



Más allá

Informe anual 2018

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 el carbón siderúrgico, el cobre, el zinc y la energía. Con sede en Vancouver, Columbia Británica (C. B.), Canadá, somos propietarios o tenemos participación en 13 minas operativas, un gran complejo metalúrgico y varios proyectos importantes de desarrollo en América. 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 materiales, reciclaje e investigación.

Nuestra estrategia corporativa está enfocada en la exploración, desarrollo, adquisición y operación de activos de larga vida y clase 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 ágiles para reconocer y actuar frente a las oportunidades. La búsqueda de la sustentabilidad orienta nuestra metodología de negocios y reconocemos que nuestro éxito depende de nuestra capacidad para establecer lugares de trabajo seguros para nuestra gente y relaciones de colaboración con las comunidades.

Las estimaciones de reservas y 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, bajo el perfil de Teck en 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 los Estados Unidos en 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 69.

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

En este Informe

Nuestra empresa	1	Energía	30
Aspectos destacados de 2018	3	Exploración	34
Carta del Presidente Emérito	4	Visión financiera general	35
Carta del Presidente	6	Directorio	71
Carta del CEO	8	Ejecutivos	74
Responsabilidad	10	Información corporativa	75
Debate y análisis de la gerencia	12		
Carbón siderúrgico	15		
Cobre	20		
Zinc	26		

Carbón siderúrgico

Somos el segundo exportador más grande del mundo de carbón siderúrgico transportado por vía marítima, con seis operaciones en el oeste de Canadá, que tienen 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 Norte y Sudamérica.

Zinc

Somos uno de los productores más grandes del mundo de zinc extraído, con tres minas operativas en Estados Unidos y Perú, y somos propietarios de una de las instalaciones más grandes del mundo de fundición y refinación completamente integradas de zinc y plomo ubicada en Canadá.

Energía

Tenemos una participación en una gran mina de arenas petrolíferas en producción 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
- 4 Carmen de Andacollo

Zinc

- 1 Red Dog
- 2 Trail
- 3 Pend Oreille

Energía

- 1 Fort Hills
- 2 Frontier

Oficina Matriz

- * Vancouver

● Operación ■ Proyecto

Aspectos destacados de 2018

Seguridad

- Redujimos la frecuencia de incidentes de alto potencial en un 28 %
- Redujimos la frecuencia de lesiones con tiempo perdido en un 21 %
- Completamos la implementación del Liderazgo Valiente en Seguridad, en el cual participó un 97 % de los empleados

Finanzas

- Récord de ingresos de 12.600 millones de dólares
- Récord de utilidad bruta antes de depreciación y amortización^{1,2} de 6100 millones de dólares; récord de utilidad atribuible a accionistas de 3100 millones de dólares (5,41 dólares por acción) y récord de EBITDA^{1,2} de 6200 millones de dólares
- Flujo de caja de operaciones de 4400 millones de dólares
- Redujimos nuestra deuda pendiente en 1400 millones de dólares
- Completamos la venta de nuestra participación de dos tercios en la represa Waneta con ganancias de 1200 millones de dólares
- Adquirimos una participación indirecta adicional de un 13,5 % en la subsidiaria propietaria del proyecto Quebrada Blanca Fase 2 y después anunciamos que Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. y Sumitomo Corporation suscribirán una participación indirecta del 30 % en la subsidiaria propietaria del proyecto Quebrada Blanca Fase 2 mediante el aporte de 1200 millones de dólares al proyecto
- Incrementamos nuestra línea de crédito rotativa principal en 1000 millones de dólares a 4000 millones de dólares y extendimos la fecha de vencimiento a noviembre de 2023
- Devolvimos 172 millones de dólares en efectivo a los accionistas a través de dividendos y realizamos recompras de acciones por 189 millones de dólares
- Finalizamos el año con 1700 millones de dólares de efectivo y 7200 millones de dólares de liquidez

Operaciones y desarrollo

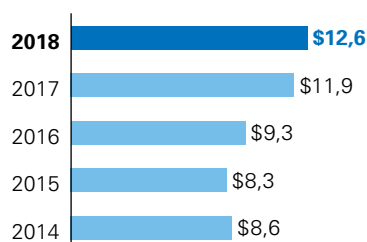
- Nuestro Directorio aprobó la construcción del proyecto Quebrada Blanca Fase 2, con un objetivo de primera producción para el segundo semestre de 2021
- Nuestras operaciones de carbón siderúrgico lograron un récord histórico de producción trimestral de 7,3 millones de toneladas durante el cuarto trimestre y establecieron un récord anual de material total desplazado en 2018
- Antamina logró un récord anual combinado de producción de concentrados de cobre y zinc combinados de 2,4 millones de toneladas en 2018

Sustentabilidad

- Fuimos nominados para el Índice Mundial de Sustentabilidad Dow Jones (Dow Jones Sustainability World Index, DJSI) por noveno año consecutivo, nombrados como uno de los principales 100 empleadores de Canadá por Mediacorp y reconocidos como una de las corporaciones más sustentables en la lista Global 100 y 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 las metas a corto plazo de nuestra estrategia de sustentabilidad para 2020 y las metas a largo plazo que abarcan hasta 2030

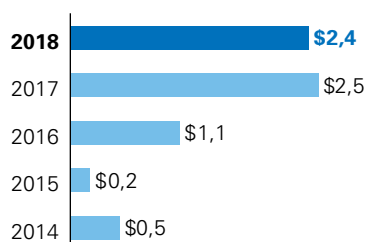
Ingresos⁽³⁾

(dólares en miles de millones)



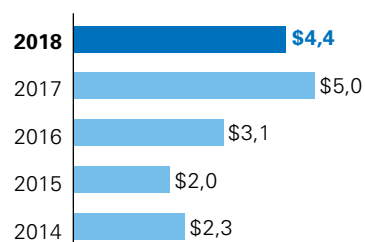
Utilidad atribuible a los accionistas ajustada⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

(dólares en miles de millones)



Flujo de caja de las operaciones⁽³⁾

(dólares en miles de millones)



Notas:

- (1) 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.
- (2) Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para reconciliación.
- (3) Se replantearon ciertas comparativas de 2017, en tanto que no se replantearon 2016 y años anteriores.

¹ 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.

² Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para reconciliación.



Carta del Presidente Emérito

Dr. Norman B. Keevil
Presidente Emérito

A los accionistas

A cada uno de nosotros nos llega el momento de pasar la montura al próximo jinete del recorrido. A mí me llegó en octubre de 2018 cuando tuve el placer de traspasar la presidencia de Teck Resources a uno de nuestros grandes canadienses, y un verdadero líder mundial, Dominic Barton. Su carrera asesorando a empresas, al mundo académico y a gobiernos se extiende desde Canadá hasta China, Corea del Sur y otras partes de Asia, al igual que el Reino Unido, el Lejano Oriente y puntos intermedios, culminó con tres períodos sin precedentes como Director Gerente Global de McKinsey & Company, un cargo del cual se jubiló en julio de 2018.

Muchos lectores de esta carta han señalado que apreciaron las verdades simples sobre el negocio que hemos establecido a través de los años. Aunque uno debe adaptarse a los tiempos, y siempre existen problemas efímeros que deben abordarse, los fundamentos para construir una compañía minera duradera y exitosa no cambian tanto.

Una de estas verdades se encuentra en el dicho: “Una compañía minera sin reservas minerales es una contradicción”. La realidad es que todas las minas están agotando activos, en los cuales cada onza o tonelada extraída de metal o mineral debe reemplazarse con el descubrimiento de otra onza o tonelada solo para mantenerse en pie, sin siquiera hablar de crecer. Esto se aplica por igual a minas individuales y a compañías.

Una exitosa exploración y desarrollo es esencial para la sustentabilidad de una compañía minera, de lo contrario la decadencia es inevitable. Descubrimientos históricos como Teck-Hughes en lago Kirkland, Sullivan en Kimberley y Temagami en Ontario fueron escalones intermedios clave que llevaron, cada uno a su manera, a la moderna Teck Resources, al igual que lo hicieron nuevas minas más recientes como Afton, Hemlo, Red Dog, Quebrada Blanca, Elkview y Antamina.

Hemos señalado durante años que las tres claves para el futuro de cualquier compañía minera son, sin seguir un orden particular, sus reservas de mineral, la gente para descubrirlas y explotárlas, y un sólido balance para poder financiar de manera eficaz una base creciente de reservas. A estas, agregamos la importancia de tratar de manera justa y con los más altos estándares profesionales a nuestros socios de exploración, extracción, refinación y las comunidades en las cuales operamos.

Nuestro reciente libro, *Never Rest on Your Ores, Building a Mining Company One Stone at a Time*, fue publicado por McGill Queen's University Press en 2017. Allí se narran las historias de algunas de las personas y los eventos que se reunieron a lo largo de un periodo de cien años para construir Teck Resources desde sus modestos inicios hasta una importante compañía minera canadiense.

El subtítulo es un juego con las palabras del icónico Deng Xiaoping de China que, cuando se le preguntó en 1981 cómo lograría su plan de cuadruplicar el PIB de China en 20 años, comentó: “Cruzaremos el río sintiendo las rocas”. Era y es una buena estrategia, que combina un objetivo específico con la adaptabilidad a las oportunidades, y es una que Teck suscribe.

En el libro se describe cómo esta compañía y la gente que la lidera se las arreglaron para ir de escalón en escalón, a veces retrocediendo pero en general avanzando, alertas a las oportunidades, pero no sin la equivocación ocasional, y en el proceso agregaron un importante valor para los accionistas y crearon una muy buena compañía. La nuestra no era la única forma, pero funcionó bien en su momento, a través de los altibajos en una serie de distintas áreas.

Construir un escalón a la vez no significa avanzar con dificultad sino, más bien, reaccionar con prudencia ante buenas oportunidades a medida que surgen. El CEO Don Lindsay y yo hemos instado a nuestros colegas a ser capaces de “reconocer, analizar y actuar” con celeridad cuando dichas oportunidades se presenten y a esperar con paciencia durante aquellos momentos intermedios. Un oportunismo paciente es la clave, porque en nuestra experiencia los escalones que realmente importan no llegan cada trimestre, sino con varios años de separación en general.

El tamaño mismo, en lugar del valor, nunca debe ser el objetivo ni tampoco debe ser el producir más onzas o toneladas de cualquier commodity en particular. Ser el minero más grande no necesariamente equivale a ser el mejor. Se ha señalado, sabiamente, que: "El tamaño puede ser el resultado del éxito, pero rara vez es la razón de este".

Finalmente, parece que las decisiones críticas que eventualmente crearán una compañía sustentable y exitosa rara vez son obvias en el momento; si lo fueran, todos irían tras las mismas historias, poniéndoles precio más allá de su valor. Es posible que a menudo las decisiones que eventualmente servirán como nuevas piedras angulares, como creadoras de compañías, no sean claras ni populares en el corto plazo, tal vez sean consideradas demasiado arriesgadas o con la recompensa prevista lejana en el tiempo. Observamos esto con la decisión de construir la mina Antamina en tiempos inciertos. Pero las grandes compañías las tomarán y las ejecutarán bien.

Existe una pregunta que nos gusta hacernos al enfrentar una decisión tan difícil: "¿Hará que seamos una mejor compañía?". Si no es así, debemos estar preparados para detenernos y esperar por una que lo sí lo haga.

El autor Michael Tobert escribió: "La creación es una lucha. Requiere imaginación. Requiere energía. Requiere años. La destrucción es el trabajo fácil de unos momentos". A esto podríamos agregar que se requiere una combinación de entusiasmo incrementado con paciencia y buena fortuna junto con sabiduría. Tal vez el búho, que aparece en mi libro, lo entendió bien.

Para concluir, me gustaría agradecer a una serie de antiguos colaboradores de Teck que se jubilaron del servicio activo durante 2018. Esto incluye a Linda Rowe, mi asistente por casi 40 años, Karen Dunfee, también una veterana durante 40 años que trabajó como secretaria en el Directorio por años y Maryan McMaster quien estuvo con nosotros durante 44 años. En nombre del Directorio me gustaría expresar nuestro agradecimiento por lo que cada una hizo durante tanto tiempo para hacer de Teck una mejor compañía.

Además, mis agradecimientos especiales a Warren Seyffert, quien se jubiló como vicepresidente al mismo tiempo que transferí la picota a Dominic Barton. Warren comenzó con nosotros mucho tiempo atrás como un joven abogado, trabajando en la mayoría de las series de nuevas minas que Teck construyó o adquirió que verdaderamente nos hicieron una mejor compañía. Los geólogos e ingenieros reciben gran parte del crédito cuando una nueva compañía comienza con éxito, pero Warren fue parte del anónimo aglutinante que en ocasiones lo mantuvo todo unido y se ha desempeñado como vicepresidente y director líder de Teck desde hace diez años. El Directorio y la gerencia le desean lo mejor en su jubilación.

Confío en que, al dejarles ahora en las manos capaces de Dominic Barton, Norman Keevil III, nuestro diverso Directorio y sólido equipo de gerencia, y con un sólido grupo de minas operativas y una cartera de prospectos de desarrollo, Teck continuará estando entre las mejores compañías del mundo en esta emocionante industria.

Gracias a todos por su apoyo en lo que ha sido un gran recorrido a través de los años. Continuaré observando y ayudando en lo que pueda.



Dr. Norman B. Keevil, O.C.
Presidente Emérito
Vancouver, C. B., Canadá
Diciembre de 2018



La pintura *Owl Under Moon* (*Búho bajo la luna*) del artista David Lee, gentileza de Lahaina Galleries, cuelga detrás de mi escritorio y tiene tres significados. En primer lugar, representa un viejo y sabio búho que me cuida; todos necesitamos uno. En segundo lugar, incluso un viejo y sabio búho se aventura a veces en otra rama. En tercer lugar, si la rama se rompe, el viejo y sabio búho tiene alas que le permiten alejarse volando con seguridad.



Carta del Presidente

Dominic Barton
Presidente del Directorio

A los accionistas

Es una oportunidad poco común que a uno le pidan ayudar a liderar una compañía tan rica en historia y tan bien posicionada para el crecimiento futuro.

Me gustaría comenzar agradeciendo al Presidente Emérito de Teck, Dr. Norman B. Keevil; realmente una figura legendaria en la industria minera global y en la comunidad de negocios de Canadá. Su liderazgo durante casi cinco décadas convirtió a Teck en una destacada compañía minera con sede en Canadá y en un actor internacional clave en el sector de recursos. Su libro, *Never Rest on Your Ores*, donde describe sus experiencias en la creación de Teck, ofrece orientación atemporal para nosotros y otras organizaciones, con énfasis en reservas de minerales, un sólido balance y un enfoque en el talento. Lo recomiendo muchísimo a cualquiera que le interese la minería o la creación de una empresa exitosa.

Tengo la fortuna de incorporarme a Teck en un momento crucial de la historia de la compañía. El legado del Dr. Keevil en construcción de minas y el liderazgo de Don Lindsay como CEO han situado a Teck en una sólida posición cuando miramos hacia el futuro.

En primer lugar, tenemos una cartera envidiable de activos de clase mundial en jurisdicciones estables y una sólida cartera de proyectos para crecimiento, en particular nuestro recientemente aprobado proyecto Quebrada Blanca Fase 2 (QB2). QB2 es un recurso de cobre muy grande que tiene potencial para alimentar décadas de crecimiento en la producción de cobre para Teck. Esto llega en un momento en que el uso creciente de vehículos eléctricos, y energía y electrificación alternativas están impulsando una demanda global de cobre cada vez más alta, superando a las fuentes de suministro históricas.

En segundo lugar, Teck ha fortalecido adicionalmente su balance, reduciendo sus niveles de deuda, mientras al mismo tiempo invierte prudentemente en oportunidades de crecimiento que generarán todavía mayor valor en los próximos años.

En tercer lugar, Teck tiene un profundo compromiso con la sustentabilidad. Estamos invirtiendo de manera importante para mantener y mejorar la calidad del agua, reducir el uso de agua dulce y disminuir nuestras emisiones de carbono. En todas nuestras operaciones nuestros empleados están enfocados en producir materiales de manera responsable y, al mismo tiempo, ser buenos vecinos con las comunidades en las cuales operamos.

En cuarto lugar, Teck ha construido una cultura que atrae a los mejores talentos y que le entrega a la gente una plataforma para triunfar. Nuestros empleados generan ideas que están cambiando nuestra forma de hacer minería. Ideas como palas mecánicas inteligentes que escanean cada carga para separar mineral valioso de roca estéril o el uso de aprendizaje automático para predecir problemas de mantenimiento de equipos antes de que efectivamente ocurran. En toda la compañía, nuestra gente pone la innovación y la tecnología en práctica para fortalecer la seguridad, aumentar la sustentabilidad, mejorar la productividad y hacer crecer nuestra empresa.

Fundamental para todo esto son los sólidos valores de Teck de seguridad, integridad, excelencia, sustentabilidad, respeto y valentía. Estos valores orientan cada decisión que tomamos como compañía y definen el estándar para todo lo que hacemos. La fortaleza de los valores de Teck se refleja en nuestro trabajo para establecer relaciones con pueblos indígenas, apoyar a comunidades florecientes y defender importantes iniciativas ambientales. Estos valores garantizarán que continuemos haciendo lo correcto para las comunidades y el medioambiente al mismo tiempo que trabajamos a fin de elevar los estándares para un desarrollo responsable en toda nuestra industria.

Conocí por primera vez a Teck cuando fui invitado a participar en reuniones estratégicas una década atrás. Aunque la compañía estaba dando los pasos necesarios para gestionar problemas esenciales en cuestión (es decir, la recuperación de la crisis financiera global) también estaba firmemente enfocada en construir para el largo plazo. Aprendí que las

compañías más exitosas necesitan este tipo de visión dual, la cual comparo con tener un microscopio en un ojo y un telescopio en el otro. Es la combinación esencial de asegurarse de que el desempeño a corto plazo sea sistemáticamente sólido y al mismo tiempo se prepara para, y no se pierde de vista, las metas a largo plazo que se necesitan para hacer una gran compañía.

Hoy, me entusiasman las oportunidades que tenemos por delante. Aunque sabemos que continuaremos experimentando fluctuaciones en la economía global, existen firmes fuerzas positivas que impulsan cambios que tendrán potencial para beneficiar a la compañía y sus accionistas por muchos años.

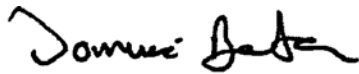
Un ejemplo es la creciente clase media. Durante los próximos 15 a 20 años, habrá dos mil millones de nuevos consumidores de clase media en el mundo. Al mismo tiempo, el mundo se está volviendo más urbanizado y 1,2 millones de personas se desplazan cada semana desde áreas rurales hacia ciudades. La escala de este cambio demográfico no tiene precedentes en la historia humana. El mundo tiene escasez de infraestructura, no solo en Asia y África, sino también en Norteamérica. Se estima que necesitaremos más de 50 billones de dólares en infraestructura nueva y mejorada durante los próximos 30 años. Esto y el nivel de vida mejorado que esta nueva clase media busca requerirá los commodities que producimos, lo que impulsará un crecimiento de la demanda todavía mayor.

La transición global a una economía más limpia (la generación de energías renovables, el aumento de la electrificación y la revolución de la movilidad) dependerá también de un pilar central de productos extraídos. Por ejemplo, los vehículos con emisión cero requieren en promedio cuatro veces el cobre de los vehículos convencionales y los sistemas de energía renovable pueden requerir 12 veces el cobre de los sistemas tradicionales.

Cuando se considera todo esto, una cosa es evidente: los metales y minerales que producimos importan. Importan hoy e importarán aún más mañana para el avance constante de la humanidad.

Además, me gustaría agradecerle al miembro del Directorio que se jubila, Warren Seyffert, por sus casi 30 años de servicio a Teck. Ha sido un fantástico mentor para mí. También me complace informar que el Dr. Keevil fue nombrado Presidente Emérito y actuará como asesor especial del Directorio. Su experiencia en la industria demostrará sin duda ser invaluable para nosotros en adelante porque, como al Dr. Keevil le gusta citar a Mark Twain, “La historia no se repite, pero a menudo rima”.

Para terminar, me entusiasma trabajar con el Directorio y, en particular, con nuestro CEO, Don Lindsay, para continuar construyendo un destacado campeón minero con sede en Canadá enfocado en crear valor sustentable a largo plazo.



Dominic Barton
Presidente del Directorio
Vancouver, C. B., Canadá
12 de febrero de 2019



El Presidente saliente Norman Keevil dio la bienvenida a Dominic Barton como Presidente entrante y nuevo “prospectador en jefe” en octubre de 2018, entregándole una simbólica picota de prospectador enchapada en plata. La pintura es del primer rajo abierto en la mina de cobre Temagami en Ontario.



Carta del CEO

Donald R. Lindsay
Presidente y Director Ejecutivo

A los accionistas

El año que pasó fue transformacional para Teck. Alcanzamos hitos clave y comenzamos la transición a una nueva fase de crecimiento para nuestra compañía. Una serie de importantes iniciativas dieron frutos en 2018, algunas de las cuales se han estado gestando por casi una década. Estas incluyeron asociarnos y comenzar la construcción en nuestro proyecto de cobre Quebrada Blanca Fase 2 (QB2), iniciar la producción en la mina Fort Hills, progresar en las propiedades del Proyecto Satélite e implementar nuevas e innovadoras tecnologías en toda nuestra empresa.

En conjunto, estos logros crean una sólida plataforma para que Teck genere nuevo valor y aproveche nuevas oportunidades. Mirando hacia el futuro, estamos enfocándonos en un desempeño sólido y constante en nuestras operaciones existentes, manteniendo un sólido balance y devolviendo efectivo a los accionistas, ejecutando disciplinadamente QB2 y aprovechando el enorme potencial de un crecimiento aún mayor del cobre hacia el futuro.

Al mismo tiempo, nuestro compromiso con la seguridad como valor central se mantiene inalterable. En 2018, continuamos profundizando nuestros esfuerzos por mejorar nuestro desempeño en seguridad. En comparación con el año pasado, los incidentes de alto potencial y la frecuencia de lesiones con tiempo perdido disminuyeron un 28 % y un 21 %, respectivamente. Sin embargo, este año nos entristecieron profundamente las dos víctimas fatales en nuestras operaciones Elkview y Fording River. Estos incidentes son un potente recordatorio de cómo debemos seguir atentos a nuestros esfuerzos por hacer realidad nuestra visión de que todos regresen a casa sanos y salvos todos los días.

Al reflexionar sobre 2018, nuestras operaciones se desempeñaron muy bien, generando un importante flujo de caja libre, particularmente desde nuestro negocio de carbón siderúrgico. Tuvimos un récord de ingresos de 12.600 millones de dólares y un récord de utilidad bruta antes de depreciación y amortización de 6100 millones de dólares. Redujimos nuestra deuda pendiente en 1400 millones de dólares, lo que lleva nuestra deuda neta a 3800 millones de dólares al cierre del año, con una sólida liquidez y acceso a crédito. A principios de año, Moody's actualizó la calificación crediticia de Teck a nivel de inversión.

Declaramos dividendos de 0,3 dólares por acción en 2018, devolvimos 172 millones de dólares en efectivo a los accionistas y completamos 189 millones de dólares en recompras de acciones, de los cuales 131 millones de dólares fueron realizados bajo los 400 millones de dólares de recompras aprobados por nuestro Directorio en noviembre. Compramos otros 116 millones de dólares en 2019 y, cuando terminemos, habremos devuelto un total de 572 millones de dólares a los accionistas a través de dividendos y recompras de acciones.

La puesta en servicio y exitoso aumento de la producción de la mina de arenas petrolíferas Fort Hills con nuestros socios Suncor y Total diversificó adicionalmente nuestro surtido de productos. Además, hicimos avanzar nuestro proyecto de arenas petrolíferas Frontier a través de una audiencia pública de un Comité de revisión conjunta federal-provincial y alcanzamos acuerdos de participación a largo plazo con las 14 comunidades indígenas conectadas estrechamente con el proyecto.

QB2 recibió la aprobación reglamentaria en agosto de 2018 y en diciembre Sumitomo Metal Mining y Sumitomo Corporation acordaron adquirir una participación indirecta del 30 % en el proyecto por 1200 millones de dólares. Esta transacción elimina de manera importante el riesgo de la inversión de Teck en QB2, ya que la combinación de las ganancias y el financiamiento propuesto del proyecto reduce nuestra parte de aportes de capital con respecto al costo de capital estimado de 4739 millones de dólares sin escalar a 693 millones de dólares y nuestros primeros aportes no se requieren sino hasta fines de 2020.

En diciembre, nuestro Directorio aprobó la construcción completa de QB2, con un objetivo de primera producción para el segundo semestre de 2021. Una vez terminado, QB2 transformará nuestro negocio de cobre, haciendo de Teck un importante productor global de cobre. QB2 utiliza solo un 25 % de las reservas y recursos actualmente delineados en el vasto yacimiento de Quebrada Blanca, lo que significa que existen importantes oportunidades para incrementar

adicionalmente la producción y la vida de la mina en fases futuras. La próxima oportunidad de expansión, que llamamos QB3, tiene potencial para duplicar la producción, o más, lo cual haría que la mina fuera una de las principales cinco productoras de cobre globalmente. Además, estamos haciendo avanzar otros proyectos de cobre, lo que incluye nuestro joint venture NuevaUnión y activos dentro de nuestra cartera del Proyecto Satélite. Estos proyectos brindan a Teck varias opciones de crecimiento del cobre en un momento en que la perspectiva a largo plazo para el cobre es muy positiva.

