CODELCO
Orgullo de Todos

CODELCO – CHILE

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados al 30 de Septiembre de 2012

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados al 30 de Septiembre de 2012 de la Corporación Nacional del Cobre de Chile

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, para el periodo enero- septiembredel año 2012 y su comparación pertinente con el año 2011.

En tal sentido debe entenderse como un informe complementario a los estados financieros consolidados y sus notas, debiendo ser leído en conjunto con estos últimos para obtener una conclusión cabal sobre los temas expuestos.

I – ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

1. Producción.

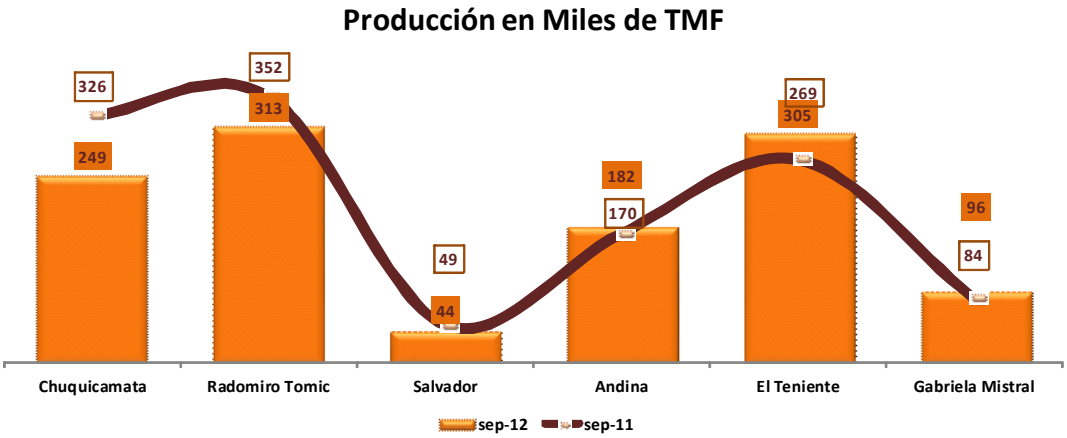

Gráfico 1: Producción Planta TMF.

Al 30 de Septiembre de 2012, la producción total de cobre de Codelco Chile, generadora de un 91% de los ingresos totales del periodo, alcanzó a TMF 1.189 miles, cifra que representa una disminución de -5,0% en la producción respecto del mismo periodo del año 2011.

A nivel divisional, dicho comportamiento agregado se explica por las caídas de producción registradas en las divisiones Chuquicamata, Salvador, y Radomiro Tomic, compensado en parte por un aumento de un 13% en la operación Gabriela Mistral, El Teniente 13% y Andina en un 7%

Un antecedente relevante que explica este comportamiento productivo agregado, corresponde a factores adversos que se presentan en la explotación minera, y que constituyen una degradación de las condiciones de operación (v.g. descenso de leyes de mineral, mayor dureza de la roca, mayor profundidad de yacimientos y entre otros).

2. Volumen de ventas físicas

Las ventas, expresadas en toneladas métricas finas de cobre y molibdeno, propio y comprado a terceros, se detallan en el siguiente cuadro:

Despachos	30-09-2012 TMF	30-09-2011 TMF	Variación %
Cobre propio	1.144.840	1.170.740	*-2,21%*
Cobre propio minerales de terceros	106.769	147.960	*-27,84%*
Cobre comprado a terceros	144.283	106.647	*35,29%*
Total Ventas Cobre	1.395.893	1.425.347	*-2,07%*
Molibdeno propio y de terceros	14.586	16.380	*-10,95%*

Cuadro 2: Ventas Físicas Totales de Cobre y Molibdeno.

Los despachos totales de cobre en el periodo enero- septiembre de 2012 respecto del mismo periodo de 2011, presentan una disminución en las ventas de cobre propio, producido a partir de los recursos minerales de los yacimientos de Codelco (MTMF -25,9 ; -2,21%), al igual que el cobre propio producido a partir de minerales de terceros (MTMF -41,2 ; -27,84%). Estos menores volúmenes despachados, junto con el menor precio del cobre observado en el mercado[1], son las razones principales por las cuales los ingresos ordinarios de los primeros tres trimestres de 2012, disminuyeron respecto al periodo enero-septiembre 2011.

