

# Horizontes

Informe anual 2017



**Teck**

# Nuestra empresa

Teck es una compañía de recursos diversificados comprometida con el desarrollo responsable de la minería y los minerales, que posee unidades de negocios enfocadas en carbón siderúrgico, cobre, zinc y energía. Con sede en Vancouver, Columbia Británica (C. B.), Canadá, somos propietarios o tenemos participación en 12 minas operativas, un gran complejo metalúrgico, una operación de extracción y procesamiento de arenas petrolíferas y varios proyectos importantes de desarrollo en Canadá, Estados Unidos, Chile y Perú. Tenemos conocimientos especializados en una amplia gama de actividades relacionadas con la exploración, el desarrollo, la extracción y el procesamiento de minerales, lo que incluye fundición y refinación, salud y seguridad, protección ambiental, administración de los materiales, reciclaje e investigación.

Nuestra estrategia corporativa está enfocada en la exploración, desarrollo, adquisición y operación de activos de larga vida y talla mundial en jurisdicciones estables que operan pasando por múltiples ciclos de precios. Maximizamos la productividad y eficiencia en nuestras operaciones existentes, mantenemos un sólido balance y somos hábiles para reconocer y actuar frente a las oportunidades. La búsqueda de la sustentabilidad guía nuestro planteamiento en cuanto al negocio y reconocemos que nuestro éxito depende de nuestra capacidad para establecer lugares de trabajo seguros para nuestra gente y de nuestras relaciones de colaboración con las comunidades.

Las estimaciones de las reservas y los recursos minerales de nuestras propiedades se divulgan en nuestro Formulario de información anual más reciente, el cual se encuentra disponible en nuestro sitio web en [www.teck.com](http://www.teck.com), en el sitio web de los administradores canadienses de valores en [www.sedar.com](http://www.sedar.com) (SEDAR) y en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission, SEC) de Estados Unidos en [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

## Declaraciones a futuro

Este informe anual contiene declaraciones a futuro. Consulte la "Declaración de advertencia sobre declaraciones a futuro" en la página 61.

Todos los montos en dólares enunciados en la totalidad de este informe se refieren a dólares canadienses, a menos que se indique lo contrario.

---

## En este Informe

Nuestra empresa	1	Zinc	22
Aspectos destacados de 2017	2	Energía	26
Carta del Presidente	3	Exploración	29
Carta del CEO	5	Visión financiera general	30
Responsabilidad	7	Junta Directiva	63
Debate y análisis de la gerencia	9	Ejecutivos	64
Carbón siderúrgico	12	Información corporativa	65
Cobre	17		

## Carbón siderúrgico

Somos el segundo exportador más grande del mundo de carbón siderúrgico transportado por vía marítima, con seis operaciones al Oeste de Canadá que poseen importantes reservas de carbón siderúrgico de alta calidad.

## Cobre

Somos un importante productor de cobre en América, con cuatro minas operativas en Canadá, Chile y Perú y proyectos de desarrollo de cobre en Norteamérica y Sudamérica.

## Zinc

Somos uno de los productores más grandes del mundo de zinc extraído y operamos una de las instalaciones más grandes del mundo de fundición y refinación completamente integradas de zinc y plomo.

## Energía

Tenemos participación en una gran operación de extracción y procesamiento de arenas petrolíferas en Alberta, al igual que activos de desarrollo de arenas petrolíferas.

### Operaciones y proyectos importantes:

#### Carbón siderúrgico

- 1 Cardinal River
- 2 Sitios de carbón siderúrgico en C. B.
  - Fording River
  - Greenhills
  - Line Creek
  - Elkview
  - Coal Mountain

#### Cobre

- 1 Highland Valley Copper
- 2 Antamina
- 3 Quebrada Blanca (incluye proyecto Quebrada Blanca Fase 2)
- 4 Carmen de Andacollo
- 5 NuevaUnión

#### Zinc

- 1 Red Dog
- 2 Trail
- 3 Pend Oreille

#### Energía

- 1 Fort Hills
- 2 Frontier

#### Oficina central corporativa

- \* Vancouver

● Operación ■ Proyecto

# Aspectos destacados de 2017

## Seguridad

- Obtuvimos el mejor desempeño en seguridad de Teck a la fecha
- En comparación con el año anterior, redujimos un 12% aproximadamente en la frecuencia total de lesiones notificables, un 14% en la frecuencia de lesiones discapacitantes con tiempo perdido y en la frecuencia de incidentes de alto potencial y no sufrimos ninguna víctima fatal

## Finanzas

- Ingresos récord de \$12.000 millones de dólares y flujo de caja de las operaciones de \$5.100 millones de dólares
- EBITDA de \$5.600 millones de dólares y utilidad bruta antes de depreciación y amortización de \$6.100 millones de dólares
- Redujimos nuestra deuda pendiente en \$2.000 millones de dólares
- Extendimos las fechas de vencimiento en nuestras líneas de crédito renovables de US\$3.000 millones de dólares y de US\$1.200 millones de dólares a octubre de 2022 y octubre de 2020, respectivamente
- Finalizamos el año con \$1.000 millones de dólares de dinero en efectivo y \$4.700 millones de dólares de liquidez

## Operaciones y desarrollo

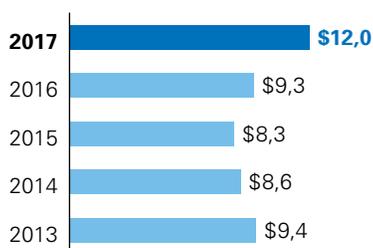
- Iniciamos la producción de petróleo en Fort Hills el 27 de enero de 2018; Fort Hills sigue bien encaminado para llegar al 90% de la capacidad de diseño hacia fines de 2018

## Sustentabilidad

- Fuimos nominados para el Índice Mundial de Sustentabilidad Dow Jones (Dow Jones Sustainability World Index, DJSI) por octavo año consecutivo, nombrados por primera vez como uno de los principales 100 empleadores por Mediacorp y clasificados como uno de los 50 mejores ciudadanos corporativos en Canadá por la firma de medios de comunicación e investigación de inversiones, Corporate Knights
- Estamos bien encaminados para cumplir nuestra estrategia de sustentabilidad en cuanto a metas a corto plazo para el año 2020 y metas a largo plazo que abarcan hasta el año 2030

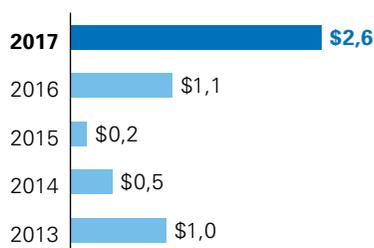
### Ingresos

(Dólares en miles de millones)



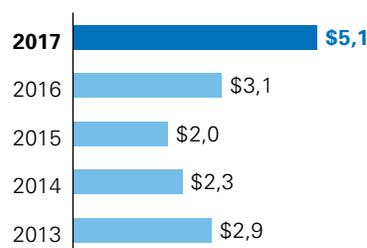
### Utilidad ajustada atribuible a los accionistas

(Dólares en miles de millones)

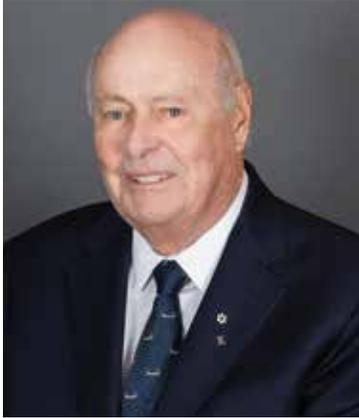


### Flujo de caja de las operaciones

(Dólares en miles de millones)



Nota: EBITDA, utilidad bruta antes de depreciación y amortización, y utilidad ajustada atribuible a los accionistas son indicadores financieros que no corresponden a los GAAP. Para obtener más información, consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" en la página 53.



## Carta del Presidente

Dr. Norman B. Keevil  
Presidente de la Junta Directiva

---

### A los accionistas

Fue un año muy bueno para su compañía.

La mejora en los precios de la mayoría de los productos extraídos que comenzó durante 2016 y condujo a utilidades récord el cuarto trimestre un año atrás, continuó a lo largo de 2017. Los ingresos alcanzaron un récord de \$12.000 millones de dólares y las ganancias de \$2.500 millones de dólares fueron las segundas más altas en la historia de Teck. Conseguimos reducir la deuda otros \$2.000 millones de dólares y finalizamos el año con \$4.700 millones de dólares en liquidez.

De manera alentadora, el sólido año fue resultado de un crecimiento económico simultáneo y ampliamente extendido en la mayor parte del mundo, con China creciendo aún sustancialmente pero ya no el único impulsor como había sido el caso durante gran parte de la última década. El pronóstico para el corto plazo sigue siendo bueno.

Teck produce carbón siderúrgico de sus seis minas en el Oeste de Canadá, cobre de sus cuatro minas en Canadá, Perú y Chile y zinc de sus dos minas en EE.UU., al igual que plantas metalúrgicas de zinc y plomo en Trail, Columbia Británica. Los resultados de estas operaciones en producción se abordan en el contenido de este informe anual.

Pero una compañía minera exitosa nunca puede depender solo de sus reservas minerales. Para ser sustentable, debe reponer constantemente lo que ha sido extraído a través de nuevos desarrollos o adquisiciones mineras económicamente eficaces y esto también es una parte fundamental del negocio de Teck.

La construcción de la primera línea de producción en el joint venture de arenas petrolíferas de Fort Hills en Alberta estuvo terminada en gran medida al final del año y se inició la producción de petróleo el 27 de enero de 2018. A medida que nos acercamos a la capacidad de diseño dentro de un año, se espera que la parte de Teck de la producción anual de bitumen sea de aproximadamente 14 millones de barriles, con una vida de la mina que se puede medir en décadas.

También tenemos planificado desarrollar una nueva e importante mina de cobre en Chile, en función del mineral de sulfuro primario que subyace en la mina supergénica Quebrada Blanca construida por Teck y Cominco en la década de 1990. Esta es otra operación que, al ser puesta en operación, se espera dure por décadas. La obtención de permisos y la ingeniería avanzan bien, y se espera la aprobación de un compromiso de producción durante 2018.

Nuestro proyecto de cobre NuevaUnión, también en Chile, es un joint venture de partes iguales con Goldcorp, que combina su propiedad de cobre-oro El Morro con nuestro yacimiento de cobre Relincho en una sola operación planificada. Aunque las minas en cuestión están a 40 km de distancia, desarrollarlas en conjunto, con una sola planta de molienda en Relincho, tiene sentido tanto económica como socialmente. Actualmente, los socios han avanzado mucho en los estudios de impacto ambiental y la planificación de ingeniería.

Asimismo, en las etapas de diseño hay una serie de posibles minas de una unidad de la compañía conocida como Proyecto Satélite. Estas incluyen dos yacimientos de cobre en Columbia Británica, un proyecto de cobre-zinc en México y un proyecto de cobre en Perú, al igual que otras varias propiedades. El equipo está haciendo avances en cada uno como parte de una cartera de posibilidades que se puedan considerar para continuar el desarrollo de nuevas minas en el momento adecuado.

Los que han leído esta carta desde hace años reconocerán tres cosas que siempre he enfatizado como fundamentales para nuestro negocio. En primer lugar, la importancia de una ingeniería y gestión sólida y responsable en todos los lugares donde operamos; en segundo lugar, la necesidad de desarrollar nuevas minas de manera eficaz y sistemática para reemplazar y aumentar las antiguas y, en tercer lugar, mantener en todo momento un sólido balance, reconociendo que los altibajos cíclicos son un suceso natural que nunca deben sorprender y que, en caso de abordarse de manera inteligente, pueden ser bien aprovechados.

Lo que me lleva a un libro. Algunos años atrás me pidieron que hablara en un evento de Fraser Institute y conté algunas historias sobre cómo evolucionó esta compañía. Varios de los presentes me sugirieron que escribiera un libro, algo que estaba muy lejos de cruzarse por mi mente. Pero, después de meditarlo durante un año aproximadamente lo comencé de hecho y, quizás más sorprendente, lo terminé.

Publicado en octubre pasado como parte de la colección Footprints de McGill Queen's University Press, *Never Rest on Your Ores; Building a Mining Company, One Stone at a Time* narra algunos de los eventos clave de los primeros 95 años de la historia de Teck.

Comenzando con un descubrimiento de oro en Kirkland Lake, continuó con descubrimiento de cobre, plata, zinc, niobio, carbón y petróleo, todos en Canadá, la construcción de nuevas minas de metal desde Alaska en el norte hasta Perú y Chile en el sur, y la diversión ocasional para hacer que la vida sea interesante.

Algunos dicen que el libro es "una lectura recomendable". Al margen de eso, el libro cuenta la historia de cómo un grupo de geólogos, ingenieros y "hombres de números" de ideas afines se las arreglaron para construir una muy buena compañía minera, a pesar de encontrarse al mismo tiempo con algunos personajes curiosos, traspies, dificultades y tribulaciones a lo largo del camino.

¿Supimos siempre lo que ocurriría a continuación mientras avanzábamos? No más de lo que Deng Xiaoping sabía cuando se le preguntó en 1981 cómo esperaba cuadruplicar el PBI de China en 20 años. Él señaló: "*Cruzaremos el río sintiendo las rocas bajo el agua*". Es un buen plan.

Para concluir, me gustaría expresar en nombre de la Junta Directiva nuestro agradecimiento por los esfuerzos de nuestro sólido equipo gerencial liderado por Don Lindsay; equipo que nunca deja de trabajar y que, al igual que Deng y las personas que trabajaron antes en Teck, se pregunta en todo momento: "*¿Cómo puedo hacer de esta una mejor compañía?*".

Y ha sido un placer trabajar con una excepcional Junta Directiva en los últimos años. Esta es diversa en muchos aspectos, lo que incluye talento y experiencia abarcando desde finanzas hasta ingeniería y construcción de grandes proyectos. Durante la próxima asamblea anual, la Sra. Sheila Murray, una experta abogada de minería y valores, y actualmente Presidenta de CI Financial Corp., será nominada para integrarse a la Junta Directiva y se espera contribuya adicionalmente a este sólido equipo.

Gracias a todos por su apoyo.



Dr. Norman B. Keevil, O.C.  
Presidente  
Vancouver, C. B., Canadá  
14 de febrero de 2018



## Carta del CEO

Donald R. Lindsay  
Presidente y Director Ejecutivo

---

### A los accionistas

Teck finalizó 2017 con una sólida posición financiera. Logramos ingresos récord de \$12.000 millones de dólares y un flujo de caja récord de las operaciones de \$5.100 millones de dólares durante 2017, gracias a los ininterrumpidos buenos precios de nuestros productos y los sólidos resultados operativos, a pesar de algunos desafíos durante el año. Esto supera el récord que establecimos durante 2011, cuando los precios de los commodities para el carbón siderúrgico y el cobre eran significativamente más altos, lo cual sirve para reforzar los resultados de nuestro enfoque permanente en el control de costos en nuestros activos principales. Lo que es más importante, establecimos este récord al mismo tiempo que mejoramos significativamente nuestro desempeño en seguridad y medioambiente.

Nuestra gente puede estar orgullosa de que logramos nuestro mejor desempeño en seguridad en 2017. Continuamos enfocando nuestros esfuerzos de seguridad en reducir los incidentes que tienen el potencial de provocar lesiones graves o fatales, y estamos observando resultados reales. La frecuencia total de lesiones notificables se redujo en un 12% en comparación con el año anterior, la frecuencia de lesiones discapacitantes con tiempo perdido y la frecuencia de incidentes de alto potencial bajaron ambas en un 14% y no sufrimos ninguna víctima fatal. Al mismo tiempo, sabemos que todavía hay cosas por hacer. Es por esto que continuamos implementando la nueva fase del programa de Liderazgo Valiente en Seguridad (LVS) para fortalecer todavía más nuestra cultura de seguridad en Teck. Un total del 85% de nuestros empleados y contratistas operacionales completó su capacitación más reciente de LVS durante 2017 y estamos bien encaminados para alcanzar el 100% este año.

Las condiciones del mercado global fueron relativamente buenas para nuestros commodities clave durante 2017; aunque, al igual que en 2016, continuamos observando volatilidad de precios, particularmente del carbón siderúrgico. Las interrupciones del suministro relacionadas con el clima en Australia acompañaron el aumento de precios del carbón siderúrgico del segundo trimestre por encima de US\$300 dólares por tonelada por cuarta vez desde 2008. Los precios se corrigieron de vuelta al rango de US\$140 a US\$150 dólares por tonelada y posteriormente aumentaron de manera constante durante la segunda mitad del año. Como respuesta a esta volatilidad, los molinos de acero y la mayoría de los productores de carbón siderúrgico acordaron en abril de 2017 establecer un mecanismo de fijación de precios vinculado a un índice basado en el promedio de evaluaciones clave del precio al contado del carbón siderúrgico de calidad superior para reemplazar la referencia trimestral negociada. En general, nuestro precio promedio anual realizado del carbón siderúrgico durante 2017 aumentó en un 53% por encima de los niveles de 2016 a US\$176 dólares por tonelada. Los precios promedio del cobre y el zinc aumentaron en un 27% y un 38%, respectivamente, en comparación con el año 2016.

Anteriormente este año logramos un hito importante para nuestra unidad de negocios de energía, con el inicio de la producción de petróleo en Fort Hills el 27 de enero de 2018. El primer tren está actualmente en producción y estamos satisfechos con su desempeño a la fecha. Se espera que los dos trenes restantes comiencen a producir en la primera mitad del año y seguimos bien encaminados para alcanzar el 90% de la capacidad hacia fines del año 2018. Fort Hills es un activo de larga vida que generará un importante valor para nuestra compañía durante las próximas décadas. Cabe destacar también, desde una perspectiva ambiental, que se proyecta que la intensidad de carbono del ciclo de vida del producto de Fort Hills será inferior a aproximadamente la mitad del petróleo actualmente refinado en Norteamérica. Enfatizaremos cómo el proyecto sobrepasa significativamente la intensidad de carbono generalmente percibida de las arenas petrolíferas en nuestros comunicados con respecto al proyecto.

Nuestras operaciones continuaron desempeñándose muy bien, generando un importante flujo de caja libre durante 2017, particularmente de nuestras operaciones de carbón siderúrgico. Nuestra utilidad bruta antes de depreciación y amortización durante 2017 fue de \$6.100 millones de dólares, en comparación con los \$3.800 millones de dólares durante 2016, donde el incremento se debió principalmente a los mayores precios de los commodities. Redujimos nuestra deuda pendiente en \$2.000 millones de dólares durante 2017, lo que disminuye nuestra deuda neta a \$5.400 millones de dólares al cierre del año. Nuestra posición financiera y nuestra liquidez se mantienen sólidas, ya que extendimos la fecha de vencimiento en

nuestras líneas de crédito renovables de US\$3.000 millones de dólares y de US\$1.200 millones de dólares a octubre de 2022 y octubre de 2020, respectivamente.

Además, llegamos a un acuerdo para vender nuestra participación de dos tercios en la represa Waneta y los activos de transmisión relacionados a BC Hydro por \$1.200 millones de dólares de dinero en efectivo. Esta transacción, cuyo cierre se espera en 2018, fortalecerá todavía más nuestro balance y proporcionará un nuevo e importante capital que se puede reinvertir para hacer crecer nuestro negocio en general. En virtud del acuerdo, se otorgará a Teck un arrendamiento durante 20 años sobre Waneta para producir electricidad para nuestra operación Trail, con la opción de extender por otros 10 años, lo que brinda a la operación acceso a largo plazo de electricidad a tarifas razonables.

En Abril, anunciamos una nueva política de dividendos que refleja nuestro compromiso de devolver el dinero en efectivo a los accionistas, tomando en cuenta la naturaleza cíclica de nuestra industria y las inversiones necesarias para fortalecer nuestra empresa. La política está anclada en un dividendo base anual de \$0,20 dólares por acción y durante el cuarto trimestre anualmente nuestra Junta Directiva evaluará declarar un dividendo complementario en función del flujo de caja libre generado por la empresa, de la perspectiva de las condiciones comerciales y de las prioridades con respecto a la asignación de capital. Nuestros Directores aprobaron un dividendo complementario en 2017 de \$0,40 dólares por acción y, con el dividendo base, devolvimos \$344 millones de dólares a los accionistas. Además, recomparamos 5,9 millones de acciones subordinadas con derecho a voto Clase B por \$175 millones de dólares de los \$230 millones de dólares que nuestros Directores autorizaron a la gerencia para recomprar hasta el 31 de marzo de 2018 conforme al programa de oferta de emisor de curso normal de Teck anunciado anteriormente.

Continuamos mejorando nuestro desempeño en sustentabilidad. Entre estos logros, Teck fue seleccionada por Mediacorp como uno de los principales 100 empleadores de Canadá, como reconocimiento de nuestros programas de recursos humanos y nuestras innovadoras políticas para el lugar de trabajo. Continuamos nuestros esfuerzos para incrementar la diversidad de nuestra fuerza laboral, con un enfoque en las mujeres y los pueblos indígenas. Teck fue nominada también para el Índice Mundial de Sustentabilidad Dow Jones (Dow Jones Sustainability World Index, DJSI) por octavo año consecutivo y clasificada como uno de los 50 mejores ciudadanos corporativos en Canadá por la firma de medios de comunicación e investigación de inversiones, Corporate Knights.

En 2017, nos enfocamos en continuar desarrollando nuestra sólida cartera de proyectos, lo que incluye avanzar en la obtención de permisos para nuestro proyecto Quebrada Blanca Fase 2 (QB2). QB2 tiene el potencial de ser uno de los principales 15 productores globales de cobre y haría crecer significativamente nuestro negocio de cobre si se aprueba. Además, seguimos haciendo avanzar nuestro proyecto de joint venture NuevaUnión en Chile y prevemos la finalización de un estudio de prefactibilidad durante el primer trimestre de 2018. El trabajo continúa en nuestra iniciativa Proyecto Satélite, enfocada en hacer surgir el valor de cinco importantes activos de metales base ubicados en jurisdicciones estables en América.

Pasando a nuestra gente, Greg Waller, Vicepresidente Sénior, Relaciones con Inversionistas y Análisis Estratégico, se jubiló en 2017 después de más de 30 años en Teck. Me gustaría agradecer a Greg por sus numerosos aportes a nuestra compañía y por su trabajo en el establecimiento de sólidas relaciones con la comunidad inversionista. En 2017, dimos la bienvenida a varios miembros nuevos a nuestro equipo de gerencia sénior, entre ellos Fraser Phillips, quien asume el rol de Greg, y Scott Maloney, Vicepresidente, Medioambiente, que sucede a Michael Davies quien ha iniciado una jubilación gradual. Algunos ascensos recientes en 2017 fueron Jeff Hanman, Vicepresidente, Asuntos Corporativos y Kaley Ruberg, Vicepresidente, Sistemas Digitales de Teck y Director de Información.

Me gustaría felicitar a nuestro Presidente, Dr. Norman B. Keevil, por la publicación de su libro, *Never Rest on Your Ores*. Al abordar 100 años de historia de la minería y los negocios canadienses, es una narración esclarecedora que es entretenida, franca y llena de sabiduría. Es verdaderamente una lectura obligada para todos los interesados en la minería, en el liderazgo y en cómo desarrollar una empresa flexible y próspera en un mundo cada vez más volátil.

Con un exitoso año 2017 como respaldo, ahora miramos al futuro hacia las oportunidades en el horizonte durante 2018 para fortalecer todavía más nuestra empresa, apoyar a las comunidades donde operamos y generar valor para nuestros accionistas.



Donald R. Lindsay  
Presidente y Director Ejecutivo  
Vancouver, C. B., Canadá  
14 de febrero de 2018

# Responsabilidad

## Salud y seguridad

En Teck, creemos que es posible trabajar sin víctimas fatales, lesiones graves o enfermedades ocupacionales, una creencia que se encuentra en el centro de nuestra visión de seguridad de que todos regresen a casa sanos y salvos todos los días. Esa creencia desafía a mejorar continuamente nuestro desempeño en seguridad a través de programas que identifican y mitigan los riesgos de salud y seguridad que fortalecen nuestra cultura de seguridad.

En 2017, continuamos observando mejoras en nuestro desempeño en seguridad. No sufrimos ninguna víctima fatal y los incidentes de alto potencial fueron un 14% más bajos, en comparación con el año anterior. Adicionalmente, la frecuencia total de lesiones notificables disminuyó en aproximadamente un 12% y la frecuencia de lesiones discapacitantes con tiempo perdido disminuyó en un 14% en comparación con el año 2016.

A lo largo del año, continuamos enfocándonos en estrategias para reducir los incidentes que tienen el potencial de provocar lesiones graves o fatales. Esto incluyó arraigar adicionalmente nuestra estrategia de control de riesgos de alto potencial en nuestras operaciones e implementar la cuarta fase de nuestro programa de Liderazgo Valiente en Seguridad (LVS) en todas nuestras operaciones. Para fines del año 2017, un 85% de los empleados y contratistas operacionales habían recibido la capacitación de la fase cuatro de LVS y esperamos completar la capacitación en toda la compañía durante 2018.

Además, avanzamos en nuestros esfuerzos para reducir las exposiciones en el lugar de trabajo que podrían dar lugar a enfermedades ocupacionales. Ampliamos nuestra estrategia de salud e higiene ocupacional y desarrollamos planes de reducción de la exposición. Nuestro enfoque durante 2018 será implementar estos planes de reducción de la exposición en nuestras operaciones.

En 2018, también continuaremos ampliando nuestra estrategia de control de riesgos de alto potencial al hacer avanzar la calidad de la gestión de riesgos y la capacitación para la identificación de peligros.

## Nuestra gente

Nuestros casi 10.000 empleados y contratistas en todo el mundo son esenciales para nuestro éxito como compañía. Sus conocimientos especializados y capacidad en una variedad de actividades, desde la exploración hasta la administración ambiental, son esenciales para nuestro éxito como compañía. Sabemos que al trabajar para fortalecer nuestra cultura de seguridad, el compromiso de los empleados y el apoyo a la diversidad, podemos mejorar nuestro desempeño y aumentar nuestra capacidad para continuar reclutando y reteniendo a la mejor gente.

En 2017, continuamos trabajando con miras a fortalecer la diversidad en todo Teck. Creemos que una variedad de

procedencias y perspectivas permiten tomar mejores decisiones y, en última instancia, nos convierte en una compañía más sólida. Luego del establecimiento de una política de inclusión y diversidad en 2016, implementamos iniciativas y programas de capacitación durante 2017 para aumentar todavía más nuestras prácticas de inclusión y diversidad. Estas iniciativas incluyeron capacitación para que gerentes sénior se volvieran más inclusivos y con inteligencia de género y para que aprendieran a identificar puntos ciegos sobre género que influyen en las mentalidades. Además, continuamos nuestros esfuerzos para atraer y reclutar más mujeres y miembros de los pueblos indígenas.

En 2017, Teck fue nombrada por Mediacorp como uno de los principales 100 empleadores de Canadá, lo que reconoce a las compañías por sus excepcionales programas de recursos humanos y sus innovadoras políticas para los lugares de trabajo.

## Sustentabilidad

Los materiales que producimos son esenciales para construir una sociedad moderna y sustentable, y para mejorar la calidad de vida de las personas que viven en todo el mundo. Estamos enfocados en crear valor de una manera social y ambientalmente responsable, y que cumpla con las necesidades de nuestra compañía, nuestros accionistas y nuestras comunidades de interés.

En 2017, todas nuestras operaciones, proyectos y sitios de exploración continuaron demostrando un alto nivel de desempeño social y ambiental. Continuamos implementando nuestra estrategia de sustentabilidad y estamos bien encaminados para cumplir nuestras metas a corto plazo para el año 2020 y nuestras metas a largo plazo que abarcan hasta el año 2030. Estas metas cubren las seis áreas de enfoque que representan los problemas y las oportunidades más importantes de sustentabilidad que enfrenta nuestra compañía: agua, biodiversidad, energía y cambio climático, aire, nuestra gente y comunidad.

Nuestros logros en estas áreas dieron como resultado que Teck fuera nominada para el Índice Mundial de Sustentabilidad Dow Jones por octavo año consecutivo y que fuéramos clasificados como uno de los 50 mejores ciudadanos corporativos en Canadá por la firma de medios de comunicación e investigación de inversiones, Corporate Knights.

Nuestro Informe de Sustentabilidad 2017, que será publicado en abril de 2018, detallará nuestras metas y desempeño en nuestros temas más relevantes de sustentabilidad, lo que incluye gestión del agua, relaciones con comunidades, energía y cambio climático, relaciones con los pueblos indígenas, salud y seguridad, diversidad y relaciones con los empleados, y ética y derechos humanos.

Estamos avanzando en la puesta a prueba e implementación de una variedad de nuevas tecnologías e innovaciones que tienen el potencial de mejorar nuestro

## Sustentabilidad (continuación)

desempeño en las áreas de seguridad, sustentabilidad y productividad. Estas incluyen análisis de datos, inteligencia artificial, vehículos autónomos y sensores avanzados que podrían mejorar significativamente la eficiencia y reducir tanto nuestros costos como nuestra huella ambiental. Además, continuamos tomando medidas en el área del cambio climático a través de la reducción de la huella de carbono asociada con nuestras actividades, del análisis de los riesgos y oportunidades comerciales asociados con el cambio climático y de la defensa de las políticas que ayudan a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, al mismo tiempo que mantenemos la competitividad de nuestra industria.

Nuestra gobernanza de sustentabilidad toma en cuenta las cambiantes expectativas de nuestras comunidades y de la sociedad en general. A través de nuestra afiliación e interacción con diversas organizaciones externas de la industria y la sociedad civil, trabajamos para aportar y relacionarnos con otros en el desarrollo de mejores prácticas de desempeño en sustentabilidad.

Somos miembros del Consejo Internacional de la Minería y los Metales (International Council on Mining and Metals, ICMM), una asociación global de la industria que representa a las principales compañías internacionales de la minería y los metales. Como miembros, implementamos sus 10 Principios del Marco de Desarrollo Sustentable, alineamos nuestras prácticas con sus Declaraciones de Posición, elaboramos un informe de sustentabilidad verificado de manera externa usando las normas de Global Reporting Initiative (GRI) y seguimos el Procedimiento de Aseguramiento del ICMM. Además, somos participantes comprometidos del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la iniciativa Hacia una Minería Sustentable de la Asociación Minera de Canadá y estamos trabajando para apoyar el progreso en los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS) de las Naciones Unidas.

Se puede encontrar más información sobre nuestra gobernanza y desempeño en sustentabilidad en [www.teck.com/responsibility](http://www.teck.com/responsibility).

---

# Debate y análisis de la gerencia

---

Nuestro negocio explora, adquiere, desarrolla y produce recursos naturales. Estamos organizados en unidades de negocios enfocadas en carbón siderúrgico, cobre, zinc y energía. Éstas cuentan con el apoyo de nuestras oficinas corporativas, las cuales gestionan nuestras iniciativas de crecimiento corporativo y brindan servicios de marketing, administrativos, técnicos, financieros y de otro tipo.

Gracias a nuestras participaciones en operaciones de minería y procesamiento en Canadá, Estados Unidos (EE.UU.), Chile y Perú, somos el segundo exportador más grande del mundo de carbón siderúrgico transportado por vía marítima, un importante productor de cobre y uno de los productores más grandes del mundo de zinc extraído. También producimos plomo, plata, molibdeno y diversos metales especializados y otros productos químicos y fertilizantes. Además, tenemos una participación en la operación de extracción y procesamiento de arenas petrolíferas Fort Hills al igual que participaciones en otros activos de arenas petrolíferas en la región de Athabasca de Alberta. Exploramos activamente en busca de cobre, zinc y oro.

Este debate y análisis de la gerencia sobre nuestros resultados de operaciones se preparó al 14 de febrero de 2018 y debe leerse en conjunto con nuestros estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017 y para el año finalizado en dicha fecha. A menos que el contexto determine lo contrario, cualquier mención de Teck, Teck Resources, la Compañía, nosotros o nuestro, se refiere a Teck Resources Limited y sus filiales, lo que incluye Teck Metals Ltd. y Teck Coal Partnership. Todos los montos en dólares son en dólares canadienses, a menos que se indique lo contrario, y se basan en nuestros estados financieros consolidados que se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS). Además, utilizamos ciertos indicadores financieros, los cuales se identifican a lo largo del debate y análisis de la gerencia de este informe, que no son indicadores reconocidos conforme a las IFRS y no tienen un significado estandarizado establecido por las IFRS. Consulte "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" en la página 53 para conocer una explicación de estos indicadores financieros y una conciliación con el indicador financiero más directamente equiparable conforme a las IFRS.

Este debate y análisis de la gerencia contiene determinada información y declaraciones a futuro. Usted debe revisar la declaración de advertencia sobre declaraciones a futuro que se encuentra bajo el título "Declaración de advertencia sobre declaraciones a futuro" en la página 61, la cual forma parte de este debate y análisis de la gerencia, al igual que los factores de riesgo analizados en nuestro formulario de información anual más reciente.