Hemos acelerado significativamente el ritmo de innovación y la adopción de tecnología en toda nuestra empresa. Palas mecánicas inteligentes que pueden diferenciar entre mineral y desechos, inteligencia artificial que predice fallas de equipos antes de que ocurran y equipos remotos y autónomos, son solo algunas de las innovaciones que están haciendo que nuestras operaciones sean más seguras, más sustentables y más productivas.

En todas nuestras actividades, estamos comprometidos con la responsabilidad social y ambiental. Como parte de este compromiso, anunciamos nuevas metas para reducir el uso de agua dulce y gestionar la calidad del agua en todas nuestras operaciones durante 2018. Además, continuamos enfocándonos en fortalecer la diversidad en todos los niveles de nuestra compañía. En 2018, el 26 % de todas nuestras nuevas contrataciones en Teck fueron mujeres y ahora el 17 % de nuestro equipo de gerencia sénior son mujeres.

En los últimos años, ha habido graves fallas de instalaciones de relaves, lo que incluye la trágica falla de Vale en sus instalaciones de Brumadinho, en Brasil, en enero de 2019. Como Presidente del Consejo Internacional de la Minería y los Metales, mi compromiso es trabajar con los CEO de sus 27 miembros para establecer normas internacionales para instalaciones de relaves y procedimientos de emergencia, y también trabajar para hacer un cambio cualitativo fundamental en cómo la industria minera gestiona los relaves.

En Teck, tomamos medidas amplias para asegurar la seguridad y protección de nuestras instalaciones de almacenamiento de relaves en todas nuestras operaciones y propiedades legadas. Tenemos implementados sistemas y procedimientos integrales, lo que incluye tecnología de monitoreo, inspecciones periódicas y revisiones por parte de expertos independientes. Hemos implementado una práctica líder en la industria mediante el establecimiento de juntas independientes de revisión de relaves, las cuales se encuentran dispuestas para todas nuestras instalaciones de relaves importantes. Nada es más importante para nosotros que la seguridad de nuestra gente y el medioambiente, y estamos comprometidos con la revisión constante de nuestros procedimientos e instalaciones para garantizar que sean las mejores de su clase.

Nuestro desempeño en sustentabilidad fue reconocido a principios de este año, cuando Teck fue nombrada como la compañía mejor clasificada en la categoría de metales y minería en la lista Global 100 2019 de las corporaciones más sustentables por la compañía de medios de comunicación e investigación de inversiones, Corporate Knights. Fuimos nombrados también por segundo año consecutivo como uno de los principales 100 empleadores de Canadá por Mediacorp y nominados para el Índice Mundial de Sustentabilidad Dow Jones por noveno año consecutivo.

Con respecto a nuestra gente, Ray Reipas, Vicepresidente Sénior, División de Energía, y Tim Watson, Vicepresidente Sénior, se jubilaron ambos en 2018. Me gustaría agradecerles por su liderazgo en la exitosa construcción y puesta en marcha de la mina de arenas petrolíferas Fort Hills y por su trabajo en el proyecto Frontier. Entre los nuevos miembros de nuestro equipo sénior en 2018 están: Kieron McFadyen, Vicepresidente Sénior, División de Energía; y Andrew Milner, Vicepresidente Sénior, Tecnología e Innovación.

Además, me gustaría darle la bienvenida a nuestro nuevo Presidente del Directorio, Dominic Barton, a Teck. Dominic se desempeñó anteriormente como Socio Gerente Global de McKinsey & Company, y nos ofrecerá una sólida perspectiva global como un reconocido líder de pensamiento en la creación de valor económico y social a largo plazo. Gracias a nuestro Presidente Emérito, Dr. Norman B. Keevil, por sus décadas de liderazgo que ayudaron a hacer de Teck la compañía que es hoy en día. El Dr. Keevil continuará su asociación con la compañía como asesor especial del Directorio.

Para terminar, estamos en la antesala de una nueva y emocionante fase para Teck, la que ha sido posible gracias a la experiencia, capacidad e innovación de nuestra gente. Este calificado equipo se asegura de que nuestras operaciones actuales funcionen con un desempeño óptimo, de que aprovechemos plenamente nuestra cartera de activos operativos y proyectos de desarrollo de primera y de que adoptemos nuevas tecnologías que mejorarán todavía más nuestra empresa. Juntos, continuaremos construyendo a partir de los hitos que alcanzamos en 2018 para crear nuevo valor para nuestros accionistas, empleados y comunidades a lo largo del año que tenemos por delante.



Donald R. Lindsay
Presidente y Director Ejecutivo (Chief Executive Officer, CEO)
Vancouver, C. B., Canadá
12 de febrero de 2019

Responsabilidad

Salud y seguridad

La seguridad es un valor central en Teck. Creemos que es posible operar sin lesiones graves, enfermedades ocupacionales ni víctimas fatales. Nuestro compromiso es entregar a nuestra gente la mejor capacitación, herramientas y prácticas de seguridad para ayudar a hacer realidad nuestra visión de que todos regresen a casa sanos y salvos todos los días.

En 2018, nuestra frecuencia de incidentes de alto potencial fue un 28 % menor que en 2017 y nuestra frecuencia total de lesiones notificables fue la misma que en 2017. Redujimos nuestra frecuencia de lesiones con tiempo perdido en un 21 % desde 2017, en tanto que nuestra frecuencia de lesiones discapacitantes con tiempo perdido se mantuvo sin cambios en comparación con el año anterior.

Sin embargo, nos entristecen profundamente dos trágicos incidentes que dieron lugar a víctimas fatales en nuestras operaciones en 2018. Se produjo un choque vehicular el 18 de noviembre en la operación Elkview que provocó la muerte de un empleado de Teck. El 9 de abril, una excavadora anfibia se volcó en la operación Fording River, provocando la muerte de un contratista. Se llevaron a cabo investigaciones para aprender el máximo posible de estos incidentes de manera que podamos implementar medidas para evitar futuros casos y para compartir lecciones con toda la industria. Estos desafortunados eventos refuerzan la idea de que todavía hay trabajo por hacer para implementar con mayor énfasis nuestra estrategia de control de riesgos de alto potencial.

A lo largo de 2018, continuamos enfocándonos en la cuarta fase de nuestro programa Liderazgo Valiente en Seguridad y completamos su implementación en toda la compañía, logrando la participación de un 97 % de los empleados. En 2019, realizaremos nuestra segunda encuesta sobre nuestra cultura de seguridad en toda la compañía.

Como parte de nuestra estrategia de salud e higiene ocupacional, continuamos implementando planes de reducción de la exposición en nuestras operaciones para prevenir posibles enfermedades ocupacionales relacionadas con la exposición. Además, contratamos a un director médico para ayudar con el desarrollo de una estrategia y un programa. Nuestras áreas de enfoque en 2019 incluirán la implementación permanente de planes de reducción de la exposición y la continuación de la implementación de nuevo software para ayudar con el registro y análisis de nuestros datos de monitoreo.

Desarrollamos un nuevo programa de capacitación sobre identificación de peligros que se lanzará en 2019. Este será una parte integral de nuestra cultura de ahora en adelante. Este programa preparará mejor a todos los empleados de la compañía con las habilidades para identificar mejor los peligros para reducir así los riesgos asociados.

Nuestra gente

Nuestros casi 10.700 empleados en todo el mundo son esenciales para nuestro éxito como compañía. Son la fuente de los conocimientos, energía e ideas que ayudan a mejorar la salud y seguridad, la sustentabilidad y la productividad en todo Teck.

En 2018, continuamos enfocándonos en atraer, retener y desarrollar la mejor gente. Esto incluyó mejorar nuestras prácticas de inclusión y diversidad, y nuestros programas de reclutamiento, con un enfoque particular en atraer más mujeres y pueblos indígenas. Como resultado de este trabajo, una de cada tres de nuestras nuevas contrataciones en 2018 fueron mujeres. Este enfoque en la diversidad también incluyó capacitación sobre inteligencia de género, la cual apunta a ayudar a todos los empleados a identificar puntos ciegos sobre género que pueden influir en las mentalidades. A la fecha, más de 1400 empleados han participado en esta capacitación.

En 2018, Teck fue nombrada por segundo año consecutivo como uno de los principales 100 empleadores de Canadá por Mediacorp, que reconoce a las compañías por sus excepcionales programas de recursos humanos y sus políticas progresistas para los lugares de trabajo.

Sustentabilidad

El compromiso de Teck es producir los materiales esenciales para construir una sociedad moderna y sustentable. 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 2018, 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 noveno año consecutivo y que fuéramos clasificados como una de las corporaciones más sustentables en la lista Global 100 y uno de los 50 mejores ciudadanos corporativos en Canadá por la firma de medios de comunicación e investigación de inversiones, Corporate Knights.

Sustentabilidad (continuación)

Nuestro Informe de Sustentabilidad 2018 entrega detalles sobre nuestras metas y desempeño en temas de sustentabilidad, lo que incluye salud y seguridad; administración del agua; energía y cambio climático; relaciones con las comunidades; relaciones con los pueblos indígenas; diversidad y relaciones con los empleados; ética empresarial; gestión de relaves, desechos y ambiental; derechos humanos; calidad del aire; y biodiversidad y recuperación.

Estamos haciendo avanzar la implementación de una serie de nuevas tecnologías e innovaciones que tienen el potencial de mejorar nuestro desempeño en las áreas de seguridad, sustentabilidad y productividad. Esto incluye análisis de datos, inteligencia artificial, equipos autónomos y sensores avanzados que podrían mejorar significativamente la eficiencia y el desempeño en seguridad, y reducir tanto nuestros costos como nuestra huella ambiental. Además, continuamos tomando medidas en el área del cambio climático mediante la reducción de la huella de carbono asociada con nuestras actividades, el análisis de los riesgos y oportunidades comerciales asociados con el cambio climático y 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 de interés y de la sociedad en general. A través de nuestra afiliación y participación 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 Minería y Metales (International Council on Mining and Metals, ICMM), una asociación global de la industria que representa a las principales compañías internacionales de minería y metales. Como miembros de ICMM, 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 de ICMM. Además, participamos en el Pacto Global de las Naciones Unidas y en 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.

Debate y análisis de la gerencia

Debate y análisis de la gerencia

Nuestra empresa explora, adquiere, desarrolla y produce recursos naturales. Estamos organizados en unidades de negocios enfocadas en el carbón siderúrgico, el cobre, el zinc y la energía. Estas 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 otros.

Gracias a nuestras participaciones en operaciones de extracción 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, uno de los productores más grandes del mundo de zinc extraído y tenemos una participación en una gran mina de arenas petrolíferas en producción. También producimos plomo, plata, molibdeno y diversos metales especializados y otros, productos químicos y fertilizantes. Exploramos activamente en busca de cobre, zinc y oro, y tenemos participaciones en activos de arenas petrolíferas en la región de Athabasca en Alberta.

Este debate y análisis de la gerencia sobre nuestros resultados de operaciones se preparó al 12 de febrero de 2019 y debe leerse en conjunto con nuestros estados financieros consolidados auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018. 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 subsidiarias, 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 anuales auditados de 2018 que se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS). Determinados montos comparativos han sido replanteados como resultado de la adopción de nuevas declaraciones de las IFRS. Para conocer más detalles, consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018. 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 59 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 cierta información y declaraciones a futuro. Se 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 69, 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, lo que incluye nuestro más reciente Formulario de información anual, en nuestro sitio web en www.teck.com, bajo el perfil de Teck en 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 los Estados Unidos en www.sec.gov.

Resultados de las unidades de negocios

La tabla siguiente muestra un resumen de nuestra producción de nuestros principales commodities durante los últimos cinco años y la producción estimada para 2019.

Registro de producción de los últimos cinco años y nuestra producción estimada durante 2019

Productos principales		2014	2015	2016	2017	2018	Estimación de 2019 ⁽³⁾
Carbón siderúrgico	millones de toneladas	26,7	25,3	27,6	26,6	26,2	26,25
Cobre ⁽¹⁾	miles de toneladas	333	358	324	287	294	300
Zinc							
Contenido en concentrado	miles de toneladas	660	658	662	659	705	635
Refinado	miles de toneladas	277	307	312	310	303	307
Energía (bitumen) ⁽¹⁾⁽²⁾	millones de barriles	–	–	–	–	6,8	13,0

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 90 % de estas operaciones, porque consolidamos íntegramente sus resultados en nuestros estados financieros. Se espera que nuestra propiedad en Quebrada Blanca sea del 60 % después de cerrar nuestra transacción con Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. y Sumitomo Corporation, y la producción y ventas continuarán informándose sobre una base del 100 %. Incluimos el 22,5 % y el 21,31 % de la producción y ventas de Antamina y Fort Hills, respectivamente, lo que representa nuestra participación proporcional de la propiedad en esas operaciones. La producción de cobre incluye la producción de cátodos en Quebrada Blanca. La producción de zinc contenido en concentrado incluye la producción de zinc como coproducto de nuestra unidad de negocios de cobre.
- (2) Los resultados de energía (bitumen) para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 se incluyen a partir del 1.º de junio de 2018.
- (3) Las estimaciones de producción para 2019 representan el punto medio de nuestro rango de guía 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.

	USD					CAD				
	2018	% cambio	2017	% cambio	2016	2018	% cambio	2017	% cambio	2016
Carbón siderúrgico (realizado, dólares/tonelada) ⁽¹⁾	187	+7 %	174	+51 %	115	243	+8 %	226	+48 %	153
Cobre (efectivo de la LME, dólares/libra)	2,96	+6 %	2,80	+27 %	2,21	3,84	+5 %	3,64	+24 %	2,94
Zinc (efectivo de la LME, dólares/libra)	1,33	+2 %	1,31	+38 %	0,95	1,72	+1 %	1,70	+35 %	1,26
Bitumen mezclado (realizado, dólares/barril) ⁽²⁾	35,12	–	–	–	–	46,14	–	–	–	–
Tipo de cambio (Bank of Canada)										
USD 1 = CAD	1,30	0 %	1,30	-2 %	1,33					
CAD 1 = USD	0,77	0 %	0,77	+2 %	0,75					

Notas:

- (1) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no han sido replanteadas. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- (2) Los resultados de energía (bitumen) para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 se incluyen a partir del 1.º de junio de 2018.

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, ⁽²⁾			Utilidad bruta antes de depreciación y amortización ⁽¹⁾⁽²⁾			Utilidad (pérdida) bruta ⁽²⁾		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Carbón siderúrgico	\$ 6.349	\$ 6.014	\$ 4.144	\$ 3.770	\$ 3.732	\$ 2.007	\$ 3.040	\$ 3.014	\$ 1.379
Cobre	2.714	2.400	2.007	1.355	1.154	788	877	586	190
Zinc	3.094	3.496	3.147	1.085	1.173	984	869	967	830
Energía ⁽³⁾	407	–	2	(106)	–	2	(165)	–	(3)
Total	\$ 12.564	\$ 11.910	\$ 9.300	\$ 6.104	\$ 6.059	\$ 3.781	\$ 4.621	\$ 4.567	\$ 2.396

Notas:

- (1) 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.
- (2) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no han sido replanteadas. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- (3) Los resultados de energía (bitumen) para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 se incluyen a partir del 1.º de junio de 2018.

Carbón siderúrgico

En 2018, nuestras seis operaciones de carbón siderúrgico en el oeste de Canadá produjeron 26,6 millones de toneladas de carbón, 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 probadas y probables de 883 millones de toneladas de carbón siderúrgico.

En 2018, la producción de la operación Coal Mountain disminuyó al llegar al final de su reserva minera. Sin embargo, la favorable geología en Coal Mountain permitirá la extracción y el procesamiento de una pequeña cantidad de carbón durante el primer trimestre de 2019. Además, a lo largo de 2018, transportamos una parte del carbón crudo desde la operación Elkview hasta la operación Coal Mountain para procesamiento y prevemos que esa práctica continúe durante al menos el primer trimestre de 2019.

En 2018, nuestra unidad de negocios de carbón siderúrgico representó el 50 % de los ingresos y el 62 % de la utilidad bruta antes de depreciación y amortización.

(Dólares en millones)	2018	2017	2016
Ingresos ⁽²⁾	\$ 6.349	\$ 6.014	\$ 4.144
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización ⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 3.770	\$ 3.732	\$ 2.007
Utilidad bruta ⁽²⁾	\$ 3.040	\$ 3.014	\$ 1.379
Producción (millones de toneladas)	26,2	26,6	27,6
Ventas (millones de toneladas) ⁽²⁾	26,0	26,5	27,0

Notas:

- (1) 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.
- (2) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadas. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Operaciones

La utilidad bruta antes de depreciación y amortización aumentó levemente a 3800 millones de dólares durante 2018. La utilidad bruta fue 3000 millones de dólares durante 2018, similar a 2017, debido a que los mayores precios fueron principalmente contrarrestados por los menores volúmenes de ventas y los mayores costos operativos de las unidades.

Nuestro precio de venta promedio realizado durante 2018 aumentó a 187 dólares estadounidenses por tonelada, en comparación con los 174 dólares estadounidenses por tonelada de 2017 y los 115 dólares estadounidenses por tonelada de 2016.

Los volúmenes de ventas fueron de 26,0 millones de toneladas durante 2018, levemente menores que los 26,5 millones de toneladas de 2017. Los volúmenes de ventas de carbón siderúrgico fueron afectados negativamente por problemas logísticos en toda la cadena de abastecimiento durante el año.

Nuestra producción 2018 de 26,2 millones de toneladas fue 400.000 toneladas menos que durante 2017, debido principalmente a la disminución de la producción en la operación Coal Mountain al llegar al final de su vida de reserva actual. En el primer trimestre de 2018, un evento de presión en el secador de carbón en la operación Elkview afectó la

producción. Sin embargo, se recuperó por completo en trimestres posteriores mediante el transporte de una parte del carbón crudo desde la operación Elkview hasta la operación Coal Mountain para procesamiento.

El costo del producto vendido durante 2018, antes de transporte y depreciación, fue de 62 dólares por tonelada, en comparación con los 52 dólares por tonelada de 2017. Este aumento de costo fue el resultado de una mayor actividad minera, arriendos de equipos y mano de obra asociada para generar la producción a fin de capturar el margen en un entorno favorable de precios del carbón. Además, la unidad de negocios experimentó presiones inflacionarias, lo que afectó predominantemente los costos del diésel, resultado de mayores precios del petróleo. Todos estos factores, combinados con una producción levemente menor, mayores distancias de transporte y mayor actividad en mantención de equipos móviles, aumentaron el costo unitario por tonelada, pero no socavaron nuestra sólida rentabilidad.

El gasto de capital durante 2018 incluyó 232 millones de dólares para capital de apoyo, 140 millones de dólares en mejoras importantes para mantener e incrementar la capacidad de producción a largo plazo y 90 millones de dólares para la modernización de Neptune Bulk Terminals.

Gestión del agua en el valle Elk

Continuamos implementando las medidas de gestión de calidad del agua requeridas por el Plan de calidad del agua para el valle Elk (el Plan), un plan de gestión en función del área aprobado durante 2014 por el Ministerio del Medioambiente de C. B. El Plan establece objetivos de calidad del agua a corto, mediano y largo plazo respecto a selenio, nitrato, sulfato y 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 y estamos operando la primera planta de tratamiento activo del agua (active water treatment facility, AWTF) en West Line Creek.

Durante el cuarto trimestre, pusimos en servicio un paso de tratamiento adicional para abordar un problema con respecto a compuestos de selenio en el efluente proveniente de la AWTF en West Line Creek. La planta está operando según lo diseñado. Comenzamos la construcción de nuestra próxima AWTF en la operación Fording River, la cual usará el mismo proceso de tratamiento que la AWTF modificada en West Line Creek.

En 2018, operamos con éxito nuestro primer proyecto de relleno con roca saturada (saturated rock fill, SRF) en nuestra operación Elkview. El SRF ha estado en operación durante los últimos 12 meses y está demostrando una eliminación casi completa de nitrato y selenio del agua de alimentación. Los resultados a la fecha de la prueba a escala real muestran que la tecnología tiene el potencial de reemplazar futuras AWTF y también de reducir los costos operativos y de capital para tratamiento del agua. Estamos trabajando para aumentar la capacidad del SRF de Elkview para reducir potencialmente la dependencia del tratamiento activo del agua. Esta metodología aún no ha recibido las aprobaciones necesarias y continuamos progresando en la construcción de AWTF adicionales para cumplir con el Plan.

Se espera que nuestro gasto de capital en tratamiento del agua durante 2019 sea de aproximadamente 235 millones de dólares, lo que incluye hacer avanzar un desvío de agua limpia en Fording River, la aplicación de tecnología de SRF en Elkview, la construcción de la AWTF en Fording River South y hacer avanzar la gestión de calcita y el desarrollo temprano de tratamiento del agua para Fording River North. Esto se compara con aproximadamente 57 millones de dólares de gasto de capital en tratamiento del agua durante 2018.

En nuestra orientación anterior, estimamos un gasto de capital total para tratamiento del agua entre 2018 y 2022 de 850 a 900 millones de dólares. Pretendemos completar la construcción de la AWTF en Fording River South, actualmente en construcción. Si tenemos éxito en la obtención de permisos para los proyectos de SRF que reemplazarán la AWTF en Elkview y la AWTF en Fording River North, estimamos que el gasto de capital total en tratamiento del agua durante este período se reduciría a entre 600 y 650 millones de dólares. Si no se obtienen permisos para la reducción de la capacidad de las AWTF, el capital general en el mismo período aumentaría en aproximadamente 250 millones de dólares por encima de nuestra orientación anterior, como resultado de los cambios de alcance de ingeniería en la AWTF en Elkview y un mayor volumen de agua tratada en Fording River North. Hemos presentado evidencia ante los organismos reguladores de que los SRF son una alternativa técnica viable al tratamiento activo del agua y estamos completando un proceso de revisión. Esperamos que este proceso dé como resultado una decisión durante el primer semestre de 2019.

Continuamos avanzando en investigación y desarrollo, lo que incluye la tecnología de SRF. Estimamos que, a más largo plazo, los SRF tendrán costos operativos y de capital que sean un 50 % y un 20 %, respectivamente, de las AWTF de capacidad similar. Si tenemos éxito en el reemplazo de una parte importante de la capacidad de tratamiento activo del agua con los SRF, creemos que nuestros costos operativos a largo plazo asociados con el tratamiento del agua podrían reducirse sustancialmente.

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 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 posibiliten 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.

Durante el tercer trimestre de 2018, recibimos aviso de fiscales federales canadienses sobre posibles cargos en virtud de la *Ley de Pesca* en relación con descargas de selenio y calcita desde minas de carbón en el valle Elk. Desde 2014, se han establecido límites de cumplimiento y objetivos de desempeño de las faenas para selenio y otros elementos, al igual que requisitos para abordar la calcita, en aguas superficiales en todo el valle Elk y en la Reserva Koochanusa en virtud de un permiso regional emitido por el gobierno provincial, el cual hace referencia al Plan. Si se presentan cargos federales, es posible que las penalizaciones potenciales incluyan multas al igual que órdenes con respecto a asuntos operativos. Esperamos que las conversaciones con respecto a los cargos potenciales continúen al menos durante el tercer trimestre de 2019. En este momento, no es posible evaluar plenamente la viabilidad de nuestras defensas potenciales ante cualquiera de los cargos ni estimar el posible impacto financiero para nosotros en caso de cualquier sentencia. No obstante, ese impacto puede ser relevante.

Ferrocarriles

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 CP Rail, el cual finaliza el 31 de marzo de 2021. La mayoría de las entregas de carbón hacia el Este a 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. Actualmente, Teck despacha según la tarifa con CN.

Puertos

Mantenemos acceso a una capacidad de carga en terminales superior a nuestros envíos planificados para 2019. Continuamos progresando en una modernización de las instalaciones de Neptune Bulk Terminals, la cual aumentará la capacidad de carga del terminal. En 2018, invertimos 90 millones de dólares en el proyecto, principalmente durante el tercer y cuarto trimestre. El programa incluye 210 millones de dólares adicionales que se gastarán durante 2019 y aproximadamente 170 millones de dólares durante 2020. Se espera que las modernizaciones se completen durante el tercer trimestre de 2020.

Además, nuestro contrato con Westshore Terminals, el cual finaliza el 31 de marzo de 2021, nos brinda 19 millones de toneladas de capacidad anual y hemos contratado capacidad en Ridley Terminals, cerca de Prince Rupert. Estamos explorando opciones adicionales para envíos de carbón luego del vencimiento de nuestro contrato con Westshore Terminals en 2021.

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 2018, continuamos enfocando nuestro marketing en áreas con el mayor crecimiento en la demanda, incrementando los volúmenes de ventas a zonas como India y el Sudeste Asiático.

Mercados

La producción global de acero y la demanda de carbón siderúrgico transportado por vía marítima mantuvieron su solidez durante 2018. La Asociación Mundial del Acero (World Steel Association) informó que la producción global de acero aumentó un 4,6 % durante 2018 en comparación con 2017. Esto se debió a los fuertes precios y la demanda por acero apoyados por la recuperación en las actividades de inversión en las economías desarrolladas y al desempeño mejorado de las economías emergentes. El agotamiento y la menor producción de algunas minas de carbón de Europa del Este continuaron aumentando la demanda de carbón siderúrgico transportado por vía marítima de parte de las acerías europeas.