El efecto de mayores despachos físicos de cobre comprado a terceros (MTMF 37,6; 35,29%), es un factor que explica el incremento de los ingresos generados por la venta de este producto en particular.

Por otra parte, el volumen despachado de molibdeno presenta una disminución, debido a la disminución de la producción. Los ingresos por venta de este subproducto disminuyeron principalmente por un menor volumen de TMF.

1 Precio cobre promedio BML Ene-Sept 2012 y Ene-Sept 2011: cUS/lb 361.23 y cUS/lb 419. 75 respectivamente.

3. Resultado del Período (valores monetarios en millones de dólares, MMUS$)

Concepto	30-09-2012 MMUS$	30-09-2011 MMUS$	Variación (%)
Ingresos de actividades ordinarias:	**11.524**	**12.865**	***-10%***
Ingresos por ventas de cobre	9.824	11.429	*-14%*
Ingresos por ventas de cobre de terceros	1.204	1.064	*13%*
Ingresos por ventas molibdeno	432	587	*-26%*
Ingresos por venta otros productos y servicios	635	770	*-17%*
Ingresos mercado futuro	-572	-984	*-42%*
Costo de Ventas:	**-7.563**	**-7.412**	***2%***
Costo de cobre propio	-5.851	-5.728	*2%*
Costo de cobre de terceros	-1.176	-1.063	*11%*
Costo venta molibdeno	-131	-117	*12%*
Costo venta otros productos y servicios	-405	-503	*-19%*
Ganancia Bruta	**3.961**	**5.453**	***-27%***
Costos Financieros	-349	-220	*58%*
Depreciación del ejercicio	-730	-751	*-3%*
Amortización de intangibles	-417	-344	*21%*
EBIT (Resultado antes de intereses e impuestos)	6.214	4.416	*41%*
Ley Nº 13.196	-912	-1.127	*-19%*
Gasto por impuesto a las ganancias	-2.214	-2.586	*-14%*
EBITDAL (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y Ley 13.196)	8.272	6.639	*25%*
Excedente Corporativo	6.777	5.322	*27%*
Ganancia del Periodo	**3.651**	**1.610**	***127%***

Cuadro 3: Resultados consolidados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011.

En el cuadro precedente, se muestra el comportamiento del estado de resultados de Codelco al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, respectivamente. Los principales aspectos a destacar que explican el aumento en la generación de excedentes, el efecto del resultado por la operación de compra de participación en Anglo American Sur (AAS) y compensado parcialmente con las bajas experimentadas por el precio del cobre (comparación enero – septiembre 2012 versus enero – septiembre 2011), las menores producciones y despachos de cobre. Además por la venta de E-CL S.A. reconocida durante el primer trimestre de 2011.

A su vez, la ganancia bruta al 30 de Septiembre de 2012, alcanzó a MMUS$ 3.961, inferior en MMUS$ -1.493 a lo registrado durante el mismo periodo en el 2011, lo cual se explica principalmente por los menores ingresos por venta, y por mayores costos de producción, atribuibles a incrementos de precio en insumos, mano de obra y características de la explotación minera. Esto último, en cuanto a la variación de los costos entre los períodos en comento, se aprecia en el cuadro siguiente:

Tipo de costo (US¢/lb)	sep-12	sep-11	Var (%)
Costos totales	247,5	205,6	20%
Costo neto a cátodo (C3)	223,2	171,6	30%
Cash cost directo (C1)	156,7	116,4	35%

Cuadro 4: Costos de producción al 30 de Septiembre de 2012 y 2011.

4. Otros gastos e ingresos por función

Dentro de otros gastos e ingresos por función (efecto neto), ascendentes a MMUS$ 2.480 al 30 de Septiembre de 2012, experimentan un aumento respecto al mismo periodo de 2011. Dicho aumento se explica principalmente por el resultado de MMUS$ 3.517 obtenido al ejercer la opción de compra de Anglo American Sur S.A. y compensado parcialmente por el menor gasto asociado al impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios, el cual se reconoce dentro del rubro Otros gastos por función (ene-sept 2012: MMUS$ 912 versus ene-sept 2011 MMUS$ 1.127)

5. Excedentes Ganancia (pérdida) antes de impuestos y Ganancia (pérdida) neta

Los excedentes de Codelco al 30 de Septiembre de 2012 (Ganancia (pérdida) antes de impuestos e impuesto Ley Nro.13.196) alcanzaron a MMUS$ 6.777, superiores a los MMUS$ 5.323, a igual fecha del año 2011, principalmente por el resultado por la compra de participación de AAS, y una disminución en Ganancia Bruta por MMUS$ -1.493, por un aumento en la pérdida por diferencia de cambio de MMUS$ -323, mayores costos financieros de MMUS$129 y la ausencia del resultado por la venta de E-CL la cual incrementa los resultados del año anterior.