Existe información adicional disponible acerca de nosotros, incluido nuestro más reciente Formulario de información anual, en nuestro sitio web [www.teck.com](http://www.teck.com), en el sitio web de los administradores canadienses de valores [www.sedar.com](http://www.sedar.com) (SEDAR) y en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission, SEC) de Estados Unidos [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

## Resultados de las unidades de negocios

La tabla a continuación muestra un resumen de nuestra producción de nuestros principales commodities durante los últimos cinco años y la producción estimada para 2018.

### Registro de producción de los últimos cinco años y nuestra producción estimada durante 2018

Unidades en miles (no incluye carbón siderúrgico ni molibdeno)		2013	2014	2015	2016	2017	Estimación 2018 <sup>(3)</sup>
<b>Productos principales</b>							
Carbón siderúrgico	millones de toneladas	25,6	26,7	25,3	27,6	<b>26,6</b>	26,5
Cobre <sup>(1)</sup>	toneladas	364	333	358	324	<b>287</b>	278
Zinc							
Contenido en concentrado	toneladas	623	660	658	662	<b>659</b>	658
Refinado	toneladas	290	277	307	312	<b>310</b>	308
Energía (bitumen) <sup>(2)</sup>	millones de barriles	–	–	–	–	–	8,3
<b>Otros productos</b>							
Plomo							
Contenido en concentrado	toneladas	97	123	124	128	<b>116</b>	97
Refinado	toneladas	86	82	84	99	<b>87</b>	70
Molibdeno contenido en concentrado	millones de libras	8,3	5,9	4,4	7,7	<b>11,2</b>	6,8

#### Notas:

- (1) En nuestros volúmenes de producción y ventas incluimos el 100% de la producción y ventas de las minas Quebrada Blanca y Carmen de Andacollo, aunque somos propietarios del 76,5% y el 90%, respectivamente, de estas operaciones, porque consolidamos íntegramente sus resultados en nuestros estados financieros. Incluimos el 22,5% de la producción y ventas de Antamina, lo que representa nuestra participación proporcional en el capital social en Antamina. La producción de cobre incluye la producción de cátodos en Quebrada Blanca. La producción de zinc contenido en concentrado incluye la producción como coproducto de nuestra unidad de negocios de cobre.
- (2) La orientación para la parte de la producción de Teck durante 2018 se encuentra en nuestra participación efectiva estimada de 21,3%. Esta se basa en la perspectiva de Suncor para la producción 2018 de Fort Hills, la cual fue provista en su participación efectiva anterior de 53,06% y es 20.000 a 40.000 barriles por día durante el T1, 30.000 a 50.000 barriles por día durante el T2, 60.000 a 70.000 barriles por día durante el T3 y 80.000 a 90.000 barriles por día durante el T4. Las estimaciones de la producción para Fort Hills podrían verse afectadas negativamente por demoras o eventos imprevistos relacionados con el aumento de la producción del proyecto.
- (3) La estimación de la producción para 2018 representa el valor intermedio de nuestra orientación de producción.

En la tabla siguiente se resumen los precios de los commodities y tipos de cambio promedio de los últimos tres años, los cuales son impulsores clave de nuestra utilidad.

	US\$					CAD\$				
	2017	% cambio	2016	% cambio	2015	2017	% cambio	2016	% cambio	2015
Carbón siderúrgico (realizado, dólares/tonelada)	<b>176</b>	+53%	115	+24%	93	<b>229</b>	+50%	153	+31%	117
Cobre (efectivo LME, dólares/libra)	<b>2,80</b>	+27%	2,21	-11%	2,49	<b>3,64</b>	+24%	2,94	-8%	3,19
Zinc (efectivo LME, dólares/libra)	<b>1,31</b>	+38%	0,95	+9%	0,87	<b>1,70</b>	+35%	1,26	+14%	1,11
Tipo de cambio (Bank of Canada)										
US\$1 = CAD\$	<b>1,30</b>	-2%	1,33	+4%	1,28					
CAD\$1 = US\$	<b>0,77</b>	+2%	0,75	-4%	0,78					

En la siguiente tabla, se resumen nuestros ingresos, utilidad bruta antes de depreciación y amortización y utilidad bruta por unidad de negocios durante los últimos tres años.

(Dólares en millones)	Ingresos			Utilidad bruta antes de depreciación y amortización <sup>(1)</sup>			Utilidad (pérdida) bruta		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Carbón siderúrgico	<b>\$ 6.152</b>	\$ 4.144	\$ 3.049	<b>\$ 3.769</b>	\$ 2.007	\$ 906	<b>\$ 3.044</b>	\$ 1.379	\$ 200
Cobre	<b>2.400</b>	2.007	2.422	<b>1.154</b>	788	931	<b>618</b>	190	426
Zinc	<b>3.496</b>	3.147	2.784	<b>1.173</b>	984	805	<b>967</b>	830	655
Energía	-	2	4	-	2	3	-	(3)	(2)
Total	<b>\$ 12.048</b>	\$ 9.300	\$ 8.259	<b>\$ 6.096</b>	\$ 3.781	\$ 2.645	<b>\$ 4.629</b>	\$ 2.396	\$ 1.279

Nota:

(1) Las ganancias brutas antes de depreciación y amortización son un indicador financiero que no corresponde a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

# Carbón siderúrgico

En 2017, nuestras seis operaciones de carbón siderúrgico en el Oeste de Canadá produjeron 26,6 millones de toneladas de carbón siderúrgico, con ventas de 26,8 millones de toneladas. La mayoría de nuestras ventas son hacia la región de Asia-Pacífico, con cantidades menores dirigidas principalmente a Europa y América. Nuestra capacidad de producción a largo plazo es de aproximadamente 27 millones de toneladas y contamos con un total de reservas acreditadas y probables de 922 millones de toneladas de carbón siderúrgico.

En 2017, continuó el avance de dos proyectos en las operaciones Elkview y Fording River. El proyecto de ampliación Baldy Ridge permite que Elkview prolongue la vida actual de la mina e incremente su producción de carbón de alta calidad. La extracción en esta área comenzó durante el primer trimestre de 2017 y se espera la primera entrega de carbón en 2020. La extracción en el área Swift en Fording River comenzó durante el primer trimestre de 2017 y se espera que el proyecto mantenga los niveles de producción actuales de la operación en el futuro. La construcción continuará durante 2018 y se espera que el desarrollo adicional de la mina continúe hasta 2022.

La operación Coal Mountain operará según lo planificado hasta mediados de 2018, antes de hacer su transición al cierre a medida que las reservas se agoten en el área actual de extracción. Coal Mountain produce aproximadamente 2,5 millones de toneladas de carbón siderúrgico anualmente. Las operaciones de Elk Valley continúan trabajando para reemplazar la producción de Coal Mountain con carbón de otras minas.

En 2017, se logró un nuevo convenio colectivo de cinco años en la operación Cardinal River. Con la implementación de este convenio, todos los empleados sindicalizados dentro de la unidad de negocios de carbón siderúrgico están contratados al menos hasta el 31 de mayo de 2019.

En 2017, nuestra unidad de negocios de carbón siderúrgico representó el 51% de los ingresos y el 62% de la utilidad bruta antes de depreciación y amortización.

(Dólares en millones)	2017	2016	2015
Ingresos	\$ 6.152	\$ 4.144	\$ 3.049
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización <sup>(1)</sup>	\$ 3.769	\$ 2.007	\$ 906
Utilidad bruta	\$ 3.044	\$ 1.379	\$ 200
Producción (millones de toneladas)	26,6	27,6	25,3
Ventas (millones de toneladas)	26,8	27,0	26,0

Nota:

(1) Las ganancias brutas antes de depreciación y amortización son un indicador financiero que no corresponde a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

## Operaciones

La utilidad bruta antes de depreciación y amortización se incrementó en 2017, debido principalmente a los mayores precios del carbón siderúrgico. La utilidad bruta fue de \$3.000 millones de dólares, un incremento del 121% con respecto a 2016, debido principalmente a los mayores precios del carbón.

Nuestro precio de venta promedio realizado en 2017 se incrementó a US\$176 dólares por tonelada, en comparación con los US\$115 dólares por tonelada de 2016 y los US\$93 dólares por tonelada de 2015. A partir del 1 de abril de 2017, los molinos de acero y la mayoría de los productores de carbón siderúrgico acordaron establecer un mecanismo de fijación de precios vinculado a un índice basado en el promedio de evaluaciones clave del precio al contado del carbón siderúrgico de calidad superior para reemplazar la referencia trimestral negociada.

Los volúmenes de ventas fueron de 26,8 millones de toneladas en 2017, levemente menores que nuestros volúmenes de ventas récord en 2016. Esto se debió principalmente a menores ventas durante el primer trimestre de 2017 como resultado de problemas logísticos y clientes que aplazaron sus compras mientras reducían los inventarios acumulados durante el cuarto trimestre de 2016. Simultáneamente, los clientes aplazaron adicionalmente sus compras debido a la rápida corrección de los precios del carbón siderúrgico.

Nuestra producción 2017 de 26,6 millones de toneladas bajó en 1 millón de toneladas con respecto a 2016, debido principalmente a difíciles condiciones climáticas, mayor rotación de empleados y problemas geotécnicos experimentados durante la primera mitad del año.

El costo del producto vendido en 2017, antes de transporte y depreciación, fue de \$52 dólares por tonelada, en comparación con los \$43 dólares por tonelada de 2016 (lo que no incluye cargos por única vez de liquidación por convenio colectivo). Este incremento del costo fue el resultado de menores volúmenes de ventas durante el primer trimestre y problemas logísticos en Westshore Terminals que llevaron a paralizaciones de planta ya que el almacenamiento del sitio de la mina estaba lleno. Además, el movimiento de materiales cayó por debajo del plan debido a difíciles condiciones climáticas, mayor rotación de empleados y problemas geotécnicos en las operaciones Cardinal River y Line Creek. Estos problemas, combinados con que algunas operaciones extrajeron en áreas con mayores proporciones de desmonte donde los permisos fueron obtenidos recientemente, llevaron a una reducción del carbón crudo durante los primeros tres trimestres de 2017. Se movilizaron mineros a contrata para mantener los niveles de producción, lo que generó mayores costos por tonelada.

El gasto de capital en 2017 incluyó \$112 millones de dólares en capital de apoyo, \$55 millones de dólares en mejoras importantes para mantener la capacidad de producción a largo plazo y \$506 millones de dólares en actividades de desmonte.

### Gestión del agua en Elk Valley

Tal como se expuso anteriormente, continuamos implementando las medidas de gestión de calidad del agua requeridas por el Plan de calidad del agua para Elk Valley (el Plan), el cual fue aprobado durante el cuarto trimestre de 2014 por el Ministerio del Medioambiente de Columbia Británica (C. B). El Plan establece objetivos de calidad del agua a corto, mediano y largo plazo para el selenio, el nitrato, el sulfato y el cadmio a fin de proteger el medioambiente y la salud humana, al igual que un plan para gestionar la formación de calcita. De acuerdo con el Plan, hemos construido la primera planta de tratamiento del agua contemplada por el Plan.

Habíamos anunciado anteriormente que estamos trabajando para abordar un problema con respecto a compuestos de selenio en el efluente de la primera planta de tratamiento activo del agua (active water treatment facility, AWTF) en la operación Line Creek. Hemos probado con éxito un paso adicional de tratamiento para abordar el problema y estamos ejecutando la construcción de modificaciones a la planta, las que se completarán durante el tercer trimestre de 2018 a un costo de aproximadamente \$17 millones de dólares. Iniciaremos la construcción de nuestra próxima AWTF en la operación Fording River durante el segundo trimestre de 2018, usando el mismo proceso de tratamiento que en West Line Creek e incorporando los cambios adicionales de diseño para abordar los compuestos de selenio. En 2017, construimos nuestro primero proyecto de relleno saturado en la operación Elkview, a un costo total de \$41 millones de dólares y pusimos en servicio el proyecto en enero de 2018. Esta estrategia alternativa de tratamiento tiene el potencial de reemplazar las AWTF en el futuro o de aumentar nuestra capacidad para cumplir los objetivos del Plan de calidad del agua para Elk Valley. Además, completamos la exitosa instalación y puesta en servicio de nuestro primer sistema de gestión de calcita en la operación Greenhills para apoyar nuestra comprensión del tratamiento de la calcita y evitar la precipitación de esta en el medioambiente aguas abajo de nuestras operaciones.

Se espera que el gasto de capital en tratamiento del agua durante 2018 sea de aproximadamente \$86 millones de dólares, lo que toma en cuenta las modificaciones de diseño de la planta, al igual que la ingeniería y el inicio de la construcción de la AWTF de Fording River. Esto se compara con aproximadamente \$12 millones de dólares de gasto de capital en tratamiento del agua durante 2016 y \$3 millones de dólares de gasto de capital en tratamiento del agua durante 2017, lo cual fue incluido en nuestro capital de apoyo 2017.

En función de nuestros planes actuales, se espera que el gasto total de capital en tratamiento del agua durante los próximos cinco años, de 2018 a 2022, sea del orden de \$850 a \$900 millones de dólares. Esto contempla la finalización de las modificaciones en la AWTF de Line Creek, la construcción de la AWTF de Fording River y dos AWTF más en otros lugares en Elk Valley, al igual que el inicio de la construcción de una quinta AWTF. Las demoras en la construcción

provocadas por problemas técnicos enfrentados en la AWTF de Line Creek han hecho necesario que planifiquemos la construcción de más de una AWTF a la vez, lo que incrementa los gastos anuales durante el período de 2019 a 2022.

En función de los actuales datos de modelado de calidad del agua y tecnologías de tratamiento, se requerirán hasta cuatro AWTF adicionales durante el período de 2023 a 2032. Se espera que los gastos anuales de capital durante este período de 10 años sean menores y más uniformemente distribuidos, en un promedio anual de aproximadamente \$65 millones de dólares. Las AWTF planificadas poseen variadas capacidades y costos de capital.

En 2017, los costos operativos para la gestión de la calidad del agua en Elk Valley fueron de aproximadamente \$0,75 dólares por tonelada de carbón limpio producida. Se espera que los costos operativos se incrementen gradualmente durante los próximos 15 años al rango de \$5 a \$6 dólares por tonelada a medida que las AWTF adicionales se ponen en marcha.

Si nuestro proyecto de relleno saturado de Elkview funciona según lo esperado, existe potencial para rellenos saturados adicionales a fin de reducir posteriormente los costos operativos y de capital asociados con el tratamiento activo del agua. Continuamos la investigación y desarrollo de alternativas al tratamiento activo del agua, las cuales tienen el potencial de reducir significativamente los costos de capital del tratamiento del agua. Estas incluyen los rellenos de roca saturados, descritos anteriormente, los cuales se basan en procesos biológicos aplicados al agua recolectada en antiguas áreas de extracción para mejorar su calidad, al igual que diversas formas de topes y otras técnicas de recuperación, que tienen el potencial de reducir la cantidad de agua que requiere tratamiento. Estas tecnologías, aunque no comprobadas, tienen el potencial de reducir significativamente los costos del tratamiento activo en el largo plazo.

Todas las estimaciones anteriores son inciertas. Los costos finales de implementar el Plan dependerán en parte de las tecnologías aplicadas y de los resultados del monitoreo y modelado ambiental en curso. El momento exacto de los gastos dependerá de la solución de los problemas técnicos, de los cronogramas de obtención de permisos y de otros factores. Anticipamos que, con el fin de mantener la calidad del agua, continuará alguna forma de tratamiento del agua durante un período indefinido después del final de las operaciones de extracción. El Plan contempla el monitoreo permanente para garantizar que los objetivos de calidad del agua establecidos en el Plan protejan, de hecho, el medioambiente y la salud humana, y posibilita ajustes si los resultados del monitoreo lo justifican. Este monitoreo permanente, al igual que nuestra constante investigación de tecnologías de tratamiento, podría revelar impactos ambientales imprevistos o problemas o avances técnicos asociados con posibles tecnologías de tratamiento que podrían aumentar o reducir sustancialmente los costos operativos y de capital asociados con la gestión de la calidad del agua.

## **Ferrocarril**

El transporte ferroviario del producto desde nuestras cinco minas de carbón siderúrgico en el Sureste de C. B. hasta los terminales portuarios en Vancouver es provisto en virtud de un acuerdo de 10 años con la empresa ferroviaria Canadian Pacific Railway (CP Rail) que finaliza el 31 de marzo de 2021. La mayoría de las entregas de carbón hacia el Este a los clientes norteamericanos se envía en virtud de un acuerdo con CP Rail. El resto de las entregas de carbón hacia el Este se envía a través de la empresa ferroviaria BNSF Railway. Nuestra operación Cardinal River en Alberta es atendida por la empresa ferroviaria Canadian National Railway (CN), la cual transporta nuestro producto a los puertos en la costa Oeste. Nuestro acuerdo con CN finalizó el 31 de diciembre de 2017 y estamos en conversaciones con CN con respecto a un nuevo contrato.

## **Puertos**

Mantenemos el acceso a una capacidad de carga en terminales superior a nuestros envíos planificados para 2018. El trabajo de ingeniería continúa en la modernización de las instalaciones de Neptune, la cual se espera amplíe las operaciones de 12,5 millones de toneladas al año a más de 18,5 millones de toneladas al año. Las actividades de construcción en el terminal se iniciarán durante 2018.

Además, nuestro contrato con Westshore Terminals nos brinda 19 millones de toneladas de capacidad anual hasta marzo de 2021, y hemos contratado capacidad en Ridley Terminals, cerca de Prince Rupert, para cubrir los envíos de carbón siderúrgico desde nuestra operación Cardinal River en Alberta.

## **Ventas**

Nuestra estrategia de marketing para el carbón siderúrgico está enfocada en mantener y establecer relaciones con nuestros clientes tradicionales y, simultáneamente, generar nuevos clientes en mercados donde esperamos crecimiento a largo plazo en la producción de acero y la demanda de carbón siderúrgico transportado por vía marítima. En 2017, continuamos enfocando nuestro marketing en áreas con el mayor crecimiento en la demanda, incrementando los volúmenes de ventas a áreas como Europa, India y Vietnam.

## Mercados

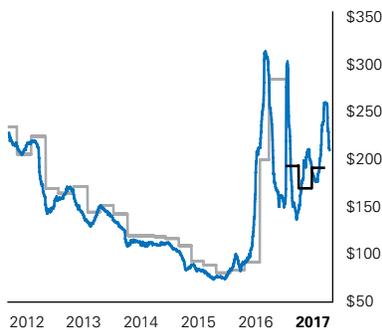
El año 2017 se caracterizó por una importante volatilidad en los precios del carbón siderúrgico. El ciclón Debbie, el cual azotó a Australia a fines de marzo de 2017, provocó un aumento de los precios del carbón siderúrgico por encima de US\$300 dólares por tonelada por cuarta vez desde 2008. Posteriormente, los precios se corrigieron de vuelta al rango de US\$140 a US\$150 dólares por tonelada, pero aumentaron de manera constante durante la segunda mitad del año. El ritmo constante de los aumentos de precio ha sido el resultado de numerosos factores, lo que incluye los sólidos precios y demanda del acero en China, reforzados por el cierre en curso de la sobrecapacidad; y la robusta producción y precios del acero en el resto del mundo, debido a la mejora de la economía global y a la reducción de las exportaciones de acero desde China. Asimismo, la oferta restringida de carbón siderúrgico producto de problemas logísticos y de producción que afectaron a minas australianas clave. El agotamiento y cierre de algunas minas locales de Europa del Este también generó demanda adicional de carbón siderúrgico transportado por vía marítima de parte de molinos de acero europeos.

Coincidente con el aumento del precio inducido por el ciclón en abril, la metodología de fijación de precios para nuestras ventas por contrato trimestrales cambió de una referencia trimestral negociada a un mecanismo de fijación de precios vinculado a un índice que se basa en el promedio de evaluaciones clave del precio del carbón siderúrgico de calidad superior, a partir del 1 de abril de 2017. Las ventas con precios fijados trimestralmente representan aproximadamente el 40% de nuestras ventas, con el saldo de nuestras ventas con precios fijados en niveles que reflejan las condiciones del mercado cuando se cierran las ventas. La fijación de precios de los carbones semiblandos de menor ley y de la inyección de carbón pulverizado (pulverized coal injection, PCI) continúa negociándose en función de una referencia trimestral.

Los gráficos a continuación muestran los indicadores clave que afectan las ventas de carbón siderúrgico: las evaluaciones de precios al contado y la fijación de precios trimestral, la producción de metal caliente (cada tonelada producida de metal caliente, o arrabio, requiere aproximadamente 650 a 700 kilos de carbón siderúrgico) y las importaciones de carbón siderúrgico de China por origen.

### Valoraciones diarias de carbón siderúrgico

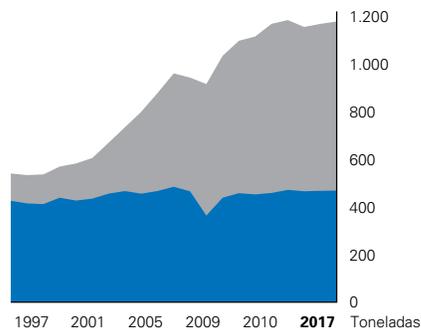
Fuente: Argus



- Valoraciones de precio al contado (US\$ por tonelada FOB Australia)
- Referencia trimestral (US\$ por tonelada FOB Australia)
- Precio trimestral vinculado al índice (US\$ por tonelada FOB Australia)

### Producción de metal caliente (arrabio)

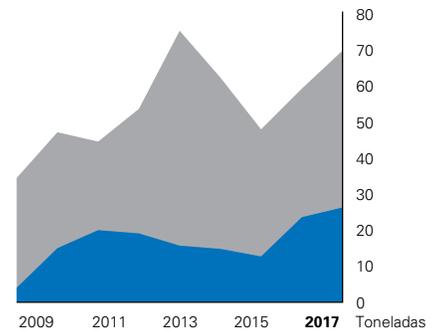
Fuente: World Steel Association, Oficina Nacional de Estadísticas de China



- Resto del mundo (en millones de toneladas)
- China (en millones de toneladas)

### Importaciones de carbón siderúrgico de China

Fuente: Aduana de China



- Transportado por vía terrestre (en millones de toneladas)
- Transportado por vía marítima (en millones de toneladas)

## Perspectiva

Las expectativas del mercado son que la producción global de acero y la demanda de carbón siderúrgico continuarán incrementándose durante 2018. Se espera que la competencia en el comercio del carbón siderúrgico aumente durante 2018 a medida que las exportaciones australianas se recuperan y los problemas logísticos en curso se resuelven gradualmente. Aunque no está claro cómo el reequilibrio del comercio del carbón afectará los precios, estamos bien posicionados para reaccionar ante los mercados cambiantes.

Se espera que la producción de carbón siderúrgico durante 2018 se encuentre entre 26 y 27 millones de toneladas. Al igual que en años anteriores, se pueden ajustar los volúmenes anuales de producción para reflejar la demanda del mercado de nuestros productos, sujetos a un adecuado servicio ferroviario y portuario. Suponiendo que persistan las condiciones actuales del mercado, se espera que la producción anual desde 2019 hasta 2021 sea más alta que la de 2018, a pesar del cierre de la operación Coal Mountain a mediados de 2018.

En enero de 2018, un importante evento de presión interrumpió las operaciones en el secador de carbón en la operación Elkview. La evaluación preliminar de daños ha determinado que las reparaciones en el secador pueden tomar del orden de cuatro a seis semanas. Mientras tanto, Elkview está produciendo carbones siderúrgicos con mayor contenido de humedad a aproximadamente un 80% de los niveles planificados de producción. A fin de gestionar el nivel general de humedad de nuestro producto, estamos coordinando la producción con nuestras operaciones en Elk Valley y mezclando el carbón con mayor contenido de humedad con el inventario listo de carbón seco y con carbón seco proveniente de otras operaciones en la medida de lo posible. Esperamos que la pérdida de producción sea del orden de 200.000 toneladas. Se espera que los costos de reparar el secador no excedan los \$10 millones de dólares.

Recibimos permisos para iniciar la extracción en nuevas áreas de las minas Fording River, Elkview y Greenhills, lo cual prolongará las vidas de estas minas y nos permitirá incrementar la producción para compensar el cierre de Coal Mountain. Estamos invirtiendo en las plantas de procesamiento y hemos transferido activos mineros desde Coal Mountain a fin de desarrollar las nuevas áreas de extracción en cada uno de los sitios. Las proporciones de desmonte en estas nuevas áreas serán mayores en el corto plazo y hemos invertido en algo de capacidad de extracción adicional para equilibrar los objetivos de producción de carbón.

Esperamos que los volúmenes de ventas durante el primer trimestre de 2018 sean del orden de 6,3 a 6,5 millones de toneladas, lo que refleja la continuidad del desempeño insuficiente de Westshore hasta enero y los posibles impactos del evento de presión en nuestro secador de carbón de la mina Elkview. Gracias a que el precio del acero y las economías del mundo se mantienen fuertes, todo indica que la demanda de carbón siderúrgico continuará creciendo en tanto que se espera también que los problemas de suministro, principalmente en Australia, continúen apoyando los precios.

Los clientes determinan las designaciones de los navíos para la mayoría de nuestras ventas. Las ventas finales y los precios promedio del trimestre dependerán del surtido de productos, la dirección del mercado para las ventas con precios al contado y la llegada a tiempo de los navíos, al igual que el desempeño de la red ferroviaria de transporte y de las instalaciones portuarias de carga. Actualmente, estamos trabajando con proveedores de servicios logísticos para agilizar el desplazamiento de los excesos de inventarios de las minas hacia los puertos.

Con la actividad de desarrollo adicional extracción, esperamos que los costos de nuestros sitios durante 2018 sean del orden de \$56 a \$60 dólares por tonelada (US\$45 a US\$48 dólares). Este rango es mayor que en 2017, principalmente como resultado de los esfuerzos antes descritos para mantener la producción total después del cierre de Coal Mountain, lo que requerirá el uso de equipos adicionales, diésel y mano de obra.

Se espera que los costos de transporte en 2018 sean de aproximadamente \$35 a \$37 dólares por tonelada (US\$28 a US\$30 dólares).

Tenemos planificado gastar \$275 millones de dólares de capital de apoyo durante 2018, lo que incluye aproximadamente \$185 millones de dólares de capital de apoyo para las operaciones y aproximadamente \$86 millones de dólares de capital de apoyo relativo al tratamiento del agua. El capital de apoyo para operaciones se relaciona en gran medida con la reinversión en nuestras flotas de equipos. Asimismo, se invertirán \$160 millones de dólares en importantes proyectos de mejora, los cuales se relacionan en gran medida con los costos de desarrollo de las nuevas áreas de extracción en nuestras operaciones de Elk Valley.

Tenemos planificado también realizar una inversión de capital de \$85 millones de dólares para modernizaciones portuarias en Neptune Terminals durante 2018. La inversión en el puerto mejorará adicionalmente la competitividad y receptividad global de nuestra cartera de carbón siderúrgico a más largo plazo.

# Cobre

En 2017, produjimos 287.300 toneladas de cobre provenientes de nuestra operación Highland Valley Copper en C. B., de nuestra participación del 22,5% de Antamina en Perú y de nuestras operaciones Quebrada Blanca y Carmen de Andacollo en Chile. La producción de cobre disminuyó un 11% con respecto a 2016, debido principalmente a una baja temporal en las leyes y recuperaciones en Highland Valley Copper, según lo previsto en el plan de la mina.

En 2017, nuestras operaciones de cobre representaron el 20% de nuestros ingresos y el 19% de nuestra utilidad bruta antes de depreciación y amortización.

(Dólares en millones)	Ingresos			Utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización <sup>(1)</sup>			Utilidad (pérdida) bruta		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Highland Valley Cobre	\$ 733	\$ 750	\$ 999	\$ 213	\$ 268	\$ 449	\$ 18	\$ 86	\$ 278
Antamina	936	627	634	670	409	412	566	305	304
Carmen de Andacollo	549	401	442	222	86	86	142	9	(4)
Quebrada Blanca	182	229	288	50	24	(19)	(107)	(211)	(141)
Duck Pond	–	–	53	–	–	(3)	–	–	(17)
Otros	–	–	6	(1)	1	6	(1)	1	6
<b>Total</b>	<b>\$ 2.400</b>	<b>\$ 2.007</b>	<b>\$ 2.422</b>	<b>\$ 1.154</b>	<b>\$ 788</b>	<b>\$ 931</b>	<b>\$ 618</b>	<b>\$ 190</b>	<b>\$ 426</b>

Nota:

(1) La utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización es un indicador financiero que no corresponde a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

(Miles de toneladas)	Producción			Ventas		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Highland Valley Copper	93	119	152	89	122	150
Antamina	95	97	88	94	95	87
Carmen de Andacollo	76	73	73	77	73	72
Quebrada Blanca	23	35	39	23	35	40
Duck Pond	–	–	6	–	–	8
<b>Total</b>	<b>287</b>	<b>324</b>	<b>358</b>	<b>283</b>	<b>325</b>	<b>357</b>

## Operaciones

### Highland Valley Copper

Highland Valley Copper se encuentra en la zona centro Sur de C. B. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización fue de \$213 millones de dólares en 2017, en comparación con los \$268 millones de dólares de 2016 y los \$449 millones de dólares de 2015. La utilidad bruta fue de \$18 millones de dólares en 2017, significativamente menor que en 2016 debido a las menores leyes y recuperaciones planificadas como resultado de una baja temporal de la producción y de un cargo único por convenio laboral, parcialmente contrarrestados por mayores precios del cobre.

La producción de cobre 2017 de Highland Valley Copper fue de 92.800 toneladas de cobre, en comparación con las 119.300 toneladas de 2016 y las 151.400 toneladas de 2015. La disminución en 2017 se debió principalmente a las menores leyes esperadas del cobre y a las menores recuperaciones asociadas durante la primera mitad del año. Las leyes y recuperaciones del mineral mejoraron a partir del tercer trimestre de 2017 al extraer en áreas de ley más alta de la mina. Aunque esperamos que las leyes promedio anuales se incrementen durante 2018 por encima de los niveles de 2017 y den lugar a un aumento en la producción, las leyes más altas experimentadas durante el cuarto trimestre de 2017 no se repetirán en 2018 ya que continuamos las actividades de desmonte y procesando mineral de las secciones de leyes más bajas del rajo Lornex y la pared oeste del rajo Valley. Se espera que las leyes se incrementen adicionalmente en 2019 en el plan actual de vida de la mina. La producción de molibdeno fue un 72% mayor en 2017 con 9,3 millones de libras, en comparación con los 5,4 millones de libras de 2016, debido principalmente a las leyes más altas.

Actualmente, el mineral se extrae de los rajos Valley y Lornex. En 2016, se agotó una fase de ley más alta del rajo Valley. En 2017, se procesó mucho más mineral de ley más baja en el rajo Lornex, en comparación con 2016. La extracción en el rajo Highmont se completó sustancialmente durante el tercer trimestre de 2017.

Se logró un nuevo convenio laboral colectivo de cinco años con empleados sindicalizados en Highland Valley Copper en 2017, lo que produjo un cargo único por convenio laboral de \$13 millones de dólares.

En septiembre de 2017, se inició la construcción de un proyecto de \$72 millones de dólares para instalar un molino de bolas adicional a fin de aumentar la capacidad del circuito de molienda. Se prevé que el proyecto incremente el rendimiento general del molino en un 5% y la recuperación de cobre en más de un 2%, y se espera completarlo a mediados de 2019.

Se prevé que la producción de cobre en 2018 esté entre 95.000 y 100.000 toneladas, con una distribución bastante homogénea a lo largo del año, antes de volver a leyes más altas sostenibles en 2019 y años posteriores. Se espera que la producción anual de cobre de 2019 a 2021 esté entre 120.000 y 140.000 toneladas al año, con una menor producción en 2019, que después se elevará gradualmente hasta 2021. Se prevé que la producción de cobre se mantendrá alrededor de 140.000 toneladas al año después de 2021, hasta el final del plan actual de la mina en 2028. Se espera que la producción de molibdeno en 2018 sea de aproximadamente 5 millones de libras contenidas en concentrado y se espera que la producción anual se mantenga similar a este nivel de 2019 a 2021.

### Antamina

Tenemos una parte del 22,5% de Antamina, una mina de cobre-zinc en Perú. Los demás accionistas son BHP Billiton plc (33,75%), Glencore plc (33,75%) y Mitsubishi Corporation (10%). En 2017, nuestra parte de la utilidad bruta antes de depreciación y amortización fue de \$670 millones de dólares, en comparación con los \$409 millones de dólares de 2016 y los \$412 millones de dólares de 2015. La utilidad bruta en 2017 fue más alta que en 2016 debido a una producción mucho mayor de zinc combinada con mayores precios del zinc y el cobre.

