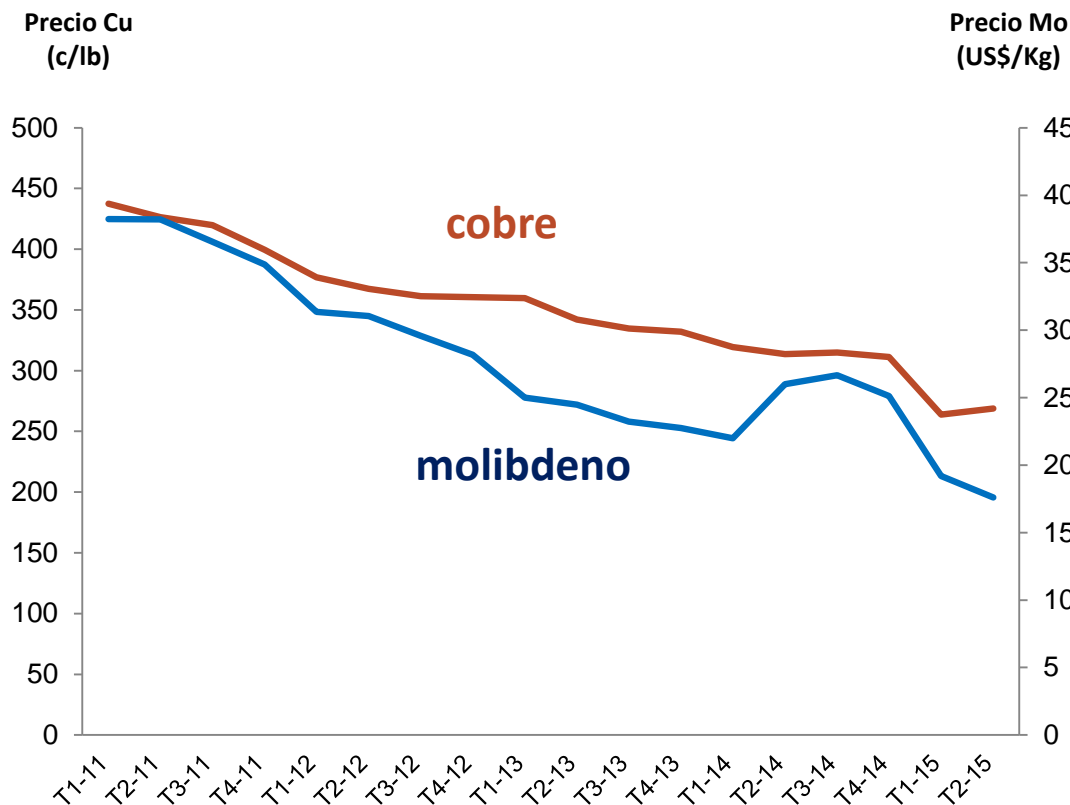


US\$246 millones
49%
de avance

US\$357 millones
71%
de avance

PRECIOS Y EXCEDENTES

Evolución precios del cobre y molibdeno



Precio promedio a junio	2014	2015
Cobre (c/lb)	313,7	268,9
Molibdeno (US\$/Kg)	26,0	17,6