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 trimestrales, 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

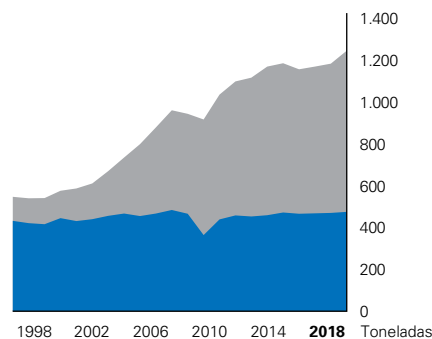
Fuente: Argus



- Valoraciones de precio al contado (dólares estadounidenses por tonelada FOB Australia)
- Referencia trimestral (dólares estadounidenses por tonelada FOB Australia)
- Precio trimestral vinculado al índice (dólares estadounidenses por tonelada FOB Australia)

Producción de metal caliente (arrabio)

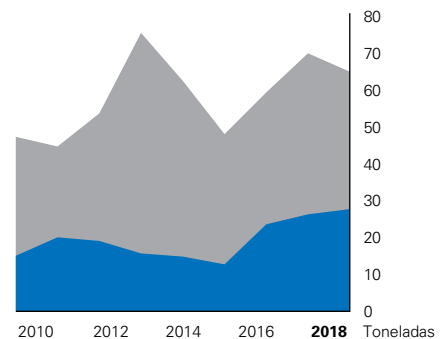
Fuente: World Steel Association, Oficina Nacional de Estadísticas de China



- 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 se mantendrán sólidas durante 2019. Un mercado robusto del carbón siderúrgico cuenta con apoyo del efecto de la demanda del crecimiento constante de la capacidad de acero en India y el Sudeste Asiático, la reubicación de la producción de acero en áreas costeras de China, al igual que las preocupaciones con respecto a la oferta desde Australia y EE. UU. Aunque la demanda de carbón siderúrgico se mantiene sólida, los precios han perdido algo de fuerza desde principios de 2019, lo que se refleja en colas de navíos más cortas en Australia y en el relajamiento de las restricciones de importación en China, las cuales fueron impuestas desde noviembre de 2018. Continuamos monitoreando los efectos que la política gubernamental y la incertidumbre del mercado podrían tener sobre una posible volatilidad de precios.

Se espera que la producción de carbón siderúrgico durante 2019 se encuentre entre 26,0 y 26,5 millones de toneladas. Continuaremos evaluando las oportunidades de procesamiento de carbón crudo para capturar la capacidad de producción latente de nuestras plantas de procesamiento en el valle Elk durante 2019. 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 2020 hasta 2022 sea más alta que la de 2019, a pesar del cierre de nuestra operación Coal Mountain a principios de 2019.

Continuamos haciendo avanzar la extracción en nuevas áreas en nuestras operaciones 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 plantas de procesamiento y hemos transferido equipos de extracción desde Coal Mountain a fin de desarrollar las nuevas áreas de extracción en cada una de estas faenas. Como parte de nuestra estrategia para mantener una capacidad de producción de aproximadamente 27 millones de toneladas en el valle Elk,

la operación Elkview está bien posicionada para la expansión. La operación prevé una mayor proporción de lastre a mineral durante 2019, con una reducción natural de las proporciones de lastre a mineral durante los próximos tres a cinco años. La reducción en las proporciones de lastre a mineral brindará la oportunidad de una inversión de capital de baja intensidad en la capacidad de rendimiento de la planta a fin de capitalizar la mayor salida de carbón crudo más allá de 2019 para la producción creciente.

Aunque los precios del carbón han perdido algo de fuerza desde principios de 2019, los aspectos básicos del mercado se mantienen alentadores para sólidos niveles de precios del carbón. Esperamos que las ventas durante el primer trimestre de 2019 estén aproximadamente entre 6,1 y 6,3 millones de toneladas. Como siempre, es posible que nuestras ventas varíen según el desempeño de nuestra cadena de logística.

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 del desempeño de la red ferroviaria de transporte y de las instalaciones portuarias de carga.

En diciembre, experimentamos un pobre desempeño en toda la cadena de abastecimiento debido a un desempeño ferroviario insuficiente, problemas de manejo de materiales y eventos de vientos fuertes en Vancouver. Los desafíos logísticos continuaron en enero, lo que incluyó interrupciones no planificadas de camiones de descarga en Westshore Terminals, las cuales afectaron la descarga de trenes y tuvieron una incidencia negativa sobre el desempeño de la cadena de suministro. El desempeño ha mejorado desde fines de enero, pero estos factores continúan presentando un riesgo para nuestra orientación de ventas trimestral.

Esperamos que los costos unitarios de nuestras faenas sean del orden de 62 a 65 dólares por tonelada durante 2019. Este rango es levemente mayor que durante 2018, principalmente como resultado de los esfuerzos antes descritos para mantener la producción total después del cierre de Coal Mountain, lo cual requerirá el uso de equipos, diésel y mano de obra adicionales. Esperamos que el costo de ventas trimestral fluctúe durante 2019, con un mayor costo de ventas en el segundo y tercer trimestre cuando está programado que nuestras operaciones completen importantes interrupciones para mantenimiento de plantas.

Se espera que los costos de transporte durante 2019 se mantengan constantes en aproximadamente 37 a 39 dólares por tonelada.

Invertimos aproximadamente 7,5 millones de dólares durante 2018 para continuar evaluando el estudio de diseño detallado de MacKenzie Redcap en nuestra operación Cardinal River y continuaremos esta evaluación durante 2019. Se espera que el desarrollo de MacKenzie Redcap suministre aproximadamente 1,8 millones de toneladas de producción de carbón siderúrgico al año y tiene el potencial de extender la producción en Cardinal River hasta aproximadamente 2027, más allá del cierre planificado de 2020. Más allá de 2020, este tonelaje adicional se sumaría a la capacidad de producción planificada actualmente a más largo plazo de aproximadamente 27 millones de toneladas en el valle Elk.

Esperamos que los gastos de capital de apoyo para nuestras operaciones de carbón siderúrgico sean de aproximadamente 485 millones de dólares durante 2019, lo que incluye aproximadamente 235 millones de dólares relacionados con el tratamiento del agua y 250 millones de dólares para las operaciones en curso. Los gastos de capital de apoyo se relacionan en gran medida con la reinversión en nuestras flotas de equipos. Además, se invertirán aproximadamente 200 millones de dólares en importantes proyectos de mejora durante 2019, los que se relacionan principalmente con el desarrollo de las nuevas áreas de extracción en nuestras operaciones del valle Elk y con el aumento de la capacidad de la planta en nuestra operación Elkview. Se espera que esto aumente nuestra capacidad de producción a largo plazo y mitigue la menor producción por el cierre de la operación Coal Mountain.

El 11 de febrero de 2019, acordamos con Poscan, conforme a una reapertura del acuerdo de joint venture de Greenhills, aumentar el royalty pagado por Poscan con respecto a su parte del 20 % de la producción de carbón de Greenhills. A los actuales precios referenciales del carbón de aproximadamente 200 dólares estadounidenses por tonelada, el pago del royalty aumentará aproximadamente 90 millones de dólares anualmente. Con los tipos de cambio actuales, un aumento o disminución de 10 dólares estadounidenses por tonelada en el precio del cobre aumentaría o disminuiría el royalty anual en aproximadamente 4 millones de dólares. El nuevo royalty se mantiene vigente hasta el 31 de diciembre de 2022.

Cobre

En 2018, produjimos 293.900 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 Carmen de Andacollo y Quebrada Blanca en Chile. La producción de cobre aumentó un 2 % con respecto a 2017, ya que la mayor producción proveniente de Highland Valley Copper, Antamina y Quebrada Blanca fue parcialmente contrarrestada por la menor producción proveniente de Carmen de Andacollo como resultado de la disminución de las leyes del mineral.

En 2018, nuestras operaciones de cobre representaron el 22 % de nuestros ingresos y el 22 % de nuestra utilidad bruta antes de depreciación y amortización.

(Dólares en millones)	Ingresos			Utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización ⁽¹⁾⁽²⁾			Utilidad (pérdida) bruta ⁽²⁾		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Highland Valley Copper	\$ 941	\$ 733	\$ 750	\$ 343	\$ 213	\$ 268	\$ 164	\$ 18	\$ 86
Antamina	1.061	936	627	794	670	409	652	534	305
Carmen de Andacollo	488	549	401	193	222	86	121	142	9
Quebrada Blanca	224	182	229	26	50	24	(59)	(107)	(211)
Otros	–	–	–	(1)	(1)	1	(1)	(1)	1
Total	\$ 2.714	\$ 2.400	\$ 2.007	\$ 1.355	\$ 1.154	\$ 788	\$ 877	\$ 586	\$ 190

Notas:

- (1) 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.
- (2) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadas. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

(miles de toneladas)	Producción			Ventas		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Highland Valley Copper	101	93	119	103	89	122
Antamina	100	95	97	99	94	95
Carmen de Andacollo	67	76	73	64	77	73
Quebrada Blanca	26	23	35	26	23	35
Total	294	287	324	292	283	325

Operaciones

Highland Valley Copper

Nuestra operación Highland Valley Copper se encuentra en la zona centro sur de C. B. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización fue de 343 millones de dólares durante 2018, en comparación con los 213 millones de dólares de 2017 y los 268 millones de dólares de 2016. La utilidad bruta fue de 164 millones de dólares durante 2018, en comparación con los 18 millones de dólares de 2017, debido a la mayor producción y volúmenes de ventas como resultado de mejores recuperaciones y leyes del mineral de cobre y los mayores precios del cobre y el molibdeno, parcialmente contrarrestados por mayores costos operativos.

La producción de cobre 2018 de Highland Valley Copper fue de 100.800 toneladas de cobre, en comparación con las 92.800 toneladas de 2017 y las 119.300 toneladas de 2016. El incremento se debió principalmente a las mayores leyes del cobre y a las mayores recuperaciones durante la primera mitad de 2018 en comparación con principios de 2017. Las leyes de los minerales de cobre y molibdeno disminuyeron como se esperaba durante la segunda mitad de 2018 a medida que extrajimos minerales de secciones de leyes menores de los rajos Lornex y Valley según lo previsto en el plan de la mina. La producción de molibdeno fue un 6 % menor durante 2018 con 8,7 millones de libras, en comparación con los 9,3 millones de libras de 2017, debido principalmente a las leyes más bajas del molibdeno.

Un proyecto de 73 millones de dólares para instalar un molino de bolas adicional a fin de aumentar la capacidad del circuito de molienda está progresando dentro del presupuesto y según lo programado, con una puesta en marcha prevista durante el tercer trimestre de 2019. Se inició con éxito un proyecto piloto de transporte autónomo durante la segunda mitad de 2018 en el rajo Lornex, con seis camiones de carga autónomos plenamente operativos ahora. Además, continuamos los estudios para evaluar la posible viabilidad económica de extender la vida de la mina Highland Valley Copper hasta 2040.

Se prevé que la producción de cobre durante 2019 esté entre 115.000 y 120.000 toneladas, con una distribución bastante homogénea a lo largo del año. Se espera que la producción anual de cobre de 2020 a 2022 esté entre 135.000 y 155.000 toneladas al año, aumentando desde el límite inferior al límite superior del rango durante el período de tres años. Se prevé que la producción de cobre promedie alrededor de 150.000 toneladas al año después de 2022, hasta el final del plan actual de la mina en 2028. Se espera que la producción de molibdeno durante 2019 sea de aproximadamente 6,0 millones de libras contenidas en concentrado y se espera que la producción anual disminuya a entre 4 y 5 millones de libras al año posteriormente.

Antamina

Tenemos una participación accionaria del 22,5 % de Antamina, una mina de cobre-zinc en Perú. Los otros accionistas son BHP Billiton plc (33,75 %), Glencore plc (33,75 %) y Mitsubishi Corporation (10 %). En 2018, nuestra parte de la utilidad bruta antes de depreciación y amortización fue de 794 millones de dólares, en comparación con los 670 millones de dólares de 2017 y los 409 millones de dólares de 2016. La utilidad bruta durante 2018 fue de 652 millones de dólares, en comparación con los 534 millones de dólares de 2017 y los 305 millones de dólares de 2016. La utilidad bruta durante 2018 aumentó con respecto a 2017 debido a los mayores precios del cobre y el zinc, al igual que el récord en los niveles de producción de concentrados de cobre y zinc totales de 2,4 millones de toneladas durante 2018.

La producción de cobre de Antamina (base del 100 %) durante 2018 fue de 446.100 toneladas, en comparación con las 422.500 toneladas de 2017, con el aumento debido principalmente a leyes más altas del cobre. La producción de zinc fue de 409.300 toneladas durante 2018, un aumento con respecto a las 372.100 toneladas de producción de 2017, debido principalmente a una mayor parte de minerales de cobre-zinc procesados durante 2018. En 2018, la producción de molibdeno fue de 10,2 millones de libras, un 17 % mayor que en 2017.

Conforme a un acuerdo de streaming a largo plazo suscrito en 2015, Teck entrega un equivalente al 22,5 % de la plata útil vendida por Compañía Minera Antamina S.A. 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 anteriormente. En 2018, se entregaron aproximadamente 3,2 millones de onzas de plata en virtud del acuerdo. Después de que se haya entregado 86 millones de onzas de plata en virtud del acuerdo, el streaming se reducirá en un tercio. Se ha entregado un total de 13,2 millones de onzas de plata en virtud del acuerdo desde la fecha de vigencia en 2015 hasta el 31 de diciembre de 2018.

Se espera que nuestra parte del 22,5 % de la producción 2019 de Antamina sea del orden de 95.000 a 100.000 toneladas de cobre, 65.000 a 70.000 toneladas de zinc y aproximadamente 2,0 millones de libras de molibdeno en concentrado. Se espera que nuestra parte de la producción de cobre esté entre 90.000 y 95.000 toneladas al año de 2020 a 2022. La menor producción de zinc durante 2019 es resultado del secuenciamiento de la mina y se espera que vuelva a mayores niveles de producción después de 2019 con leyes más altas y una mayor proporción de mineral de cobre-zinc para procesar. Se espera que nuestra parte de la producción de zinc promedie entre 100.000 y 110.000 toneladas al año de 2020 a 2022, aunque la producción anual fluctuará debido a las leyes de alimentación y a la cantidad de mineral de cobre-zinc procesado. Se espera que nuestra parte de la producción anual de molibdeno esté entre 2,0 y 3,0 millones de libras al año entre 2020 y 2022.

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 Empresa Nacional de Minería (ENAMI), una compañía minera propiedad del estado chileno. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización fue de 193 millones de dólares durante 2018, en comparación con los 222 millones de dólares de 2017 y los 86 millones de dólares de 2016. La utilidad bruta disminuyó a 121 millones de dólares desde 142 millones de dólares de 2017, debido principalmente a la menor producción de cobre y los menores volúmenes de ventas.

Carmen de Andacollo produjo 63.500 toneladas de cobre en concentrado durante 2018, en comparación con las 72.500 toneladas de 2017. Esto se debió principalmente a menores leyes según lo previsto en el plan de la mina, parcialmente contrarrestadas por un mayor rendimiento del molino. El rendimiento del molino marcó un récord de 4,93 millones de toneladas en el cuarto trimestre. La producción de cátodos de cobre fue de 3700 toneladas durante 2018, en comparación con las 3500 toneladas de 2017. La producción de oro de 59.600 onzas durante 2018 fue mayor que las 54.500 onzas producidas durante 2017, 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 adquisición pagado anteriormente.

De acuerdo con el plan de la mina, se espera que las leyes de cobre continúen disminuyendo hacia las leyes de las reservas durante 2019 y en futuros años. Continuamos estudiando e implementando proyectos que podrían ayudar a aumentar la producción, lo que incluye la instalación de un dimensionador para gestionar mejor minerales más duros en profundidad y aumentar el rendimiento del molino. Se prevé que el proyecto del dimensionador esté operativo durante el primer semestre de 2019 y se incluye en nuestra orientación de producción. Se espera que la producción de Carmen de Andacollo durante 2019 sea del orden de 60.000 a 65.000 toneladas de cobre en concentrado y aproximadamente 2000 toneladas de cátodos de cobre. Se espera que la producción anual de concentrado de cobre sea de aproximadamente 60.000 toneladas de 2020 a 2022. Los volúmenes de producción de cátodos son inciertos más allá de 2019, aunque existe el potencial de prolongar la producción.

Quebrada Blanca

La operación Quebrada Blanca está ubicada en la Región de Tarapacá, en la zona norte de Chile. En abril de 2018, aumentamos nuestra participación en Quebrada Blanca a un 90 % mediante la adquisición de una participación indirecta adicional del 13,5 % en Compañía Minera Teck Quebrada Blanca S.A. (QBSA) a través de la compra de Inversiones Mineras S.A. El precio de compra consistió en 52,5 millones de dólares estadounidenses pagados en efectivo al momento del cierre, un pago adicional de 60 millones de dólares estadounidenses pagados al momento de la aprobación del estudio de impacto ambiental y social para el proyecto Quebrada Blanca Fase 2 (QB2) y el vencimiento de ciertos derechos de apelación, y otros 50 millones de dólares estadounidenses pagados en un lapso de 30 días desde el comienzo de la producción comercial en QB2. Es posible que existan montos adicionales que se vuelvan pagaderos en la medida que los precios promedio del cobre excedan los 3,15 dólares estadounidenses por libra en cada uno de los primeros tres años después del comienzo de la producción comercial, hasta un máximo acumulativo de 100 millones de dólares estadounidenses si el comienzo de la producción comercial se produce antes del 21 de enero de 2024 o hasta un máximo menor en ciertas circunstancias de ahí en adelante.

El otro accionista de QBSA es ENAMI, una empresa estatal chilena, que posee un 10 % de participación accionaria preferencial en QBSA la cual no requiere que ENAMI financie el gasto de capital.

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. Se esperaba que la extracción del supérgeno finalizara el segundo trimestre de 2018, pero continuó hasta el cuarto trimestre debido a una extensión en el plan de la mina. Los equipos y el personal de extracción fueron redestinados al proyecto QB2 y la operación ahora está enfocada en lixiviar el material del botadero y en la extracción secundaria.

Quebrada Blanca produjo 25.500 toneladas de cátodos de cobre durante 2018, en comparación con las 23.400 toneladas de 2017, y el aumento se debió principalmente a una mayor producción de la lixiviación secundaria.

La utilidad bruta antes de depreciación y amortización de Quebrada Blanca fue de 26 millones de dólares durante 2018, en comparación con los 50 millones de dólares de 2017 y los 24 millones de dólares de 2016. Quebrada Blanca incurrió en una pérdida bruta de 59 millones de dólares, en comparación con los 107 millones de dólares de 2017. La mejora durante 2018 se relacionó con una reducción de los cargos por depreciación y amortización debido al cargo por deterioro de activos aplicado durante 2017. Sin embargo, después de depreciación y amortización, se registró una pérdida bruta tanto en 2018 como en 2017.

Esperamos una producción de aproximadamente 20.000 a 23.000 toneladas de cátodos de cobre durante 2019. Esperamos que la producción de cátodos continúe hasta principios de 2020.

Quebrada Blanca Fase 2

El proyecto Quebrada Blanca Fase 2 (QB2) es uno de los mayores recursos de cobre sin desarrollar del mundo. Se espera que QB2 tenga bajos costos operativos, una vida de la mina inicial de 28 años y un importante potencial de crecimiento adicional.

El estudio de impacto ambiental y social (EIAS) del proyecto QB2 fue aprobado en agosto de 2018. La Comisión de Evaluación Ambiental de Chile votó unánimemente para aprobar el proyecto el 8 de agosto de 2018. El documento final de aprobación reglamentaria, conocido como Resolución de Calificación Ambiental o RCA, fue recibido el 29 de agosto de 2018. Se han alcanzado acuerdos comunitarios a largo plazo con todas las comunidades indígenas involucradas en la evaluación. Según lo esperado, se ha presentado diversas apelaciones administrativas y legales con respecto a la aprobación del EIAS, y QBSA y las autoridades chilenas pertinentes están respondiendo en proceso ordinario.

En diciembre, nuestro Directorio aprobó el proyecto QB2 para construcción completa y anunciamos una transacción con Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. (SMM) y Sumitomo Corporation (SC) para suscribir una participación indirecta del 30 % en QBSA, la cual posee un 100 % del proyecto QB2. La contraprestación pagadera por SMM y SC consiste en un aporte de 1200 millones de dólares estadounidenses por una participación indirecta del 30 % en QBSA, 50 millones de dólares estadounidenses para Teck si QB2 logra un rendimiento objetivo optimizado del molino de 154.000 toneladas al día al 31 de diciembre de 2025, sujeto a ajuste; y un aporte contingente de un 12 % del valor presente (VPN) incremental de un importante proyecto de expansión (QB3) al momento de la aprobación de la construcción, sujeto a ajuste (un 8 % de aporte contingente para ganar una participación, un 4 % de aporte para igualar). El cierre de la transacción está sujeto a las condiciones precedentes usuales, lo que incluye la recepción de las aprobaciones reglamentarias necesarias y ahora se espera que ocurra antes de fines de marzo de 2019.

Al momento del anuncio de la transacción con SMM/SC, el Directorio de Teck aprobó el proyecto QB2 para construcción completa. Se prevé que los gastos de desarrollo del proyecto durante 2019 sean de aproximadamente 1460 millones de dólares estadounidenses. Después de que se hayan gastado los fondos de la transacción, Teck y SMM/SC financiarán el saldo de los costos del proyecto con fondos provenientes del financiamiento esperado de 2500 millones de dólares estadounidenses y de los aportes proporcionales de Teck y SMM/SC sobre una base de un 66,67 % y un 33,33 %, respectivamente. ENAMI no está obligada a proporcionar financiamiento para el costo de capital de QB2. Teck y SMM/SC están en conversaciones con agencias de crédito a la exportación y bancos comerciales con respecto a una línea de crédito de financiamiento propuesto del proyecto de recursos limitados de hasta 2500 millones de dólares estadounidenses.

La combinación de los aportes de SMM y SC provenientes de la transacción y el financiamiento propuesto del proyecto reduce la parte de Teck de aportes de capital con respecto al costo de capital estimado sin escalar de 4739 millones de dólares estadounidenses³ del proyecto QB2 a 693 millones de dólares estadounidenses⁴ y los primeros aportes de Teck después del cierre no se requieren sino hasta fines de 2020. La fecha objetivo para finalización del proyecto e inicio de la puesta en servicio y período de arranque es el cuarto trimestre de 2021. Se espera la plena producción a mediados de 2022.

Sobre una base del 100 %, se estima que la producción equivalente de cobre anual promedio de QB2 durante los primeros cinco años completos será de 316.000 toneladas. El plan de mina está restringido por la capacidad actual de las instalaciones de relaves y explota menos del 25 % del total definido de reservas y recursos. El importante recurso fuera del plan de mina actual ofrece el potencial para expansiones en futuros años y las instalaciones de la mina se diseñaron con esto en mente. El alcance del proyecto incluye la construcción de un concentrador con capacidad para 143.000 toneladas al día e instalaciones afines, los cuales están conectados a una nueva instalación portuaria y planta de desalinización mediante 165 kilómetros de un concentraducto y un acueducto para agua desalinizada.

Los gastos de desarrollo del proyecto durante 2018 fueron de aproximadamente 317 millones de dólares estadounidenses. Durante el cuarto trimestre comenzamos a aumentar las actividades en terreno y a celebrar contratos importantes. Actualmente, existen alrededor de 2000 camas disponibles para construcción y la fuerza laboral de construcción actual ya supera las 1000 personas. Las actividades de movimiento de tierras se encuentran plenamente en marcha, lo que incluye utilización de la flota de la mina existente y de contratistas externos, al igual que otras actividades de construcción de apoyo incluida la construcción de campamentos y el desarrollo de infraestructura de electricidad y agua. Otras actividades del proyecto durante el año se enfocaron en hacer avanzar las actividades de ingeniería de detalle, adquisiciones y contratación para apoyar la construcción y también hacer progresar la preparación operacional.

³ Sobre una base del 100 % de aquí en adelante a partir del 1.º de enero de 2019 en dólares constantes del T2 de 2017 y un tipo de cambio CLP/USD de 625, sin incluir aumento (estimado en 300 a 470 millones de dólares estadounidenses en función de una inflación anual de un 2 a un 3 %), capital de trabajo o interés durante la construcción. Incluye aproximadamente 500 millones de dólares estadounidenses en contingencia. A la tasa de CLP/USD actual al contado de aproximadamente 675, el capital se reduciría en aproximadamente 270 millones de dólares estadounidenses.

⁴ Sobre una base de aquí en adelante a partir del 1.º de enero de 2019. Supone 2500 millones de dólares estadounidenses en préstamos para financiar proyectos y sin deducción de tarifas e interés durante la construcción, y el aporte de 1200 millones de dólares estadounidenses de SMM y SC.

Además, se encuentran en curso estudios de ingeniería para evaluar el potencial de expansión más allá de QB2, lo que incluye la posibilidad de duplicar la capacidad de rendimiento en el futuro.

NuevaUnión

Compañía Minera NuevaUnión S.A., propietaria de los proyectos Relincho y La Fortuna, pertenece en un 50 % a Teck y un 50 % a Goldcorp Inc. A principios de 2018, finalizó un estudio de prefactibilidad (prefeasibility study, PFS) del proyecto NuevaUnión, el cual incorpora cambios clave de diseño con respecto al estudio de alcance anterior para mejorar los aspectos económicos del proyecto y para responder a los comentarios de la comunidad y los pueblos indígenas.

El PFS estima un costo de capital inicial para el desarrollo de la Fase 1 del proyecto sobre una base del 100 % de 3400 a 3500 millones de dólares estadounidenses (que no incluyen el capital de trabajo ni los intereses durante la construcción). El desarrollo de la Fase 2 del proyecto requerirá inversión de capital adicional para conectar la faena de La Fortuna con las instalaciones de procesamiento. La extracción de las secciones con mayores leyes de Relincho en la Fase 1 permitirán que el proyecto ayude a financiar la Fase 2 a partir de los flujos de caja del proyecto. La producción inicial de la mina La Fortuna en la Fase 2 también se enfocará en áreas con leyes más altas, brindando importantes flujos de caja en los primeros años de esta fase. En consecuencia, el PFS contempla una producción anual promedio de 224.000 toneladas de cobre, 269.000 onzas de oro y 1700 toneladas de molibdeno en concentrado durante los primeros cinco años completos de vida de la mina, o aproximadamente 283.000 toneladas al año de producción equivalente de cobre.