Asimismo, la ganancia antes de impuestos ascendió a MMUS$ 5.865 en tanto que la ganancia neta se situó en MMUS$ 3.651, aspecto que representa una rentabilidad sobre los activos y el patrimonio – acumulada al 30 de Septiembre de 2012 -, de 11,99% y 33,18%, respectivamente; no obstante la carga tributaria que tiene la empresa, que en el ejercicio 2012, es del orden de 38% sobre los excedentes antes de impuestos. En este contexto, la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio, sin considerar la carga tributaria, la Ley Nro.13.196, intereses, depreciaciones y amortizaciones, asciende a un 27,16% y 75,18%, respectivamente.

II – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Rubros	30-09-2012 MMUS$	31-12-2011 MMUS$	*Variación %*
Activos Corrientes	7.556	5.907	28%
Activos no Corrientes	22.905	14.928	53%
Total Activos	**30.462**	**20.835**	**46%**
Pasivos Corrientes	3.774	4.416	-15%
Pasivos no Corrientes	15.685	10.354	51%
Total Pasivos	**19.459**	**14.770**	**31,7%**
Patrimonio	11.003	6.065	81%
Total Patrimonio y Pasivos	**30.462**	**20.835**	**46%**

Cuadro 5: Balance general consolidado al 30 de Septiembre de 2012 y al 31 de Diciembre de 2011.

Del total del activo al 30 de Septiembre de 2012, cerca de un 25% se constituye por las partidas pertenecientes al activo corriente, mientras que el porcentaje restante se compone por los activos no corrientes, de cuya composición, "Propiedad, planta y equipo" constituye un 65% e inversiones en asociadas y negocios conjuntos un 33%.

Del total del pasivo y patrimonio al 30 de Septiembre de 2012, el pasivo corriente representa un 12%. El pasivo no corriente y el patrimonio, representan un 51% y un 36% respectivamente.

1. Activos

Al 30 de Septiembre de 2012, el activo corriente ascendió a MMUS$ 7.556 , compuesto principalmente por Inventarios por MUS$ 2.662 (35%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MMUS$ 2.015 (27%), Efectivo y efectivo equivalente por MMUS$ 2.526 (33%), Activos por Impuestos Corrientes por MMUS$ 239 (3%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo corriente.

En relación a las existencias, su incremento de valor respecto al 31 de Diciembre de 2011 se debe a incrementos físicos puntuales y estacionales en las existencias de productos en proceso y terminados, que también se vieron afectados por valorizaciones donde ha influido el alza de costos. Por su parte los materiales de bodega, registran un mayor valor atribuible al efecto combinado de varios factores, principalmente mayores costos de insumos, suministros y políticas de abastecimiento.

A continuación se muestra un desglose de las existencias al cierre del tercer trimestre:

Inventario	Septiembre 2012	Diciembre 2011	Variación S12/D11
	MMUS$	MMUS$	MMUS$
Total Inventario	**2.662**	**2.015**	**647**
Total Inventario - Codelco	**2.543**	**1.888**	**655**
Productos terminados	**667**	**404**	**263**
Cobre minerales propios	490	286	204
Cobre con minerales de terceros	40	57	-17
Cobre comprado a terceros	68	0	68
Molibdeno producción propia	17	20	-3
Otros subproductos	52	41	11
Productos en proceso	**1.416**	**1.097**	**319**
Cobre	1349	1046	303
Molibdeno	44	20	24
Otros subproductos	23	31	-8
Bodega	**460**	**387**	**73**
Materiales	529	458	71
Provisión material obsoleto	-69	-71	2
Consolidación Empresas Filiales	**119**	**127**	**-8**

Cuadro 6: Inventarios al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011.