La producción de cobre de Antamina (base del 100%) en 2017 fue de 422.500 toneladas, en comparación con las 431.100 toneladas de 2016, con una disminución principalmente resultante de procesar menor cantidad de mineral de solo cobre, según lo esperado en el plan de la mina. La producción de zinc fue un récord de 372.100 toneladas en 2017, prácticamente duplicando los niveles de producción de 2016, debido principalmente al aumento de procesamiento de una mayor porción de minerales de cobre-zinc y a leyes y recuperaciones de zinc mucho más altas. La producción de molibdeno alcanzó un total de 8,7 millones de libras, un 15% más bajo que en 2016, debido al procesamiento de menos mineral de cobre-molibdeno.

Conforme a un acuerdo de streaming a largo plazo suscrito en 2015, Teck ha acordado entregar un equivalente al 22,5% de la plata útil vendida por Compañía Minera Antamina S.A., utilizando un factor de utilidad de la plata del 90%, a una subsidiaria de Franco-Nevada Corporation (FNC). FNC paga un precio en efectivo del 5% del precio al contado al momento de cada entrega, además de un precio de adquisición inicial pagado en un año anterior. En 2017, se entregaron aproximadamente 3,7 millones de onzas de plata en virtud del acuerdo. Después de que se hayan entregado 86 millones de onzas de plata en virtud del acuerdo, el streaming se reducirá en un tercio. Se ha entregado un total de 10,1 millones de onzas de plata en virtud del acuerdo desde 2015 hasta el 31 de diciembre de 2017.

Se espera que nuestra parte del 22,5% de la producción 2018 de Antamina sea del orden de 90.000 a 95.000 toneladas de cobre, 85.000 a 90.000 toneladas de zinc y aproximadamente 1,8 millones de libras de molibdeno en concentrado. Se espera que nuestra parte de la producción de cobre esté entre 90.000 y 100.000 toneladas al año de 2019 a 2021. Se espera que la producción de zinc se mantenga sólida, ya que la mina está actualmente en una fase con leyes altas de zinc y una mayor proporción de mineral de cobre-zinc procesado. Se prevé que nuestra parte de la producción de zinc promedie entre 90.000 y 100.000 toneladas al año de 2019 a 2021, aunque la producción anual fluctuará debido a las leyes de alimentación y a la cantidad de mineral de cobre-zinc procesado y se espera el extremo más bajo de producción promedio de zinc en 2019. Se espera que nuestra parte de la producción anual de molibdeno esté entre 2,5 y 3 millones de libras entre 2019 y 2021.

### **Carmen de Andacollo**

Tenemos una participación del 90% en la mina Carmen de Andacollo, la cual está ubicada en la Región de Coquimbo en la zona central de Chile. El 10% restante pertenece a la Empresa Nacional de Minería (ENAMI), una compañía minera propiedad del estado chileno. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización fue de \$222 millones de dólares en 2017, en comparación con los \$86 millones de dólares de 2016 y 2015. La utilidad bruta se incrementó a \$142 millones de dólares desde \$9 millones de dólares en 2016, debido principalmente a precios del cobre mucho más altos.

Carmen de Andacollo produjo 72.500 toneladas de cobre contenido en concentrado en 2017, un 4% más alto que en 2016, debido principalmente a leyes mejoradas. La producción de cátodos de cobre fue de 3.500 toneladas en 2017, en comparación con las 3.700 toneladas de 2016. La producción de oro, sobre una base del 100%, de 54.500 onzas fue similar a la de 2016, con un 100% del oro producido a cuenta de RGLD Gold AG, una subsidiaria de propiedad absoluta de Royal Gold, Inc. En efecto, un 100% de la producción de oro de la mina ha sido vendido a Royal Gold, Inc., que paga un precio en efectivo de un 15% del precio promedio mensual del oro al momento de cada entrega, sumado a un precio inicial de compra pagado en un año anterior.

De acuerdo con el plan de la mina, se espera que las leyes del cobre sigan disminuyendo hacia las leyes de las reservas gradualmente durante 2018 y en futuros años. Continuamos estudiando y realizando pruebas piloto de proyectos que podrían ayudar a contrarrestar parcialmente estas disminuciones de las leyes. Se espera que la producción de Carmen de Andacollo en 2018 sea del orden de 60.000 a 65.000 toneladas de cobre en concentrado y aproximadamente 3.000 toneladas de cátodos de cobre. Se espera que la producción anual de concentrado de cobre sea de aproximadamente 60.000 toneladas durante el próximo período de tres años. Los volúmenes de producción de cátodos son inciertos después de 2018, aunque existe el potencial de prolongar la producción.

### **Quebrada Blanca**

Quebrada Blanca está ubicada en la Región de Tarapacá en la zona Norte de Chile. Tenemos una participación del 76,5% de Quebrada Blanca. Los demás accionistas son Inversiones Mineras S.A. (13,5%) y ENAMI (10%). La participación de ENAMI es una participación compartida y, como resultado de esto, en general no se requiere que ENAMI aporte financiamiento adicional a Quebrada Blanca. La operación extrae el mineral desde un rajo abierto y lo lixivia para producir cátodos de cobre a través de un proceso convencional de extracción por solventes y electroobtención (solvent extraction and electrowinning, SX-EW).

La utilidad bruta antes de depreciación y amortización de Quebrada Blanca fue de \$50 millones de dólares durante 2017, en comparación con los \$24 millones de dólares de 2016 y una pérdida bruta antes de depreciación y amortización de \$19 millones de dólares de 2015. Quebrada Blanca incurrió en una pérdida bruta de \$107 millones de dólares, en comparación con los \$211 millones de dólares de 2016. La mejora en 2017 se debió principalmente a mayores precios del cobre, menores costos operativos y menores gastos de depreciación, parcialmente contrarrestados por una menor producción de cátodos de cobre y menores volúmenes de ventas de estos.

Desde el primer trimestre de 2017, todo el mineral supérgeno extraído se ha enviado directamente al circuito de lixiviación en botadero. Esto ha generado una menor recuperación y un mayor ciclo de lixiviación a menores costos operativos, en comparación con las operaciones anteriores del circuito de lixiviación en pilas. Producto de estos cambios, y de la producción decreciente de la mina a medida que se agotan los minerales supérgenos, Quebrada Blanca produjo 23.400 toneladas de cátodos de cobre en 2017, en comparación con las 34.700 toneladas de 2016.

En febrero de 2017, extendimos dos de los tres convenios laborales en Quebrada Blanca hasta el primer trimestre de 2019. En diciembre de 2017, el tercer convenio laboral, que representa un 24% de la fuerza laboral, se extendió hasta el cuarto trimestre de 2019.

Esperamos una producción de aproximadamente 20.000 a 24.000 toneladas de cátodos de cobre durante 2018. Se espera que el yacimiento supérgeno se agote durante el segundo trimestre de 2018, aunque actualmente prevemos que la producción de cátodos continúe a lo largo de 2019, ya que continuará la lixiviación del material del botadero y la extracción secundaria desde el antiguo material del botadero, a pesar de que sea aproximadamente la mitad de los índices actuales de producción de cátodos. Se están estudiando las opciones para prolongar las actividades de extracción aún más durante 2018, al igual que para prolongar la producción de cátodos más allá de 2019.

## Quebrada Blanca Fase 2

Se espera que Quebrada Blanca Fase 2 tenga una vida inicial de la mina de 25 años en función de las reservas, lo cual constituye aproximadamente el 25% de reservas y recursos combinados. Se espera que la capacidad de producción anual sea de 300.000 toneladas de producción equivalente de cobre al año durante los primeros cinco años de vida de la mina. Las actividades del proyecto durante 2017 se enfocaron principalmente en completar un estudio de factibilidad actualizado, las actividades de preparación para la ejecución, el avance en los detalles de ingeniería y diseño, y la continuación del avance en el proceso de aprobación normativa del estudio de impacto social y ambiental (EIAS).

La decisión de proceder con el desarrollo dependerá de las aprobaciones normativas y las condiciones del mercado, entre otras consideraciones. Debido al cronograma del proceso de aprobación normativa, no se espera dicha decisión antes de la segunda mitad de 2018. Las actividades de trabajo continúan enfocándose en completar el proceso de aprobación normativa y en hacer progresar los detalles de ingeniería, los primeros contratos de adquisiciones y la planificación de la construcción a fin de alistar el proyecto para su ejecución. Se prevé que los gastos de desarrollo del proyecto durante los primeros cuatro meses de 2018 sean de aproximadamente US\$100 millones de dólares. Las actualizaciones sobre planes de gastos adicionales durante el resto de 2018 se entregarán al final del primer trimestre.

## NuevaUnión

Continuaron las actividades para hacer progresar un estudio de prefactibilidad durante 2017, lo que incluye estudios de referencia ambiental y el relacionamiento comunitario en curso. Esperamos completar el estudio de prefactibilidad durante el primer trimestre de 2018.

## Proyecto Satélite

En marzo de 2017, lanzamos públicamente nuestra iniciativa del Proyecto Satélite, cuyo enfoque es hacer emerger el valor de cinco importantes activos de metales base (Zafranal, San Nicolás, Galore Creek, Schaft Creek y Mesaba), todos los cuales se encuentran en jurisdicciones estables de América.

El enfoque actual es completar los estudios de referencia ambientales y sociales, los programas de relacionamiento comunitario y el trabajo de ingeniería y diseño para preparar los estudios de impacto ambiental y las solicitudes de permisos de desarrollo en los activos Zafranal y San Nicolás.

En el proyecto de cobre-oro Zafranal en la zona Sur de Perú, el equipo del proyecto completó programas de sondajes de geotécnicos y de relleno, estudios hidrogeológicos y estudios ambientales, sociales y arqueológicos durante 2017. Se inició un estudio de factibilidad en noviembre de 2017, junto con las actividades ampliadas de relacionamiento comunitario y el trabajo de obtención de permisos necesarios para preparar un estudio de impacto ambiental y social (EIAS). Esperamos completar el estudio de factibilidad y presentar el EIAS en el cuarto trimestre de 2018. El gasto planificado durante 2018 es de \$35 millones de dólares, el cual se incluye en gastos de capital para desarrollo de nuevas minas para nuestra unidad de negocios de cobre.

En el proyecto de cobre-zinc San Nicolás en Zacatecas, México, se iniciaron los estudios de referencia ambientales y sociales, los estudios hidrogeológicos preliminares y los programas de ingeniería durante el tercer trimestre de 2017 como apoyo para un estudio de prefactibilidad y un EIAS. En octubre de 2017, completamos la adquisición de la participación minoritaria del 21% de San Nicolás en manos de Goldcorp Inc. por un pago en efectivo de US\$50 millones de dólares, lo que llevó nuestra propiedad del activo al 100%. Esperamos completar el estudio de prefactibilidad durante la segunda mitad de 2019. El gasto planificado durante 2018 es de \$30 millones de dólares, lo cual se incluye en gastos de capital para desarrollo de nuevas minas para nuestra unidad de negocios de cobre.

Los programas en terreno, lo que incluye mapeo, muestreo, sondaje, estudios de referencia ambientales y sociales, y trabajo enfocado de ingeniería, se llevarán a cabo en cada uno de los proyectos de Galore Creek (cobre-oro), Schaft Creek (cobre-molibdeno-oro) y Mesaba (cobre-níquel) durante 2018. El gasto planificado durante 2018 para los tres proyectos es de \$15 millones de dólares, lo cual se incluirá en el gasto de exploración.

## Mercados

Los precios del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (London Metal Exchange, LME) promediaron los US\$2,80 dólares por libra en 2017, un alza de US\$0,59 dólares por libra o 27% con respecto al promedio de 2016.

Según Wood Mackenzie, una consultora de investigación de commodities, la demanda global de metal cobre creció en un 2% durante 2017, en comparación con el 2,7% de 2016, para llegar a una cantidad estimada de 23 millones de toneladas. La demanda mejoró en Asia, con un crecimiento de la demanda china estimado en 3,2% durante 2016, mucho más alto que las proyecciones iniciales de comienzos de año. El crecimiento de la demanda en Europa y Norteamérica aumentó levemente en un 0,3% y 0,7% respectivamente, en tanto que se estima que la demanda en las regiones en desarrollo ha disminuido menos de un 0,1%. Wood Mackenzie estima que el mercado global de cobre refinado se equilibró eficazmente en 2017.

Las existencias de cobre en LME bajaron un 37% a 201.725 toneladas en 2017, en tanto que las existencias en Shanghai aumentaron en un 2,7% a 150.500 toneladas y las existencias en las bodegas de COMEX se incrementaron un 141% a 182.000 toneladas. Las existencias de las bolsas combinadas disminuyeron en 10.800 toneladas durante 2017 y finalizaron el año en 533.400 toneladas. El total informado de existencias globales (lo que incluye las existencias de productor, consumidor, comerciante y terminal) se mantuvo en una estimación de 22 días de consumo global en lugar del promedio de los últimos 25 años de 28 días.

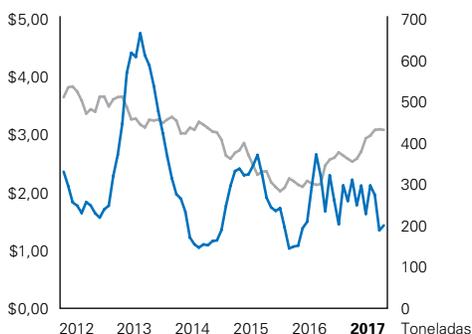
En 2017, la producción minera global de cobre disminuyó un 0,7%, con una producción total estimada en 19,9 millones de toneladas. La industria enfrentó varias interrupciones en la producción durante la primera mitad de 2017, principalmente atribuible a disputas laborales. Wood Mackenzie pronostica un incremento del 1,1% en la producción minera global durante 2018 a 20,2 millones de toneladas.

La disponibilidad de chatarra de cobre mejoró con el fortalecimiento de los precios del cobre a lo largo del año. Las importaciones de cobre sin refinar y en chatarra a China, lo que incluye blíster y ánodo, aumentaron en más de un 11% durante 2017. La oferta de chatarra hacia fines de 2017 comenzó a intensificarse en China ya que se publicaron nuevas normas ambientales sobre la importación de chatarra de ley baja, lo cual podría afectar la disponibilidad a corto plazo de unidades de chatarra de cobre.

Los aspectos básicos se mantienen positivos en el mediano a largo plazo, con una oferta restringida por las leyes más bajas y una falta de inversión en nuevos proyectos durante los últimos seis años debido a la tendencia a la baja de los precios del cobre. Considerando el pronóstico de Wood Mackenzie de que la demanda global de metal cobre se incrementará un 2,1% durante 2018 y como se espera que la oferta proyectada sea inferior a la demanda pronosticada, se prevé que el mercado de cobre refinado esté en déficit durante 2018.

**Precio del cobre e inventario de LME**

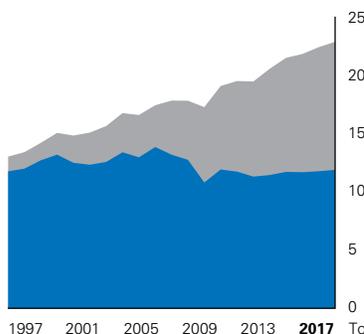
Fuente: LME



■ Inventario de LME (en miles de toneladas)  
■ Precio del cobre (US\$ por libra)

**Demanda global de cobre**

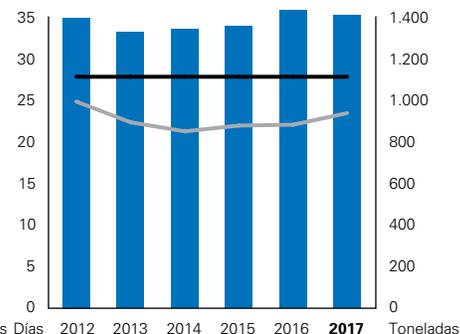
Fuente: ICSG, Wood Mackenzie



■ Resto del mundo (en millones de toneladas)  
■ China (en millones de toneladas)

**Inventarios globales de cobre**

Fuente: ICSG, LME, COMEX, SHFE



■ Inventarios (en miles de toneladas)  
■ Días de consumo global  
■ Inventario promedio de 25 años en días

## Perspectiva

Esperamos que la producción de cobre 2018 sea del orden de 270.000 a 285.000 toneladas, levemente inferior a los niveles de producción de 2017. La menor producción se debe principalmente a leyes más bajas en Carmen de Andacollo mientras trabajamos en opciones de mejora del rendimiento, parcialmente contrarrestadas por una mayor producción en Highland Valley Copper.

En 2018, esperamos que nuestros costos unitarios para el cobre sean del orden de US\$1,80 a US\$1,90 dólares por libra antes de los márgenes de los subproductos y de US\$1,35 a US\$1,45 dólares por libra después de los subproductos en función de los planes actuales de producción, los precios de los subproductos y los tipos de cambio.

Esperamos que la producción de cobre sea del orden de 270.000 a 300.000 toneladas al año desde el 2019 al 2021.

# Zinc

Somos uno de los productores más grandes del mundo de zinc extraído, principalmente proveniente de nuestra operación Red Dog en Alaska, como coproducto de la mina de cobre Antamina en la zona norte de Perú y de nuestra mina Pend Oreille en el estado de Washington. Nuestro complejo metalúrgico en Trail, C. B., es una de las mayores operaciones en el mundo de fundición y refinación integradas de zinc y plomo. En 2017, produjimos 658.700 toneladas de zinc en concentrado, en tanto que nuestra operación Trail produjo 310.100 toneladas de zinc refinado.

En 2017, nuestra unidad de negocios de zinc representó el 29% de los ingresos y el 19% de la utilidad bruta antes de depreciación y amortización.

(Dólares en millones)	Ingresos			Utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización <sup>(1)</sup>			Utilidad (pérdida) bruta		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Red Dog	\$ 1.752	\$ 1.444	\$ 1.220	\$ 971	\$ 749	\$ 600	\$ 874	\$ 668	\$ 537
Trail	2.266	2.049	1.847	209	241	205	131	178	124
Pend Oreille	105	77	47	19	–	(9)	(12)	(10)	(15)
Otros	8	7	7	(26)	(6)	9	(26)	(6)	9
Ventas entre segmentos	(635)	(430)	(337)	–	–	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>\$ 3.496</b>	<b>\$ 3.147</b>	<b>\$ 2.784</b>	<b>\$ 1.173</b>	<b>\$ 984</b>	<b>\$ 805</b>	<b>\$ 967</b>	<b>\$ 830</b>	<b>\$ 655</b>

Nota:

(1) La utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización es un indicador financiero que no corresponde a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

(Miles de toneladas)	Producción			Ventas		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Zinc refinado						
Trail	310	312	307	309	312	308
Contenido en concentrado						
Red Dog	542	583	567	534	600	613
Pend Oreille	33	34	31	32	34	31
Unidad de negocios de cobre <sup>(1)</sup>	84	45	60	85	43	62
<b>Total</b>	<b>659</b>	<b>662</b>	<b>658</b>	<b>651</b>	<b>677</b>	<b>706</b>

Nota:

(1) Incluye la producción de zinc de Antamina y Duck Pond (cerrada en 2015).

## Operaciones

### Red Dog

La operación Red Dog, ubicada en la zona Noroeste de Alaska, es una de las minas de zinc más grandes del mundo. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización de Red Dog en 2017 fue de 971 millones de dólares, en comparación con los 749 millones de dólares de 2016 y los 600 millones de dólares de 2015. La utilidad bruta aumentó con respecto a un año atrás, debido principalmente a los mayores precios del zinc y del plomo, parcialmente contrarrestados por los menores volúmenes de ventas y los mayores gastos por royalties.

En 2017, la producción de zinc en Red Dog disminuyó a 541.900 toneladas en comparación con las 583.000 toneladas de 2016, debido principalmente al desempeño deficiente del molino durante la primera mitad del año y a las leyes más bajas del zinc. Según lo planificado, se incorporó el mineral del rajo Qanaiyaq de ley más alta para complementar el mineral con ley decreciente del rajo Aqqaluk. Sin embargo, el desempeño del molino fue afectado negativamente, ya que este mineral es metalúrgicamente complejo e intemperizado, en particular durante las primeras etapas de desarrollo del rajo. A medida que fuimos adquiriendo experiencia de procesamiento con este mineral y profundizamos el rajo para acceder al mineral menos intemperizado, la cantidad de mineral de Qanaiyaq en la mezcla de alimentación del molino aumentó a un 20% durante el cuarto trimestre. Esperamos mantener esta proporción de alimentación de mineral de Qanaiyaq durante 2018.

La producción de plomo en 2017 disminuyó a 111.300 toneladas, en comparación con las 122.300 toneladas de 2016, debido principalmente a las menores recuperaciones de plomo.

En el tercer trimestre, iniciamos un proyecto de mejora del molino que se espera incremente el rendimiento promedio del molino alrededor de un 15% durante el resto de la vida de la mina, ayudando a compensar leyes más bajas y mineral más duro en el rajo Aqqaluk. Se espera que este proyecto esté listo a fines de 2019 con un costo de capital de US\$110 millones de dólares. Debido a que el proyecto de mejora permitirá el procesamiento de material con leyes más bajas, la vida actual de la mina, en función de los yacimientos desarrollados existentes, permanecerá sin cambios hasta el año 2031.

La ubicación de Red Dog expone la operación a rigurosas condiciones climáticas y de hielo invernal, lo que puede afectar de manera significativa la producción, el volumen de ventas y los costos operativos. Además, las entregas de los suministros a granel de la mina y todos los envíos de concentrados se producen durante una breve temporada de envíos oceánicos, que generalmente dura desde principios de julio hasta fines de octubre. Esta breve temporada de envíos significa que los volúmenes de ventas de Red Dog son usualmente mayores durante los últimos seis meses del año, lo que genera una importante variabilidad en su utilidad trimestral, dependiendo de los precios de los metales.

En conformidad con el acuerdo operativo entre Teck y NANA Regional Corporation Inc. (NANA) que regula la mina Red Dog, pagamos un royalty sobre los ingresos netos de la producción cada trimestre. Este royalty aumenta en un 5% cada quinto año hasta un máximo del 50%. El incremento más reciente se produjo en octubre de 2017, lo que llevó el royalty a un 35%. El cargo por el royalty de NANA en 2017 fue de US\$324 millones de dólares, en comparación con los US\$213 millones de dólares de 2016. NANA nos ha informado que al final comparte aproximadamente el 63% del royalty, después de los costos deducibles, con otras corporaciones regionales de indígenas de Alaska conforme a la sección 7(i) de la *Ley de liquidación de reclamaciones de los indígenas de Alaska (Alaska Native Claims Settlement Act)*.

Un acuerdo de pago en lugar de impuestos (Payment in Lieu of Taxes, PILT) entre Teck Alaska y el Borough de Northwest Arctic (el Borough), caducó el 31 de diciembre de 2015. A principios de 2017, Teck Alaska y el Borough llegaron a un nuevo acuerdo de PILT de 10 años, el cual fue firmado posteriormente durante el segundo trimestre del año. En virtud del nuevo acuerdo, los pagos de PILT al Borough, se basan en el valor de la propiedad evaluado de la mina, se incrementan en aproximadamente US\$4 millones de dólares a entre US\$14 y US\$18 millones de dólares al año. Además, Teck Alaska hará pagos anuales a un fondo separado destinado a inversión social en aldeas de la región. Estos pagos, basados en la rentabilidad de la mina, serán entre US\$4 millones de dólares y US\$8 millones de dólares al año, con US\$11 millones de dólares invertidos durante el primer año.

Se espera que la producción de metal contenido de Red Dog en 2018 sea del orden de 525.000 a 545.000 toneladas de zinc y de 95.000 a 100.000 toneladas de plomo. Desde el 2019 al 2021, se espera que la producción de metal contenido de Red Dog sea del orden de 475.000 a 525.000 toneladas de zinc y de 85.000 a 100.000 toneladas de plomo al año, respectivamente.

### Trail

Nuestra operación Trail en la zona Sur de C. B. es uno de los complejos más grandes del mundo de fundición y refinación completamente integradas de zinc y plomo. También produce una variedad de metales preciosos y especializados, productos químicos y fertilizantes.

La operación Trail contribuyó con \$209 millones de dólares a las utilidades brutas antes de depreciación y amortización en 2017, en comparación con los \$241 millones de dólares de 2016 y los \$205 millones de dólares de 2015. La utilidad bruta fue de \$131 millones de dólares durante 2017, una disminución del 26% en comparación con el año 2016. La disminución durante 2017 con respecto a 2016 se debió principalmente a mayores costos operativos y un cargo único por convenio laboral de \$26 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 2017, anunciamos un acuerdo para vender nuestra participación de dos tercios en la represa Waneta y los activos de transmisión relacionados por \$1.200 millones de dólares de dinero en efectivo a Fortis Inc. (Fortis). Durante el tercer trimestre de 2017, BC Hydro ejerció su derecho de primera oferta con respecto a esta transacción y eligió adquirir la represa según los términos acordados con Fortis. En virtud del acuerdo, se otorgará a Teck un arrendamiento durante 20 años con la opción de extender por otros 10 años a fin de usar la participación de dos tercios en Waneta, lo que nos da derecho a electricidad para nuestra operación Trail. El cierre de la transacción con BC Hydro está sujeto a las condiciones acostumbradas, lo que incluye la recepción de aprobaciones normativas y ciertos consentimientos, y no esperamos cerrarla antes del tercer trimestre de 2018. Durante el tercer trimestre de 2017, pagamos una tarifa de ruptura de \$28 millones de dólares a Fortis.

La producción de zinc refinado en 2017 fue de 310.100 toneladas, en comparación con las 311.600 toneladas del año anterior. La producción de plomo refinado fue de 87.100 toneladas, una baja con respecto a las 99.200 toneladas de 2016, debido principalmente al tratamiento del material con menores unidades de metal y a la reducción de tratamiento de concentrado de plomo durante el cuarto trimestre luego de dificultades mecánicas en un horno de reducción. La producción de plata disminuyó levemente a 21,4 millones de onzas en 2017, en comparación con los 24,2 millones de onzas de 2016.

Nuestro proceso de reciclaje trató 47.000 toneladas de material durante el año y planificamos tratar alrededor de 39.000 toneladas en 2018. Nuestro enfoque se mantiene en el tratamiento de baterías de plomo-ácido y de vidrio de tubos de rayos catódicos, además de pequeñas cantidades de baterías/pilas alcalinas de zinc y otros desechos post-consumo a través de nuestro programa de reciclaje.

En noviembre de 2016, anunciamos que invertiríamos \$174 millones de dólares en la instalación de una segunda nueva planta de ácido para mejorar el desempeño ambiental en la operación Trail. La construcción se inició durante el primer trimestre de 2017 y esperamos que la planta esté operativa en el segundo trimestre de 2019.

Se logró un nuevo convenio colectivo de cinco años con empleados en la operación Trail durante 2017, lo que generó un cargo único por convenio laboral de \$26 millones de dólares.

En 2018, esperamos que la operación Trail produzca entre 305.000 y 310.000 toneladas de zinc refinado, aproximadamente 70.000 toneladas de plomo refinado y aproximadamente entre 16 y 18 millones de onzas de plata. Se espera que la producción de zinc del 2019 al 2021 aumente a entre 310.000 y 315.000 toneladas al año, en tanto que se espera que la producción anual de plomo se eleve entre 95.000 y 105.000 toneladas. La producción de plata depende de la cantidad de plata contenida en los concentrados comprados.

## Pend Oreille

Pend Oreille, ubicada en el estado de Washington, alcanzó una producción de zinc de 33.100 toneladas en 2017, en comparación con las 34.100 toneladas de 2016.

Los esfuerzos actuales de planificación de la mina se enfocan en sustentar la operación y todavía existe un enorme potencial para prolongar adicionalmente la vida de la mina.

Esperamos que la producción durante 2018 sea de aproximadamente 35.000 toneladas de zinc en concentrado. Las tasas de producción más allá de 2018 son inciertas, aunque existe el potencial para prolongar la vida de la mina a tasas similares por varios años más.

## Mercados

Los precios del zinc en LME promediaron US\$1,31 dólares por libra para el año, un aumento de US\$0,36 dólares por libra o un 38% con respecto al promedio de 2016.

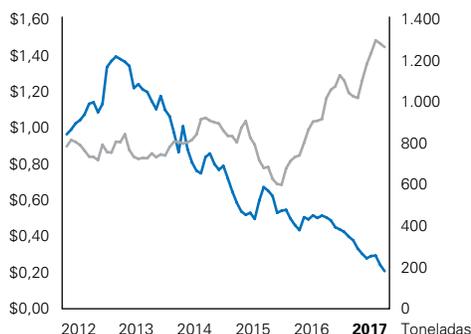
Wood Mackenzie, una consultora de investigación de commodities, estima que el mercado global de metal zinc se mantuvo con un déficit de 0,8 millones de toneladas durante 2017. La demanda global de metal zinc refinado aumentó un 2,4% en comparación con el año anterior, elevándose a 14,4 millones de toneladas. La demanda global de zinc refinado se mantuvo firme durante 2017, con un aumento de la producción global de acero galvanizado de 3,2% en comparación con el año anterior.

A pesar de un incremento del 6,3% con respecto a la producción minera global durante 2017, la producción minera se mantiene por debajo del nivel observado en 2015, en tanto que la capacidad de fundición continuó creciendo. Esto dejó una producción global de zinc refinado restringida por una falta de concentrados. En China, las inspecciones ambientales y de seguridad continúan restringiendo la producción en minas y en fundiciones. Según la CNIA, un organismo chino de estadística, la producción minera en China durante 2017 bajó un 9% y la producción de fundición bajó un 0,7%. La estrechez en el mercado global de concentrados se refleja en que los cargos por tratamiento al contado históricamente bajos fueran acordados en 2017 y avanzaran durante 2018. Wood Mackenzie estima que la producción global de zinc refinado se restringió en 2017 y solo aumentó un 0,2% en comparación con el año anterior, totalizando 13,6 millones de toneladas. Aunque Wood Mackenzie espera incrementos en la producción minera y de fundición durante 2018, estos incrementos serán insuficientes para satisfacer la creciente demanda de metal y ellos pronostican que el mercado continuará reduciendo las existencias en cerca de 0,5 millones de toneladas durante 2018.

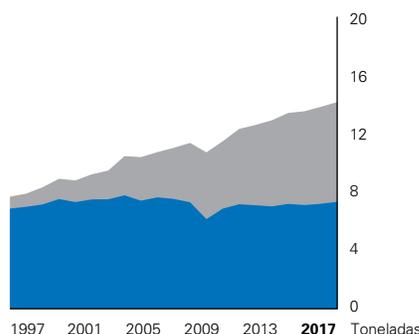
Las existencias en LME cayeron en 245.800 toneladas en 2017, una baja del 58% con respecto a los niveles de 2016 y finalizaron el año en 182.050 toneladas. Estimamos que el total informado de existencias globales (lo cual incluye las existencias de productor, consumidor, comerciante y terminal) disminuyó en aproximadamente 345.200 toneladas en 2017 y, al cierre del ejercicio, era de 0,75 millones de toneladas, lo que representa una estimación de 20 días de consumo global, en comparación con el promedio de los últimos 25 años de 41 días.

Se espera que la producción minera global de zinc crezca a 13,8 millones de toneladas en 2018, lo que en gran medida es atribuible a que una serie de nuevas minas inició o reinició la producción minera en 2018. Wood Mackenzie estima que la producción de zinc refinado aumentará un 5,2% durante 2018 con respecto a los niveles de 2017, a 14,3 millones de toneladas, y que parte de este crecimiento se debe a un aumento de la recuperación secundaria de zinc. El incremento total del suministro seguirá por debajo del crecimiento de la demanda global de metal de 2,5% a 14,8 millones de toneladas, de modo que el mercado de metal refinado continuará en déficit durante 2018.

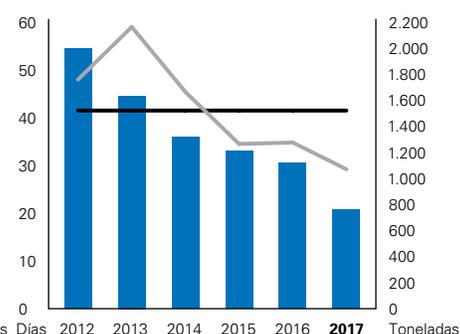
**Precio del zinc e inventario de LME**  
Fuente: LME



**Demanda global de zinc**  
Fuente: ILZSG, Wood Mackenzie



**Inventarios globales de zinc**  
Fuente: ILZSG, LME, SHFE



■ Inventario de LME (en miles de toneladas)  
■ Precio del zinc (US\$ por libra)

■ Resto del mundo (en millones de toneladas)  
■ China (en millones de toneladas)

■ Inventarios (en miles de toneladas)  
■ Días de consumo global  
■ Inventario promedio de 25 años en días

## Perspectiva

Esperamos que nuestra producción de zinc en concentrado en 2018, lo que incluye la producción de zinc como coproducto de nuestra unidad de negocios de cobre, sea del orden de 645.000 a 670.000 toneladas.