Durante el tercer trimestre de 2018, comenzó un estudio de factibilidad (feasibility study, FS) y se prevé que esté listo a fines de 2019. El equipo del proyecto continúa trabajando estrechamente con las comunidades locales y se está preparando para enviar un estudio de impacto ambiental (EIA) a las autoridades reglamentarias durante el segundo semestre de 2019. Se publicarán los aspectos económicos detallados del proyecto con la finalización del FS.

Proyecto Satélite

El objetivo de la iniciativa Proyecto Satélite es hacer surgir el valor de cinco importantes activos de metales base: Zafranal, San Nicolás, Galore Creek, Mesaba y Schaft Creek, todos los cuales se encuentran en jurisdicciones estables de América.

En el proyecto de cobre-oro Zafranal en la zona sur de Perú, el equipo del proyecto avanzó de manera importante en sus actividades de apoyo a un estudio de factibilidad, el cual esperamos esté listo durante el primer semestre de 2019. Esperamos enviar el EIAS durante el segundo trimestre de 2019, lo cual es aproximadamente dos trimestres más tarde de lo planificado originalmente como resultado del requisito de completar revisiones previas detalladas con el organismo regulador antes del envío. El gasto durante 2018 fue de 29,4 millones de dólares y el gasto planificado durante 2019 es de 39,7 millones de dólares.

En el proyecto de cobre-zinc-plata-oro San Nicolás en Zacatecas, México, se completó un importante programa de sondajes, el cual incluyó perforaciones infill, geotécnicas, hidrogeológicas, de exploración y de condenación. Además, el equipo del proyecto avanzó en estudios de línea base ambiental y social, actividades de relacionamiento comunitario, estudios hidrogeológicos preliminares y programas de ingeniería de proyectos en apoyo a un estudio de prefactibilidad (prefeasibility study, PFS) y a actividades tempranas de obtención de permisos. Esperamos que el PFS esté listo el cuarto trimestre de 2019. El gasto durante 2018 fue de 18,2 millones de dólares y el gasto planificado durante 2019 es de 25,6 millones de dólares.

En el proyecto de cobre-oro-plata Galore Creek en Columbia Británica, Newmont Mining Corporation adquirió el 50 % de participación de NOVAGOLD Resources Inc. en Galore Creek Partnership en julio de 2018. Desde el ingreso de Newmont a la sociedad, expertos en la materia tanto de Newmont como de Teck han trabajado juntos para desarrollar el alcance de programas de trabajo en terreno y el trabajo de estudio de prefactibilidad que se llevará a cabo durante los próximos tres a cuatro años. El trabajo programático durante 2018 se enfocó en mantener las propiedades mineras y llevar a cabo mapeos geológicos preliminares, y estudios de prospección de yacimientos minerales. Nuestra parte del gasto durante 2018 fue de 4,6 millones de dólares y nuestra parte del gasto planificado durante 2019 es de 19,2 millones de dólares.

En el yacimiento de cobre-níquel-metales del grupo platino-cobalto Mesaba en la zona noreste de Minnesota, el equipo del proyecto completó una gama de actividades de planificación, estudios de desarrollo preliminar y ambientales, y trabajo de estimación de recursos mineros. El gasto durante 2018 fue de 6,4 millones de dólares y el gasto planificado durante 2019 es de 13,5 millones de dólares.

Mercados

Los precios del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (London Metal Exchange, LME) promediaron los 2,96 dólares estadounidenses por libra durante 2018, un alza de 0,16 dólares estadounidenses por libra con respecto a los precios promedio de 2017.

Las existencias de cobre en la LME disminuyeron un 35 % a 132.200 toneladas durante 2018, en tanto que las existencias de cobre en la Bolsa de Futuros de Shanghai disminuyeron un 21 % a 118.700 toneladas y las existencias en las bodegas de COMEX disminuyeron un 54 % a 84.900 toneladas. Las existencias de las bolsas combinadas disminuyeron en 197.700 toneladas durante 2018 y finalizaron el año en 335.800 toneladas, los niveles más bajos desde 2014. El total informado de existencias globales (lo que incluye las existencias de productor, consumidor, comerciante y terminal) se mantuvo en una cantidad estimada de 17,3 días de consumo global en lugar del promedio de los últimos 25 años de 28 días.

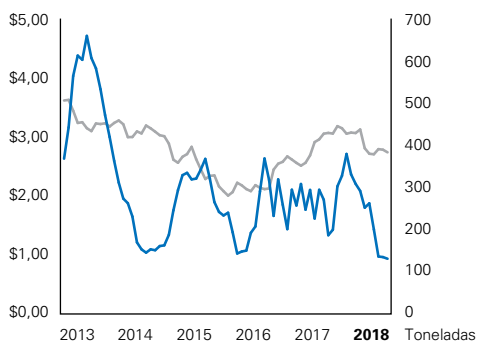
En 2018, la producción minera global de cobre aumentó un 2,8 %, según Wood Mackenzie, una consultora de investigación de commodities, con una producción total estimada en 20,6 millones de toneladas. Aunque la industria experimentó varias alteraciones en minas grandes durante 2017, la producción en estas minas alcanzó los niveles de producción esperados durante 2018 y, a pesar del vencimiento de una gran cantidad de contratos de mano de obra durante 2018, la mayoría se resolvió sin incidentes. Wood Mackenzie pronostica un aumento del 0,3 % en la producción minera global durante 2019 a 20,7 millones de toneladas.

La disponibilidad de chatarra de cobre disminuyó durante 2018, ya que los patrones comerciales globales se vieron alterados por restricciones ambientales para ciertos tipos de importaciones de chatarra hacia China. Las importaciones de cobre sin refinar y en chatarra hacia China, lo que incluye blísteres y ánodos, bajaron un 15 % en comparación con el año anterior a septiembre de 2018.

Wood Mackenzie estima que la producción global de cobre refinado creció un 2,5 % durante 2018, por debajo de la tasa de crecimiento del 3,0 % en la demanda global de cátodos de cobre. Ellos proyectan que la producción de refinado aumentará un 1,6 % durante 2019, alcanzando 23,9 millones de toneladas. Se espera que los aspectos básicos para el cobre se mantengan positivos en el mediano a largo plazo, con una oferta minera restringida por leyes menores y falta de inversión en nuevos proyectos mineros. En Wood Mackenzie pronostican que la demanda global de metal cobre aumentará un 2,5 % durante 2019, alcanzando 24,3 millones de toneladas, lo que sugiere que el mercado de cobre refinado estará en déficit nuevamente durante 2019.

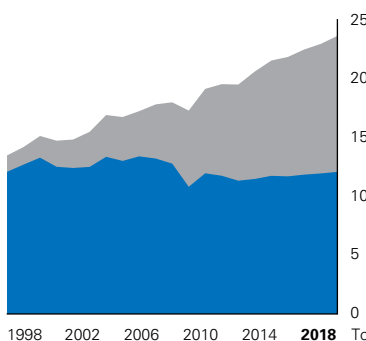
Precio del cobre e inventario de la LME

Fuente: LME



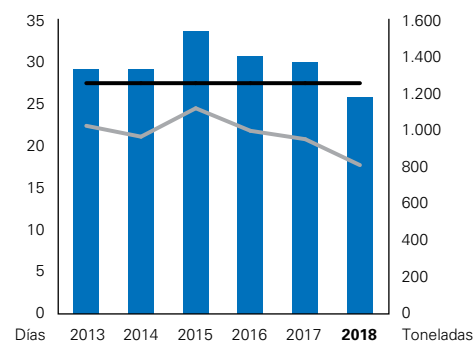
Demanda global de cobre

Fuente: Wood Mackenzie



Inventarios globales de cobre

Fuente: ICSG, LME, COMEX, SHFE



■ Inventario de la LME (en miles de toneladas)
■ Precio del cobre (dólares estadounidenses 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 la producción de cobre 2019 sea del orden de 290.000 a 310.000 toneladas, levemente superior a los niveles de producción de 2018. La mayor producción se debe principalmente a mejores leyes en Highland Valley Copper.

En 2019, esperamos que los costos de nuestra unidad de cobre sean del orden de 1,70 a 1,80 dólares estadounidenses por libra antes de los márgenes de subproductos, similares a los niveles de 2018. Se espera que los costos de la unidad de cobre sean del orden de 1,45 a 1,55 dólares estadounidenses por libra después de los subproductos en función de los planes actuales de producción, precios de subproductos y los tipos de cambio, un aumento con respecto a 2018 debido a los menores precios esperados de los subproductos durante 2019.

Esperamos que la producción anual de cobre sea del orden de 285.000 a 305.000 toneladas de 2020 a 2022, lo que excluye QB2, que está programada para primera producción a fines de 2021 y se espera aumente sustancialmente nuestra producción general de cobre durante 2022.

Zinc

Somos uno de los mayores productores de zinc extraído en el mundo, el que proviene principalmente de nuestra operación Red Dog en Alaska, la mina de cobre Antamina en la zona norte de Perú (donde el zinc es un coproducto) y de nuestra mina Pend Oreille en el estado de Washington. Nuestro complejo metalúrgico en Trail, C. B., es una de las mayores operaciones de fundición y refinación integradas de zinc y plomo del mundo. En 2018, produjimos 705.000 toneladas de zinc en concentrado, en tanto que nuestra operación Trail produjo 302.900 toneladas de zinc refinado.

En 2018, nuestra unidad de negocios de zinc representó el 25 % de los ingresos y el 18 % de la utilidad bruta antes de depreciación y amortización.

(dólares en millones)	Ingresos			Utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización ⁽¹⁾			Utilidad (pérdida) bruta		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Red Dog	\$ 1.696	\$ 1.752	\$ 1.444	\$ 990	\$ 971	\$ 749	\$ 864	\$ 874	\$ 668
Trail	1.942	2.266	2.049	91	209	241	16	131	178
Pend Oreille	98	105	77	(5)	19	–	(20)	(12)	(10)
Otros	8	8	7	9	(26)	(6)	9	(26)	(6)
Ventas entre segmentos	(650)	(635)	(430)	–	–	–	–	–	–
Total	\$ 3.094	\$ 3.496	\$ 3.147	\$ 1.085	\$ 1.173	\$ 984	\$ 869	\$ 967	\$ 830

Nota:

(1) 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		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Zinc refinado						
Trail	303	310	312	304	309	312
Contenido en concentrado						
Red Dog	583	542	583	521	534	600
Pend Oreille	30	33	34	30	32	34
Unidad de negocios de cobre ⁽¹⁾	92	84	45	93	85	43
Total	705	659	662	644	651	677

Nota:

(1) Incluye la producción de zinc de Antamina.

Operaciones

Red Dog

La operación Red Dog, ubicada en la zona noroeste de Alaska, es una de las mayores minas de zinc del mundo. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización de Red Dog durante 2018 fue de 990 millones de dólares, en comparación con los 971 millones de dólares de 2017 y los 749 millones de dólares de 2016. La utilidad bruta durante 2018 fue de 864 millones de dólares, similar a 2017, ya que los volúmenes de ventas y los precios del metal fueron similares en comparación con el año anterior.

En 2018, la producción de zinc en Red Dog aumentó a 583.200 toneladas, en comparación con las 541.900 toneladas de 2017, debido principalmente a mayores recuperaciones y leyes del zinc. La producción de plomo durante 2018 disminuyó a 98.400 toneladas, en comparación con las 111.300 toneladas de 2017, debido principalmente a las recuperaciones y leyes más bajas.

El trabajo continúa en el proyecto de mejora del molino de 110 millones de dólares estadounidenses, el cual progresa según lo planificado. La construcción comenzó a fines de 2017 y se espera que aumente el rendimiento promedio del molino alrededor de un 15 % durante el resto de la vida de la mina, lo que ayuda a contrarrestar las menores leyes y la mayor dureza del mineral, con una puesta en marcha planificada durante el primer trimestre de 2020.

La ubicación de Red Dog expone la operación a rigurosas condiciones climáticas y de hielo invernal, lo cual puede afectar de manera significativa la producción, el volumen de ventas y los costos operativos. Además, las entregas de 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, que depende de los precios de los metales.

En conformidad con el acuerdo operativo entre Teck y NANA Regional Corporation, Inc. (NANA) que rige la mina Red Dog, pagamos un royalty sobre las ganancias netas de la producción cada trimestre. Este royalty aumenta en un 5 % cada quinto año hasta un máximo del 50 %. El aumento más reciente se produjo en octubre de 2017, lo que llevó el royalty a un 35 %. El cargo por el royalty de NANA durante 2018 fue de 252 millones de dólares estadounidenses, en comparación con los 324 millones de dólares estadounidenses de 2017. NANA nos ha informado que al final comparte aproximadamente el 60 % de este 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 Indígenas de Alaska (Alaska Native Claims Settlement Act)*.

Se espera que la producción de metal contenido de Red Dog durante 2019 sea del orden de 535.000 a 555.000 toneladas de zinc y de 85.000 a 90.000 toneladas de plomo. De 2020 a 2022, se espera que la producción de metal contenido de Red Dog sea del orden de 500.000 a 520.000 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. produce zinc y plomo refinados, al igual que una variedad de metales preciosos y especializados, productos químicos y fertilizantes.

La operación Trail tuvo una utilidad bruta antes de depreciación y amortización de 91 millones de dólares durante 2018, en comparación con los 209 millones de dólares de 2017 y los 241 millones de dólares de 2016. La utilidad bruta fue de 16 millones de dólares durante 2018, una disminución de 115 millones de dólares con respecto a 2017, debido principalmente a menores niveles de producción, cargos por tratamiento y refinación históricamente bajos y mayores costos de electricidad después de la venta de la represa Waneta.

La Comisión de Servicios Públicos de Columbia Británica (British Columbia Utilities Commission, BCUC) aprobó la venta por 1200 millones de dólares de nuestra participación de dos tercios en la represa Waneta a BC Hydro durante el tercer trimestre y el cierre de la venta se produjo el 26 de julio de 2018. En virtud de nuestro acuerdo con BC Hydro, suscribimos un contrato a 20 años con el fin de comprar electricidad para nuestra operación Trail, con la opción de extender el arreglo otros 10 años en condiciones comparables. Este contrato tiene por resultado costos de electricidad anuales adicionales para la operación Trail de 75 millones de dólares, que aumentan un 2 % al año. Reconocimos esta transacción como una venta de la represa Waneta y los activos de transmisión relacionados. Registramos una ganancia antes de impuestos, neta de costos de transacción de 888 millones de dólares (812 millones de dólares después de impuestos).

La producción de zinc refinado durante 2018 fue de 302.900 toneladas, en comparación con las 310.100 toneladas de 2017. La producción de plomo refinado durante 2018 fue de 61.000 toneladas, en comparación con las 87.100 toneladas de 2017. La disminución de la producción de plomo refinado se debió parcialmente a una paralización planificada de mantenimiento extendida del horno KIVCET completada durante el cuarto trimestre de 2018, lo cual se realiza una vez cada cuatro años. Entre otros factores estuvo el efecto del humo del incendio forestal que provocó una paralización temporal de

algunas instalaciones en agosto. La producción de plata disminuyó a 11,6 millones de onzas durante 2018, en comparación con los 21,4 millones de onzas de 2017, debido a la paralización para mantención del horno KIVCET y a menores entradas de plata.

Nuestro proceso de reciclaje trató 41.700 toneladas de material durante el año y planificamos tratar alrededor de 44.700 toneladas durante 2019. 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 posconsumo.

En noviembre de 2016, anunciamos que invertiríamos 174 millones de dólares en la instalación de una segunda nueva planta de ácido para mejorar la eficiencia y el desempeño ambiental en la operación Trail. La construcción de la planta de ácido está más de un 90 % terminada, a tiempo y dentro del presupuesto, y la puesta en servicio está planificada durante el segundo trimestre de 2019.

En 2019, esperamos que la operación Trail produzca entre 305.000 y 310.000 toneladas de zinc refinado, aproximadamente 75.000 toneladas de plomo refinado y entre 13,0 y 14,0 millones de onzas de plata. Se espera que la producción de zinc de 2020 a 2022 aumente a entre 310.000 y 315.000 toneladas al año, en tanto que se espera que la producción anual de plomo se eleve a entre 85.000 y 95.000 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 29.700 toneladas durante 2018, en comparación con las 33.100 toneladas de 2017. La producción disminuyó debido a una menor disponibilidad de fuentes de mineral con mayores leyes y requisitos adicionales de apoyo terrestre durante el primer semestre de 2018.

Esperamos que la producción durante 2019 esté entre 20.000 y 30.000 toneladas de zinc en concentrado. Las tasas de producción más allá del tercer trimestre de 2019 son inciertas.

Mercados

Los precios del zinc en la LME promediaron 1,33 dólares estadounidenses por libra durante el año, similar a los 1,31 dólares estadounidenses por libra de 2017.

Las existencias de zinc en la LME disminuyeron en 52.700 toneladas durante 2018, una disminución de un 29 % con respecto a los niveles de 2017, que finaliza el año con 129.300 toneladas, los niveles más bajos desde principios de 2008. Las existencias mantenidas en la Bolsa de Futuros de Shanghái disminuyeron 48.500 toneladas durante 2018, una disminución de un 71 % con respecto a los niveles de 2017, finalizando el año en 20.100 toneladas, el nivel más bajo desde que comenzaron a informarse las existencias a principios de 2007. Estimamos que el total informado de existencias globales, el cual incluye las existencias de productores, consumidores, comerciantes y terminales, disminuyó en aproximadamente 102.000 toneladas durante 2018 a 0,7 millones de toneladas al cierre del ejercicio, lo que representa una cantidad estimada de 21 días de demanda global, en comparación con el promedio de los últimos 25 años de 41 días.

En 2018, la producción minera global de zinc aumentó un 2,5 %, según Wood Mackenzie, una consultora de investigación de commodities, con una producción total que llegó a 12,9 millones de toneladas. La producción minera de zinc aumentó por segundo año consecutivo, pero de todos modos se mantuvo por debajo de los niveles de producción de 2015. Wood Mackenzie espera que la producción minera global de zinc crezca a 13,9 millones de toneladas durante 2019, atribuible en gran medida a reaperturas en varias minas cerradas anteriormente, junto con algunas minas de mayor escala anteriormente comprometidas.

Wood Mackenzie estima que el mercado global de metal zinc se mantuvo en déficit durante 2018 por tercer año consecutivo, registrando un déficit de 1,14 millones de toneladas. La demanda global de zinc refinado se mantuvo relativamente uniforme en 14,3 millones de toneladas, creciendo solo una cantidad estimada de 0,6 % durante 2017.

Wood Mackenzie estima que la producción global de zinc refinado disminuyó un 2,5 % durante 2018 por tercer año consecutivo con suministros ajustados de concentrado y una producción de refinado que llegó a 13,2 millones de toneladas. También estima que se observará un aumento en la producción de zinc refinado de un 6,4 % durante 2019 con respecto a los niveles de 2018, a 14,0 millones de toneladas, el primer aumento de la producción de refinado en cuatro años. La estimación para el aumento total de la oferta seguirá por debajo del crecimiento de la demanda global de metal, la cual se pronostica crecerá un 1,5 % a 14,5 millones de toneladas, lo que sugiere que el mercado de metal refinado continuará en déficit en 2019.

Precio del zinc e inventario de la LME

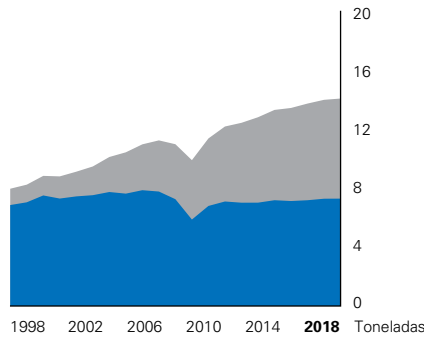
Fuente: LME



■ Inventario de la LME (en miles de toneladas)
■ Precio del zinc (dólares estadounidenses por libra)

Demanda global de zinc

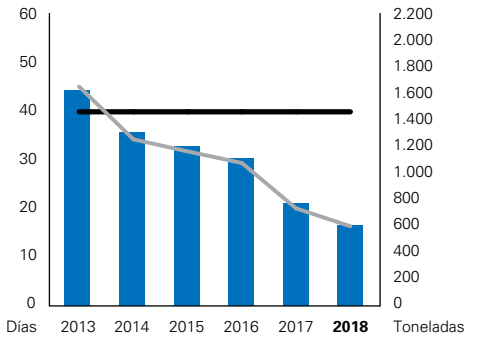
Fuente: ILZSG, Wood Mackenzie



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

Inventarios globales de zinc

Fuente: ILZSG, LME, SHFE



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

Perspectiva

Esperamos que la producción de zinc en concentrado durante 2019, que incluye la producción de zinc como coproducto de nuestra unidad de negocios de cobre, sea del orden de 620.000 a 650.000 toneladas.

En 2019, esperamos que los costos de nuestra unidad de zinc sean del orden de 0,50 a 0,55 dólares estadounidenses por libra antes de los márgenes de subproductos y de 0,35 a 0,40 dólares estadounidenses por libra después de los márgenes de subproductos en función de los planes actuales de producción, los precios de subproductos y los tipos de cambio. Se espera que los costos unitarios después de los márgenes de subproductos varíen de manera significativa a lo largo del año con mayores costos durante el primer semestre, ya que las ventas de plomo de Red Dog, nuestro principal subproducto, generalmente se completan durante el tercer y cuarto trimestre.

Para el período de 2020 a 2022, esperamos que la producción anual total de zinc en concentrado sea del orden de 600.000 a 630.000 toneladas sin incluir Pend Oreille, la cual tiene un perfil de producción incierto más allá de 2019.

Las condiciones de referencia para tratamiento de zinc y cargos por refinación se encontraron en mínimos históricos durante 2018, lo que contribuyó a los desafíos de rentabilidad de la operación Trail durante el cuarto trimestre. La operación Trail usa una estrategia de compra de concentrados a largo plazo que promedia plazos de pago y da como resultado plazos compuestos de cargos por tratamiento generalmente superiores a dos años. Estimamos que más de la mitad de las compras de concentrados de la operación Trail durante la primera mitad de 2019 aludan a plazos de referencia de 2018.

Energía

Nuestros activos de energía incluyen una participación del 21,3 % en la mina de arenas petrolíferas Fort Hills, una participación del 100 % en el proyecto de arenas petrolíferas Frontier y una participación del 50 % en otros varios arrendamientos de arenas petrolíferas en la fase de exploración, lo que incluye el área del Arrendamiento 421. Todos estos activos se encuentran en la región de arenas petrolíferas de Athabasca, en la zona noreste de Alberta.

En 2018, nuestra unidad de negocios de energía representó el 3 % de los ingresos e incurrió en una pérdida bruta de 106 millones de dólares antes de depreciación y amortización. Los resultados de Fort Hills entraron en vigencia a partir del 1.º de junio de 2018 cuando llegamos a la conclusión de que la mina estaba operativa.

Fort Hills⁽¹⁾⁽³⁾

(dólares en millones)	2018
Precio realizado de bitumen mezclado (USD/barril) ⁽²⁾⁽⁴⁾	\$ 35,12
Precio realizado de bitumen (CAD/barril) ⁽²⁾⁽⁴⁾	\$ 32,81
Netback operativo (CAD/barril) ⁽²⁾⁽⁴⁾	\$ (10,95)
Producción (millones de barriles de bitumen mezclado)	6,8
Producción (promedio de barriles al día)	31.955
Utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización ⁽²⁾	\$ (106)
Utilidad (pérdida) bruta	\$ (165)

Notas:

- (1) Los resultados de Fort Hills para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 están vigentes a partir del 1.º de junio de 2018.
- (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) Cifras de Fort Hills presentadas en nuestra participación de la propiedad de un 21,3 %.
- (4) Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para reconciliación.

Fort Hills

La mina de arenas petrolíferas Fort Hills se encuentra en la zona norte de Alberta. Al 31 de diciembre de 2018, teníamos una participación del 21,3 % en Fort Hills Energy Limited Partnership (Fort Hills Partnership), la cual es propietaria de la mina de arenas petrolíferas Fort Hills, con la participación restante en manos de Total E&P Canada Ltd. (Total) y Suncor Energy Inc. (Suncor). El operador del proyecto es una filial de Suncor.

Al momento de la puesta en marcha, tanto los volúmenes de producción como la calidad del producto han superado nuestras expectativas. La producción de bitumen de los dos primeros trenes de extracción secundaria en Fort Hills comenzó durante el primer trimestre de 2018, seguida por el tercer y último tren en mayo. Todas las actividades de puesta en servicio y construcción están listas en este momento. En el segundo trimestre, llegamos a la conclusión de que Fort Hills estaba operativa y los resultados de Fort Hills se incluyen en nuestros resultados consolidados del 1.º de junio de 2018.

Los precios realizados y los resultados operativos durante el cuarto trimestre se vieron afectados de manera significativa por una disminución relevante en los precios globales de referencia y la ampliación de los diferenciales de la mezcla pesada canadiense, a saber, Western Canada Select (WCS). Además, los costos asociados con el diluyente aumentaron de manera significativa durante el cuarto trimestre de 2018 debido a un aumento estacional en el consumo de diluyente y a la ampliación inusual del diferencial entre diluyente y WCS. Como resultado de la disminución de los precios, registramos rebajas de inventario durante el cuarto trimestre de aproximadamente 34 millones de dólares.