En el cuadro siguiente, se comentan las partidas de Propiedad, planta y equipo, al 30 de Septiembre de 2012:

Propiedades, Planta Y Equipo.	30-09-2012 MMUS$	31-12-2011 MMUS$	Var. S12/D11 %
Construcción en Curso, Bruto	5.080	3.320	53,0%
Terrenos, Bruto	108	101	7,2%
Edificios, Bruto	3.306	3.282	0,7%
Planta y Equipo, Bruto	10.741	10.633	1,0%
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	36	35	1,2%
Vehículos de Motor, Bruto	1.322	1.264	4,6%
Mejoras a Terreno, Bruto	3.424	3.283	4,3%
Operaciones Mineras, Bruto	3.457	3.062	12,9%
Desarrollo de Minas, Bruto	875	791	10,6%
Otros Activos, Bruto	751	727	3,3%
Total Propiedad, plantas y equipo, bruto	**29.099**	**26.498**	**9,8%**
Total Depreciación Acumulada	**14.185**	**13.060**	**8,6%**
VALOR NETO	**14.914**	**13.438**	**11,0%**

Cuadro 7: Activo fijo al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011.

En términos netos, se produjo un incremento de MMUS$ 1.476 , con respecto al saldo existente al 31 de Diciembre de 2011. Esta variación en propiedad, planta y equipos, corresponde a la ejecución del programa de inversiones de la Corporación, que tendrá un ritmo creciente por efecto de sus proyectos estructurales (que apuntan a mantener y/o reponer, o aumentar, las capacidades productivas de las divisiones operativas).

Inversión En Empresas Relacionadas	30-09-2012	31-12-2011	*Variación S12/D11*
Total	**7.546**	**945**	**699%**
Agua de la Falda	6	6	-1,5%
Inversiones Tocopilla Ltda.	0	1	-100,0%
Sociedad Contractual Minera El Abra	766	667	14,9%
Copper Partners Inv. Co. Ltd.	182	197	-7,6%
Deutsche Geissdraht GmbH	3	4	-19,2%
Minera Puren SCM	9	23	-60,6%
Sociedad GNL Mejillones S.A.	38	0	-
MI Robotic Solutions S.A.	2	2	-30,3%
E-CL S.A.	0	0	-
Inca de Oro	49	45	9,8%
Anglo American Sur S.A.	6.489	0	-
Otros	2	0	-

El aumento que presenta el rubro inversión empresas relacionadas se explica principalmente por la compra de participación en Anglo American Sur S.A.

2. Pasivos

El pasivo corriente al 30 de Septiembre de 2012 asciende a MMUS$ 3.774 (31 de Diciembre de 2011, MUS$ 4.416), y está conformado por otros pasivos financieros corrientes por MUS$ 963 (26%), Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUS$ 1.789 (47%), Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MMUS$ 443 (12%) más otras obligaciones varias.

El pasivo no corriente alcanzó al 30 de Septiembre de 2012 a MMUS$ 15.685 (31 de Diciembre de 2011, MMUS$ 10.354), compuesto principalmente por otros pasivos financieros no corrientes por MMUS$ 10.406 (66%), provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MMUS$ 1.181 (8%), pasivo por impuestos diferidos por MMUS$ 2.746 (18%), otras provisiones a largo plazo por MMUS$ 1.065 (7%) más otras obligaciones no corrientes.

Dentro de los rubros del Pasivo, otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, se encuentran las obligaciones financieras con bancos, instituciones financieras y con el público a través de bonos emitidos tanto en el mercado local, como en el mercado internacional.

El movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras entre el 1° de enero y 30 de Septiembre de 2012, obedece al devengo de intereses financieros, pagos y nuevos préstamos bancarios, lo anterior se presenta en un cuadro a continuación:

Movimiento de Préstamos bancarios	Corriente	No Corriente
	MMUS$	
Préstamos con entidades financieras saldo inicial	**41**	**1.197**
Traspaso al corto plazo	**266**	**- 266**
Importes procedentes de préstamos bancarios	**-**	**2.289**
Pagos de préstamos	**- 133**	**-**
Diferencia de cambio, devengo de intereses y otros	**16**	**- 2**
Préstamos con entidades financieras saldo final	**190**	**3.218**

Con fecha 23 de agosto de 2012, la sociedad filial, Inversiones Gacrux SpA, accedió a un financiamiento otorgado por Oriente Copper Netherlands B.V. (sociedad filial de Mitsui & Co. Ltd.) por un monto aproximado de US$ 1.863 millones, con un vencimiento mensual, renovable hasta el 26 de noviembre de 2012, al cabo de lo cual, en caso de no ser pagado o renegociado, se transforma automáticamente en un crédito con vencimiento a 7,5 años desde la fecha del desembolso, con una tasa anual de Libor + 2,5%. Este crédito no tiene garantías personales (“non-recourse”) por parte de Codelco.