Para el período del 2019 al 2021, esperamos que la producción anual de zinc en concentrado sea del orden de 575.000 a 625.000 toneladas sin incluir Pend Oreille, la cual tiene un perfil de producción incierto más allá de 2018.

---

# Energía

---

Ubicados en la región de arenas petrolíferas de Athabasca en la zona noreste de Alberta, nuestros activos energéticos incluyen una participación en la operación de extracción y procesamiento de arenas petrolíferas Fort Hills, una participación del 100% en el proyecto de arenas petrolíferas Frontier y una participación del 50% en varios arrendamientos de arenas petrolíferas en la fase de exploración, lo que incluye el área del Arrendamiento 421.

Nuestra parte de las reservas acreditadas y probables alcanzó un total de 594 millones de barriles provenientes de Fort Hills y nuestra mejor estimación de recursos contingentes de bitumen sin riesgos alcanzó un total de 3.200 millones de barriles provenientes de Frontier a fines de 2017. Estos valiosos activos a largo plazo se encuentran en una jurisdicción políticamente estable y se espera sean extraídos empleando tecnologías convencionales que aprovechan nuestras habilidades principales para operaciones a gran escala con camiones y palas mecánicas.

Reconocemos que existen preocupaciones sobre los posibles efectos ambientales de desarrollar proyectos de arenas petrolíferas. Estamos investigando métodos para mejorar la extracción y el procesamiento con el fin de mejorar la sustentabilidad de nuestros proyectos. Estamos orgullosos de ser uno de los miembros fundadores de la Alianza para la innovación en arenas petrolíferas de Canadá (Canada's Oil Sands Innovation Alliance, COSIA) y nos motiva el progreso de la industria hacia el mejoramiento del desempeño ambiental, la reducción del consumo de agua, el mejoramiento de la gestión de relaves y el aumento de la recuperación de tierras y vegetación. Además, se prevé que la intensidad de gases de efecto invernadero de ambos proyectos de arenas petrolíferas (Fort Hills y Frontier) esté entre las más bajas en función del ciclo de vida de cualquier producción de arenas petrolíferas canadienses, con una menor intensidad de carbono que alrededor de la mitad del petróleo actualmente refinado en Estados Unidos.

La información divulgada con respecto a nuestros activos de arenas petrolíferas incluye referencias a reservas y a estimaciones de recursos contingentes de bitumen. Se expone información adicional sobre estas estimaciones de recursos, los riesgos e incertidumbres relacionados y las contingencias que impiden la clasificación de los recursos como reservas en la página 62 bajo el título "Divulgación de recursos contingentes". Para obtener información adicional sobre estas estimaciones de reservas, consulte nuestro Formulario de información anual más reciente, el cual se encuentra disponible en nuestro sitio web [www.teck.com](http://www.teck.com), en el sitio web de los administradores canadienses de valores en [www.sedar.com](http://www.sedar.com) (SEDAR) y bajo la portada del Formulario 40-F en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (SEC) en [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

## Fort Hills

La operación de extracción y procesamiento de arenas petrolíferas Fort Hills está ubicada en la zona Norte de Alberta. Al 31 de diciembre de 2017, teníamos una participación del 20,89% en Fort Hills Energy Limited Partnership (Fort Hills Partnership), la cual es propietaria de Fort Hills, con la participación restante en manos de Total E&P Canadá Ltd. (Total) y Suncor Energy Inc. (Suncor). El operador del proyecto es una filial de Suncor.

Suncor y Teck incrementaron sus participaciones respectivas en Fort Hills después de alcanzar un acuerdo en diciembre de 2017, en el cual Total redujo su participación. En enero de 2018, nuestra participación ha continuado incrementándose producto de la dilución en curso de la participación de Total y, dependiendo del costo final del proyecto y de nuestras futuras elecciones de financiamiento, esperamos que nuestra participación se incremente finalmente a aproximadamente 21,3%.

Durante 2017, se pusieron en servicio los activos de mina, extracción primaria, servicios públicos y espuma. La planta de Fort Hills inició la producción de espuma durante el tercer trimestre a fin de acelerar la puesta en servicio. La producción de espuma requiere la operación de la mina, la preparación del mineral, la extracción primaria, los relaves y las áreas de servicios públicos de la planta de Fort Hills. Fort Hills ha completado con éxito cinco ejecuciones de producción de espuma y produjo un total de 1,4 millones de barriles de espuma. Luego, la espuma producida en

Fort Hills se transporta en camiones a las instalaciones de la planta base de Suncor para procesamiento adicional. Las ganancias de la producción de espuma se han utilizado para compensar los costos de construcción.

Nuestra parte del desarrollo de nuevas minas para 2017 fue de \$858 millones de dólares. Esperamos que nuestra parte del costo de capital para completar el proyecto sea de aproximadamente \$170 millones de dólares. Se espera que nuestra parte de los gastos de capital para mejoras importantes de Fort Hills sea de \$90 millones de dólares y se espera que los gastos de capital de apoyo sean de \$40 millones de dólares durante 2018. Se espera que el capital de apoyo y para mejoras importantes de Fort Hills se mantenga elevado durante 2019 en aproximadamente \$13,50 dólares por barril, debido principalmente a gastos por aumento de relaves y equipos, antes de que el capital de apoyo disminuya entre \$3 y \$5 dólares por barril en promedio durante la vida de la mina. El capital para mejoras importantes es variable durante la vida de la mina debido a la planificación en etapas de los relaves y a otros gastos de desarrollo.

La producción de petróleo del primero de tres trenes de extracción secundaria se inició el 27 de enero de 2018. Los otros dos trenes de extracción secundaria están programados para completarse y ponerse en servicio durante la primera mitad de 2018 y se espera que la producción alcance un 90% de la capacidad de diseño de 194.000 barriles por día a fines de 2018.

### **Proyecto Frontier**

Tenemos una participación del 100% en el proyecto Frontier, el cual está ubicado en la zona Norte de Alberta. La revisión de la solicitud normativa de Frontier está en curso y un panel conjunto federal-provincial está revisando la información presentada a la fecha. Se espera que el proceso de revisión normativa continúe durante 2018, lo que hace que 2019 sea lo más temprano para esperar una declaración de decisión federal. Nuestros gastos en Frontier se limitan al apoyo de este proceso. Continuamos evaluando las futuras opciones de cronograma y desarrollo del proyecto como parte de nuestro proceso permanente de revisión y priorización del capital.

Al 31 de diciembre de 2017, nuestra mejor estimación de recursos contingentes de bitumen sin riesgos para el proyecto Frontier es de aproximadamente 3.200 millones de barriles. El proyecto ha sido diseñado para una producción nominal total de aproximadamente 260.000 barriles por día de bitumen. Los recursos contingentes de Frontier han sido subcategorizados como "pendientes de desarrollo" y "económicamente viables". Existe incertidumbre de que el proyecto sea comercialmente viable para producir alguna porción de los recursos.

### **Área del Arrendamiento 421**

Tenemos una participación del 50% en el área del Arrendamiento 421, ubicada al Este del proyecto Fort Hills en la zona Norte de Alberta. A la fecha, se ha completado un total de 89 sondajes para la extracción de testigos en el área del Arrendamiento 421.

## **Mercados**

Los precios para nuestra mezcla pesada se basarán en el mercado y se determinan mediante una combinación de índices de referencia de mezclas pesadas globales y canadienses. El precio de contrato promedio de la bolsa New York Mercantile Exchange (NYMEX) para el petróleo crudo dulce ligero (WTI) en 2017 fue de US\$51 dólares por barril, una mejora del 17% con respecto al promedio de 2016. El diferencial de las mezclas pesadas canadienses, el cual se deduce en función de los precios de WTI, promedió US\$12 dólares por barril, una mejora del 14% en comparación con el promedio de 2016.

De acuerdo con la Administración de Información de Energía del gobierno de EE.UU., la demanda global de petróleo crudo y líquidos asociados creció en un 1,5% durante 2017, para llegar a un estimado de 98,39 millones de barriles al día. El crecimiento de la demanda fue principalmente aparente en países en desarrollo que no pertenecen a la OCDE (1,08 millones de barriles al día), con la región Asia-Pacífico representando un poco más del 50% del crecimiento global.

Hemos desarrollado una estrategia integral de ventas y logística de bitumen mezclado, basada en el acceso a un mercado diverso. Se espera que nuestra parte de la producción de bitumen de Fort Hills sea de aproximadamente 38.000 barriles por día sobre una base anualizada, suponiendo una participación del proyecto del 21,3%. Para cumplir los requisitos de los oleoductos, compraremos aproximadamente 11.500 barriles por día de existencias mezcladas de diluyente y venderemos aproximadamente 49.500 barriles por día de bitumen mezclado.

El bitumen de Fort Hills es producido con el proceso de tratamiento de espuma parafínica, el cual requiere menos diluyente de mezcla para cumplir las especificaciones de los oleoductos. Estará entre aquellos con más baja intensidad de carbono del ciclo de vida de cualquier producción de arenas petrolíferas canadienses, con una menor intensidad de carbono que alrededor de la mitad del petróleo actualmente refinado en EE.UU.

Los socios de Fort Hills diferenciarán nuestro producto de Fort Hills en el mercado utilizando el nombre Fort Hills Reduced Carbon Life Cycle Dilbit Blend (FRB).

Los socios de Fort Hills han suscrito conjuntamente acuerdos firmes de compra a largo plazo con oleoductos, terminales e instalaciones de mezcla regionales. Estos acuerdos se relacionan con:

- Transporte de bitumen caliente desde Fort Hills al Parque Este de Tanques en el oleoducto Northern Courier Pipeline, operado por TransCanada
- Transporte de diluyente desde Edmonton al Parque Este de Tanques en el oleoducto Norlite Pipeline, operado por Enbridge
- Uso de instalaciones de mezcla de diluyente y bitumen en el Parque Este de Tanques, operado por la sociedad Thebacha, un joint venture entre Suncor y las Primeras Naciones regionales (la Primera Nación Fort McKay y la Primera Nación Mikisew Cree)
- Transporte de bitumen mezclado desde el Parque Este de Tanques a la plataforma comercial en Hardisty, Alberta en el oleoducto Wood Buffalo Pipeline, operado por Enbridge

Hemos contratado por separado un tanque de almacenamiento con una capacidad operativa de 425.000 barriles para nuestra parte del bitumen mezclado en Hardisty, Alberta y 100.000 barriles de capacidad de almacenamiento en Fort Saskatchewan, Alberta. Nuestro almacenamiento en tanques en Hardisty está conectado a importantes oleoductos de exportación, lo que incluye el oleoducto de transporte común Enbridge, el oleoducto de Keystone existente y el oleoducto de petróleo crudo Express. Nuestro almacenamiento en tanques también está conectado a una gran instalación unitaria de carga de trenes.

Hemos suscrito un acuerdo a largo plazo sobre el oleoducto Keystone existente para enviar 10.000 barriles por día de bitumen mezclado a la Costa del Golfo de EE.UU. Además, hemos contratado 12.000 barriles por día en el proyecto de ampliación del oleoducto Trans Mountain Pipeline de Kinder Morgan para la entrega hacia Burnaby, C. B. El resto de nuestra producción se venderá en Hardisty, enviado a los clientes a través del oleoducto de transporte común Enbridge o transportado por ferrocarril si es necesario.

## Perspectiva

Las expectativas del mercado para 2018 son que el equilibrio entre oferta y demanda de petróleo crudo se está ajustando, con un sólido y constante crecimiento de la demanda de 1,5 millones de barriles al día y menores inventarios. El riesgo a la baja es evidente ya que se espera que el crecimiento de la oferta de petróleo crudo norteamericano se acelere, particularmente el proveniente de los productores de esquisto de EE.UU., a medida que los precios aumenten. Se espera que los recortes de producción de Rusia y la OPEC continúen a lo largo de 2018 para equilibrar el crecimiento de la oferta que no es de OPEC de aproximadamente 1,7 millones de barriles al día. La producción canadiense de petróleo pesado continúa aumentando y con una escasez crónica de capacidad de oleoductos, se espera que los diferenciales de precios se amplíen en comparación con las referencias de la industria.

---

# Exploración

---

A lo largo de 2017, realizamos exploración en todo el mundo a través de nuestras siete oficinas regionales. Los \$58 millones de dólares de gastos de 2017 se enfocaron en cobre, zinc y oro.

La exploración cumple tres roles fundamentales en Teck: el descubrimiento de nuevos minerales a través de la exploración y adquisición en una etapa temprana; la búsqueda, evaluación y adquisición de oportunidades de desarrollo; y la entrega de soluciones y servicios de geociencia para crear valor en nuestras minas y proyectos de desarrollo existentes.

Nuestra exploración de cobre está enfocada principalmente en yacimientos de cobre pórfido y, durante 2017, continuamos avanzando en los proyectos de cobre pórfido en Canadá, Chile, Perú, Estados Unidos, México y Turquía. En 2017, una parte importante del trabajo de exploración se enfocó en nuestras operaciones existentes y proyectos avanzados, o alrededor de estos. En 2018, tenemos planificado hacer sondeos para varios proyectos de cobre en una etapa temprana y continuaremos explorando en torno a nuestras operaciones existentes y proyectos avanzados.

La exploración de zinc sigue enfocada en cuatro áreas: el distrito de la mina Red Dog en Alaska, la zona Oeste de Canadá, la zona Noreste de Australia e Irlanda. En Alaska, Australia y Canadá, los objetivos son yacimientos grandes sedimentarios de ley alta, similares a importantes yacimientos de calidad mundial como Red Dog en Alaska y Century o McArthur River en Australia. Continuamos los sondeos en tierras de propiedad estatal en un 100% cerca de nuestra actual mina Red Dog, donde hemos completado 14,2 kilómetros de sondeos durante 2017. Hemos identificado un objetivo de exploración para Aktigirug del orden de 80 millones de toneladas a 150 millones de toneladas de mineralización a una ley de entre 16% de zinc y plomo combinados y 18% de zinc y plomo combinados (12% de zinc + 4% de plomo y 14% de zinc + 4% de plomo, respectivamente), en función de datos de perforación a través de un comunicado de prensa de septiembre de 2017. En caso de realizarse, esto convertiría al yacimiento de zinc Aktigirug en uno de los principales yacimientos de zinc sin desarrollar del mundo. El espaciado actual de barrenos no es suficiente para una estimación de recursos minerales. La cantidad y la ley potenciales del objetivo de exploración Aktigirug son de naturaleza conceptual. No se ha realizado una exploración suficiente como para definir un recurso mineral y no se sabe si más exploraciones darán lugar a que el objetivo se defina como un recurso mineral.

Durante el primer trimestre de 2017, adquirimos la participación restante del proyecto Reward (yacimiento Teena) ubicado en Australia. Teena alberga un recurso inferido de 58 millones de toneladas a un 11,1% de zinc y un 1,5% de plomo (a un límite de zinc+plomo del 6%), estimado en cumplimiento con el código del Comité de reservas conjuntas de mineral (Joint Ore Reserves Committee, JORC), y continuaremos avanzando con los sondeos y estudios en este yacimiento. Los programas de exploración continuarán en estas regiones durante 2018.

Tenemos exploraciones en curso, y asociaciones, para oportunidades de oro. Nuestro plan es explorar, encontrar y desarrollar recursos de oro a través de una exploración dirigida en jurisdicciones selectas. Una vez que se ha identificado una oportunidad, la estrategia consiste en optimizar esa oportunidad o activo a través de sondeos de definición y estudios de ingeniería adicionales y luego capturar el valor a través de desinversiones periódicas. Nuestros esfuerzos actuales de exploración y pruebas de sondeo en busca de oro se enfocan principalmente en Turquía, Canadá y Perú.

Además de explorar en busca de cobre, zinc y oro, continuamos apoyando nuestras operaciones de carbón siderúrgico mediante la entrega de servicios de exploración y geociencia a nuestras operaciones y proyectos existentes.

# Visión financiera general

## Resumen financiero

(Dólares en millones, salvo la información por acción)	2017	2016	2015
<b>Ingresos y utilidad</b>			
Ingresos	\$ 12.048	\$ 9.300	\$ 8.259
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización <sup>(1)</sup>	\$ 6.096	\$ 3.781	\$ 2.645
Utilidad bruta	\$ 4.629	\$ 2.396	\$ 1.279
EBITDA <sup>(1)</sup>	\$ 5.626	\$ 3.350	\$ (1.633)
Utilidad (pérdida) atribuible a los accionistas	\$ 2.509	\$ 1.040	\$ (2.474)
<b>Flujo de caja</b>			
Flujo de caja de las operaciones	\$ 5.066	\$ 3.056	\$ 1.962
Gastos de propiedad, planta y equipos	\$ 1.621	\$ 1.416	\$ 1.581
Costos de desmonte en la producción capitalizados	\$ 678	\$ 477	\$ 663
Inversiones	\$ 309	\$ 114	\$ 82
<b>Balance</b>			
Saldos en efectivo	\$ 952	\$ 1.407	\$ 1.887
Total de activos	\$ 37.058	\$ 35.629	\$ 34.688
Deuda, incluida la porción vigente	\$ 6.369	\$ 8.343	\$ 9.634
<b>Montos por acción</b>			
Utilidad (pérdida) atribuible a los accionistas	\$ 4,34	\$ 1,80	\$ (4,29)
Dividendos declarados por acción	\$ 0,60	\$ 0,10	\$ 0,20

Nota:

(1) La utilidad bruta antes de depreciación y amortización y EBITDA son indicadores financieros que no corresponden a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

Nuestros ingresos y utilidades dependen de los precios de los commodities que producimos, vendemos y utilizamos en nuestros procesos de producción. Los precios de los commodities se determinan por su oferta y demanda, los que sufren la influencia de las condiciones económicas globales. Normalmente, vendemos los productos que producimos a los precios imperantes en el mercado o, en el caso del carbón siderúrgico, a través de un mecanismo de fijación de precios vinculado a índices o al contado. Los precios de nuestros productos pueden fluctuar significativamente y esa volatilidad puede tener un efecto importante en nuestros resultados financieros.

Las variaciones del tipo de cambio de moneda pueden tener un impacto significativo en nuestros resultados y flujos de caja, dado que una parte importante de nuestros costos operativos se incurre en moneda canadiense y otras, y la mayoría de nuestros ingresos y deudas se expresan en dólares estadounidenses. Determinamos nuestros resultados

financieros en moneda local y los informamos en dólares canadienses y, en consecuencia, nuestros resultados operativos y flujos de caja informados se ven afectados por las alteraciones en el tipo de cambio del dólar canadiense con respecto al dólar estadounidense, al igual que al sol peruano y al peso chileno.

En 2017, nuestra utilidad atribuible a los accionistas fue de \$2.500 millones de dólares o \$4,34 dólares por acción. Esto se compara con los \$1.000 millones de dólares o \$1,80 dólares por acción en 2016 y una pérdida de \$2.500 millones de dólares o \$4,29 dólares por acción en 2015, lo cual incluyó \$2.700 millones de dólares de cargos por deterioro de activos después de impuestos. Los cambios se deben principalmente a la variación de los precios de los commodities, los volúmenes de ventas, las variaciones del tipo de cambio y los cargos por deterioro después de impuestos.

Nuestra utilidad durante los últimos tres años ha incluido partidas que separamos para la presentación ante los inversionistas de manera que la utilidad actual de la compañía se pueda comprender con mayor claridad. Nuestra utilidad ajustada, la cual toma en cuenta estas partidas, fue de \$2.600 millones de dólares en 2017, \$1.100 millones de dólares en 2016 y \$188 millones de dólares en 2015 o \$4,45 dólares, \$1,91 dólares y \$0,33 dólares por acción, respectivamente. Estas se describen a continuación y se resumen en la tabla siguiente.

En 2017, debido a la mejora en los precios del carbón siderúrgico y a las futuras estimaciones de los costos operativos, registramos una reversión antes de impuestos sin efectivo de \$207 millones de dólares de un cargo por deterioro que asumimos para nuestras operaciones de carbón siderúrgico en 2015. Esto fue parcialmente contrarrestado por un deterioro de activos antes de impuestos sin efectivo de \$44 millones de dólares registrado para nuestros activos de Quebrada Blanca que no se recuperarán a través del uso. Además, registramos un cargo de \$82 millones de dólares relacionados con mayores tasas de impuestos provinciales en Columbia Británica (C. B.) y la recientemente decretada reducción de las tasas de impuestos en Estados Unidos produjo un crédito sin efectivo de \$101 millones de dólares en nuestro gasto por impuestos de 2017. Además, incurrimos en una pérdida antes de impuestos de \$216 millones de dólares por la recompra de algunos de nuestros pagarés pendientes durante la primera mitad del año.

En 2016, registramos un deterioro de nuestra inversión en el proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills debido a mayores costos de desarrollo. Además, registramos deterioros de activos relativos a un proyecto en nuestra operación Trail y a nuestra participación en la planta de generación de energía eólica Wintering Hills, la cual fue vendida en 2017. Estos cargos sin efectivo ascendieron a un total de \$294 millones de dólares antes de impuestos y de \$217 millones de dólares después de impuestos.

En 2015, registramos cargos por deterioro de activos y de plusvalía mercantil en varios de nuestros activos operativos, lo que incluye nuestra inversión en el proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills, la operación Carmen de Andacollo, la operación Pend Oreille y varias de nuestras operaciones de carbón siderúrgico, como resultado de las menores expectativas para los precios de los commodities tanto a corto como a largo plazo. Estos cargos sin efectivo ascendieron a un total de \$3.600 millones de dólares antes de impuestos y a \$2.700 millones de dólares después de impuestos.

La tabla a continuación muestra el efecto de estas partidas en nuestras ganancias.

(Dólares en millones, salvo la información por acción)	2017	2016	2015
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a los accionistas según lo informado</b>	<b>\$ 2.509</b>	\$ 1.040	\$ (2.474)
<b>Agregar (deducir) el efecto después de impuestos de:</b>			
Ventas y provisiones de activos	(29)	(53)	(107)
Ganancias (pérdidas) por cambio de moneda	(4)	(45)	80
Ganancias por recompra de deuda	159	(44)	–
Ganancia por opciones de prepago de deuda	(38)	(84)	–
Cargos por convenios colectivos	29	42	10
Provisiones ambientales	60	–	–
Cargos (reversiones) por deterioro	(100)	217	2.691
Partidas de impuestos y otras	(41)	30	(12)
Tarifa de ruptura con respecto a venta de represa Waneta	24	–	–
<b>Utilidad ajustada<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 2.569</b>	\$ 1.103	\$ 188
<b>Ganancias ajustadas por acción<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 4,45</b>	\$ 1,91	\$ 0,33

Nota:

(1) La utilidad ajustada y las ganancias ajustadas por acción son indicadores financieros que no corresponden a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

El flujo de caja de las operaciones en 2017 fue un récord de \$5.100 millones de dólares, en comparación con los \$3.100 millones de dólares de 2016 y los \$2.000 millones de dólares de 2015. Los cambios en el flujo de caja de las operaciones se deben principalmente a la variación de los precios de los commodities y de los volúmenes de ventas, contrarrestada en cierta medida por los cambios de los tipos de cambio de moneda.

Al 31 de diciembre de 2017, nuestro saldo de caja fue de \$952 millones de dólares. La deuda total era de \$6.400 millones de dólares y nuestro índice de endeudamiento neto sobre deuda neta más capital era de un 22% al 31 de diciembre de 2017, en comparación con el 28% al 31 de diciembre de 2016 y el 32% al final de 2015.

## Utilidad bruta

Nuestra utilidad bruta está conformada por nuestros ingresos menos los gastos operativos en nuestras operaciones productivas, lo que incluye depreciación y amortización. Los ingresos y los gastos de nuestras actividades comerciales que no producen commodities para la venta están incluidos en nuestros otros ingresos y gastos operativos o en nuestros ingresos y gastos que no son operativos.

Nuestros principales commodities son el carbón siderúrgico, el cobre y el zinc, los cuales representaron el 51%, el 17% y el 20% de los ingresos respectivamente en 2017. La plata y el plomo son subproductos importantes de nuestras operaciones de zinc, representando un 5% y un 4%, respectivamente, de nuestros ingresos de 2017. También producimos una serie de otros subproductos, incluido el molibdeno, diversos metales especializados y productos químicos y fertilizantes, los cuales en total representaron el 3% de nuestros ingresos en 2017.

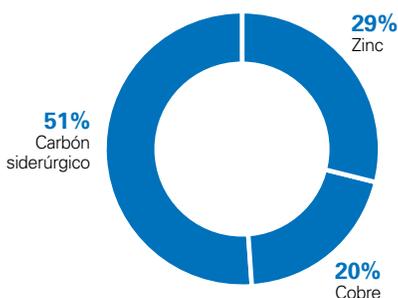
Nuestros ingresos se ven afectados por los volúmenes de ventas, los cuales están determinados por nuestros niveles de producción y por la demanda de los commodities que producimos, los precios de los commodities y los tipos de cambio de moneda.

Nuestros ingresos fueron de \$12.000 millones de dólares en 2017, en comparación con los \$9.300 millones de dólares de 2016 y los \$8.300 millones de dólares de 2015. El incremento en los ingresos de 2017 se debió principalmente a los mayores precios del carbón siderúrgico, el cobre y el zinc, parcialmente contrarrestados por los menores volúmenes de ventas de carbón siderúrgico y un tipo de cambio promedio del dólar estadounidense levemente más débil. Los precios promedio del carbón siderúrgico, el cobre y el zinc fueron un 53%, 27% y 38% más altos en 2017 que en 2016. El incremento en 2016 con respecto a 2015 se debió principalmente a los mayores precios del carbón siderúrgico y el zinc, los mayores volúmenes de ventas de carbón siderúrgico y zinc, y un dólar estadounidense más sólido.

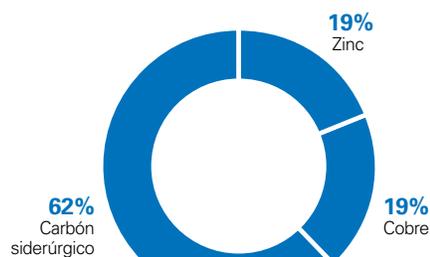
Nuestro costo de ventas incluye todos los gastos necesarios para producir nuestros productos, como mano de obra, energía, suministros operativos, concentrados adquiridos para nuestras actividades de refinación y fundición de la operación Trail, royalties y costos de marketing y distribución requeridos para vender y transportar nuestros productos a diversos puntos de entrega. Nuestro costo de ventas también incluye los gastos de depreciación y amortización. Debido a las ubicaciones geográficas de muchas de nuestras operaciones, dependemos en gran medida de terceros para la provisión de servicios ferroviarios, portuarios y otros servicios de distribución. En determinadas circunstancias, negociamos los precios y otros términos para el suministro de estos servicios cuando tal vez no tengamos alternativas viables para la utilización de proveedores específicos o tal vez no tengamos acceso a mecanismos regulados de fijación de tarifas o soluciones adecuadas para fallas de los servicios. Las disputas contractuales, los cargos por retrasos, los problemas de capacidad ferroviaria y portuaria, la disponibilidad de buques y vagones, los problemas climáticos y otros factores pueden tener un efecto importante sobre nuestra capacidad de transportar materiales desde nuestros proveedores y hasta nuestros clientes de acuerdo con los cronogramas y los compromisos contractuales.

Nuestros costos están determinados principalmente por nuestros volúmenes de producción, por los costos de mano de obra, suministros operativos y compras de concentrados, y por las proporciones de desmonte, las distancias de transporte y las leyes de los minerales, los costos de distribución, los precios de los commodities, los tipos de cambio de moneda y los costos relacionados con los proyectos de mantención no rutinarios. Los volúmenes de producción afectan principalmente a nuestros costos variables de operación y de distribución. Además, la producción afecta nuestros volúmenes de ventas y, cuando se combina con los precios de los commodities, afecta la rentabilidad y, en última instancia, nuestros gastos por royalties.

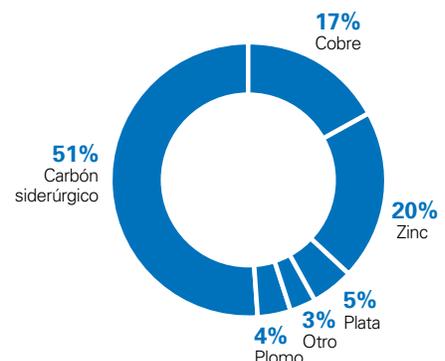
**Ingresos 2017 por unidad de negocios**



**Utilidad bruta 2017 por unidad de negocios**  
(Antes de depreciación y amortización)



**Ingresos 2017 por commodity**



Nuestro costo de ventas fue de 7.400 millones de dólares en 2017, en comparación con los 6.900 millones de dólares de 2016 y los 7.000 millones de dólares de 2015. Nuestro costo de ventas fue más alto en 2017 que en 2016 debido a una serie de factores, lo que incluye condiciones climáticas difíciles a principios de año, mayores índices de rotación de empleados y problemas geotécnicos en nuestras operaciones de carbón, todo lo cual afectó el movimiento de materiales. Nuestra operación Highland Valley Copper estaba extrayendo mineral de ley más baja según lo planificado, lo cual da como resultado mayores costos operativos de la unidad. En Red Dog, tuvimos algunos desafíos a principios de año que afectaron producción y costos. A principios de este año, se introdujo en el molino un nuevo mineral metalúrgicamente complejo, altamente oxidado y de ley más alta proveniente del rajo Qanaiyaq, lo que afectó las recuperaciones. A medida que fuimos adquiriendo experiencia de procesamiento con este mineral y profundizamos el rajo para acceder a mineral menos intemperizado, las recuperaciones mejoraron y nos permitieron incrementar la cantidad de mineral de Qanaiyaq, lo cual dio como resultado una importante mejora en la producción de metal durante la segunda mitad del año. A pesar de los mayores volúmenes de ventas, nuestro costo de las ventas bajó en 2016 con respecto a 2015, debido principalmente a nuestro programa de reducción de costos, parcialmente contrarrestado por el dólar estadounidense más sólido y su efecto sobre los costos en nuestras operaciones extranjeras.

## Otros gastos

(Dólares en millones)	2017	2016	2015
General y administrativo	\$ 116	\$ 99	\$ 108
Exploración	58	51	76
Investigación y desarrollo	55	30	47
Deterioros (reversiones) de activos	(163)	294	3.631
Otros gastos (ingresos) operativos	230	197	335
Ingresos financieros	(17)	(16)	(5)
Gastos financieros	229	354	316
Gastos (ingresos) que no son operativos	151	(239)	89
Parte de pérdidas (ingresos) de asociados	(6)	(2)	2
	<b>\$ 653</b>	<b>\$ 768</b>	<b>\$ 4.599</b>

Debemos reemplazar continuamente nuestras reservas a medida que se agotan para mantener los niveles de producción en el largo plazo. Intentamos hacer esto a través de nuestros programas de exploración y desarrollo y de la adquisición de participaciones en nuevas propiedades o en compañías dueñas de ellas. La exploración en busca de minerales, carbón siderúrgico y petróleo es altamente especulativa y los proyectos involucran muchos riesgos. La gran mayoría de los proyectos de exploración son infructuosos y no existen garantías de que los programas de exploración actuales o futuros encuentren yacimientos que finalmente se lleven a producción.

Nuestros gastos en investigación y desarrollo se enfocan principalmente en hacer avanzar nuestra exclusiva tecnología hidrometalúrgica de CESL, en el desarrollo de oportunidades internas y externas de crecimiento y en el desarrollo e implementación de mejoras tecnológicas ambientales y de procesos en las operaciones.

En 2017, debido a la mejora en los precios del carbón siderúrgico y a las futuras estimaciones de los costos operativos, registramos una reversión de 207 millones de dólares de un cargo por deterioro que asumimos para nuestras operaciones de carbón siderúrgico en 2015. Esto fue parcialmente contrarrestado por un deterioro de 44 millones de dólares registrado para nuestros activos de Quebrada Blanca que no se recuperarán a través del uso.

Durante 2016, registramos un deterioro de nuestra inversión en el proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills como resultado de mayores costos de desarrollo. Además, registramos deterioros de activos relativos a un proyecto en nuestra operación Trail y a nuestra participación en la planta de generación de energía eólica Wintering Hills. Estos cargos, principalmente relacionados con Fort Hills, ascendieron a un total de 294 millones de dólares antes de impuestos y de 217 millones de dólares después de impuestos.

En 2015, registramos cargos por deterioro de activos y de plusvalía mercantil en varios de nuestros activos operativos, lo que incluye nuestra inversión en el proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills, la operación Carmen de Andacollo, la operación Pend Oreille y varias de nuestras operaciones de carbón siderúrgico. Estos cargos ascendieron a un total de 3.600 millones de dólares antes de impuestos y de 2.700 millones de dólares después de impuestos. Las rebajas fueron ocasionadas principalmente por las menores expectativas de los precios de los commodities tanto a corto como a largo plazo.