La planta se puso a prueba con éxito y funcionó a plena capacidad de diseño gran parte del cuarto trimestre y, en diciembre, la producción superó los 200.000 barriles al día. Fort Hills produjo 46 millones de barriles de bitumen, o 125.000 barriles al día, desde el inicio de la producción de petróleo en enero de 2018. Nuestra parte de la producción desde el 1.º de enero de 2018 fue de 9,7 millones de barriles, o 26.580 barriles al día, lo cual estuvo cerca del extremo superior de nuestra orientación de 8,5 a 10,0 millones de barriles. Los costos operativos de la unidad promediaron los 32,89 dólares durante el año y continuaron mejorando a menos de 23,00 dólares por barril en diciembre a medida que la producción aumentó a plena capacidad.

Fort Hills ha tenido un muy buen desempeño durante la puesta en marcha y la puesta en servicio, y existe potencial adicional para eliminar cuellos de botella y expandir la capacidad de producción. La evaluación de las oportunidades para eliminar cuellos de botella incluirá trabajo a corto plazo para mejorar el desempeño de las instalaciones existentes con capital mínimo. También se investigarán oportunidades a largo plazo que, tal vez, requieran un módico gasto de capital. Entre las oportunidades a corto plazo y a largo plazo, existe potencial para aumentar la producción de Fort Hills entre 20.000 y 40.000 barriles al día de bitumen sobre una base del 100 %. Nuestra parte de la producción anual podría aumentar de 14 millones de barriles a aproximadamente 15,5 a 17 millones de barriles.

Nuestra parte de los gastos de capital para mejoras importantes de Fort Hills fue de 69 millones de dólares durante 2018 y se espera que sea de 100 millones de dólares durante 2019. Los gastos de capital de apoyo fueron de 21 millones de dólares durante 2018 y se espera sean de 60 millones de dólares durante 2019. 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 a 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 fases de los relaves y a otros gastos de desarrollo.

Mercados

En función de las estimaciones de la industria, pronosticamos que el crecimiento de la demanda global de petróleo crudo durante 2019 sea de aproximadamente 1,325 millones de barriles al día. El crecimiento de la producción fuera de la OPEP durante 2019 se pronostica en 2000 millones de barriles al día, donde Norteamérica aporta 1500 millones de barriles al día de oferta incremental. Para que el mercado esté en equilibrio (dado el desequilibrio proyectado entre crecimiento de la demanda y crecimiento de la oferta fuera de la OPEP), es necesario acatar en cierta medida el acuerdo de reducción de la producción entre la OPEP y ciertos productores rusos anunciado en diciembre de 2018. El crecimiento de la oferta canadiense de petróleo crudo durante 2019 se pronostica en 0,270 millones de barriles al día. Al igual que en 2018, la mayor parte del aumento de la oferta durante 2019 se prevé provenga de mezclas pesadas. El crecimiento de la oferta se generará a través de la puesta en servicio y la puesta en marcha de proyectos de arenas petrolíferas más pequeños o sin desarrollar.

La capacidad de oleoductos de exportación para petróleo crudo canadiense frente a la oferta general estuvo en déficit durante 2018 y se espera que se mantenga así hasta que se desarrolle nueva capacidad. Un aumento más lento de lo esperado de la capacidad de transporte ferroviario de crudo exacerbó el desequilibrio. Una vez contratada, la capacidad ferroviaria comprometida se utilizará de manera habitual para enviar mezclas pesadas.

La producción de bitumen de Fort Hills se entrega a través de un oleoducto a las instalaciones de mezcla de East Tank Farm y finalmente se vende como producto de bitumen mezclado conocido como mezcla de bitumen diluido con ciclo de vida reducido en carbono de Fort Hills (Fort Hills Reduced Carbon Life Cycle Dilbit Blend, FRB). Vendemos nuestra parte de FRB a una variedad de clientes en la plataforma comercial de Hardisty y en la Costa del Golfo de los EE. UU. Aproximadamente el 80 % de nuestras ventas de FRB son en Hardisty y el resto en la Costa del Golfo de los EE. UU.

En las realizaciones netas de bitumen en Fort Hills influye una combinación de precios de referencia norteamericanos del petróleo crudo, lo que incluye petróleo crudo dulce ligero (WTI) de la Bolsa Mercantil de Nueva York (New York Mercantile Exchange, NYMEX), petróleo crudo canadiense pesado (WCS en Hardisty) y diluyente (condensado en Edmonton). Las realizaciones del precio del bitumen también se ven afectadas por la calidad específica del bitumen y las ventas al contado.

El WTI de NYMEX es la referencia actual de petróleo ligero para los precios del petróleo crudo norteamericano. El WTI promedió 64,77 dólares estadounidenses por barril durante 2018.

El WCS es una mezcla de bitumen y petróleos pesados producidos convencionalmente, mezclados con diluyente (condensado). El WCS es una calidad de crudo comercializada ampliamente con referencias transparentes de precios de mercado cotizadas en las plataformas comerciales de Hardisty y la Costa del Golfo de los EE. UU. El período de precios índice para el WCS en Hardisty es generalmente los primeros nueve a once días hábiles que comienzan el primer día hábil del mes calendario anterior al mes de la entrega. El WCS en Hardisty generalmente se comercializa a un diferencial por debajo del precio de referencia del WTI de NYMEX y se transa a un descuento promedio de 39,45 dólares estadounidenses por barril para las entregas del cuarto trimestre, por un valor de 19,35 dólares estadounidenses por barril. Los diferenciales de Hardisty se ampliaron sustancialmente durante el trimestre, ya que los aumentos de la producción pusieron a prueba la infraestructura de exportación de petróleo crudo y las capacidades de almacenamiento regionales.

El WCS en la Costa del Golfo de los EE. UU. se valora a una prima relevante del WCS en Hardisty, lo que refleja la sólida demanda de petróleo ácido pesado y la menor oferta desde Venezuela y México. El diferencial del WCS de la Costa del Golfo de los EE. UU. con respecto al WTI de NYMEX durante 2018 varió entre un descuento de 5,45 dólares estadounidenses por barril y una prima de 1,12 dólares estadounidenses por barril, para un promedio de descuento 2018 de 2,63 dólares estadounidenses por barril.

Netback operativo

La tabla siguiente resume nuestro netback operativo de Fort Hills durante el año.

(Montos informados en CAD por barril de bitumen vendido)	2018⁽²⁾
Precio realizado de bitumen ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	\$ 32,81
Royalties de la Corona ⁽⁵⁾	(2,04)
Costos de transporte ⁽⁶⁾	(8,83)
Costos operativos ajustados ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁷⁾	(32,89)
Netback operativo⁽¹⁾	\$ (10,95)

Notas:

- (1) Indicador que no corresponde a los GAAP. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para conocer detalles adicionales.
- (2) Los resultados financieros de Fort Hills para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 se incluyen en los resultados operativos a partir del 1.º de junio de 2018.
- (3) Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para reconciliación.
- (4) El precio realizado de bitumen representa los ingresos realizados de petróleo (ingresos por ventas de bitumen mezclado) neto de gastos en diluyente, expresado sobre una base por barril. Los ingresos por ventas de bitumen mezclado representan ingresos provenientes de nuestra parte de la mezcla de petróleo crudo pesado conocida como mezcla de bitumen diluido con ciclo de vida reducido en carbono de Fort Hills (Fort Hills Reduced Carbon Life Cycle Dilbit Blend, FRB), vendida en las plataformas comerciales de Hardisty y la Costa del Golfo de los EE. UU. El FRB consiste en bitumen producido en la operación de extracción y procesamiento de arenas petrolíferas Fort Hills mezclado con diluyente comprado. El costo de mezclar se ve afectado por la cantidad de diluyente requerido y el costo de comprar, transportar y mezclar el diluyente. Una parte del gasto en diluyente se recupera efectivamente en el precio de venta del producto mezclado. El gasto en diluyente también se ve afectado por los precios de referencias canadienses y estadounidenses, y por los cambios en el valor del dólar canadiense en relación con el dólar estadounidense.
- (5) La tasa de royalty aplicable a las operaciones de arenas petrolíferas antes del pago parte en un 1 % de los ingresos brutos y aumenta por cada dólar en el cual el precio del petróleo crudo WTI en dólares canadienses exceda los 55 dólares por barril, hasta un máximo de un 9 % cuando el precio del petróleo crudo WTI sea de 120 dólares por barril o más. Fort Hills se encuentra actualmente en la fase antes del pago. Se puede encontrar información detallada con respecto a los royalties para arenas petrolíferas de Alberta en el siguiente sitio web: <https://www.energy.alberta.ca/OS/OSRoyalty/Pages/default.aspx>.
- (6) Los costos de transporte representan los costos de oleoducto y almacenamiento aguas abajo de las instalaciones de mezcla de East Tank Farm. Usamos varios oleoductos e instalaciones de almacenamiento para transportar y vender nuestra mezcla a clientes en toda Norteamérica. Las ventas a los mercados estadounidenses requieren costos de transporte adicionales, pero realizan mayores precios de venta.
- (7) Los costos operativos representan los costos para producir un barril de bitumen desde la operación de extracción y procesamiento Fort Hills.

Perspectiva

Debido a la limitada capacidad de exportación y la volatilidad extrema de precios del petróleo crudo de Alberta, el Gobierno de Alberta anunció la reducción provincial de producción de petróleo crudo y bitumen, a partir del 1.º de enero de 2019. Inicialmente, debían reducirse 325.000 barriles al día durante el primer trimestre de 2019 en toda la industria, disminuyendo a aproximadamente un 30 % de los niveles de reducción inicial para el resto del año. Posteriormente, el gobierno modificó el nivel de reducción del primer trimestre a 250.000 barriles al día para los meses de producción de febrero y marzo.

Aunque continúa habiendo incertidumbre en torno a los detalles de la reducción anunciada por el Gobierno de Alberta, esperamos que afecte tanto la producción como los costos operativos de la unidad durante 2019. Esperamos que nuestra parte de la producción de bitumen durante 2019 sea del orden de 33.000 a 38.000 barriles al día (12 a 14 millones de barriles al año), lo que incluye reducciones estimadas de la producción, y que los costos operativos de la unidad sean de 26,00 a 29,00 dólares por barril durante el año. De acuerdo con las reducciones anunciadas, esperamos que la producción sea menor durante el primer trimestre en un rango de 30.000 a 32.000 barriles al día. Con la menor producción, también esperamos que los costos unitarios operativos sean más altos durante el primer trimestre.

En consonancia con el anuncio de reducción de la producción del Gobierno de Alberta, nuestra orientación de producción para 2019 supone las reducciones obligatorias de producción según lo descrito arriba. El extremo superior de nuestra orientación de producción refleja que las reducciones se levanten durante el segundo trimestre.

En función de nuestra parte de Fort Hills operando a tasas de producción plenas (aproximadamente un 90 % de la capacidad de diseño de 194.000 barriles al día), nuestra sensibilidad estimada del EBITDA a un cambio de USD 1/barril en el precio del WCS es de aproximadamente 18,5 millones de dólares y 13,5 millones de dólares con respecto a nuestra utilidad después de impuestos.

Proyecto Frontier

Tenemos una participación del 100 % en el proyecto de arenas petrolíferas Frontier, el cual se encuentra en la zona norte de Alberta. La revisión de la solicitud reglamentaria de Frontier continuó con una audiencia pública ante un panel federal y provincial conjunto que finalizó en diciembre de 2018. Lo más temprano que podría esperarse una declaración de decisión federal para Frontier es durante el segundo semestre de 2019. 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 2018, nuestra mejor estimación de recursos contingentes de bitumen sin riesgos para el proyecto Frontier es de aproximadamente 3200 millones de barriles. El proyecto ha sido diseñado para una producción nominal total de aproximadamente 260.000 barriles al día de bitumen. Los recursos contingentes de Frontier han sido subcategorizados como “pendientes de desarrollo” y “económicamente viables”. Existe incertidumbre de que será comercialmente viable producir alguna parte de los recursos.

La divulgación 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 70 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 en www.teck.com, en el sitio web de los administradores canadienses de valores en 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 (Securities Exchange Commission, SEC) en www.sec.gov.

Área del Arrendamiento 421

Tenemos una participación del 50 % en el área del Arrendamiento 421, la cual se encuentra al este del proyecto Fort Hills en la zona norte de Alberta. A la fecha, se ha completado un total de 89 sondeos para la extracción de testigos en el área del Arrendamiento 421.

Exploración

A lo largo de 2018, realizamos exploración en todo el mundo a través de nuestras siete oficinas regionales. Los gastos de 69 millones de dólares durante el año se enfocaron en cobre, zinc y oro.

La exploración cumple tres roles fundamentales en Teck: el descubrimiento de nuevos yacimientos 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.

Durante 2018, la exploración de cobre de etapa temprana continuó enfocándose principalmente en hacer avanzar proyectos de estilo pórfido en Chile, Perú, Estados Unidos y México. Además, se llevó a cabo exploración importante en y alrededor de nuestras operaciones existentes y proyectos avanzados, lo que incluye aproximadamente 18 kilómetros en QB2 y QB3. En 2019, 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, con un importante programa para apoyar estudios de QB3.

La exploración de zinc se ha concentrado 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 sedimentarios grandes de alta ley, similares a importantes yacimientos de calidad mundial. En 2018, continuamos haciendo sondeos en tierras de propiedad 100 % estatal cerca de nuestra mina Red Dog (completando aproximadamente 10 kilómetros) y en nuestro proyecto Reward (yacimiento Teena) en el distrito McArthur de Australia (completando aproximadamente 9 kilómetros), para definir mejor límites externos y continuidad interna hacia la mineralización.

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 Chile, Perú y Turquía.

Visión financiera general

Resumen financiero

(dólares en millones, salvo la información por acción)	2018	2017 ⁽²⁾	2016 ⁽²⁾
Ingresos y utilidad			
Ingresos	\$ 12.564	\$ 11.910	\$ 9.300
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización ⁽¹⁾	\$ 6.104	\$ 6.059	\$ 3.781
Utilidad bruta	\$ 4.621	\$ 4.567	\$ 2.396
EBITDA ⁽¹⁾	\$ 6.174	\$ 5.589	\$ 3.350
Utilidad atribuible a accionistas	\$ 3.107	\$ 2.460	\$ 1.040
Flujo de caja			
Flujo de caja de las operaciones	\$ 4.438	\$ 5.049	\$ 3.056
Gastos de propiedad, planta y equipos	\$ 1.906	\$ 1.621	\$ 1.416
Costos de desmonte en la producción capitalizados	\$ 707	\$ 678	\$ 477
Gastos en inversiones	\$ 284	\$ 309	\$ 114
Balance			
Saldos en efectivo	\$ 1.734	\$ 952	\$ 1.407
Total de activos	\$ 39.626	\$ 37.028	\$ 35.629
Deuda, lo que incluye la parte vigente	\$ 5.519	\$ 6.369	\$ 8.343
Montos por acción			
Utilidad atribuible a accionistas	\$ 5,41	\$ 4,26	\$ 1,80
Dividendos declarados	\$ 0,30	\$ 0,60	\$ 0,10

Notas:

(1) 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 y una reconciliación con los indicadores GAAP.

(2) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no han sido replanteadas. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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 relevante 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 2018, nuestra utilidad atribuible a los accionistas fue de 3100 millones de dólares o 5,41 dólares por acción. Esto se compara con los 2500 millones de dólares o 4,26 dólares por acción de 2017 y los 1000 millones de dólares o 1,80 dólares por acción de 2016. Los cambios se deben principalmente a la ganancia por la venta de la represa Waneta durante 2018, la variación de los precios de los commodities, los volúmenes de ventas, las variaciones del tipo de cambio y los cargos y reversiones por deterioro después de impuestos registrados en los períodos respectivos.

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 2400 millones de dólares durante 2018, 2500 millones de dólares durante 2017 y 1100 millones de dólares durante 2016 o 4,13 dólares, 4,36 dólares y 1,91 dólares por acción, respectivamente. Estas partidas se describen a continuación y se resumen en la tabla siguiente.

En 2018, completamos la venta de nuestra participación de dos tercios en la represa Waneta a BC Hydro por 1200 millones de dólares en efectivo y registramos una ganancia antes de impuestos de 888 millones de dólares, sin ningún impuesto en efectivo pagadero sobre la transacción. Además, adquirimos un capital de 1000 millones de dólares estadounidenses de nuestros vencimientos de deudas a corto plazo, lo que reduce el saldo pendiente de pago a 3800 millones de dólares estadounidenses y registramos un cargo antes de impuestos de 26 millones de dólares sobre la transacción. Asimismo, registramos un deterioro de activos antes de impuestos sin efectivo de 41 millones de dólares, de los cuales 31 millones de dólares se relacionaron con gastos de exploración capitalizados que no se espera recuperar y 10 millones de dólares relacionados con activos de Quebrada Blanca que no se recuperarán a través del uso debido a que las operaciones de extracción finalizaron durante el cuarto trimestre de 2018.

En 2017, debido a la mejora de los precios del carbón siderúrgico y a las estimaciones de los costos operativos futuros, registramos una reversión antes de impuestos no monetaria de 207 millones de dólares de un cargo por deterioro que aplicamos a nuestras operaciones de carbón siderúrgico durante 2015. Esto fue parcialmente contrarrestado por un deterioro de activos antes de impuestos no monetario 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 relacionado con mayores tasas de impuestos provinciales en C. B. y la reducción de las tasas de impuestos en EE. UU. produjo un crédito no monetario de 101 millones de dólares en nuestro gasto por impuestos de 2017. Incurrimos en una pérdida antes de impuestos de 216 millones de dólares por la recompra de algunos de nuestras acciones en circulación 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 durante 2017. Estos cargos no monetarios ascendieron a un total de 294 millones de dólares antes de impuestos y de 217 millones de dólares después de impuestos.

La tabla a continuación muestra el efecto de estas partidas en nuestra utilidad.

(dólares en millones, salvo la información por acción)	2018	2017 ⁽³⁾	2016 ⁽³⁾
Utilidad atribuible a accionistas	\$ 3.107	\$ 2.460	\$ 1.040
Agregar (deducir):			
Pérdida (ganancia) por compra de deuda	19	159	(44)
Pérdida (ganancia) por prepago de deuda	31	(38)	(84)
Ventas de activos	(809)	(5)	(53)
(Ganancia) pérdida por cambio de moneda	(8)	(4)	(45)
Provisiones ambientales	13	60	–
Deterioros (reversiones) de activos	30	(100)	217
Otros	(11)	(12)	72
Utilidad ajustada⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 2.372	\$ 2.520	\$ 1.103
Ganancias básicas por acción ajustadas⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 4,13	\$ 4,36	\$ 1,91
Ganancias diluidas por acción ajustadas⁽¹⁾⁽²⁾	\$ 4,07	\$ 4,30	\$ 1,89

Notas:

- (1) 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.
- (2) Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para reconciliación.
- (3) Determinadas cifras comparativas de 2017 se han replanteado para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

El flujo de caja de las operaciones durante 2018 fue de 4400 millones de dólares, en comparación con los 5000 millones de dólares de 2017 y los 3100 millones de dólares de 2016. 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 2018, nuestro saldo en efectivo era de 1700 millones de dólares. La deuda total era de 5500 millones de dólares y nuestro índice de endeudamiento neto sobre deuda neta más capital era de un 14 % al 31 de diciembre de 2018, en comparación con el 21 % al 31 de diciembre de 2017 y el 28 % al final de 2016.

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, el zinc y el bitumen mezclado, los cuales representaron el 50 %, 18 %, 19 % y 3 % de los ingresos, respectivamente, durante 2018. La plata y el plomo son subproductos importantes de nuestras operaciones de zinc y cada uno representa un 3 % de nuestros ingresos de 2018. También producimos una serie de otros subproductos, lo que incluye molibdeno, diversos metales especializados y productos químicos y fertilizantes, los cuales en total representaron un 4 % de nuestros ingresos durante 2018.

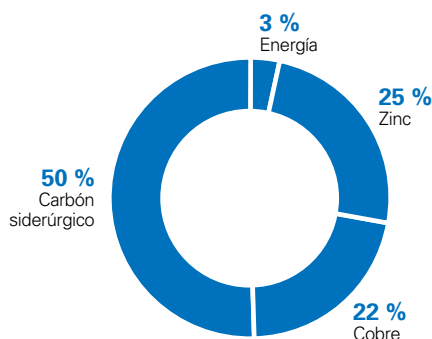
Nuestros ingresos se ven afectados por los volúmenes de ventas, los cuales están determinados por nuestros niveles de producción y por la demanda de los commodities que producimos, los precios de los commodities y los tipos de cambio de moneda.

Nuestros ingresos fueron un récord de 12.600 millones de dólares durante 2018, en comparación con los 11.900 millones de dólares de 2017 y los 9300 millones de dólares de 2016. El aumento de los ingresos durante 2018 se debió principalmente a los mayores precios del carbón siderúrgico y del cobre, y a la suma de los ingresos producto de la venta de bitumen mezclado proveniente de nuestra mina de arenas petrolíferas Fort Hills, parcialmente contrarrestados por los menores volúmenes de ventas de plomo refinado y plata provenientes de nuestra operación Trail. Los precios promedio del carbón siderúrgico y del cobre fueron un 7 % y un 6 % más altos durante 2018 que durante 2017. El aumento de los ingresos durante 2017 con respecto a 2016 se debió principalmente a los mayores precios del carbón siderúrgico, del cobre y del zinc, parcialmente contrarrestados por los menores volúmenes de ventas de carbón siderúrgico y por un tipo de cambio promedio del dólar estadounidense levemente más débil.

Nuestro costo de ventas incluye todos los gastos necesarios para producir nuestros productos, como mano de obra, energía, suministros operativos, concentrados adquiridos para las actividades de refinación y fundición de nuestra operación Trail, diluyente comprado para nuestra mina de arenas petrolíferas Fort Hills a fin de transportar nuestro bitumen por oleoducto, 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 entrega de servicios ferroviarios, portuarios, de oleoducto y otros servicios de distribución. En determinadas circunstancias, negociamos los precios y otras condiciones para la entrega 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. Disputas contractuales, cargos por sobreestadía, problemas de capacidad ferroviaria, portuaria y de oleoducto, disponibilidad de navíos y vagones, problemas climáticos y otros factores pueden tener un efecto relevante sobre nuestra capacidad de transportar materiales desde nuestros proveedores y hasta nuestros clientes de acuerdo con los cronogramas y los compromisos contractuales.

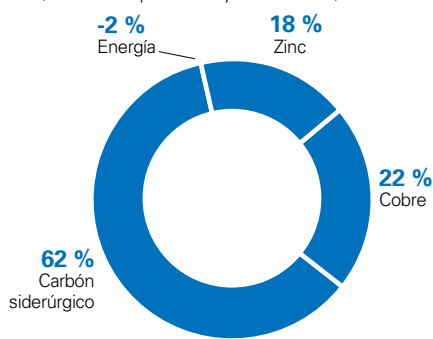
Nuestros costos están determinados principalmente por nuestros volúmenes de producción, por costos de mano de obra, suministros operativos, compras de concentrados y compras de diluyente, y por proporciones de lastre a mineral, distancias de transporte, leyes minerales, costos de distribución, precios de los commodities, tipos de cambio de moneda, costos relacionados con los proyectos de mantenimiento no rutinarios y nuestra capacidad para gestionar estos costos. Los volúmenes de producción afectan principalmente nuestros costos de distribución y nuestros costos operativos variables. 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 2018 por unidad de negocios

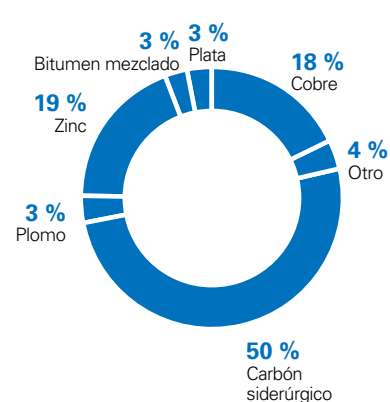


Utilidad bruta 2018 por unidad de negocios

(Antes de depreciación y amortización)



Ingresos 2018 por commodity



Nuestro costo de ventas fue de 7900 millones de dólares durante 2018, en comparación con los 7300 millones de dólares de 2017 y los 6900 millones de dólares de 2016. En nuestro negocio de carbón siderúrgico, los aumentos del costo de la unidad fueron motivados en parte por nuestra decisión de aumentar la actividad minera para capturar el margen en un ambiente de precios favorables del carbón siderúrgico. Además, los mayores costos del diésel y de los suministros operativos también dieron como resultado mayores costos de la unidad. Los costos fueron más altos en nuestra operación Trail debido a problemas de mantención y al efecto de incendios forestales en la zona sureste de Columbia Británica, y también al aumento de los costos de la electricidad producto de la venta de la represa Waneta a BC Hydro en julio de 2018. El costo de ventas durante 2018 también incluyó costos de Fort Hills, la cual inició su producción de bitumen en enero y alcanzó producción comercial el 1.º de junio.

Nuestros costos durante 2017 fueron más altos que durante 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 menor ley 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 año, se introdujo en el molino un mineral metalúrgicamente complejo, altamente oxidado y de mayor ley 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 llevó a una importante mejora de la producción de metal durante el segundo semestre del año.

Otros gastos

(dólares en millones)	2018	2017	2016
Generales y administrativos	\$ 142	\$ 116	\$ 99
Exploración	69	58	51
Investigación y desarrollo	35	55	30
Deterioros (reversiones de deterioros) de activos	41	(163)	294
Otros gastos (ingresos) operativos	(450)	230	197
Ingresos financieros	(33)	(17)	(16)
Gastos financieros	252	229	354
Gastos (ingresos) que no son operativos	52	151	(239)
Parte de pérdidas (ingresos) de asociados	3	(6)	(2)
	\$ 111	\$ 653	\$ 768

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 que las posean. 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 (por ejemplo, el proyecto de relleno con roca saturada).