El mencionado financiamiento fue destinado a la adquisición, por parte de la filial indirecta de Codelco Inversiones Mineras Becrux SpA, del 24,5% de las acciones de Anglo American Sur S.A. y a otros gastos relacionados.

Con fecha 17 de julio de 2012, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal total de MUS$2.000 millones cuyo vencimiento será, por una parte, el 17 de julio de 2022 correspondiente a un monto de US$ 1.250 millones con un cupón de 3% anual, y la otra parte contempla un vencimiento para el 17 de julio de 2042, correspondiente a un monto de US$ 750 millones con un cupón de 4,25% anual.

Con respecto a provisiones, la Corporación ha registrado los compromisos de pago de beneficios futuros pactados con sus trabajadores, como así también aquellos que pudieran derivarse de litigios propios de la gestión. Estas se han clasificado como corriente y no corriente, dependiendo de su horizonte estimado de pago.

El Patrimonio al 30 de Septiembre de 2012, asciende a MMUS$ 11.003 (MMUS$ 6.065 al 31 de Diciembre de 2011), el que incluye un aporte de capital extraordinario por MUS$ 1.000 millones recibido durante 2009 consignado en el artículo 6° transitorio de la Ley N° 20.392. El incremento de patrimonio, se explica principalmente por el resultado del periodo (MMUS$ 3.651), la disminución de la exposición negativa por coberturas (MMUS$ 192) y el interés minoritario que surge por la asociación con Mitsui & Co. Ltd. en la filial Acrux SpA por el negocio AAS. Con fecha 26 de junio de 2012, se aprobó la formación de fondos de capitalización y reservas provenientes de las utilidades generadas por Codelco el año 2011, por US$ 800 millones y US$ 473,08 millones, estos últimos correspondientes a los resultados de operaciones de ventas de activos.

III – INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez	30-09-2012	31-12-2011	*Variación (%)*
Liquidez corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,00	1,34	49,25%
Razón ácida: (Activos Corrientes-Inventarios-Gastos anticipados)/Pasivos Corrientes	1,29	0,87	48,28%

Endeudamiento	30-09-2012	31-12-2011	*Variación (%)*
Razón de endeudamiento: Total Pasivos/Patrimonio (veces)	1,77	2,44	-27,46%
Proporción deuda corto plazo: Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	0,19	0,30	-36,67%
Proporción deuda largo plazo: Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	0,81	0,70	15,71%

Cobertura y Rentabilidad	30-09-2012	30-09-2011	*Variación (%)*
Resultado antes de impto. e intereses / Costos financieros (veces)	17,80	20,03	-11%
Rentabilidad sobre los activos %	12,0%	7,7%	55%
Rentabilidad sobre el patrimonio %	33,2%	26,5%	25%
Rentabilidad sobre los activos operacionales %	15,9%	8,1%	97%

Actividad	30-09-2012	30-09-2011	*Variación (%)*
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	5,44	6,04	-10%
Recuperación de cobranzas (días)	50	45	11%
Rotación de inventario (veces)	2,84	3,68	-23%
Permanencia de Inventario (días)	95	73	30%
Total activos (millones de US$)	30.462	20.835	46%

Al 30 de Septiembre de 2012, el índice de liquidez corriente presenta un aumento con respecto al 31 de Diciembre de 2011, producto del aumento del activo corriente y la disminución del pasivo corriente. El primero de dichos efectos, se debe principalmente por los mayores saldos tanto en efectivo y equivalentes al efectivo como también en inventarios. La disminución del pasivo corriente se explica básicamente por la menor exposición de derivados, debido a la variación que experimentó el precio del cobre y los niveles de toneladas mantenidas por la Corporación, junto con una disminución en las obligaciones con el público corrientes debido al pago por el vencimiento del bono por UF 7 millones.

La disminución porcentual en la razón de endeudamiento, se explica principalmente por el aumento del patrimonio (+ 81% / MMUS$ + 4.938) detallado anteriormente en el presente documento, cuyo efecto

sobre este indicador, es compensado en parte por el aumento del pasivo total de la Corporación, el cual, al 30 de septiembre de 2012, experimentó un incremento de MMUS$ 4.689 (+32%), debido principalmente aumento de la deuda financiera (colocación de bono por MMUS 2.000 y crédito con MITSUI para financiamiento de operación AAS).