Los datos clave utilizados para determinar la magnitud de los deterioros y reversiones de los activos se describen en las páginas 45 a la 49 de este debate y análisis de la gerencia.

Los cargos y (reversiones) por deterioro fueron los siguientes:

(Dólares en millones)	2017	2016	2015
Operaciones de carbón siderúrgico	\$ (207)	\$ –	\$ 2.032
Cobre: Carmen de Andacollo	–	–	506
Zinc: Pend Oreille	–	–	31
Energía: Fort Hills	–	222	1.062
Otros	44	72	–
	\$ (163)	\$ 294	\$ 3.631

La categoría de otros ingresos y gastos operativos incluye partidas que consideramos relacionadas con la operación de nuestro negocio, como los ajustes finales de precios (que se describen con mayor detalle en el párrafo siguiente), la compensación basada en acciones, las ganancias o pérdidas por derivados de commodities, las ganancias o pérdidas por la venta de activos operativos o de exploración y las provisiones para diversos costos en nuestras propiedades cerradas. Entre las partidas importantes de 2017 se incluyeron \$190 millones de dólares de ajustes positivos de precios, \$186 millones de dólares por costos ambientales, \$125 millones de dólares por compensación basada en acciones, un cargo de \$81 millones de dólares por contratos firmes de compra y una tarifa de ruptura de \$28 millones de dólares relacionada con la venta de la represa Waneta que fue pagada a Fortis. Entre las partidas importantes de 2016 se incluyen un gasto de \$171 millones de dólares por la compensación basada en acciones, \$153 millones de dólares de ajustes positivos de precios, un cargo de \$48 millones de dólares por contratos firmes de compra y \$144 millones de dólares por costos ambientales. Entre las partidas importantes de 2015 se incluyeron \$280 millones de dólares de ajustes negativos de precios, \$49 millones de dólares de costos ambientales y \$13 millones de dólares por compensación basada en acciones.

Las ventas de nuestros productos, lo que incluye subproductos, se reconocen en los ingresos cuando existe evidencia convincente de que se han cumplido todos los criterios siguientes: los riesgos y recompensas importantes de la propiedad pasan al cliente, no se mantiene una participación permanente de la gerencia ni un control efectivo sobre los bienes vendidos, el precio de venta y los costos de vender se pueden medir en forma confiable y es probable que existan beneficios económicos asociados con la venta. Todos estos criterios se cumplen generalmente para el momento en que los riesgos y recompensas importantes pasan al cliente, lo cual habitualmente ocurre al momento de la carga en el navío del cliente. La mayor parte de nuestros concentrados de metal y cátodos se venden en virtud de los arreglos de precios en que los precios finales se determinan mediante los precios de mercado cotizados en un período posterior a la venta. Los ingresos se reconocen de manera provisional en la fecha de venta en función de los precios actuales del mercado. El carbón siderúrgico se vende en virtud de contratos de precios al contado o promedio. Para todas las ventas de carbón siderúrgico en virtud de contratos de precios promedio, los ingresos se reconocen de manera provisional en la fecha de venta en función de los precios estimados.

Se realizan ajustes en los efectos por cobrar de clientes en períodos posteriores en función de los movimientos de los precios de mercado cotizados o las evaluaciones de precios publicadas (para carbón siderúrgico) hasta la fecha de los precios finales. Estos ajustes de precios dan como resultado ganancias en un entorno de precios al alza y pérdidas en un entorno de precios a la baja, y se registran como otros ingresos o gastos operativos. El alcance de los ajustes de precios también toma en cuenta las condiciones de la participación del precio real según lo dispuesto en determinados acuerdos de ventas de concentrados. Cabe destacar que estos efectos surgen tanto en la venta como en la compra de concentrados en nuestra operación Trail.

La tabla a continuación señala nuestras posiciones pendientes por cobrar, las cuales se valoraron provisionalmente al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(Libras por pagar en millones)	Pendiente al 31 de diciembre de 2017		Pendiente al 31 de diciembre de 2016	
	Libras	US\$/libra	Libras	US\$/libra
Cobre	138	3,26	114	2,50
Zinc	197	1,50	231	1,17

Nuestros gastos financieros incluyen gastos de intereses en nuestra deuda, cuotas de financiamiento y amortización, los componentes de intereses de nuestras obligaciones de pensión y la acumulación de nuestras provisiones para desmantelamiento y restauración, menos cualquier interés que capitalicemos contra el costo de nuestros proyectos de desarrollo. Los gastos de intereses por deuda disminuyeron en 2017, debido principalmente a la reducción de nuestros pagarés pendientes y a los montos más altos de interés capitalizado para nuestros proyectos de desarrollo. Estas partidas fueron parcialmente contrarrestadas por tarifas adicionales producto de un incremento de nuestras letras de crédito pendientes y del efecto de la acumulación de nuestras provisiones para desmantelamiento y restauración. Se ofrecen detalles adicionales en la nota 8 de nuestros estados financieros consolidados anuales 2017.

La categoría de ingresos (gastos) que no son operativos incluye partidas que surgen de ítems financieros y otros, y las incluye como ganancias o pérdidas por cambio de moneda, costos de refinanciamiento de deudas, ganancias o pérdidas por la revaloración de las opciones de prepago de deudas y las ganancias o pérdidas realizadas en valores comercializables. En 2017, la categoría otros gastos que no son operativos incluyó \$51 millones de dólares de ganancias por opciones de prepago de deudas, \$5 millones de dólares de ganancias por tipo de cambio, \$9 millones de dólares de ganancias por venta de inversiones y un cargo de \$216 millones de dólares por recompras de deudas durante el año. En 2016, la categoría otros gastos que no son operativos incluyó \$113 millones de dólares de ganancias por opciones de prepago de deudas, \$46 millones de dólares de ganancias por tipo de cambio, \$49 millones de dólares de ganancias por recompras de deudas y \$34 millones de dólares de ganancias por venta de inversiones. En 2015, la categoría otros gastos que no son operativos incluyó \$21 millones de dólares por provisiones en valores comercializables y \$76 millones de dólares de pérdidas por cambio de moneda.

Los impuestos sobre los ingresos y recursos fueron de \$1.400 millones de dólares o 36% de las ganancias antes de impuestos. Esta tasa de impuestos efectiva es superior a la tasa de impuestos sobre los ingresos obligatoria canadiense del 26% como resultado de los impuestos sobre los recursos, las mayores tasas en jurisdicciones extranjeras y un cargo por impuestos diferidos de \$82 millones de dólares debido al incremento decretado para la tasa de impuestos provincial sobre los ingresos de C. B. del 11% al 12%. Contrarrestando el cargo por impuestos diferidos del incremento de la tasa de C. B. se encuentra una recuperación de impuestos diferidos de 101 millones de dólares producto de la promulgación de la reforma fiscal de EE.UU., neto de otras partidas. Debido a las reservas de impuestos disponibles, actualmente estamos protegidos de los impuestos sobre los ingresos en efectivo, pero no de los impuestos sobre los recursos en Canadá. Nos mantenemos sujetos a los impuestos sobre el efectivo en jurisdicciones extranjeras.

La utilidad atribuible a intereses no dominantes se relaciona con las participaciones propietarias de nuestras operaciones Quebrada Blanca, Carmen de Andacollo y Elkview que están en manos de terceros y de la Compañía Minera Zafrenal S.A.C.

## Posición financiera y liquidez

Nuestra posición financiera y liquidez ha mejorado con respecto a nuestra sólida posición de principios de año. Al 31 de diciembre de 2017, teníamos \$952 millones de dólares de dinero efectivo y US\$3.000 millones de dólares de líneas de crédito no utilizadas, lo que nos proporciona \$4.700 millones de dólares de liquidez.

Nuestra deuda pendiente era \$6.400 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017, en comparación con los \$8.300 millones de dólares a fines de 2016 y los \$9.600 millones de dólares a fines de 2015. La disminución se debe principalmente a los US\$1.300 millones de dólares de pagarés que recomparamos y retiramos durante la primera mitad de 2017. Otros US\$50 millones de dólares vencieron y fueron pagados en 2017. En total, desde septiembre de 2015, nuestros pagarés a plazo se han reducido en US\$2.400 millones de dólares, disminuyendo la deuda pendiente principal a US\$4.800 millones de dólares.

Nuestras posiciones de deuda e índices de crédito se resumen en la siguiente tabla:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Valor nominal de pagarés a plazo	<b>\$ 4.831</b>	\$ 6.141	\$ 6.900
Tarifas y descuentos no amortizados	<b>(40)</b>	(50)	(61)
Otros	<b>286</b>	122	122
Deuda total (US\$ en millones)	<b>\$ 5.077</b>	\$ 6.213	\$ 6.961
Equivalente en dólares canadienses <sup>(1)</sup>	<b>\$ 6.369</b>	\$ 8.343	\$ 9.634
Menos saldos en efectivo	<b>(952)</b>	(1.407)	(1.887)
Deuda neta	<b>\$ 5.417</b>	\$ 6.936	\$ 7.747
Proporción entre deuda y deuda más capital <sup>(2)(3)</sup>	<b>25%</b>	32%	37%
Proporción entre deuda neta y deuda neta más capital <sup>(2)</sup>	<b>22%</b>	28%	32%
Tasa de interés promedio	<b>5,7%</b>	5,7%	4,8%

Notas:

(1) Convertido según los tipos de cambio al final del período.

(2) Indicador financiero que no corresponde a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

(3) Nuestra línea de crédito renovable requiere que mantengamos una proporción entre deuda y deuda más capital no mayor del 50%.

Al 31 de diciembre de 2017, el vencimiento ponderado promedio de nuestro endeudamiento consolidado es de aproximadamente 15 años y el promedio ponderado de la tasa es de aproximadamente 5,7%.

Nuestras principales fuentes de liquidez y recursos de capital son nuestras inversiones temporales y en efectivo, el flujo de caja proveniente de las operaciones y los fondos disponibles con cargo a nuestras líneas de crédito bancarias, comprometidas y no comprometidas, de las cuales hay actualmente disponibles alrededor de US\$3.400 millones de dólares. En las notas 18 y 28 de nuestros estados financieros consolidados anuales 2017 se entrega información adicional sobre nuestra liquidez y riesgos asociados.

El flujo de caja de las operaciones fue un récord de \$5.100 millones de dólares en 2017. Nuestra situación de caja disminuyó de \$1.400 millones de dólares a fines de 2016 a \$952 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017. Entre las salidas importantes se incluyeron \$2.300 millones de dólares de gastos de capital, \$1.900 millones de dólares principalmente para comprar y cancelar US\$1.300 millones de dólares de pagarés, \$344 millones de dólares en rendimientos para accionistas a través de dividendos, \$175 millones de dólares en recompras de acciones y \$405 millones de dólares de interés sobre nuestra deuda pendiente.

Mantenemos varias líneas de crédito, comprometidas y no comprometidas, para liquidez y para la emisión de letras de crédito. Nuestra línea de crédito renovable de US\$3.000 millones de dólares vence en octubre de 2022 y posee un sublímite de letras de crédito de US\$1.500 millones de dólares. Actualmente, no hay ningún retiro de esta línea en 2017 y se mantiene completamente disponible al 13 de febrero de 2018.

También tenemos una línea de US\$1.200 millones de dólares que vence en octubre de 2020. Al 31 de diciembre de 2017, existen US\$809 millones de dólares de letras de crédito emitidas por esta línea.

Los préstamos con cargo a nuestras líneas de crédito principales comprometidas están sujetos a nuestro cumplimiento de los convenios en el acuerdo y a nuestra capacidad para ofrecer determinadas representaciones y garantías al momento de la solicitud de préstamo.

Además de nuestras dos líneas de crédito principales comprometidas y renovables, mantenemos líneas de crédito bilaterales no comprometidas con varios bancos y con Export Development Canada para la emisión de cartas de crédito, letras de crédito autónomas y fianzas de seguridad, todo principalmente para apoyar nuestras futuras obligaciones de recuperación. Al 31 de diciembre de 2017, teníamos \$1.270 millones de dólares de letras de crédito emitidos sobre los \$1.460 millones de dólares de líneas de crédito bilaterales que tenemos, letras de crédito autónomas pendientes de \$336 millones de dólares y fianzas de seguridad pendientes de \$350 millones de dólares para apoyar nuestras futuras obligaciones de recuperación.

El costo de los fondos por concepto de algunas de nuestras líneas de crédito depende de nuestras calificaciones crediticias. Nuestras calificaciones crediticias actuales de Moody's, S&P y Fitch son Ba2, BB+ y BB+, respectivamente. Las calificaciones de Moody's y S&P tienen perspectivas estables y la perspectiva de Fitch es positiva.

En virtud de las condiciones del acuerdo de streaming de plata relacionado con Antamina, si se produce un evento de incumplimiento conforme al acuerdo o de insolvencia de Teck, Teck Base Metals Ltd., nuestra subsidiaria propietaria de nuestra participación en Antamina, está restringida para el pago de dividendos o la realización de otros repartos a Teck hasta el punto de que existan montos impagos conforme al acuerdo.

### Flujo de caja de la operación

El flujo de caja de las operaciones fue un récord de \$5.100 millones de dólares en 2017, en comparación con los \$3.100 millones de dólares de 2016 y los \$2.000 millones de dólares de 2015. El aumento en 2017 en comparación con 2016 se debió principalmente a los mayores precios promedio de los commodities. El incremento en 2016 en comparación con 2015 se debió principalmente a los precios de los commodities y los volúmenes de ventas generalmente más altos, contrarrestada en cierta medida por los cambios de los tipos de cambio de moneda.

### Actividades de inversión

Los gastos de capital fueron de \$2.300 millones de dólares en 2017, como se resumen en la tabla de la página 43.

Entre los componentes más grandes del capital de apoyo se incluyeron \$117 millones de dólares en la operación Trail, \$58 millones de dólares para nuestra parte del gasto en Antamina, \$35 millones de dólares en la operación Red Dog y \$112 millones de dólares en nuestras operaciones de carbón siderúrgico.

Entre los gastos importantes de mejora se incluyeron \$55 millones de dólares en nuestras operaciones de carbón siderúrgico para comenzar a desarrollar el rajo Baldy Ridge en la operación Elkview y el rajo Swift en la operación Fording River.

El desarrollo de nuevas minas incluyó \$149 millones de dólares para el proyecto Quebrada Blanca Fase 2, \$858 millones de dólares para nuestra parte del gasto en el proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills y \$37 millones de dólares en nuestro Proyecto Satélite.

Las inversiones en 2017 y 2016 fueron de \$309 millones de dólares y \$114 millones de dólares, respectivamente. Para 2017, esto incluyó \$121 millones de dólares para un incremento del 0,89% en nuestra parte de Fort Hills; \$43 millones de dólares en nuestro proyecto de cobre NuevaUnión; \$63 millones de dólares para adquirir la participación minoritaria del 21% de Goldcorp en el proyecto de cobre San Nicolás; y \$13 millones de dólares para adquirir el 70% de AQM Copper Inc., lo que nos da una participación del 80% en el proyecto de cobre-oro Zafranal ubicado en la zona sur de Perú. Incluida en 2016 estuvo nuestra compra por \$33 millones de dólares de la participación minoritaria del 2,5% restante en la operación Highland Valley Copper.

Los ingresos en efectivo de la venta de activos y de las inversiones fueron de \$109 millones de dólares en 2017, \$170 millones de dólares en 2016 y \$1.200 millones de dólares en 2015. Entre las partidas importantes de 2017 estuvieron los ingresos de \$59 millones de dólares producto de la venta nuestra participación del 49% en la planta de energía eólica Wintering Hills y \$30 millones de dólares de valores comercializables y diversos intereses por royalties. Además, anunciamos la venta de nuestra participación de dos tercios en la represa Waneta y los activos de transmisión relacionados por \$1.200 millones de dólares, la cual no esperamos cerrar antes del tercer trimestre de 2018, sujeto a la recepción de las aprobaciones normativas y otras condiciones acostumbradas.

### Actividades de financiamiento

En 2017, compramos US\$1.300 millones de dólares del monto principal agregado de nuestros pagarés pendientes conforme a ofertas de adquisición en efectivo, rescates completos y compras en el mercado abierto. El monto principal de pagarés comprados fue de US\$278 millones de dólares de pagarés al 3% que caducan en 2019, US\$280 millones de dólares de pagarés al 4,5% que caducan en enero de 2021, US\$650 millones de dólares de pagarés al 8% que caducan en junio de 2021, US\$28 millones de dólares de pagarés al 4,75% que caducan en 2022 y US\$24 millones de dólares de pagarés al 3,75% que caducan en 2023. El costo total de las compras, el cual fue financiado con efectivo en mano, lo que incluye las primas, fue de US\$1.360 millones de dólares. Registramos un cargo contable antes de impuestos de \$216 millones de dólares (\$159 millones de dólares después de impuestos) en ingresos (gastos) que no son operativos en conexión con estas compras.

En octubre de 2017, extendimos las fechas de vencimiento de nuestras dos líneas de crédito renovables comprometidas y realizamos ciertas modificaciones no relevantes en las líneas. La fecha de vencimiento de la línea de US\$3.000 millones de dólares (sin retiros al 31 de diciembre de 2017) fue extendida de julio de 2020 a octubre de 2022 y la fecha de vencimiento de la línea de US\$1.200 millones de dólares (con US\$809 millones de dólares retirados para letras de crédito al 31 de diciembre de 2017) fue extendida de junio de 2019 a octubre de 2020. Nuestras obligaciones en virtud de estos acuerdos están garantizadas sobre una base sénior sin garantía por ciertas filiales de Teck.

En abril de 2017, nuestra Junta Directiva anunció una nueva política de dividendos que refleja nuestro compromiso de devolver el dinero en efectivo a los accionistas en equilibrio con las necesidades y oportunidades para invertir y la ciclicidad inherente de nuestros negocios subyacentes. La política está anclada en un dividendo base anual de \$0,20 dólares por acción y se debe pagar \$0,05 dólares el último día hábil de cada trimestre a partir del tercer trimestre de 2017. Cada año, la Junta Directiva revisará el flujo de caja libre generado por la empresa, la perspectiva de las condiciones comerciales y de las prioridades con respecto a la asignación de capital, y determinará si se debe pagar

un dividendo complementario. Se espera que todos los dividendos complementarios declarados se paguen el último día hábil del año calendario. Si se declaran, los dividendos complementarios pueden variar mucho de un año a otro, dada la volatilidad de los precios de los commodities y la posible necesidad de conservar dinero en efectivo para ciertos gastos de capital de proyectos u otras prioridades corporativas. Como siempre, el pago de dividendos es a discreción de la Junta Directiva que revisará la política de dividendos regularmente. Durante 2017, pagamos \$344 millones de dólares de dividendos elegibles, de los cuales aproximadamente \$230 millones de dólares, o \$0,4 dólares por acción, fueron para el dividendo complementario.

En octubre de 2017, recibimos la aprobación para una oferta de emisor de curso normal lo que nos permite comprar hasta 20 millones de acciones Clase B durante el período que comenzó el 10 de octubre de 2017 y que finaliza el 9 de octubre de 2018. En 2017, recomparamos aproximadamente 5,9 millones de acciones subordinadas con derecho a voto Clase B para cancelación conforme a la oferta de emisor de curso normal a un costo de \$175 millones de dólares en 2017 de los \$230 millones de dólares que nuestra Junta Directiva instruyó a la gerencia para comprar. No recomparamos ninguna acción en 2016.

## Ganancias y flujo de caja trimestrales

(Dólares en millones, salvo la información por acción)	2017				2016			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Ingresos	\$ 3.207	\$ 3.129	\$ 2.818	\$ 2.894	\$ 3.557	\$ 2.305	\$ 1.740	\$ 1.698
Utilidad bruta	1.284	1.092	1.066	1.187	1.577	452	212	155
EBITDA <sup>(1)</sup>	1.580	1.389	1.323	1.334	1.561	804	468	517
Utilidad (pérdida) atribuible a los accionistas	760	600	577	572	697	234	15	94
Ganancias básicas por acción	\$ 1,32	\$ 1,04	\$ 1,00	\$ 0,99	\$ 1,21	\$ 0,41	\$ 0,03	\$ 0,16
Ganancias diluidas por acción	\$ 1,30	\$ 1,02	\$ 0,98	\$ 0,97	\$ 1,19	\$ 0,40	\$ 0,03	\$ 0,16
Flujo de caja de las operaciones	\$ 1.464	\$ 901	\$ 1.408	\$ 1.293	\$ 1.490	\$ 854	\$ 339	\$ 373

Nota:

(1) EBITDA es un indicador financiero que no corresponde a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.

La utilidad bruta durante el cuarto trimestre de nuestra unidad de negocios de carbón siderúrgico fue de \$638 millones de dólares, en comparación con los \$1.200 millones de dólares de un año atrás. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización durante el cuarto trimestre disminuyó en \$522 millones de dólares en comparación con un año atrás, debido principalmente a una baja de US\$37 dólares por tonelada en el precio promedio del carbón siderúrgico y debido en parte a menores volúmenes de ventas.

La producción del cuarto trimestre fue de 6,9 millones de toneladas, un 4% por debajo de nuestra producción récord en el mismo período un año atrás. Este sólido desempeño fue atribuible principalmente a una mayor disponibilidad de carbón crudo durante el cuarto trimestre de 2016, lo cual nos permitió responder a una oferta intensificada y una demanda robusta después de la baja de los primeros trimestres. Los desafíos de la productividad minera en dos de nuestras operaciones más pequeñas continuaron afectando nuestra capacidad para acceder a algunas reservas de carbón y contribuyeron a la producción levemente menor cuando se compara con el mismo trimestre un año atrás.

Las ventas del cuarto trimestre de 6,4 millones de toneladas fueron un 8% menores que un año atrás y se vieron afectadas negativamente por dos descarrilamientos en la línea principal de CP en noviembre, combinados con un desempeño insuficiente en Westshore Terminals durante el cuarto trimestre. Los volúmenes de ventas del cuarto trimestre en 2016 representaron volúmenes récord para ese período.

La utilidad bruta de nuestra unidad de negocios de cobre para el trimestre fue de \$296 millones de dólares, en comparación con los \$52 millones de dólares de un año atrás. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización aumentó en \$199 millones de dólares en el cuarto trimestre, en comparación con un año atrás. Esto se debió principalmente a una mayor producción de cobre combinada con mayores precios realizados del cobre y el zinc, y ventas adicionales de zinc de Antamina como resultado de una producción sólida y constante de zinc durante el trimestre.

La producción de cobre durante el cuarto trimestre aumentó en un 8% con respecto a un año atrás, debido principalmente a leyes más altas del mineral en Highland Valley Copper. Según lo previsto, la producción se vio afectada por leyes más bajas durante la primera mitad de 2017, lo cual mejoró a medida que avanzó el año, con una sólida conclusión en el trimestre final. Nuestros costos unitarios en efectivo durante el cuarto trimestre antes de los

subproductos aumentaron en un 3% a US\$1,77 dólares por libra, en comparación con los US\$1,72 dólares por libra durante el mismo período un año atrás. Una producción significativamente mayor de zinc y molibdeno, combinada con precios del zinc mucho más altos, dio como resultado que los costos unitarios en efectivo después de los subproductos disminuyera a US\$1,27 dólares por libra, en comparación con los US\$1,45 dólares por libra durante el mismo período el año pasado.

La utilidad bruta de nuestra unidad de negocios de zinc fue de \$350 millones de dólares durante el cuarto trimestre, en comparación con los \$348 millones de dólares de un año atrás. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización aumentó con en \$17 millones de dólares ya que los mayores precios del zinc y el plomo fueron parcialmente contrarrestados por los menores volúmenes de ventas de concentrado de zinc y los mayores gastos por royalties.

La producción de zinc refinado en nuestra operación Trail fue similar al mismo período un año atrás. En Red Dog, la producción de zinc fue un 13% más alta que el mismo período de un año atrás ya que se registró una corrección del inventario al cierre del ejercicio durante el cuarto trimestre de 2016 que redujo la producción de zinc informada.

Nuestra utilidad imputable a accionistas fue de \$760 millones de dólares o \$1,32 dólares por acción durante el cuarto trimestre, en comparación con los \$697 millones de dólares o \$1,21 dólares por acción, un año atrás.

El flujo de caja de las operaciones fue de \$1.500 millones de dólares durante el cuarto trimestre, lo mismo que un año atrás.

## Perspectiva

### Cambio de moneda y revalorización de las deudas

Las ventas de nuestros productos se expresan en US\$ dólares, aunque una parte importante de nuestros gastos se incurren en monedas locales, en particular el dólar canadiense y el peso chileno. Las fluctuaciones del cambio de moneda pueden tener un efecto importante en nuestros márgenes operativos, a menos que dichas fluctuaciones estén contrarrestadas por cambios relacionados con los precios de los commodities.

Nuestra deuda expresada en US\$ dólares está sujeta a una revalorización basada en las variaciones del tipo de cambio del dólar canadiense y estadounidense. Al 31 de diciembre de 2017, \$5.200 millones de dólares de nuestra deuda expresada en US\$ dólares se designan como una cobertura para nuestras operaciones extranjeras que tienen como moneda funcional el US\$ dólares. Como resultado, todas las ganancias o pérdidas por cambio de moneda que surjan de ese monto de nuestra deuda expresada en US\$ dólares se registran en otros ingresos generales y la cantidad restante se carga en la utilidad.

Los mercados de los commodities son volátiles. Los precios pueden cambiar rápidamente y los clientes pueden alterar los planes de envío. Esto puede tener un efecto importante sobre nuestra empresa y nuestros resultados financieros. La demanda de nuestros productos se mantiene firme y los precios de estos han aumentado sustancialmente durante 2017 en comparación con un año atrás, lo cual ha contribuido a ingresos y flujos de caja adicionales. Las interrupciones en la producción en la región productora de carbón de Australia provocadas por eventos climáticos y otros durante los últimos años también han tenido un efecto sobre los suministros disponibles y los precios del mercado. Las tasas de crecimiento variables en las economías en expansión de China, India y otros mercados emergentes han afectado la demanda y los precios de algunos de nuestros productos. Además, es posible que los cambios en las políticas gubernamentales, particularmente en China, tengan un efecto positivo o negativo sobre los diversos productos que elaboramos. La volatilidad de precios continuará, pero, a largo plazo, la industrialización de las economías emergentes, al igual que el reemplazo de la infraestructura en las economías desarrolladas, continuará como un importante en la demanda de los commodities que producimos.

Aunque la volatilidad de precios se mantiene como un factor importante en nuestra industria, hemos dado pasos importantes para aislar a nuestra compañía de sus efectos. Hemos mejorado las operaciones, redujimos los costos unitarios y ahora gozamos de importantes márgenes de utilidad bruta en efectivo. Hemos fortalecido nuestro balance y calificaciones crediticias mediante la reducción de la deuda, y completamos nuestro proyecto Fort Hills, con gran necesidad de capital, a principios de 2018. Adicionalmente, el balance actual de la oferta y la demanda para nuestros productos es favorable. En combinación, estos factores ofrecen una importante perspectiva positiva para la compañía.

En diciembre de 2017, EE.UU. decretó cambios importantes en sus leyes de impuestos sobre los ingresos, lo que incluye una amplia reducción de las tasas, lo cual esperamos dé como resultado una reducción significativa de la tasa de impuestos efectiva aplicable a nuestras operaciones en EE.UU. A los niveles actuales de rentabilidad, generalmente esperamos que nuestra tasa de impuestos efectiva de EE.UU. se reducirá desde una tasa de aproximadamente el 32% que experimentamos recientemente, hasta un rango entre el 25% y el 26%, y que esto reducirá los impuestos actuales de EE.UU. en aproximadamente US\$40 millones de dólares al año.

La capitalización del interés cesa una vez que los principales de proyectos de desarrollo alcanzan una producción comercial. Esperamos que nuestros gastos financieros aumenten sustancialmente cuando Fort Hills alcance una producción comercial en 2018 según lo planificado, parcialmente contrarrestada por un aumento del interés capitalizado atribuible a Quebrada Blanca Fase 2.

## Precios de los commodities y producción de 2018

Los precios de los commodities son un impulsor clave de nuestras utilidades y flujos de caja. Por el lado de la oferta, el agotamiento natural de las reservas minerales, las dificultades para encontrar nuevos cuerpos minerales, los procesos de obtención de permisos y la disponibilidad de recursos calificados para desarrollar proyectos, al igual que las restricciones de infraestructura, el riesgo político y la considerable inflación de los costos, pueden seguir teniendo un efecto moderador sobre el crecimiento de la producción futura para la industria como un todo.

La sensibilidad de nuestra utilidad anual atribuible a los accionistas y el EBITDA frente a los cambios en el tipo de cambio de dólar canadiense y estadounidense, y los precios de los commodities, antes de los ajustes de precios, en función de nuestro balance actual, nuestras estimaciones previstas intermedias de producción para 2018, los precios actuales de los commodities y un tipo de cambio del dólar canadiense a estadounidense de 1,25 dólares, es la siguiente:

	Estimaciones intermedias de producción para 2018 <sup>(1)</sup>	Cambio	Efecto estimado del cambio sobre utilidad <sup>(2)</sup>	Efecto estimado sobre EBITDA <sup>(2)</sup>
Cambio de US\$		CAD\$0,01	\$ 53 millones	\$ 82 millones
Carbón siderúrgico (miles de toneladas)	26.500	US\$1/tonelada	\$ 19 millones	\$ 30 millones
Cobre (toneladas)	277.500	US\$0,01/libra	\$ 5 millones	\$ 7 millones
Zinc (toneladas) <sup>(3)</sup>	965.000	US\$0,01/libra	\$ 10 millones	\$ 13 millones

### Notas:

- (1) Todas las estimaciones de producción están sujetas a cambios en función de las condiciones operativas y del mercado.
- (2) El efecto de los movimientos en los precios de los commodities y en el tipo de cambio sobre nuestra utilidad atribuible a los accionistas y sobre el EBITDA variará de trimestre en trimestre, dependiendo de los volúmenes de ventas. Nuestra estimación de la sensibilidad de la utilidad y el EBITDA a los cambios en el tipo de cambio del dólar estadounidense es sensible a los supuestos sobre los precios de los commodities.
- (3) El zinc incluye 307.500 toneladas de zinc refinado y 657.500 toneladas de zinc contenido en concentrado.

El incremento de nuestra sensibilidad estimada al cambio de moneda con respecto a estimaciones anteriores se debe principalmente al efecto de los mayores precios de los commodities, los cuales se expresan en US\$ dólares.

Se espera que nuestra producción de carbón siderúrgico en 2018 sea del orden de 26 a 27 millones de toneladas, en comparación con los 26,6 millones de toneladas producidos en 2017. Nuestra producción real dependerá principalmente de la demanda de los clientes para entregas de carbón siderúrgico. Según las condiciones del mercado y la perspectiva de ventas, es posible que ajustemos nuestros planes de producción.

Se espera que nuestra producción de cobre para 2018 sea del orden de 270.000 a 285.000 toneladas, en comparación con las 287.300 toneladas producidas en 2017. Se espera que la producción de cobre en Highland Valley Copper aumente moderadamente como resultado de leyes levemente más altas del mineral. Se espera que nuestra parte de la producción de Antamina se mantenga similar a los niveles de 2017. Se prevé que la producción de Carmen de Andacollo disminuya ya que se esperan leyes del cobre más bajas durante 2018 y en años futuros.

Se espera que nuestra producción de zinc en concentrado durante 2018 sea del orden de 645.000 a 670.000 toneladas, en comparación con las 658.700 toneladas producidas en 2017. Se espera que la producción de Red Dog sea de aproximadamente 535.000 toneladas, levemente inferior a los niveles de producción de 2017. Se espera que nuestra parte de la producción de zinc de Antamina sea similar a los niveles de 2017. Se espera que la producción de zinc refinado en 2018 de nuestra operación Trail sea del orden de 305.000 a 310.000 toneladas, en comparación con las 310.100 toneladas producidas en 2017.

## Orientación

### Orientación de producción

La tabla a continuación muestra nuestra parte de la producción de nuestros productos principales para 2017, nuestra orientación de producción durante 2018 y nuestra orientación de producción para los siguientes tres años.