En 2018, registramos deterioros de activos de 41 millones de dólares, de los cuales 31 millones de dólares se relacionaron con gastos de exploración capitalizados que no se espera recuperar y 10 millones de dólares se relacionaron con activos de Quebrada Blanca que no se registrarán a través del uso debido a que las operaciones de extracción finalizaron durante el cuarto trimestre de 2018, ya que las reservas se agotaron.

En 2017, debido a la mejora de los precios del carbón siderúrgico y a las estimaciones de los costos operativos futuros, registramos una reversión de 207 millones de dólares de un cargo por deterioro que aplicamos a nuestras operaciones de carbón siderúrgico durante 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 de 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.

Los datos clave utilizados para determinar la magnitud de los deterioros y reversiones de los activos se describen en las páginas 53 a la 55 de este debate y análisis de la gerencia.

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

(dólares en millones)	2018	2017	2016
Operaciones de carbón siderúrgico	\$ -	\$ (207)	\$ -
Energía: Fort Hills	-	-	222
Otros	41	44	72
	\$ 41	\$ (163)	\$ 294

La categoría de otros ingresos y gastos operativos incluye partidas que consideramos relacionadas con la operación de nuestra empresa, 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 2018 se incluyeron 888 millones de dólares de ganancia por la venta de nuestra participación de dos tercios de la represa Waneta a BC Hydro, 117 millones de dólares de ajustes negativos de precios, 31 millones de dólares por costos ambientales, 59 millones de dólares por compensación basada en acciones y un cargo de 106 millones de dólares por contratos firmes de compra. 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 incluyeron gastos de 171 millones de dólares por 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.

Las ventas de nuestros productos, lo que incluye subproductos, se reconocen en los ingresos en el punto del tiempo cuando el cliente obtiene el control del producto. El control se alcanza cuando un producto se entrega al cliente, tenemos el derecho presente al pago por el producto, se han transferido importantes riesgos y beneficios de propiedad al cliente según las condiciones contractuales y no existe ninguna obligación incumplida que pudiera afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Para las ventas de carbón siderúrgico y concentrados de cobre, zinc y plomo, el control del producto generalmente se transfiere al cliente cuando el paquete de un individuo se carga en un transportista aceptado o directamente contratado por el cliente. Para ventas de metales refinados, sustancias químicas y fertilizantes, el control del producto se transfiere al cliente cuando el producto se carga en un transportista especificado por el cliente. Para bitumen mezclado, el control del producto se transfiere generalmente al cliente cuando el producto pasa el punto de entrega especificado en el contrato de venta.

La mayor parte de nuestros concentrados de metales base y metales refinados 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. Para estas ventas, los ingresos se reconocen en función de la contraprestación estimada que se recibirá en la fecha de la venta con referencia a los precios pertinentes del mercado de los commodities. Nuestros metales refinados también se venden en virtud de contratos de precios al contado o promedio. Para todas las ventas de carbón siderúrgico en virtud de contratos de precios promedio en que los precios no están finalizados cuando se reconocen los ingresos, los ingresos se registran en función de la contraprestación estimada que se recibirá en la fecha de venta con referencia a las evaluaciones del precio del carbón siderúrgico. La mayor parte de nuestro bitumen mezclado se vende en virtud de los arreglos de precios en que los precios finales se determinan en función de índices de precios de los commodities finalizados en o cerca de la fecha de la venta. Nuestros ingresos por bitumen mezclado son netos de pagos de royalties a gobiernos.

Se realizan ajustes en los efectos por cobrar de liquidaciones 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 ambiente de precios al alza y pérdidas en un ambiente 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 en circulación, las cuales se tasaron provisionalmente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

(libras por pagar en millones)	En circulación al 31 de diciembre de 2018		En circulación al 31 de diciembre de 2017	
	Libras	USD/libra	Libras	USD/libra
Cobre	93	\$ 2,70	138	\$ 3,26
Zinc	208	\$ 1,12	197	\$ 1,50

Nuestros gastos financieros incluyen gastos de intereses en nuestras tarifas de deuda, interés por arrendamiento financiero, cartas de crédito y standby, 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 durante 2018, debido principalmente a la reducción de nuestras acciones en circulación. Estas partidas fueron parcialmente contrarrestadas por tarifas adicionales producto de un aumento de nuestras cartas de crédito en circulación y el efecto de la acumulación de nuestras provisiones para desmantelamiento y restauración. Se ofrecen detalles adicionales en la nota 10 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados 2018.

La categoría de ingresos (gastos) que no son operativos incluye partidas que surgen de cuestiones financieras y otras, 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 por la venta de inversiones. En 2018, la categoría otros gastos que no son operativos incluyó 42 millones de dólares de pérdidas por opciones de prepago de deudas, 16 millones de dólares de ganancias por cambio de moneda y un cargo de 26 millones de dólares por recompras de deudas durante el año. 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 cambio de moneda, 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 cambio de moneda, 49 millones de dólares de ganancias por recompras de deudas y 34 millones de dólares de ganancias por venta de inversiones.

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

Impuestos sobre los ingresos

Los impuestos sobre los ingresos y recursos durante 2018 fueron de 1400 millones de dólares o el 30 % de las utilidades antes de impuestos. Esta tasa de impuestos efectiva es superior a la tasa de impuestos sobre los ingresos obligatoria canadiense del 27 % como resultado de los impuestos sobre los recursos y de mayores tasas en algunas jurisdicciones extranjeras. El efecto de estas es parcialmente contrarrestado por la ganancia por la venta de nuestros dos tercios de la represa Waneta, la cual fue gravada a una tasa más baja. 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.

Después del cierre del ejercicio, la autoridad fiscal peruana, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT), emitió una evaluación de impuestos sobre los ingresos para Antamina (nuestra operación conjunta en la cual tenemos una parte del 22,5 %) rechazando su asignación de depreciación acelerada por los costos incurridos durante 2013 relacionados con la expansión de la mina Antamina, según lo dispuesto en virtud del acuerdo de estabilidad fiscal de Antamina. Si la evaluación se mantiene, se estima que nuestra parte indirecta de la deuda fiscal actual que Antamina tendría que pagar, lo que incluye intereses y penalizaciones, será de aproximadamente 40 millones de dólares (30 millones de dólares estadounidenses). Sin embargo, debido a que estas partidas son principalmente una cuestión del momento exacto en lugar de la responsabilidad final, el cargo resultante sobre nuestras ganancias sería de aproximadamente 20 millones de dólares (15 millones de dólares estadounidenses) consistentes en intereses y penalizaciones. Si la visión de la SUNAT sobre el alcance del acuerdo de estabilidad fiscal se mantuviera y extendiera a 2015 (siendo el último año de estabilidad fiscal), nuestra parte indirecta de la deuda fiscal que Antamina tendría que pagar, lo que incluye intereses y penalizaciones, podría llegar a alrededor de 125 millones de dólares (94 millones de dólares estadounidenses) y el cargo sobre nuestras ganancias podría llegar a alrededor de 60 millones de dólares (45 millones de dólares estadounidenses). Basándonos en las opiniones del abogado peruano, creemos que las posiciones de la presentación original de Antamina prevalecerán finalmente y Antamina apelará la evaluación de los impuestos sobre los ingresos de 2013 a su debido tiempo. En consecuencia, no hemos provisto esta cuestión en nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Posición financiera y liquidez

Nuestra posición financiera y liquidez han mejorado con respecto a nuestra sólida posición de principios de año. Al 31 de diciembre de 2018, teníamos 1700 millones de dólares de efectivo y 4000 millones de dólares estadounidenses de líneas de crédito no utilizadas, lo que nos proporciona 7200 millones de dólares de liquidez. En función de nuestra sólida posición financiera actual, esperamos poder mantener nuestras operaciones y financiar nuestras actividades de desarrollo según lo planificado.

Nuestra deuda pendiente era de 5500 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018, en comparación con los 6400 millones de dólares a fines de 2017 y los 8300 millones de dólares a fines de 2016. La disminución se debe principalmente a los 1000 millones de dólares estadounidenses de acciones que recompramos y retiramos durante el tercer trimestre de 2018. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2018, pagamos 22 millones de dólares estadounidenses de acciones que vencieron. En total, desde septiembre de 2015, nuestras acciones a plazo se han reducido en 3400 millones de dólares estadounidenses, disminuyendo el capital pendiente de pago a 3800 millones de dólares estadounidenses.

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

	2018	2017 ⁽⁴⁾	2016
Valor nominal de acciones a plazo	\$ 3.809	\$ 4.831	\$ 6.141
Tarifas y descuentos no amortizados	(31)	(40)	(50)
Otros	268	286	122
Deuda (USD en millones)	\$ 4.046	\$ 5.077	\$ 6.213
Deuda (equivalente en CAD) ⁽¹⁾ (A)	\$ 5.519	\$ 6.369	\$ 8.343
Menos saldos en efectivo	(1.734)	(952)	(1.407)
Deuda neta ⁽²⁾ (B)	\$ 3.785	\$ 5.417	\$ 6.936
Capital (C)	\$ 23.018	\$ 19.993	\$ 18.007
Proporción entre deuda y deuda más capital ⁽²⁾ (A)/(A+C)	19 %	24 %	32 %
Proporción entre deuda neta y deuda neta más capital ⁽²⁾ (B)/(B+C)	14 %	21 %	28 %
Proporción entre deuda y EBITDA ⁽²⁾⁽³⁾	0,9x	1,1x	2,5x
Proporción entre deuda neta y EBITDA ⁽²⁾⁽³⁾	0,6x	1,0x	2,1x
Tasa de interés promedio	6,1 %	5,7 %	5,7 %

Notas:

(1) Convertido según los tipos de cambio al cierre del ejercicio.

(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) Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para reconciliación.

(4) Determinadas cifras comparativas de 2017 se han replanteado para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, el vencimiento ponderado promedio de nuestras acciones a plazo es de aproximadamente 16 años y el promedio ponderado de la tasa cupón es de aproximadamente el 6,1 %.

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 4100 millones de dólares estadounidenses. En las notas 28 y 30 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados 2018, se entrega información adicional sobre nuestra liquidez y riesgos asociados.

El flujo de caja de las operaciones fue de 4400 millones de dólares durante 2018. Nuestra situación de caja aumentó de 952 millones de dólares al final de 2017 a 1700 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018. Entre las salidas importantes, se incluyeron 2600 millones de dólares de gastos de capital, 1400 millones de dólares para comprar y cancelar 1000 millones de dólares estadounidenses de acciones, 172 millones de dólares en rendimientos para accionistas a través de dividendos, 189 millones de dólares en recompras de acciones y 407 millones de dólares consistentes principalmente de interés sobre nuestra deuda pendiente.

Mantenemos varias líneas de crédito, comprometidas y no comprometidas, para liquidez y para la emisión de cartas de crédito. Nuestra línea de crédito renovable de 4000 millones de dólares estadounidenses vence en noviembre de 2023 y posee un sublímite de cartas de crédito de 1500 millones de dólares estadounidenses. Actualmente, no hay ningún retiro de esta línea y se mantiene completamente disponible al 12 de febrero de 2019.

También tenemos una línea de 600 millones de dólares estadounidenses que vence en noviembre de 2021. Al 31 de diciembre de 2018, existían 573 millones de dólares estadounidenses de cartas 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, cartas de crédito autónomas y cauciones personales, todo principalmente para apoyar nuestras futuras obligaciones de recuperación. Al 31 de diciembre de 2018, teníamos 1820 millones de dólares de cartas de crédito emitidos sobre los 2150 millones de dólares de líneas de crédito bilaterales que tenemos. Además de las cartas de crédito en circulación en virtud de estas líneas de crédito no comprometidas, también teníamos cartas de crédito autónomas de 369 millones de dólares en circulación al 31 de diciembre de 2018, las cuales no fueron emitidas en virtud de una línea de crédito. Además, teníamos bonos de garantía de 350 millones de dólares en circulación al 31 de diciembre de 2018 para apoyar nuestras obligaciones de recuperación actuales y futuras.

El costo de los fondos por concepto de algunas de nuestras líneas de crédito depende de nuestras calificaciones crediticias. El 16 de enero de 2019 Moody's actualizó la calificación crediticia de Teck a nivel de inversión Baa3 con una perspectiva estable. Nuestras calificaciones crediticias actuales de S&P y Fitch son BB+ y BB+, respectivamente, con perspectivas positivas. Como resultado de la actualización de Moody's, el costo retirado de nuestra línea de crédito renovable de 4000 millones de dólares estadounidenses se ha reducido en un 0,35 %. En caso de que otra agencia de calificación actualice nuestra calificación en un solo nivel, las cartas de crédito que ascienden a un total de 672 millones de dólares estadounidenses podrían liberarse.

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

Flujo de caja operativo

El flujo de caja de las operaciones fue de 4400 millones de dólares durante 2018, en comparación con un récord de 5000 millones de dólares de 2017 y los 3100 millones de dólares de 2016. La disminución durante 2018 estuvo principalmente asociada con los cambios en las partidas de capital de trabajo no monetarias debidos a la acumulación de inventarios con el período de arranque de Fort Hills, junto con una reducción de cuentas por pagar a principios de año luego de un importante aumento durante el cuarto trimestre de 2017 relacionado con la estacionalidad de Red Dog. El aumento durante 2017 en comparación con 2016 se debió principalmente a los mayores precios promedio de los commodities.

Actividades de inversión

Los gastos de capital durante 2018 fueron de 1900 millones de dólares por propiedad, planta y equipos y 707 millones de dólares por desmonte capitalizado, como se resumen en la tabla de las páginas 49 y 50.

Entre los componentes más grandes del capital de apoyo se incluyeron 232 millones de dólares en nuestras operaciones de carbón siderúrgico, 150 millones de dólares en la operación Trail, 65 millones de dólares en la operación Red Dog y 63 millones de dólares para nuestra parte del gasto en Antamina.

Entre los gastos importantes de mejora se incluyeron 230 millones de dólares en nuestras operaciones de carbón siderúrgico, relacionados principalmente con la modernización en Neptune Terminals, el desarrollo del rajo Baldy Ridge en la operación Elkview y el rajo Swift en la operación Fording River; 100 millones de dólares para el proyecto de mejora del molino en la operación Red Dog; 55 millones de dólares para la instalación de un molino de bolas adicional a fin de aumentar la capacidad del circuito de molienda en la operación Highland Valley Copper; y 69 millones de dólares por aumento de gastos en relaves y equipos en Fort Hills.

El desarrollo de nuevas minas incluyó 414 millones de dólares para el proyecto Quebrada Blanca Fase 2, 263 millones de dólares para nuestra parte de la finalización del desarrollo del proyecto de arenas petrolíferas Fort Hills y 56 millones de dólares en nuestro Proyecto Satélite.

Los gastos en inversiones durante 2018 y 2017 fueron de 284 millones de dólares y 309 millones de dólares, respectivamente. En 2018, pagamos 112,5 millones de dólares estadounidenses (52,5 millones de dólares estadounidenses al cierre y 60 millones de dólares estadounidenses al momento de la recepción de las aprobaciones reglamentarias recibidas en agosto) para adquirir Inversiones Mineras S.A. a fin de llevar nuestra parte de la propiedad de Quebrada Blanca a un 90 %. Otras inversiones incluyen 44 millones de dólares para el aumento de un 1,3 % en Fort Hills y 48 millones de dólares en NuevaUnión, los cuales son una inversión de capital en virtud de las reglas contables de las IFRS. Para 2017, las inversiones incluyeron 121 millones de dólares para un aumento 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 % restante de AQM Copper Inc. que todavía no nos pertenecía, lo que nos da una participación del 80 % en el proyecto de cobre-oro Zafranal ubicado en la zona sur de Perú.

Los ingresos en efectivo de la venta de activos y de las inversiones fueron de 1300 millones de dólares durante 2018, 126 millones de dólares durante 2017 y 170 millones de dólares durante 2016. La principal partida durante 2018 fueron los 1200 millones de dólares de ganancias producto de la venta de nuestra participación de dos tercios en la represa Waneta. Entre las partidas importantes de 2017 estuvieron las ganancias de 59 millones de dólares producto de la venta de nuestra participación del 49 % en la planta de generación de energía eólica Wintering Hills y 30 millones de dólares producto de la venta de valores comercializables y diversos derechos de royalties.

Actividades de financiamiento

En 2018, compramos 1000 millones de dólares estadounidenses del monto de capital agregado de nuestras acciones en circulación conforme a ofertas de adquisición en efectivo. El monto de capital de acciones compradas fue de 103 millones de dólares estadounidenses de acciones al 4,50 % que vencen en enero de 2021, 471 millones de dólares estadounidenses de acciones al 4,75 % que vencen en 2022 y 426 millones de dólares estadounidenses de acciones al 3,75 % que vencen en 2023. El costo total de las compras, el cual fue financiado con efectivo en mano, lo que incluye las primas, fue de 1010 millones de dólares estadounidenses. Registramos un cargo contable antes de impuestos de 26 millones de dólares (19 millones de dólares después de impuestos) en ingresos (gastos) que no son operativos en conexión con estas compras.

En noviembre de 2018, cambiamos los montos y las fechas de vencimiento, y realizamos determinadas modificaciones adicionales en nuestras dos líneas de crédito renovables comprometidas. Aumentamos nuestra línea de 3000 millones de dólares estadounidenses a 4000 millones de dólares estadounidenses (no retirados al 31 de diciembre de 2018) y extendimos la fecha de vencimiento de octubre de 2022 a noviembre de 2023. Disminuimos nuestra línea de 1200 millones de dólares estadounidenses a 600 millones de dólares estadounidenses (573 millones de dólares estadounidenses no retirados para cartas de crédito al 31 de diciembre de 2018) y extendimos la fecha de vencimiento de octubre de 2020 a noviembre de 2021. Además, nuestras obligaciones en virtud de estos acuerdos y nuestras acciones a plazo en circulación al 8,5 % que caducan en 2024 ya no están garantizadas sobre una base sénior sin garantía por ciertas subsidiarias de Teck.

En abril de 2017, nuestro Directorio anunció una 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. Cada año, el Directorio 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 del Directorio, que revisará la política de dividendos regularmente. Durante 2018, pagamos 172 millones de dólares de dividendos elegibles, de los cuales aproximadamente 57 millones de dólares, o 0,10 dólares por acción, fueron para el dividendo complementario.

En 2018, compramos y cancelamos aproximadamente 6,3 millones de acciones Clase B a un costo de 189 millones de dólares en virtud de nuestras ofertas de emisor de curso normal. Nuestra oferta de emisor de curso normal actual nos permite comprar hasta 40 millones de acciones Clase B durante el período que comenzó el 10 de octubre de 2018 y que finaliza el 9 de octubre de 2019. Al 12 de febrero de 2019, hemos comprado aproximadamente 8,5 millones de acciones en virtud de esta oferta por 247 millones de dólares, de las cuales 4,7 millones de acciones fueron compradas y canceladas durante 2018.

Teck está realizando la oferta de emisor de curso normal porque cree que es posible que el precio de mercado de sus acciones Clase B, cada cierto tiempo, no refleje su valor subyacente y que es posible que el programa de recompra de acciones otorgue valor mediante la reducción de la cantidad de acciones en circulación a precios atractivos. Todas las acciones recompradas se cancelarán. Durante la anterior oferta de emisor de curso normal de Teck, la cual comenzó el 10 de octubre de 2017 y finalizó el 9 de octubre de 2018, Teck compró 7.483.388 acciones Clase B en el mercado abierto a un precio promedio ponderado por volumen de 31,05 por acción Clase B. Los accionistas pueden obtener una copia del aviso de la oferta de emisor de curso normal de Teck comunicándose con nuestra Secretaría Corporativa.

Utilidad y flujo de caja trimestrales

(dólares en millones, salvo la información por acción)	2018				2017(replanteado)			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Ingresos	\$ 3.247	\$ 3.209	\$ 3.016	\$ 3.092	\$ 3.156	\$ 3.075	\$ 2.832	\$ 2.847
Utilidad bruta	1.011	1.009	1.241	1.360	1.263	1.068	1.073	1.163
EBITDA ⁽¹⁾	1.152	2.064	1.403	1.555	1.563	1.370	1.341	1.315
Utilidad atribuible a los accionistas	433	1.281	634	759	740	584	580	556
Ganancias básicas por acción	\$ 0,75	\$ 2,23	\$ 1,10	\$ 1,32	\$ 1,28	\$ 1,01	\$ 1,00	\$ 0,96
Ganancias diluidas por acción	\$ 0,75	\$ 2,20	\$ 1,09	\$ 1,30	\$ 1,26	\$ 0,99	\$ 0,99	\$ 0,95
Flujo de caja de las operaciones	\$ 1.352	\$ 872	\$ 1.100	\$ 1.114	\$ 1.458	\$ 894	\$ 1.407	\$ 1.290

Nota:

(1) 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 819 millones de dólares, en comparación con los 625 millones de dólares de un año atrás. Las sólidas ventas del cuarto trimestre y los precios mucho mayores realizados del carbón siderúrgico aumentaron la utilidad bruta antes de depreciación y amortización en 196 millones de dólares con respecto a un año atrás, a pesar de los mayores costos operativos y de transporte de la unidad.

Los volúmenes de ventas de 6,6 millones de toneladas durante el cuarto trimestre fueron un 5 % mayores que en el mismo período un año atrás, lo que incluye un récord de ventas mensuales altas durante noviembre. Este sólido desempeño fue el resultado de una combinación de una fuerte demanda en todas las áreas del mercado lideradas por el constante crecimiento de la capacidad de producción de acero en India y el Sudeste Asiático y de las preocupaciones por la oferta de carbón siderúrgico, principalmente en Australia.

La utilidad bruta de nuestra unidad de negocios de cobre fue de 138 millones de dólares durante el cuarto trimestre, en comparación con los 288 millones de dólares de un año atrás. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización disminuyó en 166 millones de dólares, en comparación con un año atrás debido principalmente a menores ventas de cobre y menores precios del cobre y del zinc. Una marcada baja en los precios del cobre, especialmente durante diciembre, también dio como resultado cargos por rebajas de inventario en Quebrada Blanca (27 millones de dólares) y Highland Valley Copper (14 millones de dólares). Durante el mismo período del año pasado, revertimos rebajas de inventario anteriores en nuestra mina Quebrada Blanca de 25 millones de dólares como resultado de mayores precios del cobre.

La producción de cobre durante el cuarto trimestre disminuyó en un 7 % con respecto a un año atrás, debido principalmente a leyes más bajas del mineral y menor rendimiento del molino en Highland Valley Copper, según lo esperado en el plan de mina. Nuestros costos unitarios totales en efectivo⁵ antes de los créditos de subproductos durante el cuarto trimestre fueron de 1,76 dólares estadounidenses por libra, similar al mismo período un año atrás. Los mayores volúmenes de ventas de zinc y molibdeno durante 2018 fueron contrarrestados por menores precios del zinc. En consecuencia, los costos unitarios en efectivo después de los créditos de subproductos de 1,28 dólares estadounidenses por libra durante el cuarto trimestre también fueron similares a los 1,27 dólares estadounidenses por libra durante el cuarto trimestre del año pasado.

La utilidad bruta de nuestra unidad de negocios de zinc fue de 206 millones de dólares durante el cuarto trimestre, en comparación con los 350 millones de dólares de un año atrás. La utilidad bruta antes de depreciación y amortización disminuyó en 133 millones de dólares debido principalmente a menores precios del zinc y a una disminución de los ingresos de subproductos provenientes del plomo y la plata, parcialmente contrarrestados por los menores royalties.

La producción del cuarto trimestre fue menor en nuestra operación Trail debido a una mantención importante planificada en el circuito de plomo y al tratamiento de concentrados de plomo con menor contenido de plata durante el período, lo que dio como resultado que la producción de plomo y plata refinados disminuyera sustancialmente en un 45 % y un 77 %, respectivamente, en comparación con un año atrás. La producción de zinc refinado fue un 7 % menor debido a problemas de mantención temporal en los tostadores de zinc. La utilidad en la operación Trail también fue afectada negativamente por cargos históricamente bajos de tratamiento y refinación, y mayores costos de electricidad. En Red Dog, la producción de zinc y plomo aumentó en un 13 % y un 6 %, respectivamente, en comparación con un año atrás como resultado de un sólido desempeño operativo con un rendimiento mayor que el planificado.

En nuestra unidad de negocios de energía, tanto los volúmenes de producción como la calidad del producto durante la puesta en marcha en la mina Fort Hills han superado nuestras expectativas. La producción de bitumen de los dos primeros trenes de extracción secundaria en Fort Hills comenzó durante el primer trimestre de 2018, seguida por el tercer y último tren en mayo. Todas las actividades de puesta en servicio y construcción están listas en este momento. En el segundo trimestre, llegamos a la conclusión de que Fort Hills estaba operativa y los resultados de Fort Hills se incluyen en nuestros resultados consolidados del 1.º de junio de 2018.

Los precios realizados y los resultados operativos durante el cuarto trimestre se vieron afectados de manera significativa por una disminución relevante en los precios globales de referencia del petróleo crudo y la ampliación de los diferenciales de la mezcla pesada canadiense, para WCS. Además, los costos asociados con el diluyente aumentaron de manera significativa durante el cuarto trimestre de 2018 debido a un aumento estacional en el consumo de diluyente y a la ampliación inusual del diferencial entre diluyente y WCS. Como resultado de la disminución de los precios, registramos rebajas de inventario durante el cuarto trimestre de aproximadamente 34 millones de dólares.

Nuestra utilidad atribuible a accionistas fue de 433 millones de dólares, o 0,75 dólares por acción, durante el cuarto trimestre, en comparación con los 740 millones de dólares, o 1,28 dólares por acción, un año atrás.