IV – ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo neto originado por las actividades de operación al 30 de Septiembre de 2012, corresponde a un flujo positivo de MMUS$ 1.674 , inferior en MMUS$ -578 , respecto de igual período del año anterior, principalmente por los menores ingresos obtenidos por la Corporación, por efecto de los precios del cobre, además se presenta un mayor gasto en el periodo por pagos a proveedores y contratistas, compensado por un menor gasto por concepto de impuestos asociados a las ganancias y a las ventas.

Como parte del flujo operacional se puede destacar lo siguiente:

Concepto	30-09-2012 MMUS$	30-09-2011 MMUS$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.	**12.463**	**15.279**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	**-7.247**	**-6.714**
Ley 13.156	**-911**	**-1.231**
Impuestos a las ganancias pagados	**-1.270**	**-2.832**

Cuadro 8: Flujo de efectivo originado por actividades de operación, al 30 de Septiembre de 2012 y 30 de Septiembre de 2011

Por otra parte, las actividades de financiamiento al 30 de Septiembre de 2012, originaron un flujo positivo de MMUS$ 3.949 , en comparación al flujo negativo de MUS$ -1.246 , generado durante igual período del año anterior, lo cual se explica principalmente, por un mayor importe procedente de préstamos de instituciones financieras y la colocación del bono de MMUS$ 2.000.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

Concepto	30-09-2012 MMUS$	30-09-2011 MMUS$
Total importes procedentes de préstamos	**5.064**	**100**
Pagos de préstamos	**-905**	**-518**
Intereses pagados	**-210**	**-166**
Dividendos pagados	**-**	**-663**

Cuadro 9: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, al 30 de Septiembre de 2012 y 2011.

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MMUS$ -4.148 al 30 de Septiembre de 2012, que representa una reducción absoluta de MMUS$ -3.450 . Las cifras de enero-septiembre de 2012, son indicativas de la inversión creciente que la Corporación debe efectuar en materia de desarrollo de proyectos de alta relevancia para Codelco. A ello, se le agrega el efecto del pago por la compra de la participación de AAS Cabe destacar también, que durante el periodo enero-septiembre de 2011, la Corporación percibió los ingresos por la venta de E.CL S.A., que en conjunto con los movimientos inversionales citados anteriormente, explican la reducción del flujo neto antes comentado.

Considerando los flujos antes mencionados y los saldos iniciales de caja, al 30 de Septiembre de 2012 se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MMUS$ 2.526 , superior a los MMUS$ 895 determinados al cierre del periodo enero-septiembre de 2011.

V – PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE EL VALOR DE LIBROS Y EL VALOR DE MERCADO O ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS DE LA CORPORACIÓN

Los yacimientos que posee la Corporación - conforme a políticas usuales en esta industria - están registrados en la contabilidad con sendos valores nominales de US$1, lo que naturalmente implica una diferencia importante de este valor contable con el real valor económico de estos yacimientos.
Como consecuencia de lo anterior, se produce el efecto que el Patrimonio contable y el activo son un subconjunto del valor económico de la Corporación.

VI – INFORMACIÓN SOBRE MERCADO Y COMPETENCIA

Codelco es el mayor productor de cobre de mina del Mundo. Durante el año 2011, su producción totalizó 1.735 miles de tmf, representando un 11% de la producción mundial y un 34% de la producción nacional. Junto con esto, Codelco concentra el 9% de las reservas mundiales de cobre, contenidas en yacimientos de clase mundial, y es el segundo mayor productor de molibdeno.

Codelco cuenta con seis Divisiones mineras: Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente y la nueva División Ministro Hales, actualmente en construcción. A estas operaciones se suman la División Ventanas (Fundición y Refinería) y el yacimiento Gabriela Mistral operado por la filial Minera Gaby S.p.A.. Además, la Corporación tiene un 49% de participación en la Sociedad Contractual Minera El Abra y recientemente se ha incorporado a la sociedad Anglo American Sur S.A., con una participación del 24.5%. Además participa en diversas sociedades orientadas a la exploración y desarrollo tecnológico, tanto en Chile como en el extranjero.