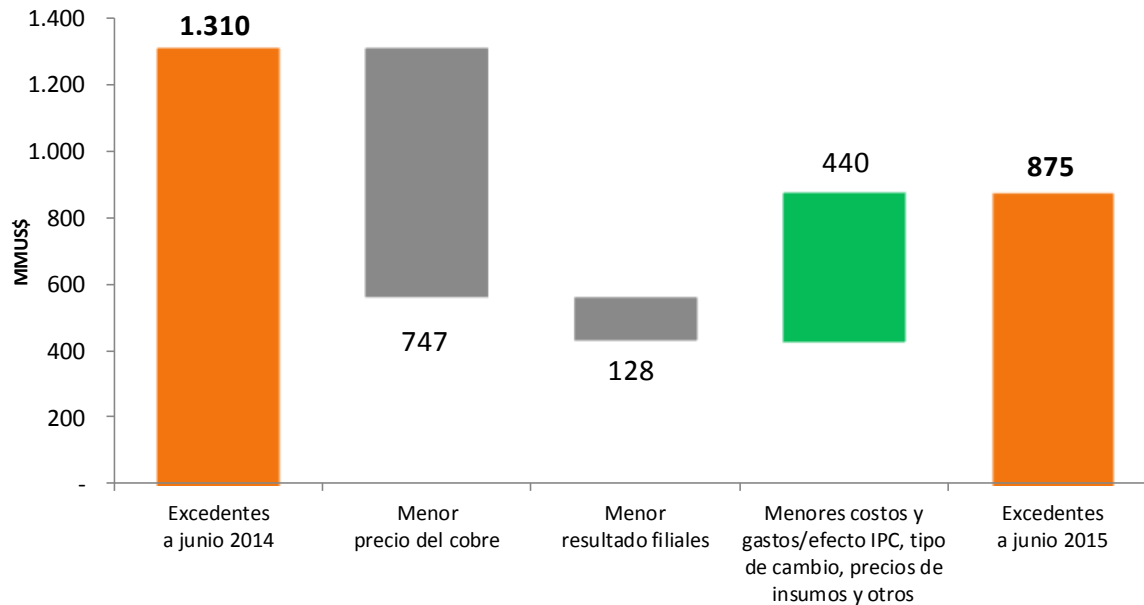
En el primer semestre de 2015, el **precio del cobre y del molibdeno disminuyó 14% y 32%** respectivamente, en relación a igual período de 2014.

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

Por cada dólar que cae el precio del molibdeno, se afecta en **un centavo el costo de caja.**