El flujo de caja de las operaciones fue de 1400 millones de dólares durante el cuarto trimestre, similar a los 1500 millones de dólares de un año atrás.

⁵ 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.

Perspectiva

Las ventas de nuestros productos se expresan en dólares estadounidenses, 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 sean contrarrestadas por cambios relacionados con los precios de los commodities.

Nuestra deuda expresada en dólares estadounidenses está sujeta a una revalorización basada en las variaciones del tipo de cambio del dólar canadiense y estadounidense. Al 31 de diciembre de 2018, 2600 millones de dólares de nuestra deuda expresada en dólares estadounidenses se designan como una cobertura para nuestras operaciones extranjeras que tienen como moneda funcional el dólar estadounidense. Como resultado, todas las ganancias o pérdidas por cambio de moneda que surjan de ese monto de nuestra deuda expresada en dólares estadounidenses 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. Los aspectos básicos de la demanda, especialmente para el carbón siderúrgico, el zinc refinado y el cobre refinado, se mantienen sólidos y los precios del carbón siderúrgico aumentaron sustancialmente durante el año pasado, lo que aporta ingresos y flujos de caja adicionales. Las alteraciones en la producción y la logística en varias de las regiones productoras de carbón continuaron teniendo un efecto sobre los suministros disponibles y los precios del mercado. La reciente incertidumbre de los mercados globales producto de los cambios en las políticas gubernamentales, lo que incluye aranceles y el potencial de disputas comerciales, puede tener un importante efecto positivo o negativo sobre los diversos productos que producimos. 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 factor 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 y tomado decisiones selectivas a corto plazo para maximizar la producción más específicamente en nuestras operaciones de carbón siderúrgico a fin de capturar importantes márgenes de utilidad bruta en efectivo. Hemos fortalecido nuestro balance y calificaciones crediticias mediante la reducción de la deuda. Adicionalmente, el balance de la oferta y la demanda para nuestros productos es favorable. En combinación, estos factores son importantes factores positivos para nuestra compañía.

Precios y sensibilidades de los commodities

Los precios de los commodities son un impulsor clave de nuestros flujos de caja y utilidad. Por el lado de la oferta, el agotamiento natural de las reservas de minerales, las dificultades para encontrar nuevos yacimientos, los procesos de obtención de permisos y la disponibilidad de mano de obra capacitada para desarrollar proyectos, y también las restricciones de infraestructura, el riesgo político y la considerable inflación de los costos, pueden continuar 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 del 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 2019, los precios actuales de los commodities y un tipo de cambio del dólar canadiense y estadounidense de 1,32 dólares, es la siguiente:

	Estimaciones intermedias de producción para 2019 ⁽¹⁾	Cambio	Efecto estimado del cambio sobre utilidad ⁽²⁾	Efecto estimado sobre EBITDA ⁽²⁾
Cambio de USD		CAD 0,01	\$ 48 millones	\$ 76 millones
Carbón siderúrgico (millones de toneladas)	26,25	USD 1/tonelada	\$ 20 millones	\$ 31 millones
Cobre (miles de toneladas)	300,0	USD 0,01/libra	\$ 5 millones	\$ 8 millones
Zinc (miles de toneladas) ⁽³⁾	942,5	USD 0,01/libra	\$ 10 millones	\$ 13 millones
WCS (millones de barriles) ⁽⁴⁾	13,0	USD 1/barril	\$ 12 millones	\$ 17 millones
WTI ⁽⁵⁾		USD 1/barril	\$ 9 millones	\$ 12 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 635.000 toneladas de zinc contenido en concentrado.
- (4) Volúmenes de bitumen provenientes de nuestra unidad de negocios de energía.
- (5) La sensibilidad de nuestro precio del petróleo WTI toma en cuenta nuestra participación en Fort Hills en cuanto al cambio respectivo en los ingresos, parcialmente contrarrestada por el efecto del cambio en los costos de compra de diluyente al igual que por el efecto sobre el cambio de los costos operativos en todas nuestras unidades de negocios, ya que nuestras operaciones usan una cantidad importante de combustible diésel.

Orientación de producción 2019 y otras

Se espera que nuestra producción de carbón siderúrgico durante 2019 sea del orden de 26,0 a 26,5 millones de toneladas, en comparación con los 26,2 millones de toneladas producidos durante 2018. 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 2019 sea del orden de 290.000 a 310.000 toneladas, en comparación con las 293.900 toneladas producidas durante 2018. Se espera que la producción de cobre en Highland Valley Copper aumente aproximadamente 17.000 toneladas como resultado de la extracción de leyes de mineral más altas. Se espera que nuestra parte de la producción de Antamina y Carmen de Andacollo se mantenga similar a los niveles de 2018.

Se espera que nuestra producción de zinc en concentrado durante 2019 sea del orden de 620.000 a 650.000 toneladas, en comparación con las 705.000 toneladas producidas durante 2018. Se espera que la producción de Red Dog esté entre 535.000 y 555.000 toneladas, aproximadamente un 7 % menor que los niveles de producción de 2018.

Durante 2019, se espera que nuestra parte de la producción de zinc de Antamina disminuya en aproximadamente 25.000 toneladas. Se espera que la producción de zinc refinado de nuestra operación Trail durante 2019 sea del orden de 305.000 a 310.000 toneladas, en comparación con las 302.900 toneladas producidas durante 2018.

Se espera que nuestra parte de la producción de bitumen durante 2019 sea del orden de 12 a 14 millones de barriles (33.000 a 38.000 barriles al día), lo que incluye reducciones estimadas de la producción. El extremo superior de nuestra orientación refleja que las reducciones de la producción del Gobierno de Alberta se levanten durante el segundo trimestre de 2019.

En 2019, esperamos gastar aproximadamente 140 millones de dólares en iniciativas de investigación y desarrollo, lo que incluye nuestro fondo de tecnología e innovación Ideas at Work (Ideas en acción), proyectos que podrían reducir nuestro consumo de energía y emisiones de gases de efecto invernadero y el constante avance en la investigación y desarrollo de estrategias alternativas de tratamiento del agua, lo que incluye con respecto a tecnología de SRF.

Aplicaremos la norma 16 de las IFRS, Arrendamientos (IFRS 16) a partir del 1.º de enero de 2019 y esperamos registrar arrendamientos adicionales en nuestro balance consolidado, lo cual aumentará nuestros balances de deuda y de propiedad, planta y equipos. Como resultado de reconocer pasivos por arrendamientos adicionales y activos con derecho de uso, esperamos una reducción de nuestro costo de ventas, ya que el gasto del arrendamiento operativo se reemplazará por gastos de depreciación y gastos financieros.

Orientación

Orientación de producción

La tabla a continuación muestra nuestra parte de la producción de nuestros productos principales para 2018, nuestra orientación de producción durante 2019 y nuestra orientación de producción para los siguientes tres años.

Unidades en miles de toneladas (no incluye carbón siderúrgico, molibdeno y bitumen)	2018	Orientación 2019	Orientación para tres años 2020 a 2022
Productos principales			
Carbón siderúrgico (millones de toneladas)	26,2	26,0 a 26,5	26,5 a 27,5
Cobre ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾			
Highland Valley Copper	100,8	115 a 120	135 a 155
Antamina	100,4	95 a 100	90 a 95
Carmen de Andacollo	67,2	62 a 67	60
Quebrada Blanca ⁽⁵⁾	25,5	20 a 23	–
	293,9	290 a 310	285 a 305
Zinc ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾			
Red Dog	583,2	535 a 555	500 a 520
Antamina	92,1	65 a 70	95 a 110
Pend Oreille	29,7	20 a 30	–
	705,0	620 a 650	600 a 630
Zinc refinado			
Trail	302,9	305 a 310	310 a 315
Bitumen (millones de barriles) ⁽²⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾			
Fort Hills	6,8	12 a 14	14
Otros productos			
Plomo ⁽¹⁾			
Red Dog	98,4	85 a 90	85 a 100
Plomo refinado			
Trail	61,0	70 a 75	85 a 95
Molibdeno (millones de libras) ⁽¹⁾⁽²⁾			
Highland Valley Copper	8,7	6,0	4,0 a 5,0
Antamina	2,3	2,0	2,0 a 3,0
	11,0	8,0	6,0 a 8,0
Plata refinada (millones de onzas)			
Trail	11,6	13 a 14	N/D

Notas:

- (1) Metal contenido en concentrado.
- (2) En nuestros volúmenes de producción y ventas incluimos el 100 % de la producción y ventas de nuestras minas Quebrada Blanca y Carmen de Andacollo, aunque somos propietarios del 90 % de estas operaciones, porque consolidamos íntegramente sus resultados en nuestros estados financieros. Incluimos el 22,5 % y el 21,3 % de la producción y ventas de Antamina y Fort Hills, respectivamente, lo que representa nuestra participación proporcional de la propiedad en estas operaciones.
- (3) La producción de cobre incluye la producción de cátodos en Quebrada Blanca y Carmen de Andacollo.
- (4) El total de zinc incluye la producción de zinc como coproducto de nuestra unidad de negocios de cobre.
- (5) Excluye la producción de QB2 para la orientación de tres años de 2020 a 2022.
- (6) Los resultados para 2018 tienen vigencia a partir del 1.º de junio de 2018.
- (7) La orientación de producción de bitumen de 2020 a 2022 no incluye posibles oportunidades para eliminar cuellos de botella a corto plazo. Para obtener más información, consulte la unidad de negocios de energía.

Orientación de ventas

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

	T4 2018	Orientación T1 2019
Carbón siderúrgico (millones de toneladas)	6,6	6,1 a 6,3
Zinc (miles de toneladas) ⁽¹⁾ Red Dog	175,7	125 a 130

Nota:

(1) Metal contenido en concentrado.

Orientación de costos unitarios

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

(Costos por unidad; CAD/tonelada)	2018	Orientación 2019
Carbón siderúrgico⁽¹⁾		
Costo de ventas de la faena ajustado ⁽⁵⁾	\$ 62	\$ 62 a 65
Costos de transporte	37	37 a 39
Costos unitarios ⁽⁵⁾	\$ 99	\$ 99 a 104
Cobre⁽²⁾		
Total de costos unitarios en efectivo ⁽⁵⁾ (USD/libra)	\$ 1,74	\$1,70 a 1,80
Costos unitarios en efectivo netos ⁽³⁾⁽⁵⁾ (USD/libra)	\$ 1,23	\$1,45 a 1,55
Zinc⁽⁴⁾		
Total de costos unitarios en efectivo ⁽⁵⁾ (USD/libra)	\$ 0,49	\$0,50 a 0,55
Costos unitarios en efectivo netos ⁽³⁾⁽⁵⁾ (USD/libra)	\$ 0,31	\$0,35 a 0,40
Energía (bitumen)		
Costos operativos ajustados ⁽⁵⁾ (CAD/barril)	\$ 32,89	\$ 26 a 29

Notas:

- (1) Los costos unitarios de carbón siderúrgico se informan en dólares canadienses por tonelada. El costo unitario de ventas de carbón siderúrgico incluye costos de la faena, costos de transporte y otros, y no incluye desmonte capitalizado o gastos de capital. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.
- (2) Los costos unitarios de 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 1,30 dólares estadounidenses por libra, un precio del molibdeno de 12 dólares estadounidenses por libra, un precio de la plata de 16,00 dólares estadounidenses por onza, un precio del oro de 1250 dólares estadounidenses por onza y un tipo de cambio de dólar canadiense y estadounidense de 1,30 dólares. Consulte la sección "Uso de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP" para obtener más información.
- (3) Después de márgenes de coproductos y subproductos.
- (4) Los costos unitarios de zinc se informan en dólares estadounidenses por libra pagadera 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 1,00 dólares estadounidenses por libra, un precio de la plata de 16,00 dólares estadounidenses por onza y un tipo de cambio de dólar canadiense y estadounidense de 1,30 dólares. Los subproductos incluyen tanto subproductos como coproductos.
- (5) 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 y una reconciliación.

Orientación de gastos de capital

La tabla a continuación informa nuestros gastos de capital para 2018 y nuestra orientación de gastos de capital durante 2019.

(Parte de Teck en millones de dólares)	2018	Orientación 2019
Mantenición		
Carbón siderúrgico ⁽¹⁾	\$ 232	\$ 540
Cobre	157	240
Zinc	225	170
Energía	21	60
Corporativo	10	5
	\$ 645	\$ 1.015
Mejora importante		
Carbón siderúrgico ⁽²⁾	\$ 230	\$ 410
Cobre	62	70
Zinc	107	60
Energía	69	100
	\$ 468	\$ 640
Desarrollo de nuevas minas		
Cobre ⁽³⁾	\$ 56	\$ 130
Zinc	38	30
Energía	285	30
	\$ 379	\$ 190
Total		
Carbón siderúrgico	\$ 462	\$ 950
Cobre	275	440
Zinc	370	260
Energía	375	190
Corporativo	10	5
	\$ 1.492	\$ 1.845
Gastos de capital de QB2	414	1.930
Total antes de aportes de SMM y SC	1.906	3.775
Aportes estimados de SMM y SC a gastos de capital ⁽⁴⁾	–	(1.585)
Total de gastos de Teck	\$ 1.906	\$ 2.190

Notas:

- (1) Para el carbón siderúrgico, el capital de mantención incluye la parte de Teck de los cargos por tratamiento de aguas de 57 millones de dólares durante 2018. La orientación de capital de mantención incluye la parte de Teck de los cargos por tratamiento de aguas relacionados con el Plan de calidad del agua para el valle Elk, los cuales son de aproximadamente 235 millones de dólares durante 2019.
- (2) Para el carbón siderúrgico, la orientación de capital para mejoras importantes incluye 210 millones de dólares relacionados con la modernización de las instalaciones en Neptune Bulk Terminals que Teck financiará.
- (3) Para el cobre, la orientación de desarrollo de nuevas minas para 2019 incluye estudios iniciales de alcance para QB3, Zafranal, San Nicolás y Galore Creek.
- (4) El total de aportes estimados de SMM y SC es de 1770 millones de dólares. La diferencia será en efectivo al 31 de diciembre de 2019. El total de aportes estimados es de 1200 millones de dólares estadounidenses según lo divulgado y de 142 millones de dólares estadounidenses por su parte de los gastos desde el 1.º de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2019.

En consonancia con nuestro financiamiento directo de los gastos de capital, hemos incluido nuestras inversiones tanto de mantención como de expansión importante en Neptune Bulk Terminals en nuestros gastos de capital y orientación de ahora en adelante. Esto es consistente con nuestra presentación de estas partidas en años anteriores cuando financiamos importantes proyectos de capital, el más reciente en 2013.

Orientación de gastos de capital: Desmante capitalizado

(Parte de Teck en millones de dólares canadienses)	2018	Orientación 2019
Desmante capitalizado		
Carbón siderúrgico	\$ 507	\$ 410
Cobre	161	175
Zinc	39	45
	\$ 707	\$ 630

Otras informaciones

Políticas de tarificación de las emisiones de carbono y costos asociados

En todas nuestras operaciones, la acción más importante sobre tarificación de las emisiones de carbono se ha producido en Canadá. En 2018, nuestros impactos más relevantes de la política de tarificación de las emisiones de carbono estuvieron relacionados con el impuesto al carbono de C. B. En 2018, la provincia de C. B. aumentó el impuesto al carbono en 5 dólares por tonelada de CO₂ equivalente (CO₂e) de 30 a 35 dólares. Se espera que esta tarifa aumente en 5 dólares por tonelada de CO₂e al año hasta llegar a 50 dólares por tonelada de CO₂e. El Gobierno de C. B. también se comprometió a abordar los impactos en 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.

El 1.º de enero de 2018, Alberta introdujo la normativa de incentivo de competitividad del carbono (Carbon Competitiveness Incentive Regulation), una política de tarificación de las emisiones de carbono específica de la industria que exige que los grandes emisores, y otras instalaciones que hayan decidido participar, reduzcan su intensidad de emisiones por debajo de un nivel establecido, o que compren créditos de emisiones conjuntamente con la reducción física o como una alternativa a esta, con importantes penalizaciones en caso de no lograr el cumplimiento. En junio de 2018, el Gobierno de Canadá introdujo la *Ley de Tarificación por Contaminación con Gases de Efecto Invernadero (Greenhouse Gas Pollution Pricing Act)* que establece un gravamen federal de carbono para toda provincia o territorio que no haya implementado un régimen de tarificación de las emisiones de carbono en conformidad. Los tipos de gravámenes federales por carbono comenzarán con una tarifa mínima de 10 dólares por tonelada durante 2018, aumentando 10 dólares al año hasta 50 dólares por tonelada para el año 2022. La *Ley de Tarificación por Contaminación con Gases de Efecto Invernadero* entra en vigencia en abril de 2019 y solo se aplicará en provincias o territorios cuyas políticas no se consideren suficientemente similares. Las políticas tanto de C. B. como de Alberta cumplen estos requisitos en este momento y, en consecuencia, las normativas canadienses de tarificación de las emisiones de carbono no se aplicarán a nuestras operaciones.

El costo del cumplimiento con diversas normativas por el cambio climático lo determinarán en última instancia las propias normativas y los mercados que evolucionan para créditos y compensaciones de carbono. Se estima que las emisiones de gases de efecto invernadero de Teck atribuibles a nuestras operaciones para 2018 sean de aproximadamente 2,9 millones de toneladas (CO₂e). Las emisiones indirectas más relevantes asociadas con nuestras actividades son aquellas producto del uso de nuestro carbón siderúrgico por parte de nuestros clientes. En función de nuestros volúmenes de ventas 2018, las emisiones producto del uso de nuestro carbón siderúrgico habrían sido de aproximadamente 76 millones de toneladas de CO₂.

Para 2018, nuestras siete operaciones ubicadas en C. B. incurrieron en 58,8 millones de dólares en impuesto provincial al carbono de Columbia Británica y nuestra operación Cardinal River pagó 1,2 millones de dólares en costos de carbono, principalmente por nuestro uso de carbón, combustible diésel y gas natural.

Continuaremos evaluando las posibles repercusiones de las políticas actualizadas sobre nuestras operaciones y proyectos.

Instrumentos financieros y derivados

Contamos con una serie de instrumentos financieros, derivados y contratos que contienen derivados implícitos, los cuales 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 la utilidad del período en nuestros estados de resultados consolidados y estados consolidados de otros ingresos generales, según corresponda. Los más importantes de estos instrumentos son las inversiones en valores comercializables de capital y deuda, los contratos de intercambio de commodities, los contratos a futuro relacionados con metales, las liquidaciones por cobrar y por pagar, las opciones de pagos de deuda implícitas 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. En la nota 28 de nuestros estados financieros anuales consolidados auditados 2018, se presenta información adicional sobre nuestros instrumentos financieros, derivados y contratos que contienen derivados implícitos y riesgos asociados.

Áreas de discreción y estimaciones contables esenciales

En la preparación de nuestros estados financieros consolidados, emitimos juicios al aplicar nuestras políticas contables. Los juicios que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en nuestros estados financieros se presentan a continuación. Además, formulamos supuestos sobre el futuro para obtener las estimaciones que se usan en la preparación de nuestros estados financieros consolidados. Hemos presentado la información a continuación sobre supuestos y otras fuentes de incertidumbre de estimación al 31 de diciembre de 2018 que tienen el riesgo de dar como resultado un ajuste relevante de los valores en libros de los activos y pasivos dentro del próximo año.

a) Áreas de discreción

Evaluación de indicadores de deterioro

Se requiere discreción 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. La información que consideramos para evaluar si existe un indicador de deterioro o de reversión de deterioro incluye, entre otras cosas, transacciones de mercado para activos similares, precios de los commodities, tasas de interés, tasas de inflación, nuestra capitalización del mercado, reservas y recursos, planes de mina y resultados operativos. Para conocer detalles adicionales sobre nuestra evaluación de indicadores de deterioro durante 2018 y 2017, consulte la sección de pruebas de deterioro a continuación.

Propiedad, planta y equipos: Determinación de fecha de disponibles para uso

Se requiere discreción para determinar la fecha en que la propiedad, la planta y los equipos estarán disponibles para el uso. Un activo está disponible para uso cuando se encuentra en la ubicación y la condición necesarias para operar de la manera prevista por la gerencia. En ese momento, comenzamos 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 uso, lo que incluye, entre otras cosas, la capacidad de diseño del activo, los niveles de producción alcanzados, los gastos de capital restantes y el estado de puesta en servicio. Fort Hills inició la producción de petróleo en enero de 2018 y se consideró disponible para uso a partir del 1.º de junio de 2018. Al concluir que estos activos estaban disponibles para uso el 1.º de junio de 2018, tomamos en cuenta si los tres trenes de extracción secundaria funcionaban según lo esperado, si la producción y la calidad del producto coincidían con las expectativas y el estado de la puesta en servicio de los activos. Hemos incluido los resultados operativos de Fort Hills en nuestros estados de resultados consolidados desde esa fecha en adelante.

Acuerdos conjuntos

Somos una de las partes en una serie de acuerdos sobre los cuales no tenemos el control. Se requiere discreción 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. Los juicios en torno a cuáles actividades se consideran como relevantes del acuerdo están sujetos 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 diseñando, desarrollando y 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 activos, financiamiento, gastos operativos y de capital importantes, el nombramiento de personal clave de gerencia, representación en el Directorio y otros elementos. Cuando las circunstancias o las condiciones contractuales cambian, reevaluamos el grupo de control y las actividades pertinentes 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 las condiciones 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 contribuyen al acuerdo. Es posible que la consideración de otros hechos y circunstancias dé lugar a la conclusión de que un acuerdo conjunto es una operación conjunta. Esta conclusión requiere discreción y es específica de cada acuerdo. Otros hechos y circunstancias nos han llevado a concluir que Antamina y Fort Hills son operaciones conjuntas para los efectos de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados 2018. Los otros hechos y circunstancias considerados

para estos dos acuerdos incluyen las provisiones de la producción a las partes de los acuerdos conjuntos y las obligaciones de financiamiento. Tanto para Antamina como para Fort Hills, tomaremos nuestra parte de la producción de los activos directamente durante la vida del acuerdo. Hemos concluido que esto nos otorga derechos directos a los activos y las obligaciones con respecto a los pasivos de estos acuerdos, proporcionales a nuestras participaciones en la propiedad.

Transacciones de streaming

Cuando suscribimos un acuerdo de streaming a largo plazo vinculado a la producción en operaciones específicas, se requiere discreción al evaluar el tratamiento contable correspondiente para 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 o suscrito alguna otra forma de acuerdo. Esta evaluación toma en cuenta a lo que la contraparte tiene derecho y los riesgos y beneficios asociados atribuibles a esta durante la vida de la operación. Estos incluyen 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. Hemos concluido que el control de los derechos a intereses minerales de oro y plata fueron transferidos al comprador cuando los contratos entraron en vigencia en Antamina y Carmen de Andacollo, respectivamente. Por lo tanto, consideramos estos acuerdos una venta de una participación mineral.

Toda ganancia de la venta de propiedades mineras se reconoce de acuerdo con la norma 15 de las IFRS, *Ingresos de contratos con clientes* (IFRS 15). Para ambas transacciones de streaming, se asignó el precio total de la transacción menos los costos a las obligaciones de desempeño identificadas en función de sus precios de venta autónomos estimados. Las obligaciones de desempeño incluyen el interés de las reservas y los recursos de la operación, y los servicios de extracción, refinación y entrega. La asignación involucró el uso de una variedad de estimaciones en un modelo de flujo de caja con descuento para estimar el precio de venta autónomo del interés mineral. Las estimaciones importantes incluyeron precios de commodities, costos de producción, tasas de descuento y planes de mina esperados. Se usó una metodología de valor residual para estimar los precios de venta de los servicios mineros.

En función de nuestra discreción, el control de la participación en las reservas y los recursos se transfirió al comprador cuando se ejecutó el contrato. En ese momento, tuvimos derecho al pago, el cliente tuvo derecho a los commodities, el comprador no tuvo ninguna posibilidad de exigir a Teck que extrajera el producto y el comprador tuvo importantes riesgos y beneficios producto de la propiedad de las reservas y recursos. La asignación de ganancias en virtud de la norma 15 de las IFRS dio como resultado una ganancia neta asignada a las reservas y los recursos de la transacción de streaming de plata de Antamina. Esto generó un ajuste antes de impuestos por transición de la norma 15 de las IFRS de 755 millones de dólares a ganancias retenidas, ya que el monto fue registrado anteriormente como contraprestación diferida. No hubo ajuste neto de ganancias ni pérdidas al aplicar la norma 15 de las IFRS al streaming de oro de Carmen de Andacollo.

Reconocemos el monto de contraprestación relacionado con los servicios de refinación, extracción y entrega a medida que se efectúa el trabajo.

Activos y pasivos de impuestos diferidos

Se requiere discreción 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 revertan las diferencias temporales relacionadas, particularmente en lo que se refiere a la utilización de 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 venzan en función de los futuros ingresos imposables. 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. También se requiere discreción en la aplicación de la legislación de los impuestos sobre ingresos. Estos juicios están sujetos a riesgos e incertidumbre y podrían dar como resultado un ajuste en la provisión por impuestos diferidos y en un correspondiente crédito o cargo a la utilidad.

b) Fuentes de incertidumbre de las estimaciones

Pruebas de deterioro

Cuando se requieren pruebas de 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, estas se toman en cuenta al determinar el monto recuperable de activos. Los supuestos importantes utilizados en la preparación de modelos de flujo de caja con descuento incluyen precios de commodities, reservas y recursos, planes de 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 las reversiones por deterioro registrados en el estado de resultados y los valores en libros 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.