Unidades en miles de toneladas (no incluye carbón siderúrgico, molibdeno y bitumen)	2017	Orientación 2018	Orientación para tres años 2019 a 2021
<b>Productos principales</b>			
<b>Carbón siderúrgico</b> (millones de toneladas)	<b>26,6</b>	26 a 27	26,5 a 27,5
<b>Cobre</b> <sup>(1) (2) (3)</sup>			
Highland Valley Copper	<b>93</b>	95 a 100	120 a 140
Antamina	<b>95</b>	90 a 95	90 a 100
Carmen de Andacollo	<b>76</b>	63 a 68	60
Quebrada Blanca	<b>23</b>	20 a 24	–
	<b>287</b>	270 a 285	270 a 300
<b>Zinc</b> <sup>(1) (2) (4)</sup>			
Red Dog	<b>542</b>	525 a 545	475 a 525
Antamina	<b>84</b>	85 a 90	90 a 100
Pend Oreille	<b>33</b>	35	–
	<b>659</b>	645 a 670	575 a 625
<b>Zinc refinado</b>			
Trail	<b>310</b>	305 a 310	310 a 315
<b>Bitumen</b> (millones de barriles) <sup>(2) (5)</sup>			
Fort Hills	<b>n/d</b>	7,5 a 9,0	14
<b>Otros productos</b>			
<b>Plomo</b> <sup>(1)</sup>			
Red Dog	<b>111</b>	95 a 100	85 a 100
<b>Plomo refinado</b>			
Trail	<b>87</b>	70	95 a 105
<b>Molibdeno</b> (millones de libras) <sup>(1) (2)</sup>			
Highland Valley Copper	<b>9,2</b>	5,0	4,0 a 5,0
Antamina	<b>2,0</b>	1,8	2,5 a 3,0
	<b>11,2</b>	6,8	6,5 a 8,0
<b>Plata refinada</b> (millones de onzas)			
Trail	<b>21,4</b>	16 a 18	–

Notas:

(1) Metal contenido en concentrado.

(2) En nuestros volúmenes de producción, incluimos el 100% de la producción de nuestras minas Quebrada Blanca y Carmen de Andacollo, aunque somos propietarios del 76,5% y el 90%, respectivamente, de estas operaciones, porque consolidamos íntegramente sus resultados en nuestros estados financieros. Incluimos el 22,5% de la producción de Antamina, lo que representa nuestra participación proporcional del capital social de Antamina. Incluimos el 21,3% de la producción de Fort Hills, lo que representa nuestra participación proporcional estimada del capital social de Fort Hills.

(3) La producción de cobre incluye la producción de cátodos en Quebrada Blanca.

(4) El total de zinc incluye la producción de zinc como coproducto de nuestra unidad de negocios de cobre.

(5) La orientación para la parte de la producción de Teck durante 2018 se encuentra en nuestra participación efectiva estimada de 21,3%. La orientación se basa en la perspectiva de Suncor para la producción 2018 de Fort Hills, la cual fue provista en su participación efectiva anterior de 53,06% y es 20.000 a 40.000 barriles por día durante el T1, 30.000 a 50.000 barriles por día durante el T2, 60.000 a 70.000 barriles por día durante el T3 y 80.000 a 90.000 barriles por día durante el T4. Se requiere el buen juicio para determinar la fecha en que la propiedad, la planta y los equipos estarán disponibles para su uso en Fort Hills. Hasta ese momento, los ingresos y los costos asociados se capitalizarán. La gerencia espera que esta fecha sea durante la primera mitad de 2018. Las estimaciones de la producción para Fort Hills y las estimaciones de los costos operativos en efectivo de Fort Hills podrían verse afectadas negativamente por demoras o eventos imprevistos relacionados con el aumento de la producción del proyecto. La orientación de producción para tres años es nuestra parte antes de todas las reducciones producto del tiempo de inactividad por mantenimiento importante.

## Orientación de ventas

La tabla a continuación muestra nuestras ventas para el último trimestre y nuestra orientación de ventas para el próximo trimestre para productos primarios seleccionados.

	T4 de 2017	Orientación para el T1 de 2018
Carbón siderúrgico (millones de toneladas)	6,4	6,3 a 6,5
Zinc (miles de toneladas) <sup>(1)</sup>		
Red Dog	181	110

Nota:

(1) Metal contenido en concentrado.

## Orientación de costos unitarios

La tabla a continuación informa nuestros costos unitarios para productos principales seleccionados para 2017 y nuestra orientación de costos unitarios para productos principales seleccionados en 2018.

(Costos unitarios — CAD\$/tonelada)	2017	2018 Orientación
<b>Carbón siderúrgico<sup>(1)</sup></b>		
Costo de ventas del sitio	\$ 52	\$ 56 a 60
Costos de transporte	37	35 a 37
Costo unitario de ventas — CAD\$/tonelada	\$ 89	\$ 91 a 97
(Costos unitarios netos en efectivo — US\$/libra)		
<b>Cobre<sup>(2)</sup></b>		
Total de costos unitarios en efectivo	\$ 1,75	\$1,80 a 1,90
Costos unitarios netos en efectivo después de márgenes de subproductos	\$ 1,33	\$1,35 a 1,45
<b>Zinc<sup>(3)</sup></b>		
Total de costos unitarios en efectivo	\$ 0,52	\$0,50 a 0,55
Costos unitarios netos en efectivo después de márgenes de subproductos	\$ 0,28	\$0,30 a 0,35
(Costos operativos en efectivo en CAD\$/barril)		
<b>Bitumen<sup>(4)</sup></b>		
Costo operativo en efectivo	n/d	\$ 35 a 40 <sup>(4)</sup>

Notas:

- (1) Los costos unitarios del carbón siderúrgico se informan en dólares canadienses por tonelada. El costo unitario de ventas del carbón siderúrgico incluye costos del sitio, costos de transporte y otros, y no incluye desmonte diferido o gastos de capital. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros" para obtener más información.
- (2) Los costos unitarios del cobre se informan en dólares estadounidenses por libra pagable de metal contenido en concentrado. El total de costos en efectivo del cobre después de márgenes de subproductos incluye costo de ventas ajustado en efectivo, cargos por procesamiento de fundición y margen en efectivo para subproductos que incluye coproductos. Supone un precio del zinc de US\$1,55 dólares por libra, un precio del molibdeno de US\$12 dólares por libra, un precio de la plata de US\$16,50 dólares por onza, un precio del oro de US\$1.325 dólares por onza y un tipo de cambio de dólar canadiense a estadounidense de \$1,25 dólares. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.
- (3) Los costos unitarios del zinc se informan en dólares estadounidenses por libra pagable de metal contenido en concentrado. El total de costos en efectivo del zinc después de márgenes de subproductos son costos de la mina que incluyen costo de ventas ajustado en efectivo, cargos por procesamiento de fundición y margen en efectivo para subproductos. Supone un precio del plomo de US\$1,15 dólares por libra, un precio de la plata de US\$16,50 dólares por onza y un tipo de cambio de dólar canadiense a estadounidense de \$1,25 dólares. Los subproductos incluyen tanto subproductos como coproductos. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.
- (4) Los costos unitarios del bitumen se informan en dólares canadienses por barril. El costo operativo en efectivo representa los costos para las operaciones de extracción y procesamiento de Fort Hills y no incluye el costo de diluyente, transporte, almacenamiento y mezcla. La orientación para el costo operativo en efectivo de Teck durante 2018 se basa en la perspectiva de Suncor para los costos operativos en efectivo por barril de Fort Hills durante 2018 de \$70 a \$80 dólares canadienses en el primer trimestre, \$40 a \$50 dólares canadienses en el segundo trimestre, \$30 a \$40 dólares canadienses en el tercer trimestre y \$20 a \$30 dólares canadienses en el cuarto trimestre. Se requiere el buen juicio para determinar la fecha en que la propiedad, la planta y los equipos estarán disponibles para su uso en Fort Hills. Hasta ese momento, los ingresos y los costos asociados se capitalizarán. La gerencia espera que esta fecha sea durante la primera mitad de 2018. Las estimaciones de la producción para Fort Hills y las estimaciones de los costos operativos en efectivo de Fort Hills podrían verse afectadas negativamente por demoras o eventos imprevistos relacionados con el aumento de la producción del proyecto. Los costos operativos en efectivo del bitumen son una medida financiera que no corresponde a los GAAP.

## Orientación de gastos de capital

La tabla a continuación informa nuestros gastos de capital para 2017 y nuestra orientación para gastos de capital en 2018.

(Parte de Teck en millones de dólares)	2017	2018 Orientación
<b>Sustentar</b>		
Carbón siderúrgico <sup>(1)</sup>	\$ 112	\$ 275
Cobre	126	180
Zinc	168	230
Energía <sup>(2)</sup>	34	40
Corporativo	4	5
	<b>\$ 444</b>	<b>\$ 730</b>
<b>Mejora importante</b>		
Carbón siderúrgico	\$ 55	\$ 160
Cobre	8	70
Zinc	15	95
Energía <sup>(2)</sup>	–	90
	<b>\$ 78</b>	<b>\$ 415</b>
<b>Desarrollo de nuevas minas</b>		
Cobre <sup>(3)</sup>	\$ 186	\$ 185
Zinc	36	35
Energía <sup>(2)</sup>	877	195
	<b>\$ 1.099</b>	<b>\$ 415</b>
<b>Subtotal</b>		
Carbón siderúrgico	\$ 167	\$ 435
Cobre	320	435
Zinc	219	360
Energía <sup>(2)</sup>	911	325
Corporativo	4	5
	<b>\$ 1.621</b>	<b>\$ 1.560</b>
<b>Desmante capitalizado</b>		
Carbón siderúrgico	\$ 506	\$ 390
Cobre	147	145
Zinc	25	25
	<b>\$ 678</b>	<b>\$ 560</b>
<b>Total</b>		
Carbón siderúrgico	\$ 673	\$ 825
Cobre	467	580
Zinc	244	385
Energía <sup>(2)</sup>	911	325
Corporativo	4	5
	<b>\$ 2.299</b>	<b>\$ 2.120</b>

Notas:

- (1) Para el carbón siderúrgico, el capital de apoyo incluye la parte de Teck de los cargos por tratamiento del agua de \$3 millones de dólares durante 2017. La orientación para el capital de apoyo incluye la parte de Teck de los cargos por tratamiento del agua relacionados con el Plan de calidad del agua para Elk Valley, los cuales son aproximadamente \$86 millones de dólares durante 2018. La orientación del carbón siderúrgico para 2018 no incluye \$85 millones de dólares de gastos planificados durante 2018 para modernizaciones portuarias en Neptune Terminals, ya que Neptune Terminals es capital contabilizado en nuestro balance.
- (2) Para energía, la orientación de gastos de capital de Fort Hills es a nuestra participación efectiva estimada del 21,3% y no incluye ingresos capitalizados ni costos asociados. Se requiere el buen juicio para determinar la fecha en que la propiedad, la planta y los equipos estarán disponibles para su uso en Fort Hills. Hasta ese momento, los ingresos y los costos asociados se capitalizarán. La gerencia espera que esta fecha sea durante la primera mitad de 2018. La orientación de mejora importante para 2018 incluye gestión de relaves y nuevos equipos mineros en Fort Hills. La orientación de desarrollo de nuevas minas para 2018 incluye los gastos esperados en Fort Hills, suponiendo algo de aumento adicional en nuestra participación del proyecto y Frontier.
- (3) Para el cobre, la orientación de desarrollo de nuevas minas para 2018 incluye Quebrada Blanca Fase 2, Zafranal y San Nicolás.

Un análisis adicional de nuestro capital y otros compromisos se encuentra en la nota 26 de nuestros estados financieros consolidados anuales 2017. Esperamos financiar nuestros compromisos con efectivo en mano y nuestras líneas de crédito.

## Otras informaciones

### Políticas de tarificación de las emisiones de carbono y costos asociados

Tras la aprobación del Acuerdo de París en 2015, las provincias de C. B. y Alberta completaron revisiones de sus planes para el cambio climático, lo que incluye una reevaluación de sus principales políticas para tarifas por emisiones de carbono, el impuesto al carbono en C. B. y la normativa especificada para emisores de gases en Alberta. En 2017, la provincia de C. B. anunció un incremento planificado del impuesto al carbono a partir de 2018, aumentando \$5 dólares por tonelada de CO<sub>2</sub> equivalente (CO<sub>2</sub>e) al año hasta llegar a \$50 dólares por tonelada de CO<sub>2</sub>e. Al mismo tiempo, el gobierno de C. B. se comprometió a abordar los impactos sobre las industrias abiertas al comercio y con gran intensidad de emisiones para garantizar que las operaciones de C. B. mantengan su competitividad y para minimizar la fuga de carbono. En 2017, la provincia de Alberta también consultó sobre la normativa de incentivo de competitividad del carbono, la política de tarificación de las emisiones de carbono específica de la industria establecida para reemplazar a la anterior normativa especificada para emisores de gases, la cual caducó en 2017.

En 2017, el gobierno de Canadá continuó su consulta sobre el marco nacional Pan-Canadian que incluye una tarifa base nacional por emisiones de carbono. Las provincias canadienses tendrán hasta 2018 para implementar una tarifa por emisiones de carbono, comenzando con una tarifa mínima de \$10 dólares por tonelada en 2018, aumentando \$10 dólares al año hasta \$50 dólares por tonelada para el año 2022.

Continuaremos evaluando las posibles repercusiones de las políticas actualizadas sobre nuestras operaciones y proyectos. En 2017, nuestros impactos más relevantes de la política de tarificación de las emisiones de carbono estuvieron relacionados con el impuesto al carbono de C. B. Durante 2017, nuestras siete operaciones ubicadas en C. B. incurrieron en \$52 millones de dólares en impuesto provincial al carbono, principalmente por nuestro uso de carbón, combustible diésel y gas natural.

### Instrumentos financieros y derivados

Contamos con una serie de instrumentos financieros, derivados y contratos los cuales contienen derivados implícitos, los que se registran en nuestro balance consolidado a valor de mercado con las ganancias y pérdidas de cada período incluidas bajo otros ingresos (pérdidas) generales del año y utilidades del período en nuestros estados consolidados de ingresos y estados consolidados de otros ingresos generales, según corresponda. Los más importantes de estos instrumentos son los valores comercializables, los contratos de intercambio de commodities, los contratos a futuro relacionados con metales, las liquidaciones por cobrar y por pagar, las opciones de pago de deuda implícitos y los derivados implícitos de streaming de oro y plata. Algunas de nuestras ganancias y pérdidas sobre los instrumentos financieros relacionados con metales se ven afectadas por la participación del precio de la fundición y se toman en cuenta al determinar royalties y otros gastos. Están todos sujetos a tasas tributarias variables, según su naturaleza y jurisdicción. La información adicional sobre nuestros instrumentos financieros, derivados y contratos que contienen derivados implícitos y riesgos asociados se entrega en la nota 28 de nuestros estados financieros consolidados anuales 2017.

## Estimaciones y opiniones contables esenciales

Al preparar los estados financieros consolidados, la gerencia realiza estimaciones y emite opiniones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos en todos los segmentos informables. La gerencia ofrece estimaciones y opiniones que se consideran razonables dadas las circunstancias. Nuestras estimaciones y opiniones se basan en la experiencia histórica y otros factores que consideramos razonables, incluidas las expectativas de futuros eventos. Las estimaciones y opiniones contables esenciales son aquellas que pueden afectar los estados financieros consolidados de manera significativa, que son altamente inciertas y donde es razonablemente probable que se produzcan cambios de un período a otro. A continuación, se describen las opiniones y otras fuentes para estimar la incertidumbre que tienen el riesgo de dar como resultado un ajuste sustancial de los valores en libros de los activos y pasivos dentro del próximo año.

### Pruebas del deterioro

Se requiere el buen juicio para evaluar si determinados factores se considerarían un indicador de deterioro o de reversión por deterioro. Consideramos información tanto interna como externa para determinar si existe un indicador de deterioro o de reversión por deterioro presente y, según el caso, si se requieren pruebas del deterioro. Cuando se requieren pruebas del deterioro, los modelos de flujo de caja con descuento se utilizan para determinar el monto recuperable de los activos respectivos. Estos modelos se preparan internamente con la ayuda de terceros asesores cuando se requiera. Cuando existen transacciones del mercado por activos comparables, éstas se toman en cuenta al determinar el monto recuperable de activos. Los supuestos importantes utilizados en la preparación de modelos de

flujo de caja incluyen precios de commodities, reservas y recursos, planes de la mina, costos operativos, gastos de capital, tasas de descuento, tipos de cambio de moneda y tasas de inflación. Estos datos se basan en las mejores estimaciones de la gerencia de lo que un participante independiente del mercado consideraría adecuado. Los cambios en estos datos pueden alterar los resultados de las pruebas del deterioro, el monto de los cargos o reversiones por deterioro registrados en el estado de resultados y los valores incidentales resultantes de los activos.

Asignamos la plusvalía mercantil originada por las combinaciones de negocios a la unidad generadora de efectivo (cash-generating unit, CGU) o al grupo de CGU adquiridas que se espera reciban los beneficios de la combinación de negocios. Al realizar las pruebas anuales del deterioro de la plusvalía mercantil se nos exige determinar el monto recuperable de cada CGU o grupo de CGU a las cuales se ha asignado la plusvalía mercantil. Nuestra CGU de Quebrada Blanca y nuestra CGU de carbón siderúrgico tienen plusvalía mercantil asociada. El monto recuperable de cada CGU o grupo de CGU se determina como el mayor de su valor de mercado menos los costos de venta y su valor en uso.

La siguiente es una visión general de nuestras pruebas del deterioro de los activos y de la plusvalía mercantil para los años finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

## Deterioros de activos y reversiones de deterioro

### Deterioro (reversión de deterioro)

(Dólares en millones)	2017	2016
CGU de carbón siderúrgico	\$ (207)	\$ –
Proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills	–	222
Otros	44	72
Total	\$ (163)	\$ 294

#### *CGU de carbón siderúrgico*

Al 31 de diciembre de 2017, registramos una reversión de deterioro antes de impuestos de \$207 millones de dólares (\$131 millones de dólares después de impuestos) relacionada con una de las minas en nuestra CGU de carbón siderúrgico. El monto recuperable estimado después de impuestos de esta mina fue mucho más alto que el valor contable. Esta reversión de deterioro surgió como resultado de los cambios en las expectativas a corto y largo plazo del precio de los participantes del mercado para el carbón siderúrgico y de las futuras estimaciones esperadas de los costos operativos en nuestras pruebas anuales del deterioro de la plusvalía mercantil.

#### *Proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills*

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, registramos un indicador de deterioro en Fort Hills y se estimó el monto recuperable de la CGU.

Al 31 de diciembre de 2017, no registramos un cargo por deterioro para nuestra parte del proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills, ya que nuestro monto recuperable estimado después de impuestos de \$3.700 millones de dólares fue casi igual a nuestro valor contable.

Al 31 de diciembre de 2016, registramos un cargo por deterioro antes de impuestos de \$222 millones de dólares (\$164 millones de dólares después de impuestos) dentro de nuestro balance de propiedad, planta y equipos relacionado con nuestra participación en Fort Hills. Esto fue resultado de que nuestro monto recuperable estimado después de impuestos de \$2.500 millones de dólares fue inferior a nuestro valor contable.

Realizamos pruebas del deterioro para Fort Hills en 2017 y 2016 como resultado de un aumento de los costos de desarrollo asociados con el proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills.

#### *Otro*

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, registramos otros deterioros de activos de \$44 millones de dólares relativos a los activos de Quebrada Blanca que no se recuperarán a través del uso y que no se utilizarán para Quebrada Blanca Fase 2.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2016, registramos deterioros de activos de \$72 millones de dólares, de los cuales \$46 millones de dólares correspondieron a un proyecto en nuestra operación Trail que no se completará y \$26 millones de dólares correspondieron a la planta de generación de energía eólica Wintering Hills, la cual se vendió en 2017.

### Análisis de la sensibilidad

El monto recuperable de Fort Hills superó su valor contable y no registramos un cargo por deterioro.

El monto recuperable de Fort Hills es más sensible a los cambios en los precios supuestos del petróleo de Western Canadian Select (WCS), a los tipos de cambio de dólar canadiense a estadounidense y a las tasas de descuento. Los datos clave utilizados en nuestra determinación de los montos recuperables están interrelacionados de manera importante entre sí y con nuestros planes operativos. Por ejemplo, una disminución en los precios de los commodities a largo plazo provocaría cambios en los planes de la mina que contrarrestarían parcialmente el efecto de los menores precios a través de menores costos operativos y de capital. Es difícil determinar cómo se interrelacionarían todos estos factores, pero al estimar el efecto de los cambios en estos supuestos sobre el valor de mercado, creemos que todos estos factores deben considerarse en conjunto. Una extrapolación lineal de estos efectos se vuelve menos significativa a medida que se incrementa el cambio del supuesto.

Omitiendo estas interrelaciones, por sí sola una disminución de US\$1 dólar por barril en el precio del petróleo de WCS a largo plazo reduciría el monto recuperable para Fort Hills en \$140 millones de dólares. Un fortalecimiento del dólar canadiense de \$0,01 dólares frente al US\$ dólar reduciría el monto recuperable en \$50 millones de dólares. Un incremento de 25 puntos base en la tasa de descuento reduciría el monto recuperable en aproximadamente \$150 millones de dólares.

### Pruebas anuales del deterioro de la plusvalía mercantil

En 2017, efectuamos nuestras pruebas anuales del deterioro de la plusvalía mercantil al 31 de octubre y no identificamos ninguna pérdida por deterioro.

Dada la naturaleza de los futuros flujos de caja esperados que se utilizan para determinar el monto recuperable, podría ocurrir un cambio relevante con el paso del tiempo, ya que los flujos de caja son significativamente afectados por los supuestos clave descritos a continuación.

### Análisis de la sensibilidad

Nuestra prueba anual del deterioro de la plusvalía mercantil llevada a cabo el 31 de octubre de 2017, dió como resultado que el monto recuperable de nuestra CGU de carbón siderúrgico excediera su valor contable en aproximadamente \$6.200 millones de dólares. El monto recuperable de nuestra CGU de carbón siderúrgico es muy sensible al supuesto del precio del carbón siderúrgico a largo plazo en dólares canadienses. Por sí sola, una baja del 14% en el precio del carbón siderúrgico a largo plazo en dólares canadienses daría como resultado que el monto recuperable de la CGU de carbón siderúrgico fuera igual al valor contable.

El monto recuperable de Quebrada Blanca superó el valor contable en aproximadamente \$1.200 millones de dólares en la fecha de nuestras pruebas anuales del deterioro de la plusvalía mercantil. El monto recuperable de Quebrada Blanca es muy sensible al supuesto del precio del cobre a largo plazo y al cronograma de desarrollo del proyecto Quebrada Blanca Fase 2. Por sí solas, una baja del 6% en el supuesto del precio del cobre a largo plazo o una demora de 3,5 años en el desarrollo del proyecto Quebrada Blanca Fase 2 daría como resultado que el monto recuperable de Quebrada Blanca sea igual a su valor contable.

### Supuestos clave

Los siguientes son supuestos clave utilizados en nuestro análisis del deterioro de los activos, de la reversión de deterioro de los activos y del deterioro de la plusvalía mercantil durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Precios del carbón siderúrgico	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2022 de US\$140 dólares por tonelada	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2021 de US\$130 dólares por tonelada
Precios del cobre	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2022 de US\$3 dólares por libra	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2021 de US\$3 dólares por libra
Precios del petróleo de Western Canadian Select (WCS)	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2022 de US\$57 dólares por barril	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2021 de US\$57 dólares por barril
Tasa de descuento	5,2 a 5,9%	5,5 a 6%
Tipo de cambio de moneda a largo plazo	US\$1 dólar a \$1,25 dólares canadienses	US\$1 dólar a \$1,25 dólares canadienses
Tasa de inflación	2%	2%

### *Precios de los commodities*

Los supuestos de los precios de los commodities se basan en varios factores, lo que incluye curvas futuras en el corto plazo, y se han sometido a un análisis comparativo con fuentes externas de información, lo que incluye información publicada por nuestros pares y transacciones de mercado, cuando sea posible, para garantizar que estén dentro del rango de valores utilizado por los participantes del mercado.

### *Tasas de descuento*

Las tasas de descuento se basan en un costo de capital promedio ponderado de la extracción para todas las operaciones de extracción y un costo de capital promedio ponderado de las arenas petrolíferas para el proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills. Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, utilizamos una tasa de descuento de 5,9% real, 8% nominal después de impuestos (2016: 5,8% real, 7,9% después de impuestos) para plusvalía mercantil y operaciones de extracción. Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, utilizamos una tasa de descuento de 5,2% real, 7,3% nominal después de impuestos (2016: 5,5% real, 7,6% después de impuestos) para operaciones de arenas petrolíferas.

### *Tipos de cambio de moneda*

Los tipos de cambio de moneda se someten a un análisis comparativo con fuentes externas de información en función de un rango utilizado por los participantes del mercado. Los supuestos de cambio de moneda a largo plazo son del año 2022 en adelante para análisis efectuado en el año finalizado el 31 de diciembre de 2017 y son para el año 2021 en adelante para análisis efectuado en el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.

### *Tasas de inflación*

Las tasas de inflación se basan en la inflación histórica promedio de la ubicación de cada operación y en los objetivos gubernamentales a largo plazo.

### *Reservas y recursos*

La futura producción de mineral se incluye en los flujos de caja proyectados en función de las estimaciones de reservas y recursos minerales y del trabajo de exploración y evaluación, emprendido por personas debidamente calificadas.

### *Costos operativos y gastos de capital*

Los costos operativos y gastos de capital se basan en los planes de vida de la mina y en los pronósticos internos de la gerencia. Las estimaciones de costos incorporan la experiencia y conocimientos especializados de la gerencia, los costos operativos actuales, la naturaleza y ubicación de cada operación y los riesgos asociados con cada operación. Los futuros gastos de capital se basan en la mejor estimación de la gerencia de los futuros requisitos de capital esperados, los cuales son en general para la extracción y procesamiento de reservas y recursos existentes. Todos los gastos de capital comprometidos y previstos basados en futuras estimaciones de costos se han incluido en los flujos de caja proyectados. Los supuestos de costos operativos y gastos de capital se someten constantemente a una permanente optimización y revisión por parte de la gerencia.

### *Base de monto recuperable*

Estimamos el monto recuperable de nuestras CGU en función de un valor justo menos los costos de vender (fair value less costs of disposal, FVLCD) utilizando una metodología de flujo de caja con descuento y tomando en cuenta los supuestos que los participantes del mercado probablemente tendrían, a menos que se espere que la metodología de valor en uso dé como resultado un mayor monto recuperable. Para el análisis del deterioro y de la reversión de deterioro de los activos efectuado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, hemos aplicado la base del FVLCD.

## **Propiedad, planta y equipos: determinación de fecha de disponibles para el uso**

Se requiere el buen juicio para determinar la fecha en que la propiedad, la planta y los equipos estarán disponibles para su uso. Un activo está disponible para el uso cuando se encuentra en la ubicación y condición necesarios para operar de la manera prevista por la gerencia y, en ese momento, iniciamos la depreciación del activo y cesamos la capitalización de los costos por intereses. Consideramos una serie de factores al tomar la determinación de cuándo un activo está disponible para el uso, lo que incluye, entre otras cosas, la capacidad de diseño del activo, los niveles de producción, los gastos de capital restantes y el estado de puesta en servicio. El proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills inició la producción de petróleo en enero de 2018. Esperamos que el proyecto esté disponible para el uso, según lo anteriormente definido, durante la primera mitad de 2018.

## Acuerdos conjuntos

Somos parte de una serie de acuerdos sobre los cuales no tenemos el control. Se requiere el buen juicio para determinar si existe un control conjunto sobre estos acuerdos y, de haberlo, cuáles partes tienen el control conjunto y si cada acuerdo es un joint venture o una operación conjunta. Al evaluar si tenemos el control conjunto, analizamos las actividades de cada acuerdo y determinamos cuáles actividades afectan más significativamente los retornos de los acuerdos durante su vida. Estas actividades están determinadas a ser las relevantes del acuerdo. Si se requiere el consentimiento unánime sobre las decisiones acerca de las actividades relevantes, las partes cuyo consentimiento se requiere tendrían el control conjunto sobre el acuerdo. Las opiniones en torno a cuáles actividades se consideran como las relevantes del acuerdo están sujetas al análisis de cada una de las partes del acuerdo y pueden interpretarse de manera distinta. Al efectuar esta evaluación, generalmente consideramos decisiones acerca de actividades como la gestión del activo mientras se está construyendo, durante su vida operativa y durante el período de cierre. Es posible que consideremos también otras actividades, las que incluyen la aprobación de presupuestos, la expansión y venta de los activos, el financiamiento, los gastos operativos y de capital importantes, el nombramiento de personal clave de gestión, la representación en la Junta Directiva y otros elementos. Cuando las circunstancias o las condiciones contractuales cambian, reevaluamos el grupo de control y las actividades relevantes del acuerdo.

Si tenemos el control conjunto sobre el acuerdo, se requiere una evaluación de si el acuerdo es un joint venture o una operación conjunta. Esta evaluación se basa en si tenemos derechos a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, en relación con el acuerdo, o si tenemos derechos a los activos netos del acuerdo. Para efectuar esta determinación, revisamos el documento legal del acuerdo, las condiciones del acuerdo contractual y otros hechos y circunstancias. En una situación donde el documento legal y los términos del acuerdo contractual no nos otorgan derechos a los activos ni obligaciones con respecto a los pasivos, se requiere una evaluación de otros hechos y circunstancias, lo que incluye si las actividades del acuerdo están diseñadas principalmente para la provisión de producción a las partes y si las partes son esencialmente la única fuente de flujos de caja que contribuye al acuerdo. En tales circunstancias, podemos considerar la aplicación de otros hechos y circunstancias para concluir que un acuerdo conjunto es una operación conjunta. Esta conclusión requiere buen juicio y es específica de cada acuerdo. Hemos aplicado el uso de otros hechos y circunstancias para concluir que Antamina y Fort Hills son operaciones conjuntas para los efectos de nuestros estados financieros consolidados. Los otros hechos y circunstancias considerados para estos dos acuerdos son las provisiones de la producción a las partes de los acuerdos conjuntos. Tanto para Antamina como para Fort Hills, tomaremos nuestra parte de la producción de los activos directamente durante la vida del acuerdo. Hemos llegado a la conclusión que esto, combinado con otros factores, nos otorga derechos directos a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos de estos acuerdos, proporcionales a nuestras participaciones en la propiedad.

## Transacciones streaming

Cuando suscribimos acuerdos de streaming a largo plazo vinculados a la producción en operaciones específicas, se requiere buen juicio al evaluar el tratamiento contable correspondiente de la transacción en la fecha de suscripción del acuerdo y en los períodos futuros. Tomamos en cuenta las condiciones específicas de cada acuerdo para determinar si hemos vendido una participación de las reservas y recursos de la operación respectiva. Esta evaluación toma en cuenta aquello a lo que la contraparte tiene derecho, y los riesgos y recompensas asociados atribuibles a ella durante la vida de la operación, lo que incluye las condiciones contractuales relacionadas con la producción total durante la vida del acuerdo en comparación con la producción esperada durante la vida de la mina, el porcentaje que se vende, el porcentaje de metales por pagar producidos, el precio del commodity indicado en el pago corriente y cualquier garantía relacionada con el pago inicial si cesa la producción.

Para nuestros acuerdos de streaming de oro y plata suscritos en 2015, no existe ninguna garantía asociada con el pago inicial y hemos concluido que hemos vendido efectivamente la participación en los intereses minerales de oro y plata en Carmen de Andacollo y Antamina, respectivamente. En consecuencia, consideramos estos acuerdos a disposición del interés del mineral.

Cuando el pago corriente que recibimos se basa en los futuros precios de los commodities en las fechas que se realizan las entregas, esto se puede considerar como un derivado implícito. La valoración de los derivados implícitos en estos acuerdos es un área de estimación y se determina utilizando modelos de flujos de caja con descuento. Estos modelos requieren una variedad de datos, lo que incluye, entre otras cosas, condiciones contractuales, precios de mercado, precios de curvas futuras, planes de la mina y tasas de descuento. Los cambios en estos supuestos podrían afectar el valor contable de los activos o pasivos derivados y el monto de ganancias o pérdidas no realizadas reconocidas en otros ingresos (gastos) operativos.

## Estimación de reservas y recursos recuperables

Las estimaciones de reservas y recursos minerales se basan en diversos supuestos relacionados con cuestiones operativas según lo presentado en el Instrumento Nacional 43-101, Normas de Divulgación para Proyectos Minerales, o el Instrumento Nacional 51-101, Normas de Divulgación para Actividades Relacionadas con el Petróleo y el Gas, según corresponda. Estas incluyen supuestos con respecto a los costos de producción, las recuperaciones de extracción y procesamiento, las leyes límite, los precios de los commodities a largo plazo y, en algunos casos, los tipos de cambio, las tasas de inflación y los costos de capital. Las estimaciones de costos se basan en estimaciones de estudios de factibilidad o en el historial operativo. Las estimaciones las preparan personas debidamente calificadas, pero se verán afectadas por los precios pronosticados de los commodities, las tasas de inflación, los tipos de cambio, y los costos y recuperaciones de capital y producción, entre otros factores. Las estimaciones de reservas y recursos recuperables se utilizan para determinar la depreciación de propiedad, planta y equipos en los sitios mineros operativos, al contabilizar los costos de desmonte en la producción capitalizados, al realizar las pruebas del deterioro y para pronosticar el plazo del pago de los costos de desmantelamiento y restauración. Por lo tanto, los cambios en las suposiciones utilizadas pueden modificar el valor contable de los activos, los cargos por depreciación y deterioro registrados en el estado de resultados y el valor contable de la provisión para desmantelamiento y restauración.