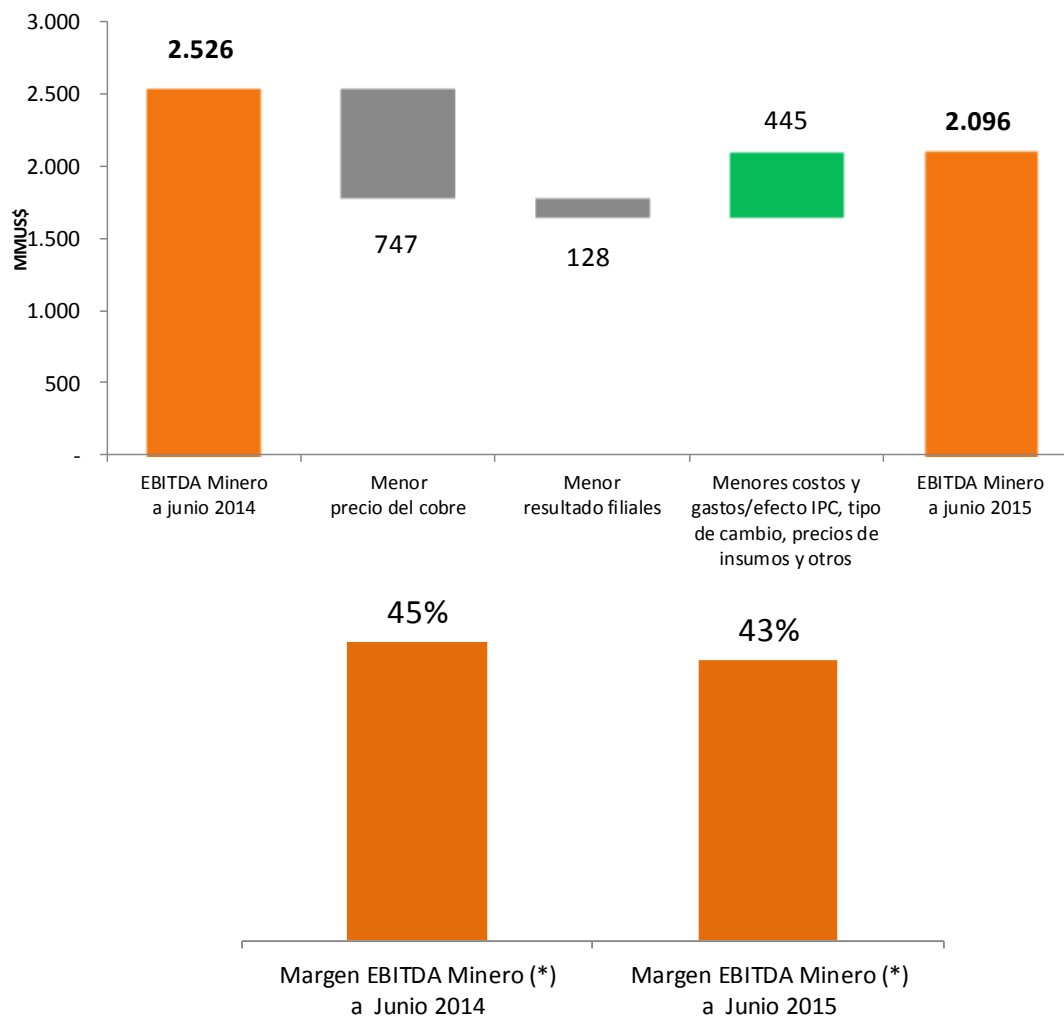
Excedentes | enero- junio: 2014 - 2015

(millones de US\$)



Codelco obtuvo excedentes por **US\$ 875 millones** en el primer semestre de 2015.

EBITDA Minero | enero- junio: 2014 - 2015 (millones de US\$)



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

No obstante la baja en el precio del cobre, la **reducción de costos** permitió que el **Margen EBITDA** se mantenga a niveles muy sólidos y competitivos en relación a la industria.

Codelco obtuvo un EBITDA Minero **US\$ 2.096 millones** en el primer semestre de 2015.

INVERSIONES

Avances Proyectos Estructurales | al 30 de junio 2015

Chuquicamata Subterránea

- Obras tempranas finalizadas.
 - La ejecución del proyecto completo tiene un **avance real de 21,2%**, en curso obras de túneles de accesos principales, de inyección y pique de extracción de aire.
-

Nuevo Nivel Mina El Teniente

- **Avance de 34,8%.**
 - 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. Se deberán fortificar más los túneles, con el propósito de proteger la seguridad de nuestros trabajadores y equipos.
-

RT Sulfuros

- **Avance de 39% en su ingeniería de detalle** y en desarrollo las obras tempranas de saneamiento de interferencias para la construcción de las futuras instalaciones.
- En desarrollo su tramitación ambiental.

Avances Proyectos Estructurales | al 30 de junio 2015

Expansión Andina

- El **proyecto será reformulado** para generar una alternativa que requiera una menor inversión, que implique menores impactos sobre el medio ambiente y que prolongue la vida útil de la División Andina por otros 50 años.
-

Nuevo Sistema de Traspaso Andina

- Presenta un **avance total de 16,2%**, de acuerdo a lo programado.
-

Rajo Inca

- Avanza en su estudio de pre-factibilidad, especialmente en la captura de información geológica.
-

Resumen de nuestra gestión en el primer semestre 2015

- Un primer semestre **sin accidentes fatales** y con una **reducción de la tasa de gravedad de los accidentes**.
- Codelco **elevó su producción en un 5,5%** en sus divisiones, alcanzando **831 mil de toneladas de cobre fino**.
- **Logró reducir sus costos en un 11%** (C1) y avanzó por sobre lo programado en el plan de reducción de costos.
- Durante el periodo se registró una **significativa caída en el precio del cobre y el molibdeno**, y un **menor resultado de las empresas filiales y coligadas**. A pesar de lo anterior, el Margen del EBITDA Minero se mantuvo sobre el 40%.
- Codelco generó **US\$ 875 millones de excedentes para el Estado de Chile** durante el primer semestre de 2015.
- La Corporación se encuentra en la preparación del Presupuesto del próximo año así como también en la **revisión de su Plan de Negocios**, el cual considerará las condiciones del mercado.



CONFLICTO CONTRATISTAS

Acuerdo Marco 2013

- Establece **estándares, beneficios e incentivos mínimos** que las empresas contratistas deben otorgar a sus trabajadores.
- Firman las empresas contratistas, organizaciones supra sindicales y Codelco como facilitador.
- Está **vigente y 100% cumplido**.
- **Solo una organización supra sindical** (CTC) intenta darle el carácter de Convenio Colectivo, y generar una negociación colectiva ramal y paralela.

Impacto económico del conflicto

- 22 días de movilización: **US\$ 80 millones por pérdida** de producción (17.000 toneladas de cobre fino) y daños a las instalaciones y equipos.
- Costo de bono: US\$ 160 millones al año y US\$ 1.000 millones en largo plazo.