Desde su creación en 1976, la Corporación Nacional del Cobre de Chile ha realizado aportes al Fisco por un monto cercano a los US$ 94.000 millones, en moneda de 2011. Gracias a los altos precios del cobre, el 57% de este monto fue generado en los últimos 8 años, representando un 15% de los ingresos del Gobierno Central. En este último periodo, Codelco representó el 21% de las exportaciones de Chile y sus inversiones superaron en más de un 80% al total de la inversión extranjera materializada en minería (DL-600).

Adicionalmente a sus contribuciones directas al desarrollo del país, Codelco genera una gran cantidad de encadenamientos productivos. Durante el año 2011, la Corporación realizó negocios con más de 3.900 proveedores, 90% de los cuales fueron proveedores nacionales. Además, Codelco es el mayor cliente eléctrico del país y tiene un rol destacado en materia de desarrollo de nuevas fuentes de energía y proyectos de energías renovables no convencionales.

El año 2011, el precio del cobre alcanzó su mayor nivel histórico, en términos nominales, con un promedio anual de 399,7 c/lb, en un escenario de mercado deficitario, donde el consumo, liderado por

China y Rusia, se desaceleró en relación al año 2010 y la producción mundial de mina tuvo un escaso crecimiento.

En cuanto a los fundamentos del mercado del cobre en el largo plazo, el crecimiento esperado de China y de otras Economías Emergentes, que se encuentran en fases de desarrollo con mayor intensidad de uso de cobre, y el surgimiento de nuevos usos y aplicaciones del cobre, podrían sustentar el crecimiento del consumo a un ritmo superior al promedio histórico. Por el lado de la oferta, el envejecimiento y riqueza decreciente de los actuales yacimientos, las mayores complejidades de los nuevos proyectos y los mayores riesgos geopolíticos de los nuevos distritos mineros configuran un panorama desafiante.

Durante el año 2011, la Corporación continuó avanzando en la materialización de su Plan Estratégico definido el año 2010. Una de las prioridades de este Plan es el desarrollo y materialización de los denominados Proyectos Estructurales Mineros, los que, durante el periodo, registraron significativos avances:

- Aprobación y avance en la ejecución de MH, con puesta en marcha programada para el año 2013.
- Aprobación y avance en la implementación de Obras Tempranas en Chuquicamata Subterránea.
- Inicio del Estudio de Prefactibilidad de Explotación Sulfuros RT Fase II y avance en los estudios de ingeniería para desarrollo de una Planta Desaladora.
- Avance de Estudio de Factibilidad de Andina Fase II.
- Aprobación e inicio de construcción de Nuevo Nivel Mina.

Al mismo nivel de relevancia de estos Proyectos Estructurales Mineros, Codelco realizó el lanzamiento y comenzó la implementación del Proyecto Estructural de Salud y Seguridad Ocupacional y del Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades, orientados a posicionar a la Corporación como un referente de la industria en materia de Sustentabilidad.

Apuntando al más largo plazo, Codelco intensificó las exploraciones manteniendo el foco principal en los distritos mineros de los actuales centros productivos. Los resultados más relevantes se alcanzaron en el Distrito Andina, con la confirmación del descubrimiento del yacimiento Cerro Negro, que se agrega al descubrimiento de La Americana en 2009, sumando en el entorno de esta operación minera más de 12 millones de toneladas de cobre fino y reafirmando que este distrito contiene recursos de cobre únicos en el mundo. En el ámbito internacional, la Corporación continúa sus esfuerzos de exploración en Brasil, Ecuador y Colombia.

En materia de nuevos negocios, durante el año 2011, Codelco se asoció con Pan Aust para el desarrollo del yacimiento Inca de Oro, y con LS-Nikko Copper para estudiar la construcción de una planta de metales nobles. Adicionalmente, la Corporación tomó la decisión de ejercer la opción de compra del 49% de Anglo American Sur, asegurando el financiamiento de la operación.

Finalmente, para asegurar la competitividad en el mediano y largo plazo, el año 2011, Codelco definió y comenzó el despliegue de una nueva estrategia en el ámbito tecnológico, y continuó con el desarrollo de acciones de Gestión del Talento, Reclutamiento y Desarrollo de los Recursos Humanos.

VII – ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco-Chile), ha creado instancias dentro de su organización, que buscan la generación de estrategias que permitan minimizar los riesgos de mercado a que puede estar expuesta.

Para un mayor análisis de este tema, ver las notas N° 27 y 28 de los Estados Financieros.