## Provisiones para desmantelamiento y restauración

La provisión para desmantelamiento y restauración (decommissioning and restoration provision, DRP) se basa en estimaciones de costos futuros, las que utilizan la información disponible en la fecha del balance. La DRP representa el valor actual de los costos estimados para el futuro desmantelamiento requerido y demás actividades de restauración del sitio. Las DRP se ajustan en cada período de informes según los cambios en factores como el monto previsto de flujos de caja requerido para liberar el pasivo, el momento oportuno de dichos flujos de caja y la tasa de descuento. La provisión para desmantelamiento y restauración requiere otras estimaciones y suposiciones importantes, lo que incluye los requisitos del marco legal y normativo relevante, el plazo, el alcance y los costos de las actividades requeridas de desmantelamiento y restauración. En la medida que los costos reales difieran de esas estimaciones, se registrarán ajustes y el estado de resultados puede verse afectado.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, actualizamos nuestras estimaciones de costos para la gestión de la calidad del agua en Elk Valley, lo que incluye los costos de gestión de la calidad del agua después del cierre, como se describe en las páginas 13 y 14. Estas actualizaciones han aumentado nuestra DRP para gestión de la calidad del agua en Teck Coal a \$394 millones de dólares, lo cual es un aumento de aproximadamente \$244 millones de dólares en comparación con el 31 de diciembre de 2016. Este aumento en la DRP no afecta las ganancias, ya que el ajuste se registra a través de nuestro activo de la DRP, dentro de propiedad, planta y equipos. La DRP incluye los costos de gestión de calidad del agua basados en las actividades de extracción hasta el 31 de diciembre de 2017 y no incorpora futuras actividades de extracción, según lo requieran las IFRS. Los costos de gestión de calidad del agua incluidos en nuestra DRP se prolongan durante períodos de hasta 100 años y se descuentan utilizando una tasa de descuento nominal de 6,82% al 31 de diciembre de 2017. Las estimaciones de flujo de caja se inflan a una tasa del 2%.

## Impuestos sobre los ingresos actuales y diferidos

Calculamos las provisiones por impuestos actuales y diferidos para cada una de las jurisdicciones en las cuales operamos. Los montos reales de los gastos por impuestos sobre los ingresos no son definitivos hasta que las declaraciones de impuestos se presentan y son aceptadas por las autoridades relevantes. Esto ocurre con posterioridad a la emisión de nuestros estados financieros y es posible que la determinación final de los montos reales no se complete durante algunos años. Por lo tanto, la utilidad en períodos posteriores se verá afectada por el monto de diferencia entre las estimaciones y la declaración final de impuestos.

Se requiere el buen juicio para evaluar si los activos por impuestos diferidos y ciertos pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance y qué tasa de impuestos se espera aplicar durante el año cuando se reviertan las diferencias temporales relacionadas, particularmente en lo que se refiere a la utilización de las pérdidas fiscales por amortizar. Además, evaluamos la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en función de una evaluación de nuestra capacidad para utilizar las futuras deducciones por impuestos subyacentes antes de que caduquen en función de los futuros ingresos imponibles. Los pasivos por impuestos diferidos producto de diferencias temporales sobre inversiones en filiales, joint ventures y asociados se reconocen a menos que no se espere que ocurra la reversión de las diferencias temporales en un futuro previsible y se puedan controlar. Las suposiciones acerca de la generación de futuras utilidades imponibles y la repatriación de las ganancias retenidas dependen de las estimaciones de la gerencia sobre los futuros volúmenes de producción y ventas, los precios de los commodities, las reservas y recursos, los costos operativos, los costos de desmantelamiento y restauración, los gastos de capital, los dividendos y otras transacciones de gestión de capital. También se requiere el buen juicio en la aplicación de la legislación de los impuestos sobre los ingresos. Estas estimaciones y opiniones están sujetas a riesgos e incertidumbre y pueden dar como resultado un ajuste en la provisión por impuestos diferidos y en un correspondiente crédito o cargo a la utilidad.

## Adopción de nuevas normas contables y desarrollos contables

### Desarrollos contables

A continuación, se enumeran las nuevas declaraciones de las IFRS que se han publicado, pero aún no están vigentes. Tenemos planificado aplicar la nueva norma o interpretación en el período anual para el cual se requiera.

#### *Ingresos de contratos con clientes*

En mayo de 2014, el IASB publicó la norma 15 de las IFRS, Ingresos de contratos con clientes (IFRS 15) como resultado de un proyecto de ingresos conjuntos con el Comité de normas contables financieras (Financial Accounting Standards Board, FASB).

La nueva norma sobre ingresos introduce un modelo único de cinco pasos basado en los principios para el reconocimiento de ingresos cuando se transfiere el control de los bienes o se presta un servicio al cliente. Los cinco pasos son: identificar el o los contratos con el cliente, identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, determinar el precio de la transacción, asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño y reconocer los ingresos cuando se cumple cada obligación de desempeño. La IFRS 15 también exige divulgaciones mejoradas sobre los ingresos para ayudar a los inversionistas a comprender mejor la naturaleza, monto, momento exacto e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja de los contratos con clientes.

La norma tiene una fecha de vigencia del 1 de enero de 2018. Tenemos la obligación de adoptar las provisiones de la IFRS 15 de manera retroactiva completa o modificada, y aplicaremos la metodología retroactiva completa al replantear nuestra información financiera para el período anterior. Esta información replanteada será divulgada en nuestros estados financieros para el primer trimestre finalizado el 31 de marzo 2018.

Al 31 de diciembre de 2017, hemos finalizado en lo esencial nuestra revisión y análisis de IFRS 15 y el efecto sobre nuestros estados financieros. En función de nuestro análisis, no esperamos que el momento exacto y el monto de nuestros ingresos como resultado de las ventas de los productos sean muy diferentes en virtud de la IFRS 15. La única excepción al respecto sería para las ventas de carbón siderúrgico cuando tenemos un envío que está parcialmente cargado en un navío en una fecha de generación de informes. La obligación de desempeño en estos contratos es para el lote completo y, en consecuencia, no podemos reconocer los ingresos hasta que se cargue el lote completo. Esto es únicamente una diferencia del momento exacto y no cambia el monto de los ingresos reconocidos para el lote completo. En nuestros ajustes de transición, esta diferencia del momento exacto dará como resultado la reversión de \$61 millones de dólares de ingresos reconocidos en el año finalizado el 31 de diciembre de 2017. Estos ingresos serán reconocidos en el primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2018, en virtud de la IFRS 15. Además, ajustaremos nuestro inventario y costo de ventas asociados con estas ventas, según se requiera.

Como parte de nuestra evaluación de la IFRS 15, analizamos el tratamiento de los servicios de flete provistos a clientes después de la transferencia de control del producto vendido. En virtud de la IFRS 15, en nuestra opinión, estos servicios representan obligaciones de desempeño que se deben reconocer por separado. Para la obligación de desempeño relativa a los servicios de flete, hemos concluido que somos la base para el envío del producto en nuestros contratos de ventas de metal refinado y de ventas de concentrado y continuaremos reflejando los ingresos de estos acuerdos en forma bruta. Para algunos de nuestros contratos de ventas de carbón siderúrgico, hemos concluido que somos el agente para el envío de fletes marítimos del producto debido a las condiciones del acuerdo y nuestros ingresos serán informados en forma neta para estos acuerdos. Este cambio reduciría los ingresos reconocidos para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, en aproximadamente \$76 millones de dólares como resultado de la presentación de los ingresos por ventas de carbón siderúrgico neto de los costos de los fletes marítimos. No habrá ningún efecto sobre nuestra utilidad bruta, ya que estos costos de los fletes se calcularán al valor neto en función de los ingresos y no se presentarán dentro del costo de ventas.

Hemos evaluado los efectos de la IFRS 15 en nuestros acuerdos de streaming de oro y plata. En la fecha que se completaron estas transacciones, contabilizamos los acuerdos como la venta de una parte de nuestros intereses minerales en Antamina y Carmen de Andacollo, respectivamente. No reconocimos ganancias por venta sobre las transacciones como resultado de los requisitos de las normas IFRS vigentes en las fechas de cierre. Hemos concluido que en virtud de la IFRS 15, la ganancia sobre estas transacciones streaming habría sido reconocida por completo ya que el control sobre el derecho al interés mineral de plata u oro se transfirió al comprador. En consecuencia, reconoceremos la consideración diferida de \$755 millones de dólares registrada en nuestro balance a través de capital en transición a la IFRS 15 al 1 de enero de 2017 y presentaremos nuestra información financiera replanteada en nuestros estados financieros del primer trimestre al 31 de marzo de 2018.

### *Instrumentos financieros*

La norma 9 de las IFRS, Instrumentos financieros (IFRS 9), aborda la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros y sustituye la orientación relativa a la clasificación y medición de los instrumentos financieros en la norma 39 de las IAS, Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición (IAS 39).

La IFRS 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en tres categorías de medición en el reconocimiento inicial: aquellos medidos a valor de mercado a través de utilidad y pérdida, aquellos medidos a valor de mercado a través de otros ingresos generales y aquellos medidos a costo amortizado. Las inversiones en instrumentos de patrimonio deben medirse en forma predeterminada a valor de mercado a través de utilidad o pérdida. Sin embargo, existe una opción irrevocable para cada instrumento de patrimonio de presentar los cambios a valor de mercado en otros ingresos generales. La medición y clasificación de los activos financieros depende del modelo de negocios de la entidad para gestionar los activos financieros y las características del flujo de caja contractual del activo financiero. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayoría de los requisitos de la IAS 39. El cambio principal es que, en los casos donde se elige la opción de valor de mercado para los pasivos financieros, la parte de valor de mercado cambia en relación con el propio riesgo de crédito de una entidad se registra en otros ingresos generales en lugar del estado de resultados, a menos que esto cree un desajuste contable.

La IFRS 9 introduce un nuevo modelo de pérdida de crédito esperada de tres etapas para calcular el deterioro de los activos financieros. La IFRS 9 ya no requiere que haya ocurrido un evento desencadenante antes de que se reconozcan las pérdidas de crédito. Una entidad debe reconocer las pérdidas de crédito esperadas cuando los instrumentos financieros se reconocen inicialmente y para actualizar el monto de pérdidas de crédito esperadas reconocidas en cada fecha de generación de informes para reflejar los cambios en el riesgo crediticio de los instrumentos financieros. Además, la IFRS 9 exige requisitos de divulgación adicionales acerca de las pérdidas de crédito esperadas y el riesgo crediticio.

El nuevo modelo de contabilidad de cobertura de la IFRS 9 alinea la contabilidad de cobertura con las actividades de gestión de riesgos realizadas por una entidad. Los componentes de las partidas tanto financieras como no financieras ahora serán elegibles para contabilidad de cobertura, siempre y cuando el componente de riesgo pueda identificarse y medirse. El modelo de contabilidad de cobertura incluye criterios de elegibilidad que deben cumplirse, pero estos criterios se basan en una evaluación económica de la solidez de la relación de cobertura. Serán necesarios nuevos requisitos de divulgación relativos a la cobertura financiera con la finalidad de simplificar las divulgaciones existentes. Actualmente, el IASB tiene un proyecto aparte sobre actividades de cobertura macro y, hasta que el proyecto esté listo, el IASB ha provisto una opción de política para que las entidades apliquen el modelo de cobertura financiera de la IFRS 9 o la IAS 39 en forma íntegra. Además, existe una opción combinada que utiliza la IAS 39 para contabilizar sólo las coberturas macro y utiliza la IFRS 9 para todas las demás coberturas.

La IFRS 9 tiene vigencia durante períodos anuales a contar del 1 de enero de 2018, o después de esa fecha, y se permite su adopción temprana. Hemos concluido que esta norma no tendrá un efecto relevante sobre nuestros estados financieros.

Hemos tomado la decisión de clasificación irrevocable de registrar los cambios de valor de mercado en nuestra cartera actual de inversiones en otros ingresos generales. Esta elección dará como resultado una reclasificación de una pérdida de \$41 millones de dólares de nuestras ganancias retenidas en otros ingresos (pérdidas) generales acumulados, todo dentro del capital, el 1 de enero de 2018.

Hemos completado una revisión de nuestras pérdidas de crédito esperadas sobre nuestros efectos comerciales por cobrar. No esperamos registrar un ajuste relativo a la implementación del modelo de pérdidas de crédito esperadas para nuestros efectos comerciales por cobrar ya que las pérdidas de crédito esperadas no se consideran relevantes, basados en nuestra revisión al momento de la transición. Hemos implementado un proceso para gestionar y estimar provisiones relativas a los efectos comerciales por cobrar en adelante en virtud de la IFRS 9.

Hemos optado por no adoptar los requisitos de cobertura de la IFRS 9 al 1 de enero de 2018.

### *Arrendamientos*

En enero de 2016, el IASB publicó la norma 16 de las IFRS, Arrendamientos (IFRS 16), la cual elimina la clasificación de arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros para un arrendatario. Según la IFRS 16, todos los arrendamientos se consideran arrendamientos financieros y se registrarán en el balance. Las únicas exenciones a esta clasificación serán para arrendamientos que tenga 12 meses o menos de duración o para arrendamientos de activos de bajo valor. El requisito de registrar todos los arrendamientos como arrendamientos financieros según la IFRS 16 incrementará los activos y los pasivos por arrendamiento en los estados financieros de una entidad. La IFRS 16 también cambiará la naturaleza de los gastos relativos a los arrendamientos, ya que el gasto por arrendamiento lineal reconocido anteriormente por arrendamientos operativos será reemplazado con gasto por depreciación por activos por arrendamientos y gasto financiero por pasivos por arrendamiento. La IFRS 16 incluye un objetivo de divulgación general y exige que una compañía divulgue (a) información acerca de activos por arrendamiento y gastos y flujos de caja relacionados con los arrendamientos; (b) un análisis de vencimientos de los pasivos por arrendamiento; y (c) cualquier información adicional específica de la compañía que sea relevante para satisfacer el objetivo de divulgación. La IFRS 16 tiene vigencia desde el 1 de enero de 2019. Actualmente, estamos evaluando y cuantificando el efecto de esta norma sobre nuestros estados financieros. En la fecha de transición del 1 de enero de 2019, esperamos reconocer

arrendamientos adicionales en nuestro balance consolidado, lo cual aumentará nuestros balances de deuda y de propiedad, planta y equipos. Como resultado de reconocer arrendamientos financieros adicionales, esperamos una reducción de nuestro costo de ventas, ya que el gasto del arrendamiento operativo se presentará como gasto de depreciación y gasto financiero.

## Datos de acciones en circulación

Al 13 de febrero de 2018, había en circulación 567,5 millones de acciones subordinadas con derecho a voto Clase B y 7,8 millones de acciones ordinarias Clase A. Además, había en circulación 22 millones de opciones de compra de acciones para empleados, con precios de ejercicio que oscilaban entre \$4,15 y \$58,80 dólares por acción. Más información sobre estos instrumentos y las condiciones de su conversión se detallan en la nota 23 de nuestros estados financieros consolidados de 2017.

## Obligaciones contractuales y otras

(Dólares en millones)	Menos de 1 año	2 a 3 años	4 a 5 años	Más de 5 años	<b>Total</b>
Deuda y pagos de intereses sobre la deuda \$	374	\$ 720	\$ 1.745	\$ 8.444	<b>\$ 11.283</b>
Arrendamientos operativos <sup>(1)</sup>	93	107	72	327	<b>599</b>
Arrendamientos de capital	51	80	54	554	<b>739</b>
Obligaciones de compra mínima <sup>(2)</sup>					
Compras de concentrados, equipos, suministros y otras	835	165	47	52	<b>1.099</b>
Envío y distribución	451	616	550	1.164	<b>2.781</b>
Contratos de energía	149	324	508	4.891	<b>5.872</b>
Pagos de PILT y VIF de NAB <sup>(7)</sup>	33	74	70	64	<b>241</b>
Financiamiento de pensiones <sup>(3)</sup>	28	–	–	–	<b>28</b>
Otros beneficios después de la jubilación que no son la pensión <sup>(4)</sup>	14	33	36	372	<b>455</b>
Provisión para desmantelamiento y restauración <sup>(5)</sup>	83	102	91	1.568	<b>1.844</b>
Otros pasivos a largo plazo <sup>(6)</sup>	50	94	24	26	<b>194</b>
Compromisos del proyecto para Fort Hills	196	–	–	–	<b>196</b>
	<b>\$ 2.357</b>	<b>\$ 2.315</b>	<b>\$ 3.197</b>	<b>\$ 17.462</b>	<b>\$ 25.331</b>

### Notas:

- Arrendamos instalaciones viales y portuarias de Alaska Industrial Development and Export Authority, a través de las cuales esta envía concentrados de metal producidos en la mina Red Dog. Los pagos mínimos de arrendamiento son de US\$18 millones de dólares durante los próximos 15 años y de US\$6 millones de dólares durante los próximos siete años, y están sujetos a diferimiento y disminución por situaciones de *fuera de fuerza mayor*.
- La mayoría de nuestras obligaciones de compra mínima están sujetas a las operaciones continuas y a las provisiones de *fuera de fuerza mayor*.
- Al 31 de diciembre de 2017, la compañía tenía un activo neto en pensiones de \$242 millones de dólares, basado en estimaciones actuariales preparadas sobre el principio de una empresa activa. El monto de financiamiento mínimo para 2018 con respecto a los planes de pensión de beneficios definidos es de \$28 millones de dólares. El momento exacto y el monto del financiamiento adicional después de 2018 dependen de los rendimientos futuros sobre los activos del plan, las tasas de descuento y otros supuestos actuariales.
- Contábamos con un pasivo determinado actuarialmente con descuento de \$455 millones de dólares con respecto a otros beneficios después de la jubilación que no son la pensión al 31 de diciembre de 2017. Los montos que se muestran son gastos estimados en los años indicados.
- Aumentamos las obligaciones ambientales y de recuperación durante la vida de nuestras operaciones de extracción y los montos que se muestran son los gastos estimados en los años indicados al valor de mercado, suponiendo tasas de descuento sin riesgos y ajustadas al crédito entre el 5,32% y el 6,82% y un factor de inflación del 2%.
- Otros pasivos a largo plazo incluyen los montos para costos ambientales después del cierre y otras partidas.
- En abril de 2017, Teck Alaska suscribió un acuerdo de 10 años con el Borough de Northwest Arctic (Northwest Arctic Borough, NAB) para pagos en lugar de impuestos (payments in lieu of taxes, PILT). Los pagos en virtud del acuerdo se basan en un porcentaje de tierra, edificios y equipos al costo, menos la depreciación acumulada. Este acuerdo vence el 31 de diciembre de 2025. En abril de 2017, Teck Alaska suscribió un acuerdo de 10 años con el NAB para pagos a un fondo de mejora de aldeas (village improvement fund, VIF). Los pagos en virtud del acuerdo se basan en un porcentaje de ganancias antes de impuestos sobre los ingresos, con pagos mínimos de \$4 millones de dólares y pagos máximos de \$8 millones de dólares durante el período de 2018 a 2025. El acuerdo vence el 31 de diciembre de 2025.

## Controles de divulgación y control interno sobre información financiera

### Controles y procedimientos de divulgación

Los controles y procedimientos de divulgación están diseñados para proporcionar garantía razonable de que la información que es necesaria divulgar en los informes que presentemos o enviemos conforme a la legislación de valores estadounidense y canadiense se registre, procese, resuma e informe dentro de los periodos de tiempo especificados en esas reglas e incluyan controles y procedimientos diseñados para asegurar que la información que es necesaria divulgar en los informes que presentemos o enviemos conforme a la legislación de valores estadounidense y canadiense se acumule y comunique a la gerencia, lo que incluye al Director Ejecutivo y al Director Financiero, según corresponda, para permitir decisiones oportunas con respecto a la divulgación requerida. La gerencia, incluyendo al Director Ejecutivo y al Director Financiero, ha evaluado la efectividad del diseño y operación de nuestros controles y procedimientos de divulgación, según se define en las reglas de la Comisión de Valores y Bolsa de EE.UU. y de los administradores canadienses de valores, al 31 de diciembre de 2017. En función de esta evaluación, el Director Ejecutivo y el Director Financiero han concluido que nuestros controles y procedimientos de divulgación eran efectivos al 31 de diciembre de 2017.

### Informe de la gerencia sobre el control interno de la información financiera

Nuestra gerencia es responsable de establecer y mantener el control interno adecuado sobre la información financiera. Todo sistema de control interno sobre la información financiera, sin importar la calidad del diseño, tiene limitaciones inherentes. Por lo tanto, incluso aquellos sistemas determinados como efectivos pueden proporcionar solo una garantía razonable con respecto a la preparación y presentación de estados financieros. La gerencia ha utilizado el marco de 2013 del Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO) para evaluar la efectividad de nuestro control interno de la información financiera. En función de esta evaluación, la gerencia ha concluido que, al 31 de diciembre de 2017, nuestro control interno sobre la información financiera era efectivo.

La efectividad de nuestros controles internos de la información financiera ha sido auditada por PricewaterhouseCoopers LLP, una firma contable pública independiente registrada, que ha expresado su opinión en su informe incluido en nuestros estados financieros consolidados anuales.

## Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP

Nuestros resultados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS). Este documento hace referencia a utilidad bruta antes de depreciación y amortización, márgenes de utilidad bruta antes de depreciación, EBITDA, EBITDA ajustado, utilidad ajustada, utilidad ajustada por acción, costos unitarios en efectivo, costos de ventas en efectivo ajustados, márgenes en efectivo de subproductos, ingresos ajustados, deuda neta, proporción entre deuda y deuda más capital y la proporción entre deuda neta y deuda neta más capital, los cuales no son indicadores reconocidos conforme a las IFRS en Canadá y no tienen un significado estandarizado prescrito por las IFRS y, por lo tanto, es posible que no sean comparables con indicadores similares presentados por otros emisores.

La utilidad bruta antes de depreciación y amortización es utilidad bruta con el gasto de depreciación y amortización agregado nuevamente. EBITDA es utilidad atribuible a los accionistas antes de gastos financieros netos, impuestos sobre los ingresos y los recursos, y depreciación y amortización. El EBITDA ajustado es EBITDA antes de cargos por deterioro. Para la utilidad ajustada, ajustamos la utilidad atribuible a los accionistas como se informa para eliminar el efecto de ciertos tipos de transacciones que a nuestro juicio no son indicadores de nuestras actividades operativas normales o no necesariamente ocurren en forma habitual. Esto pone de manifiesto estas partidas y nos permite analizar el resto de nuestros resultados más claramente. Creemos que divulgar estos indicadores ayuda a que los lectores comprendan el potencial generador de efectivo de nuestro negocio con el fin de proporcionar liquidez para financiar las necesidades de capital de trabajo, amortizar la deuda pendiente, financiar futuros gastos de capital y oportunidades de inversión, y pagar dividendos.

Los márgenes de utilidad bruta antes de depreciación y amortización son la utilidad bruta antes de depreciación, dividida por los ingresos de cada unidad de negocios respectiva.

Los costos unitarios en efectivo se calculan dividiendo el costo de ventas del producto principal por los volúmenes de ventas. Incluimos esta información, ya que es solicitada con frecuencia por inversionistas y analistas de inversiones que la utilizan para evaluar nuestros márgenes y estructura de costos y para compararla con información similar provista por muchas compañías de nuestra industria.

Vendemos concentrados de cobre y cátodos de cobre refinado. El precio de los concentrados vendidos a las fundiciones se basa en los precios promedio de LME durante un período de cotización definido, a los cuales se aplican deducciones por procesamiento y refinación. Además, se nos paga por un porcentaje acordado del cobre contenido en concentrados, el cual constituye libras por pagar. Los ingresos ajustados excluyen los ingresos de coproductos y subproductos, pero agrega nuevamente las asignaciones por procesamiento y refinación para llegar al valor de las libras de cobre subyacentes por pagar. Los lectores pueden comparar esto sobre una base por unidad con el precio del cobre en LME.

El costo de ventas en efectivo ajustado de nuestras operaciones de carbón siderúrgico se define como el costo del producto al abandonar la mina, sin incluir los cargos por depreciación y amortización. El costo de ventas en efectivo ajustado de nuestras operaciones de cobre y zinc se define como el costo del producto entregado en el puerto de envío, excluidos los cargos por depreciación y amortización. Es práctica común en la industria no incluir depreciación y amortización, ya que estos costos son no monetarios y los modelos de flujo de caja con descuento utilizados en la industria sustituyen las expectativas de futuros gastos de capital de estos montos. Con el fin de llegar a costos de ventas en efectivo ajustados del cobre y el zinc, también deducimos los costos de subproductos y coproductos. Para las operaciones de zinc, también deducimos costos de royalties. Los costos unitarios en efectivo totales incluyen que se agreguen nuevamente las asignaciones de fundición y refinación al determinar los ingresos ajustados. Esta presentación permite una comparación de costos unitarios, lo que incluye asignaciones de fundición, con el precio subyacente del cobre y el zinc a fin de evaluar el margen. Los costos unitarios, después de deducir los márgenes de coproductos y subproductos, también son un indicador común de la industria. Al deducir el margen de coproductos y subproductos por unidad del producto principal, el margen para la mina en función de cada unidad puede presentarse como un indicador único para comparación con otras operaciones. Los lectores deben tener presente que este indicador, al no incluir determinadas partidas y reclasificar partidas de costos e ingresos, distorsiona nuestros costos de producción reales según lo determinado conforme a los GAAP.

La deuda neta es la deuda total, menos efectivo y equivalentes a efectivo. La proporción entre deuda y deuda más capital toma la deuda total como se informa y la divide por la suma de la deuda total más el capital total. La proporción entre deuda neta y deuda neta más capital es la deuda neta dividida por la suma de la deuda neta más el capital total, expresada como un porcentaje. Estos indicadores se divulgan puesto que creemos que proporcionan a los lectores información que les permite evaluar nuestra capacidad de crédito y la capacidad para cumplir nuestras obligaciones financieras a corto y largo plazo.

Los indicadores descritos anteriormente no tienen significados estandarizados en virtud de las IFRS, pueden diferir de aquellos utilizados por otros emisores y pueden no ser comparables con esos indicadores según lo informado por otros. Estos indicadores se han derivado de nuestros estados financieros y se han aplicado de manera sistemática, según corresponda. Divulgamos estos indicadores porque creemos que ayudan a los lectores a comprender los resultados de nuestras operaciones y nuestra posición financiera; además, tienen como fin proporcionar a los inversionistas información adicional acerca de nuestros resultados financieros. Estos indicadores no deben considerarse por separado ni utilizarse como reemplazo de otros indicadores de desempeño preparados de acuerdo con las IFRS.

### Conciliación de ganancias por acción y ganancias ajustadas por acción

(Montos por acción)	2017	2016
<b>Ganancias por acción</b>	<b>\$ 4,34</b>	\$ 1,80
Agregar (deducir):		
Ganancias (pérdidas) por recompra de deuda	<b>0,28</b>	(0,07)
Ganancia por opciones de prepago de deuda	<b>(0,06)</b>	(0,15)
Ventas y provisiones de activos	<b>(0,05)</b>	(0,09)
(Ganancias) pérdidas por cambio de moneda	<b>(0,01)</b>	(0,08)
Cargos por convenios colectivos	<b>0,05</b>	0,07
Tarifa de ruptura con respecto a venta de represa Waneta	<b>0,04</b>	–
Provisiones ambientales	<b>0,10</b>	–
Deterioros (reversiones) de activos	<b>(0,17)</b>	0,38
Partidas de impuestos y otras	<b>(0,07)</b>	0,05
<b>Ganancias ajustadas por acción</b>	<b>\$ 4,45</b>	\$ 1,91

### Conciliación de proporción de deuda neta y EBITDA

	2017	2016
Utilidad atribuible a los accionistas	\$ 2.509	\$ 1.040
Gastos financieros netos de ingresos financieros	212	338
Provisión para impuestos sobre los ingresos	1.438	587
Depreciación y amortización	1.467	1.385
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 5.626</b>	<b>\$ 3.350</b>
Deuda total al final del período	\$ 6.369	\$ 8.343
Menos: efectivo y equivalentes a efectivo al final del período	(952)	(1.407)
<b>Deuda neta</b>	<b>\$ 5.417</b>	<b>\$ 6.936</b>
<b>Proporción entre deuda y EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>2,5</b>
<b>Proporción entre deuda neta y EBITDA</b>	<b>1,0</b>	<b>2,1</b>

### Conciliación de EBITDA y EBITDA ajustado

(Dólares en millones)	2017	2016
Utilidad atribuible a los accionistas	\$ 2.509	\$ 1.040
Gastos financieros netos de ingresos financieros	212	338
Provisión para impuestos sobre los ingresos	1.438	587
Depreciación y amortización	1.467	1.385
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 5.626</b>	<b>\$ 3.350</b>
Agregar (deducir):		
(Ganancias) pérdidas por recompra de deuda	216	(49)
(Ganancias) pérdidas por opciones de prepago de deuda	(51)	(113)
Ventas y provisiones de activos	(35)	(67)
(Ganancias) pérdidas por cambio de moneda	(5)	(46)
Cargos por convenios colectivos	41	64
Tarifa de ruptura con respecto a venta de represa Waneta	28	–
Provisiones ambientales	81	–
Deterioros (reversiones) de activos	(163)	294
Partidas de impuestos y otras	(41)	35
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>\$ 5.697</b>	<b>\$ 3.468</b>

## Conciliación de utilidad bruta antes de depreciación y amortización

(Dólares en millones)	2017	2016	2015
Utilidad bruta	\$ 4.629	\$ 2.396	\$ 1.279
Depreciación y amortización	1.467	1.385	1.366
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización	\$ 6.096	\$ 3.781	\$ 2.645
Informado como:			
<b>Carbón siderúrgico</b>	\$ 3.769	\$ 2.007	\$ 906
<b>Cobre</b>			
Highland Valley Copper	213	268	449
Antamina	670	409	412
Quebrada Blanca	50	24	(19)
Carmen de Andacollo	222	86	86
Duck Pond	–	–	(3)
Otras	(1)	1	6
	\$ 1.154	\$ 788	\$ 931
<b>Zinc</b>			
Trail	209	241	205
Red Dog	971	749	600
Pend Oreille	19	–	(9)
Otras	(26)	(6)	9
	\$ 1.173	\$ 984	\$ 805
<b>Energía</b>	\$ –	\$ 2	\$ 3
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización	\$ 6.096	\$ 3.781	\$ 2.645

## Conciliación de costos unitarios de carbón siderúrgico

	<b>Año finalizado el 31 de diciembre de 2017</b>	Año finalizado el 31 de diciembre de 2016
(CAD\$ en millones, salvo cuando se indique otra cosa)		
<b>Costo de ventas según lo informado</b>	<b>\$ 3.108</b>	\$ 2.765
Menos:		
Transporte	(978)	(919)
Depreciación y amortización	(725)	(628)
Rebaja de inventario	-	(5)
Cargo por convenios colectivos	-	(49)
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 1.405</b>	\$ 1.164
Toneladas vendidas (millones)	<b>26,8</b>	27,0
Costos unitarios — CAD\$/tonelada		
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 52</b>	\$ 43
Transporte	<b>37</b>	34
Cargo por convenios colectivos	-	2
Costos unitarios en efectivo — CAD\$/tonelada	<b>\$ 89</b>	\$ 79
<b>Montos en US\$</b>		
Tipo de cambio promedio (CAD\$ por US\$1,00)	<b>\$ 1,30</b>	\$ 1,33
Costos unitarios — US\$/tonelada <sup>(1)</sup>		
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 40</b>	\$ 32
Transporte	<b>28</b>	26
Cargo por convenios colectivos	-	2
Costos unitarios en efectivo — US\$/tonelada	<b>\$ 68</b>	\$ 60

Nota:

(1) Los tipos de cambio promedio del período se utilizan para convertir al equivalente en US\$/tonelada.