Nuevo Modelo: Premio basado en productividad

- Sistema de compensación para empresas contratistas, **basado en el cumplimiento de indicadores de desempeño del contrato** (KPI) y reparto de ganancias.
- Codelco mejora su rendimiento, costos y producción a través del sobre cumplimiento de indicadores técnicos de cada contrato. Con esto, la empresa contratista opta a un premio por desempeño.
- La empresa contratista establece un indicador de desempeño con sus trabajadores (KPI laboral), alineado al KPI del contrato, que permita en forma objetiva y **basada en la productividad, transferir parte importante del premio a sus trabajadores.**

Gracias

Anexos

Estado de Resultados | enero - junio: 2015 - 2014 (millones de US\$)

	2015	2014	Var
Ingresos por venta de cobre propio	4.425	5.002	-577
Costos de venta de cobre propio	-3.505	-3.676	172
Ganancia bruta en venta de cobre	920	1.326	-406
Ganancia bruta en ventas de subproductos y otros	225	287	-62
Ganancia Bruta	1.145	1.613	-468
Resultados No Operacional	-270	-302	33
Excedentes	875	1.310	-435
GANANCIA COMPARABLE (*)	631	1.050	-419

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

Distribución de los Excedentes | enero - junio: 2015 – 2014 (millones de US\$)

	2015	2014	Var
Impuesto Ley Reservada N° 13.196	434	491	-56
Impuestos a la Renta	365	434	-69
Impuesto específico a la minería	139	46	93
Ganancia	-63	340	-403
Total Excedentes	875	1.310	-435
GANANCIA COMPARABLE (*)	631	1.050	-419

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

Antecedentes físicos y precios (enero - junio: 2015 - 2014)

	2015	2014	Var	Var (%)
Producción de cobre (*) - miles de tmf	910	877	33	3,8%
Producción de cobre Divisiones - miles de tmf	831	788	43	5,5%
Producción de molibdeno Divisiones - miles de tmf	14	16	-2	-14,3%
Ventas de cobre propio (**) - miles de tmf	810	779	31	4%
cobre de minerales propios	762	742	19	3%
cobre de minerales de terceros	48	37	12	32%
Ventas de molibdeno - miles de tmf	13	12	1	6,3%
Precio cobre BML (cl/lb)	268,9	313,7	-44,8	-14%
Precio molibdeno Metals Week (US\$/kg)	17,6	26,0	-8,4	-32%
Tipo de cambio	621	553	68	12%

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

(**) Incluye minerales de terceros

Hechos relevantes enero-junio 2015

Nuevos Directores

- El 5 de mayo, la Presidenta Michelle Bachelet designó, a partir de una terna presentada por el Consejo de la Alta Dirección Pública, a **Juan Enrique Morales e Isidoro Palma** como los nuevos integrantes del Directorio de Codelco.
-

Probidad y transparencia

- El Directorio de Codelco aprobó un contundente paquete de medidas destinadas a elevar los estándares en materia de transparencia, probidad y buen gobierno corporativo. El paquete de medidas interviene sobre tres ámbitos del actuar de Codelco: relaciones comerciales, vínculos institucionales y lobby, y procesos de administración de personas.

Hechos relevantes enero-junio 2015

Primera minera del mundo en incorporarse a la Internet Industrial

- Su incorporación al International Internet Consortium (IIC), en diciembre de 2014, pone a Codelco como la primera minera en el mundo en ser parte de este consorcio, lo que implica un intercambio constante de tecnologías desde la experiencia de otras empresas con lo que Codelco pueda aportar.

Reconstrucción de Chañaral

- División Salvador de Codelco formalizó dos Convenios Marco de Cooperación con los alcaldes de Diego de Almagro y Chañaral, para apoyar el proceso de desarrollo de ambas comunas, que se vieron gravemente alteradas por la emergencia climática ocurrida a fines de marzo pasado. El aporte alcanzó los tres mil millones de pesos.

Declaran zona típica a Chuquicamata

- La Dirección de Bibliotecas y Museos (DIBAM) declaró Monumento Nacional al centro cívico de Chuquicamata, comprendiendo así la importancia de conservar, difundir y valorar el legado histórico del campamento.