## Conciliación de costos unitarios de cobre

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2017	Año finalizado el 31 de diciembre de 2016
(CAD\$ en millones, salvo cuando se indique otra cosa)		
<b>Ingresos según lo informado</b>	<b>\$ 2.400</b>	\$ 2.007
Ingresos de subproductos (A) <sup>(1)</sup>	<b>(378)</b>	(187)
Cargos por procesamiento de fundición	<b>180</b>	208
Ingresos ajustados	<b>\$ 2.202</b>	\$ 2.028
<b>Costo de ventas según lo informado</b>	<b>\$ 1.782</b>	\$ 1.817
Menos:		
Depreciación y amortización	<b>(536)</b>	(598)
Reversión (rebaja) de inventario	<b>(12)</b>	23
Cargos por convenio laboral	<b>(15)</b>	(15)
Costo de ventas de subproductos (B) <sup>(1)</sup>	<b>(54)</b>	(28)
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 1.189</b>	\$ 1.199
Libras por pagar vendidas (millones) (C)	<b>604,4</b>	695,6
Costos unitarios en efectivo ajustados — CAD\$/libra		
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 1,97</b>	\$ 1,72
Cargos por procesamiento de fundición	<b>0,30</b>	0,30
Total de costos unitarios en efectivo — CAD\$/libra (D)	<b>\$ 2,27</b>	\$ 2,02
Margen en efectivo para subproductos — CAD\$/libra ((A-B)/C) <sup>(1)</sup>	<b>(0,54)</b>	(0,23)
Costo unitario en efectivo neto CAD\$/libra <sup>(2)</sup>	<b>\$ 1,73</b>	\$ 1,79
<b>Montos en US\$</b>		
Tipo de cambio promedio (CAD\$ por US\$1,00)	<b>\$ 1,30</b>	\$ 1,33
Costos unitarios ajustados — US\$/libra <sup>(3)</sup>		
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 1,52</b>	\$ 1,30
Cargos por procesamiento de fundición	<b>0,23</b>	0,22
Total de costos unitarios en efectivo — US\$/libra	<b>\$ 1,75</b>	\$ 1,52
Margen en efectivo para subproductos — US\$/libra <sup>(1)</sup>	<b>(0,42)</b>	(0,17)
Costos unitarios en efectivo netos — US\$/libra	<b>\$ 1,33</b>	\$ 1,35

### Notas:

- (1) Los subproductos incluyen tanto subproductos como coproductos. Los costos de ventas de los subproductos también incluyen recuperaciones de costos asociadas con nuestras transacciones streaming.
- (2) El costo unitario en efectivo neto del producto principal después de deducir los márgenes de coproductos y subproductos por unidad del producto principal y excluir depreciación y amortización.
- (3) Los tipos de cambio promedio del período se utilizan para convertir al equivalente en US\$/libra.

## Conciliación de costos unitarios de zinc (operaciones de extracción — (1))

	Año finalizado el 31 de diciembre de 2017	Año finalizado el 31 de diciembre de 2016
(CAD\$ en millones, salvo cuando se indique otra cosa)		
<b>Ingresos según lo informado</b>	<b>\$ 3.496</b>	\$ 3.147
Menos: Ingresos de operación Trail según lo informado	<b>(2.266)</b>	(2.049)
Otros ingresos según lo informado	<b>(8)</b>	(7)
Volver a agregar: Entre segmentos según lo informado	<b>635</b>	430
	<b>\$ 1.857</b>	\$ 1.521
Ingresos de subproductos (A) <sup>(2)</sup>	<b>(400)</b>	(341)
Cargos por procesamiento de fundición	<b>339</b>	363
<b>Ingresos ajustados</b>	<b>\$ 1.796</b>	\$ 1.543
<b>Costo de ventas según lo informado</b>	<b>\$ 2.529</b>	\$ 2.317
Menos: Costo de ventas de operación Trail según lo informado	<b>(2.135)</b>	(1.871)
Otros costos según lo informado	<b>(34)</b>	(13)
Volver a agregar: Entre segmentos según lo informado	<b>635</b>	430
	<b>995</b>	863
Menos:		
Depreciación y amortización	<b>(128)</b>	(91)
Costos de royalties	<b>(412)</b>	(282)
Costo de ventas de subproductos (B) <sup>(2)</sup>	<b>(77)</b>	(91)
<b>Costo de ventas en efectivo ajustado</b>	<b>\$ 378</b>	\$ 399
Libras por pagar vendidas (millones) (C)	<b>1.060,9</b>	1.189,2
Costos unitarios ajustados — CAD\$/libra		
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 0,35</b>	\$ 0,34
Cargos por procesamiento de fundición	<b>0,32</b>	0,30
Total de costos unitarios en efectivo — CAD\$/libra	<b>\$ 0,67</b>	\$ 0,64
Margen en efectivo para subproductos — CAD\$/libra ((A-B)/C) <sup>(2)</sup>	<b>(0,30)</b>	(0,21)
Costo unitario en efectivo neto CAD\$/libra <sup>(3)</sup>	<b>\$ 0,37</b>	\$ 0,43
<b>Montos en US\$</b>		
Tipo de cambio promedio (CAD\$ por US\$1,00)	<b>\$ 1,30</b>	\$ 1,33
Costos unitarios ajustados — US\$/libra <sup>(4)</sup>		
Costo de ventas en efectivo ajustado	<b>\$ 0,27</b>	\$ 0,25
Cargos por procesamiento de fundición	<b>0,25</b>	0,23
Total de costos unitarios en efectivo — US\$/libra	<b>\$ 0,52</b>	\$ 0,48
Margen en efectivo para subproductos — US\$/libra <sup>(2)</sup>	<b>(0,24)</b>	(0,16)
Costos unitarios en efectivo netos US\$/libra	<b>\$ 0,28</b>	\$ 0,32

### Notas:

(1) Red Dog y Pend Oreille.

(2) Los subproductos incluyen tanto subproductos como coproductos.

(3) El costo unitario en efectivo neto del producto principal después de deducir los márgenes de coproductos y subproductos por unidad del producto principal y excluir depreciación y amortización y costos de royalties.

(4) Los tipos de cambio promedio del período se utilizan para convertir al equivalente en US\$/libra.

## Conciliación trimestral

(Dólares en millones)	2017				2016			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Utilidad atribuible a los accionistas	\$ 760	\$ 600	\$ 577	\$ 572	\$ 697	\$ 234	\$ 15	\$ 94
Gastos financieros, neto de ingresos financieros	39	39	58	76	82	86	82	88
Provisión para impuestos sobre los ingresos	408	355	330	345	395	119	47	26
Depreciación y amortización	373	395	358	341	387	365	324	309
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 1.580</b>	<b>\$ 1.389</b>	<b>\$ 1.323</b>	<b>\$ 1.334</b>	\$ 1.561	\$ 804	\$ 468	\$ 517

## Declaración de advertencia sobre declaraciones a futuro

Este documento contiene determinada información y declaraciones a futuro según lo definido en las leyes de valores correspondientes (denominadas colectivamente “declaraciones a futuro”). Todas las declaraciones que no se refieran a hechos históricos son declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro involucran riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, los cuales pueden provocar que los resultados, desempeño o logros reales de Teck sean sustancialmente distintos de cualquier resultado, desempeño o logro futuro expresado o implicado por las declaraciones a futuro. Estas declaraciones a futuro, principalmente bajo el título de “Perspectiva”, pero también en cualquier otra parte de este documento, incluyen estimaciones, pronósticos y declaraciones en cuanto a las expectativas de la gerencia con respecto a, entre otras cosas, la producción futura prevista en nuestras unidades de negocios, productos y operaciones individuales (lo que incluye nuestra orientación de producción a largo plazo); la orientación de costos y gastos para nuestras unidades de negocios y operaciones individuales; los pronósticos de producción y ventas para nuestros productos y operaciones; nuestra expectativa de que cumpliremos nuestra orientación de producción; el volumen de ventas y los precios de venta para nuestros productos (lo que incluye la liquidación de contratos de carbón con clientes); los gastos de capital pronosticados y los gastos de capital; las vidas de las minas y la vida esperada de nuestras diversas operaciones; la demanda y los precios esperados para nuestros productos; la recepción esperada de aprobaciones normativas y el momento exacto de estas; la recepción esperada de estudios de prefactibilidad, estudios de factibilidad y otros estudios y el momento exacto de estos; los planes y expectativas para nuestros proyectos de desarrollo, lo que incluye los aumentos resultantes en los pronósticos de los costos operativos y de los costos de los productos vendidos; la producción esperada; el progreso esperado; las actividades planificadas; los costos y resultados de nuestros diversos proyectos e inversiones, lo que incluye, entre otros, aquellos descritos en los análisis de nuestras operaciones; el efecto de los tipos de cambio de moneda y de los cambios de los precios de los commodities; nuestras estrategias y objetivos; nuestras expectativas para el mercado general para nuestros commodities; las futuras tendencias para la compañía; la expectativa de que la extracción en la ampliación Baldy Ridge prolongará la vida actual de Elkview y aumentará su producción de carbón de alta calidad y el momento exacto de la primera producción de carbón; la expectativa de que la extracción del área Swift en Fording sustentará los niveles de producción actuales de las operaciones en el futuro; el momento exacto y el costo de las modificaciones en la AWTF de Line Creek; la orientación de gastos del Plan de calidad del agua para Elk Valley, lo que incluye los gastos de capital 2018 proyectados y otra orientación de gastos de capital; los costos operativos esperados asociados con el Plan; el momento exacto de la construcción de la AWTF y la cantidad proyectada de las AWTF requeridas; las expectativas con respecto a los pasos de tratamiento adicionales asociados con el plan de calidad del agua y los beneficios relacionados; la orientación de aumento de costos operativos asociada con el Plan; el potencial de que los rellenos saturados reduzcan los costos operativos y de capital asociados con el tratamiento activo del agua; nuestra expectativa de que podremos aumentar la producción total en nuestras operaciones de Elk Valley para compensar el cierre de Coal Mountain e incrementar las vidas de las minas de nuestras demás operaciones; la cantidad de producción perdida en Elkview y el costo de reparar el secador; la vida de la mina prevista para nuestras operaciones; la expectativa de que Neptune ampliará las operaciones a más de 18,5 millones de toneladas al año y mejorará la competitividad y receptividad global de nuestra cartera de producción de carbón siderúrgico a largo plazo; la expectativa de que la producción de carbón siderúrgico de 2019 a 2021 se espera sea mayor que el año 2018; los beneficios y momento exacto previstos de nuestro proyecto de molino de bolas en Highland Valley; la declaración de que existe el potencial de ampliar la producción de cátodos en Andacollo más allá del año 2018; las expectativas con respecto al proyecto Quebrada Blanca Fase 2, lo que incluye las expectativas con respecto a la capacidad, vida de la mina, reserva y recursos, aprobaciones normativas, gastos proyectados y momento exacto de cualquier decisión de desarrollo relativa a esta; los gastos y actividades esperados en nuestras propiedades del Proyecto Satélite; los beneficios previstos del proyecto de actualización del molino de Red Dog y del momento exacto y costo asociado; el momento exacto del cierre de la venta de la represa Waneta y la expectativa de que la venta de la represa Dam se cerrará; el potencial de prolongar la vida de la mina Pend Oreille; los beneficios de la nueva planta de ácido en nuestra operación Trail y el momento exacto de estos; el momento exacto y la cantidad esperados de la producción de la operación de extracción y procesamiento de arenas petrolíferas Fort Hills; los costos de capital y nuestra parte esperada del costo de capital para completar el proyecto Fort Hills; la expectativa de que Fort Hills logrará el 90% de capacidad para fines del año 2018; la tasa y la capacidad previstas de producción de Fort Hills; nuestras expectativas con respecto a lo adecuado de nuestros acuerdos logísticos relacionados con Fort Hills; las expectativas con respecto a nuestra participación final en Fort Hills; las expectativas del momento exacto con respecto al proceso de revisión y obtención de permisos de Frontier al igual que el costo previsto para lograr la primera producción comercial; las estimaciones de reservas y recursos; la declaración de que Aktigirug es uno de los principales yacimientos de zinc en el mundo sin desarrollar; la disponibilidad de nuestras líneas de crédito, fuentes de liquidez y recursos de capital; las declaraciones con respecto al impacto y sensibilidad de nuestra utilidad anual atribuible a los accionistas y EBITDA a los cambios en los tipos de cambio y precios de los commodities; nuestra expectativa de que financiaremos nuestros compromisos a partir de efectivo en mano y nuestras líneas de crédito; las expectativas con respecto a nuestra política de dividendos, lo que incluye que el dividendo base anual será declarado y pagado; el impacto de las políticas de tarificación de las emisiones de carbono y sus costos asociados; el impacto esperado de la reforma tributaria de Estados Unidos (EE.UU.); las proyecciones y sensibilidades bajo el título “Precios de los commodities y producción 2018”; toda orientación que aparece en este documento, lo que incluye, entre otras, la orientación de producción, ventas, costo unitario y gasto de capital bajo el título “Orientación”, lo que incluye nuestra estimación de la reducción en impuestos, pronóstico y demanda actuales y la perspectiva del mercado para los commodities y nuestros productos. Estas declaraciones a futuro involucran numerosas suposiciones, riesgos e incertidumbres y los resultados reales pueden variar sustancialmente.

Estas declaraciones se basan en una serie de suposiciones, las que incluyen, entre otras, las suposiciones con respecto a las condiciones generales comerciales, normativas y económicas, la oferta y demanda, las entregas y el nivel y volatilidad de los precios del zinc, cobre y carbón siderúrgico, otros metales y minerales primarios, así como también petróleo y productos relacionados, el momento de la recepción de las aprobaciones normativas y gubernamentales para nuestros proyectos de desarrollo y otras operaciones, nuestros costos de producción y niveles de producción y productividad, así como también aquellos de nuestros competidores, los precios de la energía, la disponibilidad continua de agua y recursos energéticos para nuestras operaciones, la competencia de mercado, la exactitud de las estimaciones de nuestras reservas y recursos (lo que incluye con respecto al tamaño, la ley y la recuperabilidad) y las suposiciones geológicas, operativas y de precios sobre las cuales se basan estas, las condiciones en los mercados financieros, el desempeño financiero futuro de la compañía, nuestra capacidad para atraer y retener personal capacitado, nuestra capacidad para adquirir equipos y suministros operativos, los resultados positivos de los estudios sobre nuestros proyectos de expansión, nuestros inventarios de carbón siderúrgico y de otros productos, nuestra capacidad para asegurar el transporte adecuado, lo que incluye servicios ferroviarios y portuarios, de nuestros productos, nuestra capacidad para obtener permisos para nuestras operaciones y expansiones, y nuestras relaciones permanentes con nuestros empleados, socios comerciales y socios de joint ventures. Los supuestos con respecto al Plan de calidad del agua para Elk Valley incluyen el supuesto de que el tratamiento adicional será efectivo a escala, y que la tecnología e instalaciones operarán según lo esperado, al igual que los supuestos adicionales analizados bajo el título “Carbón siderúrgico — Gestión del agua en Elk Valley” y en las notas al pie en nuestra sección Orientación. Los supuestos con respecto a Quebrada Blanca Fase 2 se basan en supuestos del proyecto actual y en el estudio de factibilidad final. Los supuestos con respecto a Fort Hills se basan en el plan de

desarrollo aprobado del proyecto y en el supuesto de que el proyecto será desarrollado y operado de acuerdo con ese plan, en los supuestos con respecto al desempeño de la planta y otras instalaciones en Fort Hills y la operación del proyecto. Las declaraciones con respecto a nuestra parte de los costos de capital esperados también se basan en nuestra participación actual en el proyecto. Las declaraciones con respecto a Aktigiruiq suponen que los futuros trabajos geológicos apoyarán, y serán coherentes con, los resultados de exploración de Aktigiruiq. Los supuestos con respecto al impacto de la reforma tributaria de EE.UU. incluyen supuestos con respecto a la rentabilidad de nuestras operaciones estadounidenses y a que no haya ningún desarrollo normativo negativo en la implementación de las reformas tributarias de EE.UU. Los supuestos con respecto al impacto del cambio de moneda y de los precios de los commodities se basan en estimaciones intermedias de producción para 2018, los precios actuales de los commodities y un tipo de cambio del dólar canadiense a estadounidense de \$1,25 dólares. Las declaraciones con respecto a la disponibilidad de nuestras líneas de crédito se basan en suposiciones que seremos capaces de cumplir las condiciones del préstamo al momento de solicitar uno y que las líneas de crédito no se terminan o aceleran de algún modo debido a un evento de incumplimiento. La lista anterior de suposiciones no es exhaustiva. Los eventos o las circunstancias podrían hacer que los resultados reales varíen sustancialmente.

Los factores que pueden causar que los resultados reales varíen sustancialmente incluyen, entre otros, los cambios en los precios de los commodities y la energía, los cambios en la demanda del mercado de nuestros productos, los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio de moneda, las leyes de gobiernos extranjeros o nacionales y el resultado de procedimientos judiciales, las suposiciones geológicas y metalúrgicas inexactas (lo que incluye con respecto al tamaño, ley y la recuperabilidad de reservas y recursos minerales), dificultades operativas imprevistas (lo que incluye fallas de planta, equipos o procesos para operar de acuerdo con las especificaciones o expectativas, escalada de costos, falta de disponibilidad de materiales y equipos, acciones o demoras gubernamentales en la recepción de las aprobaciones gubernamentales, cambios en las tasas de impuestos o de royalties, disturbios industriales u otras acciones laborales, condiciones climáticas adversas y eventos imprevistos relacionados con cuestiones de salud, seguridad y medio ambiente), las disputas sindicales, el riesgo político, los disturbios sociales, el incumplimiento de los clientes o las contrapartes en el desempeño de sus obligaciones contractuales (lo que incluye, entre otros, a proveedores de logística portuaria, ferroviaria, y otras), los cambios en nuestras calificaciones crediticias, los aumentos imprevistos en los costos para construir nuestros proyectos de desarrollo, la dificultad en la obtención de permisos, la incapacidad para abordar las preocupaciones con respecto a los permisos o los estudios de impacto medioambiental y los cambios o deterioro adicional de las condiciones económicas generales. El monto y el plazo de los gastos de capital reales dependen, entre otros, de la capacidad para asegurar los permisos, los equipos, los suministros, los materiales y la mano de obra de manera oportuna y a los costos esperados para permitir que el proyecto de capital relacionado se ejecute de la manera actualmente prevista. Nuestro proyecto Fort Hills no está bajo nuestro control y los cronogramas de construcción y producción pueden ser ajustados por nuestros socios. Otros factores asociados con nuestro Plan de calidad del agua para Elk Valley se analizan bajo el título "Debate y análisis de la gerencia — Carbón siderúrgico — Gestión del agua en Elk Valley". La declaración y el pago de dividendos es a discreción de la Junta Directiva y nuestra política de dividendos se revisará regularmente y puede cambiar. El cierre de la transacción de la represa Waneta depende de aprobaciones de terceros que no controlamos y si no se reciben todas las aprobaciones requeridas de manera oportuna, el momento exacto y la capacidad para el cierre se verán amenazados. La exploración adicional de Aktigiruiq podría no apoyar o coincidir con los resultados objetivo de la exploración de Aktigiruiq.

Las declaraciones con respecto a los futuros costos o volúmenes de producción y la sensibilidad de las ganancias de la compañía ante los cambios en los precios de los commodities y los tipos de cambio, se basan en numerosas suposiciones de la gerencia en relación a temas operativos y en las suposiciones de la demanda por los productos se desarrolle como se prevé, que los clientes y otras contrapartes desempeñen sus obligaciones contractuales, que los planes operativos y de capital no se vean alterados por problemas como fallas mecánicas, falta de disponibilidad de piezas y suministros, disturbios laborales, interrupción del transporte o los servicios públicos, y condiciones climáticas adversas, y que no existan variaciones imprevistas sustanciales en el costo de la energía o los suministros. Las declaraciones con respecto a precios promedio del carbón siderúrgico y volúmenes de ventas de carbón siderúrgico previstos dependen de la llegada a tiempo de los navíos y del desempeño de nuestras instalaciones de carga de carbón siderúrgico, al igual que el nivel de ventas con precios al contado.

No asumimos ninguna obligación en cuanto a actualizar las declaraciones a futuro, salvo que se requiera en virtud de las leyes de valores. Se puede encontrar información adicional sobre los riesgos, supuestos e incertidumbres asociados con estas declaraciones a futuro y nuestro negocio en nuestro Formulario de información anual para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, archivado bajo nuestro perfil en SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) y en EDGAR ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) bajo la portada del Formulario 40-F, al igual que en presentaciones posteriores que también se pueden encontrar bajo nuestro perfil.

La información científica y técnica con respecto a nuestros proyectos mineros relevantes en este informe anual fue aprobada por el Sr. Rodrigo Alves Marinho, P.Geo., empleado de Teck. El Sr. Marinho es una persona calificada, según lo definido conforme al Instrumento Nacional (National Instrument, NI) 43-101.

### **Divulgación de recursos contingentes**

Los recursos contingentes de bitumen en Frontier han sido preparados por Sproule Unconventional Limited, un evaluador calificado de recursos, de acuerdo con las pautas establecidas en el Manual canadiense de evaluación de petróleo y gas (Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook). Las estimaciones de Sproule de recursos contingentes no se han ajustado en cuanto al riesgo basado en la posibilidad de desarrollo (riesgo de posibilidad de desarrollo del 85%). Existe incertidumbre de que alguno de estos recursos sea comercialmente viable para producir alguna porción de los recursos. Los recursos contingentes de bitumen se definen a este fin como aquellas cantidades estimadas de petróleo, a una fecha dada, que son posiblemente recuperables a partir de acumulaciones conocidas mediante el empleo de tecnología establecida o tecnología en desarrollo, pero que en la actualidad no se consideran comercialmente recuperables debido a una o más contingencias. Todos los recursos contingentes de bitumen para la mina de arenas petrolíferas Frontier están subclasificados en la subclase de desarrollo, a la espera de madurez del proyecto ya que se ha completado mucho trabajo de pre-desarrollo. Las contingencias pueden incluir factores económicos, legales, ambientales, políticos y normativos, o una ausencia de mercados. Los recursos contingentes no constituyen ni deben confundirse con las reservas. No existe ninguna certeza de que el proyecto Frontier produzca alguna parte de los volúmenes actualmente clasificados como recursos contingentes. Las principales contingencias que impiden actualmente la clasificación de los recursos contingentes arriba indicados para el proyecto Frontier como reservas incluyen los aspectos económicos del proyecto debido a la incertidumbre del precio del petróleo y del tipo de cambio; las incertidumbres en cuanto a la recepción de la aprobación normativa para desarrollar el proyecto; los posibles problemas con respecto a la licencia social para la extracción en arenas petrolíferas en general y los costos por la política de cambio climático. Además, existiría la necesidad de una aprobación para la decisión de proceder con la construcción del proyecto por parte de Teck. El proyecto Frontier se basa en un estudio de desarrollo. Se espera que la tecnología de recuperación en Frontier sea un proceso de tratamiento con espuma parafínica. El evaluador de recursos ha estimado el costo total requerido para lograr el inicio de la producción comercial en \$16.200 millones de dólares.

## Junta Directiva

**Norman B. Keevil, O.C.**<sup>(1)</sup>

Presidente de la Junta Directiva  
Director desde: 1963

**Warren S. R. Seyffert, Q.C.**<sup>(1) (2) (3) (4) (5)</sup>

Vicepresidente y Director Principal  
Director desde: 1989

**Donald R. Lindsay**<sup>(1)</sup>

Presidente y Director Ejecutivo  
Director desde: 2005

**Mayank M. Ashar**<sup>(3) (5) (6)</sup>

Director desde: 2007

**Quan Chong**

Director desde: 2016

**Laura L. Dottori-Attanasio**<sup>(2) (4) (5)</sup>

Directora desde: 2014

**Edward C. Dowling**<sup>(1) (3) (4) (6)</sup>

Director desde: 2012

**Eiichi Fukuda**<sup>(6)</sup>

Director desde: 2016

**Norman B. Keevil III**<sup>(5) (6)</sup>

Director desde: 1997

**Takeshi Kubota**<sup>(5) (6)</sup>

Director desde: 2012

**Tracey L. McVicar**<sup>(2) (3)</sup>

Directora desde: 2014

**Kenneth W. Pickering**<sup>(5) (6)</sup>

Director desde: 2015

**Una M. Power**<sup>(2) (6)</sup>

Directora desde: 2017

**Timothy R. Snider**<sup>(2) (3) (4)</sup>

Director desde: 2015

Notas: (1) Miembro del Comité Ejecutivo, (2) Miembro del Comité de Auditorías, (3) Miembro del Comité de Remuneraciones, (4) Miembro del Comité de Gobernanza Corporativa y Nominaciones, (5) Miembro del Comité de Seguridad y Sustentabilidad, (6) Miembro del Comité de Reservas.

Se puede encontrar más información sobre nuestros directores y ejecutivos en nuestro Formulario de información anual más reciente o en nuestra Circular de apoderados de la gerencia, documentos que se encuentran disponibles en nuestro sitio web [www.teck.com](http://www.teck.com), en el sitio web de los administradores canadienses de valores [www.sedar.com](http://www.sedar.com) (SEDAR) y en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (SEC) de Estados Unidos [www.sec.gov](http://www.sec.gov).



(De izquierda a derecha) Norman Keevil III, Mayank Ashar, Timothy Snider, Eiichi Fukuda, Donald Lindsay, Norman B. Keevil, Tracey McVicar, Laura Dottori-Attanasio, Quan Chong, Kenneth Pickering, Una Power, Takeshi Kubota, Edward Dowling; no aparece: Warren Seyffert

## Ejecutivos

**Norman B. Keevil, O.C.**

Presidente de la Junta Directiva

**Warren S. R. Seyffert, Q.C.**

Vicepresidente y Director Principal

**Donald R. Lindsay**

Presidente y Director Ejecutivo

**Dale E. Andres**

Vicepresidente Sénior, Metales Base

**Alex N. Christopher**

Vicepresidente Sénior, Exploración, Proyectos y Servicios Técnicos

**Andrew J. Golding**

Vicepresidente Sénior, Desarrollo Corporativo

**Ronald A. Millos**

Vicepresidente Sénior, Finanzas y Director Financiero

**H. Fraser Phillips**

Vicepresidente Sénior, Relaciones con Inversionistas y Análisis Estratégico

**Raymond A. Reipas**

Vicepresidente Sénior, División de Energía

**Peter C. Rozee**

Vicepresidente Sénior, Asuntos Comerciales y Legales

**Robin Sheremeta**

Vicepresidente Sénior, División de Carbón

**Marcia M. Smith**

Vicepresidenta Sénior, Sustentabilidad y Asuntos Externos

**Andrew A. Stonkus**

Vicepresidente Sénior, Marketing y Logística

**Timothy C. Watson**

Vicepresidente Sénior

**Shehzad Bharmal**

Vicepresidente, Operaciones de Norteamérica, Metales Base

**Anne J. Chalmers**

Vicepresidenta, Riesgo y Seguridad

**Larry M. Davey**

Vicepresidente, Planificación y Desarrollo, División de Carbón

**Christopher J. Dechert**

Vicepresidente, Operaciones de Cobre, Chile

**Mark Edwards**

Vicepresidente, Relaciones Comunitarias y Gubernamentales

**Réal Foley**

Vicepresidente, Marketing de Carbón

**John F. Gingell**

Vicepresidente y Contralor Corporativo

**C. Jeff Hanman**

Vicepresidente, Asuntos Corporativos

**M. Colin Joudrie**

Vicepresidente, Desarrollo Comercial

**Ralph J. Lutes**

Vicepresidente, Asia

**Scott E. Maloney**

Vicepresidente, Medioambiente

**Douglas J. Powrie**

Vicepresidente, Impuestos

**Amanda Robinson**

Secretaria Corporativa

**Kalev Ruberg**

Vicepresidente, Sistemas Digitales de Teck y Director de Información

**Keith G. Stein**

Vicepresidente, Desarrollo de Proyectos

**Lawrence Watkins**

Vicepresidente, Salud y Seguridad

**Scott R. Wilson**

Vicepresidente y Tesorero

**Dean C. Winsor**

Vicepresidente, Recursos Humanos

Lista de ejecutivos al 14 de febrero de 2018. Se puede encontrar más información sobre nuestros directores y ejecutivos en nuestro Formulario de información anual más reciente o en nuestra Circular de apoderados de la gerencia, documentos que se encuentran disponibles en nuestro sitio web [www.teck.com](http://www.teck.com), en el sitio web de los administradores canadienses de valores [www.sedar.com](http://www.sedar.com) (SEDAR) y en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (SEC) de Estados Unidos [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

# Información corporativa

## Precios de acciones y volumen de operaciones 2017

### Acciones subordinadas con derecho a voto Clase B: TSX-CAD/acción

		Alto		Bajo		Cierre	Volumen
T1	\$	34,60	\$	25,90	\$	29,08	166.166.974
T2	\$	32,18	\$	19,27	\$	22,48	143.220.254
T3	\$	31,92	\$	22,05	\$	26,27	147.983.981
T4	\$	33,76	\$	25,89	\$	32,87	116.086.280
							573.457.489

### Acciones subordinadas con derecho a voto Clase B: NYSE-US\$/acción

		Alto		Bajo		Cierre	Volumen
T1	\$	26,45	\$	19,20	\$	21,90	62.353.965
T2	\$	24,07	\$	14,56	\$	17,33	63.534.363
T3	\$	25,67	\$	17,20	\$	21,09	57.356.207
T4	\$	26,80	\$	20,15	\$	26,17	64.493.390
							247.746.925

### Acciones ordinarias Clase A: TSX-CAD/acción

		Alto		Bajo		Cierre	Volumen
T1	\$	35,14	\$	26,73	\$	30,15	513.953
T2	\$	32,84	\$	20,00	\$	23,00	219.158
T3	\$	32,49	\$	22,81	\$	26,60	167.392
T4	\$	33,56	\$	26,35	\$	33,05	204.367
							1.104.870

#### Bolsas de valores

Nuestras acciones ordinarias Clase A y acciones subordinadas con derecho a voto Clase B se cotizan en la Bolsa de Valores de Toronto bajo los símbolos TECK.A y TECK.B, respectivamente.

Nuestras acciones subordinadas con derecho a voto Clase B también se cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York bajo el símbolo TECK.

#### Dividendos declarados para las acciones Clase A y B

Monto por acción	Fecha de pago
0,10 dólares	30 de junio de 2017
0,05 dólares	29 de septiembre de 2017
0,45 dólares	29 de diciembre de 2017

Estos dividendos reúnen los requisitos para los créditos tributarios de dividendos mejorados tanto federales como provinciales de Canadá. El dividendo del 29 de diciembre de 2017 incluyó 0,05 dólares por acción por el dividendo trimestral regular y 0,040 dólares por acción como dividendo suplementario, de acuerdo con nuestra política anunciada de dividendos.

#### Acciones en circulación al 31 de diciembre de 2017

Acciones ordinarias Clase A	7.777.304
Acciones subordinadas con derecho a voto Clase B	565.506.055

#### Relaciones con los accionistas

Amanda Robinson, Secretaria Corporativa

#### Asamblea anual

Nuestra asamblea anual de accionistas se realizará el miércoles 25 de abril de 2018 a las 11:00 a.m. en el salón British Columbia Ballroom, Fairmont Hotel Vancouver, 900 West Georgia Street, Vancouver, Columbia Británica.

#### Agentes de transferencias

Las consultas relacionadas con cambios de domicilio, transferencias de acciones, participaciones en acciones registradas, dividendos o certificados perdidos deben dirigirse a nuestro Secretario y Agente de Transferencias:

AST Trust Company (Canada)  
1600 – 1066 West Hastings Street,  
Columbia Británica V6E 3X1

AST Trust Company (Canada) ofrece un servicio de consulta telefónica para la comodidad de los accionistas:

Llamada sin cargo en Canadá y Estados Unidos  
+1.800.387.0825

Fuera de Canadá y Estados Unidos  
+1.416.682.3860

Correo electrónico: [inquiries@astfinancial.com](mailto:inquiries@astfinancial.com)

American Stock Transfer & Trust Company, LLC  
6201 – 15<sup>th</sup> Avenue,  
Brooklyn, Nueva York 11219  
+1.800.937.5449 o +1.718.921.8124

Correo electrónico: [info@amstock.com](mailto:info@amstock.com)

Sitio web: [www.amstock.com](http://www.amstock.com)

Teléfono para sordomudos (TTY): +1.866.703.9077  
o +1.718.921.8386

#### Auditores

PricewaterhouseCoopers LLP  
Chartered Professional Accountants  
Suite 700, 250 Howe Street,  
Vancouver, Columbia Británica V6C 3S7

#### Formulario de información anual

Preparamos un Formulario de información anual (Annual Information Form, AIF) que se presenta ante las comisiones de valores u organismos similares en todas las provincias de Canadá. Las copias de nuestro AIF y nuestros informes anuales y trimestrales se encuentran disponibles a pedido o en nuestro sitio web [www.teck.com](http://www.teck.com), en el sitio web de los administradores canadienses de valores [www.sedar.com](http://www.sedar.com) (SEDAR) y en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission, SEC) de Estados Unidos [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

**Teck Resources Limited**

Suite 3300, 550 Burrard Street

Vancouver, Columbia Británica, Canadá

V6C 0B3

Tel.: +1.604.699.4000

Fax: +1.604.699.4750

[www.teck.com](http://www.teck.com)

*Poniendo posibilidades en marcha*