Deterioros de activos y reversiones de deterioro

(dólares en millones)	2018	2017
CGU de carbón siderúrgico	\$ -	\$ (207)
Otros	41	44
Total	\$ 41	\$ (163)

CGU de carbón siderúrgico

En 2018, no hubo indicadores de deterioro ni reversión de deterioro en relación con nuestra CGU de carbón siderúrgico. Efectuamos nuestras pruebas anuales de deterioro de la plusvalía mercantil para la CGU de carbón siderúrgico al 31 de octubre de 2018, la cual se presenta de manera más detallada a continuación.

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 de nuestra CGU de carbón siderúrgico. El monto recuperable estimado después de impuestos de esta mina fue mucho más alto que el valor en libros. 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.

Otros

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, registramos otros deterioros de activos de 41 millones de dólares, de los cuales 31 millones de dólares se relacionaron con gastos de exploración capitalizados que no se espera recuperar y 10 millones de dólares (44 millones de dólares: 2017) relacionados con activos de Quebrada Blanca que no se recuperarán a través del uso.

Pruebas anuales del deterioro de la plusvalía mercantil

En 2018, efectuamos nuestras pruebas anuales del deterioro de la plusvalía mercantil al 31 de octubre y no identificamos ninguna pérdida por deterioro de plusvalía mercantil.

Dada la naturaleza de los futuros flujos de caja esperados que se usan 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 sensibilidad

Nuestra prueba anual del deterioro de la plusvalía mercantil llevada a cabo el 31 de octubre de 2018 dio como resultado que el monto recuperable de nuestra CGU de carbón siderúrgico excediera su valor en libros en aproximadamente 6700 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 15 % 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 en libros.

Nuestra prueba anual del deterioro de la plusvalía mercantil para la CGU de Quebrada Blanca llevada a cabo el 31 de octubre de 2018 dio como resultado un monto recuperable que excedió su valor en libros y no se identificaron pérdidas por deterioro de plusvalía mercantil. Luego de nuestra prueba anual de deterioro de plusvalía mercantil, Teck anunció la transacción de asociación de QB2 con SMM y SC. Comparamos el valor de mercado implícito que se puede derivar de la transacción de mercado anunciada con el valor en libros para nuestra CGU de Quebrada Blanca y concluimos que el valor de mercado superó nuestro valor en libros, lo que incluye la plusvalía mercantil. Al derivar un valor de mercado para QBSA relativo a la participación suscrita por SMM y SC, ajustamos el valor de la transacción para reflejar el valor adicional atribuido a una participación mayoritaria.

Supuestos clave

Los siguientes son los supuestos clave utilizados en los cálculos de nuestras pruebas de deterioro durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Precios del carbón siderúrgico	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2023 de 150 dólares estadounidenses por tonelada	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2022 de 140 dólares estadounidenses por tonelada
Precios del cobre	Precio actual utilizado durante el año inicial, aumentado a un precio a largo plazo en 2023 de 3 dólares estadounidenses por libra	Precio actual utilizado durante el año inicial, reducido a un precio a largo plazo en 2022 de 3 dólares estadounidenses por libra
Tasa de descuento	6,0 %	5,9 %
Tipo de cambio de	1 dólar estadounidense a 1,25 dólares canadienses	1 dólar estadounidense a 1,25 dólares canadienses moneda a largo plazo
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. Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, utilizamos una tasa de descuento del 6,0 % real, el 8,1 % nominal después de impuestos (2017: el 5,9 % real, el 8,0 % después de impuestos) para operaciones de extracción y plusvalía mercantil.

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 2023 en adelante para análisis efectuado en el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 y son para el año 2022 en adelante para análisis efectuado en el año finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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, costos operativos actuales, naturaleza y ubicación de cada operación y 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

A falta de una transacción de mercado pertinente, estimamos el monto recuperable de nuestras CGU en función de un valor de mercado 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 daría como resultado un mayor monto recuperable. Para los análisis de deterioro, reversión de deterioro y plusvalía mercantil efectuados durante 2018 y 2017, hemos aplicado la base del FVLCD.

Estimación de reservas y recursos recuperables

Las estimaciones de reservas y recursos minerales y petrolíferas 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. Los supuestos utilizados incluyen costos de producción, recuperaciones de extracción y procesamiento, leyes límite, marketing y ventas, precios de los commodities a largo plazo y, en algunos casos, tipos de cambio, tasas de inflación y costos de capital. Las estimaciones de costos se basan en estimaciones de estudios de prefactibilidad o factibilidad o en el historial operativo. Las estimaciones las preparan personas debidamente calificadas, o personas bajo la supervisión de estas, o evaluadores de reservas calificados, pero se verán afectadas por los precios pronosticados de commodities, tasas de inflación, tipos de cambio, costos y de capital y producción, y las recuperaciones, entre otros factores. Las estimaciones de reservas y recursos recuperables se utilizan para determinar la depreciación de propiedad, planta y equipos en las faenas mineras operativas, al contabilizar los costos de desmonte en la producción capitalizados, al realizar las pruebas del deterioro y al pronosticar el momento exacto del pago de los costos de desmantelamiento y restauración. Por lo tanto, los cambios en los supuestos utilizados podrían afectar el valor en libros de los activos, los cargos por depreciación y deterioro registrados en el estado de resultados y el valor en libros 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 utilizando la información disponible en la fecha del balance. La DRP representa el valor actual de los costos estimados del futuro desmantelamiento y demás actividades de restauración de la faena. La DRP se ajusta 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 exacto de dichos flujos de caja y la tasa de descuento ajustada al crédito. La DRP requiere otras estimaciones y supuestos importantes, lo que incluye los requisitos del marco legal y normativo pertinente; y el momento exacto, 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.

Provisión para impuesto a la renta

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 impuesto a la renta no son definitivos hasta que las declaraciones de impuestos se presentan y son aceptadas por las autoridades pertinentes. 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.

Activos y pasivos de impuestos diferidos

Los supuestos sobre 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, precios de commodities, reservas y recursos, costos operativos, costos de desmantelamiento y restauración, gastos de capital, dividendos y otras transacciones de gestión de capital. Estas estimaciones podrían 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

Adopción de nuevas normas contables

Adoptamos la norma 15 de las IFRS y la norma 9 de las IFRS, Instrumentos financieros (IFRS 9), las cuales entraron en vigencia el 1.º de enero de 2018. A partir del 1.º de octubre de 2018, también adoptamos la sección de requisitos de cobertura de la norma 9 de las IFRS. Hemos adoptado estas nuevas declaraciones de las IFRS de acuerdo con las disposiciones transitorias señaladas en las normas respectivas.

La norma 9 de las IFRS fue adoptada potencialmente desde el 1.º de enero de 2018 y no afectó nuestras cifras informadas anteriormente para 2017. No hubo cambios de medición en nuestros activos o pasivos financieros como resultado de adoptar la norma 9 de las IFRS. Además, la adopción de la sección de requisitos de cobertura de la norma 9 de las IFRS el 1.º de octubre de 2018 no afectó nuestras relaciones existentes de cobertura designada.

Adoptamos la norma 15 de las IFRS el 1.º de enero de 2018 de acuerdo con las disposiciones transitorias de la norma, aplicando una metodología retroactiva completa al replantear nuestra información financiera para el período anterior. En función de nuestro análisis, el momento exacto y el monto de nuestros ingresos como resultado de las ventas no cambiaron significativamente en virtud de la norma 15 de las IFRS. Para las ventas de carbón siderúrgico en las que tenemos un envío que está parcialmente cargado en un navío en una fecha de informes, concluimos que la obligación de desempeño en estos contratos es para el envío completo. Por lo tanto, no podemos reconocer los ingresos hasta que el envío completo esté cargado. Esto no afecta significativamente los ingresos reconocidos en un período. Esto es solo una diferencia del momento exacto y no cambia el monto de los ingresos reconocidos para el envío completo.

Como parte de nuestra evaluación de la norma 15 de las IFRS, analizamos el tratamiento de los servicios de flete provistos a clientes después de la transferencia de control del producto vendido. En virtud de la norma 15 de las IFRS, en nuestra opinión, estos servicios representan obligaciones de desempeño que se deben reconocer por separado. Para la obligación de desempeño relacionada con estos servicios de flete, hemos concluido que somos el mandante para el envío del producto en nuestros contratos de venta de metal refinado y de venta de concentrado, y continuaremos reflejando los ingresos de estos acuerdos en forma bruta. Para algunos de nuestros contratos de venta 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. No habrá ningún efecto sobre nuestra utilidad bruta, ya que estos costos de flete 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 norma 15 de las IFRS en nuestros acuerdos de streaming de plata y oro. En la fecha que se completaron estas transacciones, contabilizamos los acuerdos como la venta de una parte de nuestras participaciones 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. En virtud de los principios de reconocimiento y medición de la norma 15 de las IFRS, toda ganancia por estas transacciones de streaming habría sido reconocida por completo, ya que el control sobre el derecho a la participación mineral de plata u oro se transfirió al comprador. En consecuencia, hemos reconocido la contraprestación diferida registrada en nuestro balance a través del capital en transición a la norma 15 de las IFRS al 1.º de enero de 2017, lo que dio como resultado un aumento del capital de 565 millones de dólares, una reducción de la contraprestación diferida en el balance de 755 millones de dólares y un aumento en nuestros pasivos por impuestos diferidos de 190 millones de dólares. Además, revertimos la amortización de la contraprestación diferida que se registró como una reducción del costo de ventas para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Las tablas en la nota 32(a) de nuestros estados financieros consolidados auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 señalan los ajustes en nuestras declaraciones financieras producto de la adopción de la norma 15 de las IFRS, antes descrita, para todos los períodos comparativos presentados, e incluyen un resumen de los cambios en nuestras políticas contables importantes que fueron el resultado de la adopción de las normas 15 y 9 de las IFRS.

La adopción de estas nuevas declaraciones de las IFRS ha generado ajustes en las cifras informadas anteriormente para 2017. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 para conocer detalles adicionales sobre los ajustes en las cifras informadas anteriormente y nuestra evaluación del efecto de la adopción de estas nuevas declaraciones de las IFRS, lo que incluye los cambios en nuestras políticas contables importantes que fueron el resultado de la adopción.

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.

Arrendamientos

El Consejo de Normas Contables Internacionales (International Accounting Standards Board, 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. La norma 16 de las IFRS está vigente desde el 1.º de enero de 2019. Según la norma 16 de las IFRS, todos los arrendamientos se registrarán en el balance para el arrendatario. Las únicas exenciones a esto serán para arrendamientos que tengan 12 meses o menos de duración o para arrendamientos de activos de bajo valor. El requisito de registrar todos los arrendamientos en el balance en virtud de la norma 16 de las IFRS incrementará los activos con “derecho de uso” y los pasivos por arrendamiento en los estados financieros de una entidad. La norma 16 de las IFRS también cambiará la naturaleza de los gastos relativos a los arrendamientos, ya que el gasto por arrendamiento lineal reconocido anteriormente por arrendamientos operativos se reemplazará con gasto por depreciación por activos con derecho de uso y gasto financiero por pasivos por arrendamiento. La norma 16 de las IFRS incluye un objetivo de divulgación general y exige que una compañía divulgue (a) información sobre activos con derecho de uso 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 pertinente para satisfacer el objetivo de divulgación.

Al 31 de diciembre de 2018, nuestra revisión y evaluación de la norma 16 de las IFRS y el efecto sobre nuestros estados financieros se está acercando a su fin. Nuestro trabajo en torno a la identificación de arrendamientos está prácticamente lista y actualmente estamos finalizando nuestro cálculo y revisión de los balances por arrendamiento en virtud de los requisitos de la norma 16 de las IFRS. Además, estamos revisando nuestros procesos y controles internos para garantizar que los arrendamientos se identifiquen y contabilicen debidamente de ahora en adelante. Aplicaremos la norma 16 de las IFRS al 1.º de enero de 2019 usando una metodología de puesta al día acumulativa en la que registramos los arrendamientos anticipadamente desde esa fecha en adelante y no replantearemos información comparativa. Registraremos los activos con derecho de uso en función de los pasivos por arrendamiento determinados al 1.º de enero de 2019 y, como resultado, no tendremos un ajuste de ganancias retenidas durante la transición.

Marco conceptual

En marzo de 2018, el IASB publicó un conjunto completo de conceptos para información financiera, el Marco conceptual para información financiera modificado (Marco conceptual modificado), que reemplaza a la versión anterior del Marco conceptual publicado en 2010. El propósito del Marco conceptual modificado es ayudar a los preparadores de informes financieros a desarrollar políticas contables coherentes para transacciones u otros eventos cuando ninguna de las IFRS se aplique o cuando las IFRS permitan una variedad de políticas contables y ayudar a todas las partes a comprender e interpretar las IFRS.

El Marco conceptual modificado establece el objetivo de información financiera de propósito general; las características cualitativas de la información financiera útil; una descripción de la entidad informante y su límite; definiciones de un activo, un pasivo, capital, ingresos y gastos, y orientación sobre cuándo deben dejar de reconocerse; bases de medición y orientación sobre cuándo usarlas; conceptos y orientación sobre presentación y divulgación; y conceptos relativos a capital y mantención de capital. El Marco conceptual modificado proporciona conceptos y orientación que avalan las decisiones que el IASB toma al desarrollar normas, pero en sí mismo no es una norma IFRS y no invalida ninguna norma IFRS ni ningún requisito de una norma IFRS. El Marco conceptual modificado se puede aplicar a períodos anuales a partir o después del 1.º de enero de 2020 para preparadores que desarrollen una política contable en función del Marco conceptual. Actualmente, estamos evaluando el efecto del Marco conceptual modificado sobre nuestros estados financieros.

Datos de acciones en circulación

Al 12 de febrero de 2019, había en circulación aproximadamente 559,7 millones de acciones subordinadas con derecho a voto Clase B y 7,8 millones de acciones ordinarias Clase A. Además, había en circulación aproximadamente 19,6 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 2018.

Obligaciones contractuales y otras

(dólares en millones)	Menos de 1 año	2 a 3 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Deuda y pagos de intereses sobre la deuda	\$ 317	\$ 815	\$ 1.157	\$ 7.990	\$ 10.279
Arrendamientos operativos ⁽¹⁾	113	105	57	164	439
Arrendamientos de capital	50	84	63	556	753
Obligaciones de compra mínima ⁽²⁾					
Compras de concentrados, equipos, suministros y otras	683	168	35	36	922
Envío y distribución	436	490	322	760	2.008
Contratos de energía	260	530	546	3.666	5.002
Pagos de PILT y VIF de NAB ⁽⁷⁾	37	83	83	77	280
Financiamiento de pensiones ⁽³⁾	22	–	–	–	22
Otros beneficios después de la jubilación que no son la pensión ⁽⁴⁾	15	32	34	311	392
Provisión para desmantelamiento y restauración ⁽⁵⁾	91	133	100	1.290	1.614
Otros pasivos a largo plazo ⁽⁶⁾	64	79	21	30	194
	\$ 2.088	\$ 2.519	\$ 2.418	\$ 14.880	\$ 21.905

Notas:

- (1) 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 18 millones de dólares estadounidenses durante los próximos 4 años y de 6 millones de dólares estadounidenses durante los próximos 18 años, y están sujetos a diferimiento y disminución por situaciones de *fuera mayor*.
- (2) La mayoría de nuestras obligaciones de compra mínima están sujetas a las operaciones continuas y a las disposiciones de *fuera mayor*.
- (3) Al 31 de diciembre de 2018, la compañía tenía un activo neto en pensiones de 164 millones de dólares basado en estimaciones actuariales preparadas sobre el principio de una empresa activa. El monto de financiamiento mínimo para 2019 con respecto a los planes de pensión de beneficios definidos es de 22 millones de dólares. El momento exacto y el monto del financiamiento adicional después de 2019 dependen de los rendimientos futuros sobre los activos del plan, las tasas de descuento y otros supuestos actuariales.
- (4) Contábamos con un pasivo determinado actuarialmente con descuento de 392 millones de dólares con respecto a otros beneficios después de la jubilación que no son pensión al 31 de diciembre de 2018. Los montos que se muestran son gastos estimados en los años indicados.
- (5) 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 6,49 y el 7,99 %, y un factor de inflación del 2,00 %.
- (6) Otros pasivos a largo plazo incluyen los montos para después del cierre, costos ambientales y otras partidas.
- (7) El 25 de 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 tierras, edificios y equipos al costo menos la depreciación acumulada. La fecha de vigencia de este acuerdo fue el 1.º de enero de 2016 y vence el 31 de diciembre de 2025. El 25 de abril de 2017, Teck Alaska suscribió un acuerdo de 10 años con el Borough de Northwest Arctic (Northwest Arctic Borough, 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 2017 a 2025. La fecha de vigencia de este acuerdo fue el 1.º de enero de 2016 y 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 períodos 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, lo que incluye 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 los EE. UU. y de los administradores canadienses de valores, al 31 de diciembre de 2018. En función de esta evaluación, el Director Ejecutivo y el Director Financiero han concluido que nuestros controles y procedimientos de divulgación estaban vigentes al 31 de diciembre de 2018.

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 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 2018, 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 una serie de indicadores financieros que no corresponden a los GAAP, los cuales no son indicadores reconocidos en virtud de las IFRS en Canadá y no tienen un significado estandarizado prescrito por las IFRS o los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (Generally Accepted Accounting Principles, GAAP) en Estados Unidos.

Los indicadores que no corresponden a los GAAP descritos a continuación no tienen significados estandarizados en virtud de las IFRS, pueden diferir de aquellos utilizados por otros emisores y pueden no ser comparables con dichos 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 y tienen como fin proporcionar a los inversionistas información adicional acerca de nuestros estados financieros. Estos indicadores no deben considerarse por separado ni utilizarse como reemplazo de otros indicadores de desempeño preparados de acuerdo con las IFRS.

Utilidad ajustada: para la utilidad ajustada, ajustamos la utilidad atribuible a los accionistas como se informa para eliminar el efecto después de impuestos de ciertos tipos de transacciones que a nuestro juicio no son representativas de nuestras actividades operativas normales o no necesariamente ocurren en forma habitual.

Ganancias básicas por acción ajustadas: las ganancias básicas por acción ajustadas son la utilidad ajustada dividida por la cantidad promedio de acciones en circulación durante el período.

Ganancias diluidas por acción ajustadas: las ganancias diluidas por acción ajustadas son la utilidad ajustada dividida por la cantidad promedio de acciones completamente diluidas durante un período.

EBITDA: EBITDA es utilidad atribuible a accionistas antes de gastos financieros netos, provisión para impuestos sobre los ingresos y depreciación y amortización.

EBITDA ajustado: EBITDA ajustado es EBITDA antes del efecto antes de impuestos de los ajustes que realizamos en la utilidad atribuible a los accionistas ajustada según lo descrito anteriormente.

Los ajustes anteriores en la utilidad atribuible a los accionistas y el EBITDA ponen de manifiesto partidas y permiten que nosotros y los lectores analicemos el resto de nuestros resultados más claramente. Creemos que divulgar estos indicadores ayuda a que los lectores comprendan el permanente potencial generador de efectivo de nuestra empresa a 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.

Utilidad bruta antes de depreciación y amortización: la utilidad bruta antes de depreciación y amortización es utilidad bruta con el gasto de depreciación y amortización agregado nuevamente. Creemos que este indicador ayuda a que nosotros y los lectores evaluemos nuestra capacidad para generar flujo de caja desde nuestras unidades de negocios u operaciones.

Costos unitarios: los costos unitarios de nuestras operaciones de carbón siderúrgico son el costo total de los bienes vendidos, dividido por las toneladas vendidas durante el período, sin incluir los cargos por depreciación y amortización. Incluimos esta información, ya que es solicitada con frecuencia por inversionistas y analistas de inversiones que la usan para evaluar nuestros márgenes y estructura de costos y la comparan con información similar provista por muchas compañías de la industria.

Costo de ventas de la faena ajustado: el costo de ventas de la faena 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, los costos de transporte saliente y cualquier cargo por convenio colectivo único y provisiones por rebajas de inventario.

Total de costos unitarios en efectivo: el total de costos unitarios en efectivo de nuestras operaciones de cobre y zinc incluyen el costo de ventas en efectivo ajustado, según lo descrito anteriormente, más los cargos por fundición y refinación agregados nuevamente para determinar los ingresos ajustados. Esta presentación permite una comparación del total de costos unitarios en efectivo, lo que incluye cargos por fundición, con el precio subyacente del cobre o el zinc a fin de evaluar el margen para la mina en función de cada unidad.

Costos unitarios en efectivo netos: los costos unitarios en efectivo netos del producto principal, 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 en virtud de las IFRS.

Costo de ventas en efectivo ajustado: 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, sin incluir los cargos por depreciación y amortización, todos los cargos únicos por convenio colectivo o las provisiones por rebajas de inventario y el costo de ventas de los subproductos. Es práctica común en la industria no incluir depreciación y amortización, ya que estos costos son no monetarios y los modelos de valorización de flujo de caja con descuento utilizados en la industria sustituyen las expectativas de futuros gastos de capital de estos montos.

Costos operativos ajustados: los costos operativos ajustados de nuestra unidad de negocios de energía se definen como los costos del producto al abandonar la mina, sin incluir los cargos por depreciación y amortización, el costo del diluyente para mezcla a fin de transportar nuestro bitumen por oleoducto, el costo del producto no propietario comprado y los costos de transporte de nuestro producto y del producto no propietario y todos los cargos únicos por convenio colectivo y las provisiones por rebajas de inventario.

Márgenes en efectivo de subproductos: los márgenes en efectivo de subproductos son ingresos provenientes de subproductos y coproductos, menos cualquier costo de ventas asociado del subproducto o coproducto. Además, para nuestras operaciones de cobre, el costo de ventas de los subproductos también incluye recuperaciones de costos asociadas con nuestras transacciones streaming.

Ingresos ajustados: los ingresos ajustados de nuestras operaciones de cobre y zinc no incluyen los ingresos provenientes de coproductos y subproductos, pero agregan nuevamente los cargos por procesamiento y refinación para llegar al valor de las libras de cobre y zinc subyacentes por pagar. Los lectores pueden comparar esto en función de cada unidad con el precio del cobre y el zinc en la LME.

Los ingresos ajustados de nuestra unidad de negocios de energía no incluyen el costo de diluyente para mezclar ni los ingresos por producto no propietario, pero agregan nuevamente los royalties de la Corona para llegar al valor del bitumen subyacente.

Ingresos por bitumen mezclado: los ingresos por bitumen mezclado son los ingresos según lo informado de nuestra unidad de negocios de energía, pero no incluyen los ingresos por producto no propietario y agregan nuevamente los royalties de la Corona que se deducen de los ingresos.

Precio realizado de bitumen mezclado: el precio realizado de bitumen mezclado son los ingresos por bitumen mezclado divididos por los barriles de bitumen mezclado vendidos durante el período.

Netback operativo: los netbacks operativos por barril de nuestra unidad de negocios de energía se calculan como ingresos por ventas de bitumen mezclado netos de gasto en diluyente (conocido también como precio realizado de bitumen), menos royalties de la Corona, gastos de transporte y operativos dividido por barriles de bitumen vendidos. Incluimos esta información ya que inversionistas y analistas de inversiones la usan para medir nuestra rentabilidad sobre una base por barril evaluar nuestros márgenes y estructura de costos y la comparan con información similar provista por otras compañías de la industria de las arenas petrolíferas.

Los indicadores relacionados con la deuda indicados a continuación se divulgan puesto que creemos que proporcionan a los lectores información que les permite evaluar nuestra capacidad crediticia y la capacidad para cumplir nuestras obligaciones financieras a corto y largo plazo.

Deuda neta: la deuda neta es la deuda total, menos efectivo y equivalentes a efectivo.

Proporción entre deuda y deuda más capital: 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, expresado como un porcentaje.

Proporción entre deuda neta y deuda neta más capital: 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.

Proporción entre deuda y EBITDA: la proporción entre deuda y EBITDA toma la deuda total según lo informado y la divide por el EBITDA de los 12 meses finalizados en el período de los informes, expresada como la cantidad de veces que se debe ganar el EBITDA para pagar toda la deuda pendiente.

Proporción entre deuda neta y EBITDA: la proporción entre deuda neta y EBITDA es el mismo cálculo que la proporción entre deuda y EBITDA, pero usando la deuda neta como numerador.

Conciliación de ganancias básicas por acción y ganancias básicas por acción ajustadas

(Montos por acción)	2018	2017 ⁽¹⁾
Ganancias por acción	\$ 5,41	\$ 4,26
Agregar (deducir):		
Pérdidas por compra de deuda	0,03	0,28
Pérdida (ganancia) por opción de prepago de deuda	0,05	(0,07)
Ventas de activos	(1,40)	(0,01)
Pérdida (ganancia) por cambio de moneda	(0,01)	(0,01)
Provisiones ambientales	0,02	0,10
Deterioros (reversiones) de activos	0,05	(0,17)
Otros	(0,02)	(0,02)
Ganancias por acción ajustadas	\$ 4,13	\$ 4,36

Nota:

(1) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Conciliación de ganancias diluidas por acción y ganancias diluidas por acción ajustadas

(Montos por acción)	2018	2017 ⁽¹⁾
Ganancias diluidas por acción	\$ 5,34	\$ 4,19
Agregar (deducir):		
Pérdidas por compra de deuda	0,03	0,28
Pérdida (ganancia) por opción de prepago de deuda	0,05	(0,06)
Ventas de activos	(1,39)	(0,01)
Pérdida (ganancia) por cambio de moneda	(0,01)	(0,01)
Provisiones ambientales	0,02	0,10
Deterioros (reversiones) de activos	0,05	(0,17)
Otros	(0,02)	(0,02)
Ganancias diluidas por acción ajustadas	\$ 4,07	\$ 4,30

Nota:

(1) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Conciliación de proporción entre deuda neta y EBITDA

(dólares en millones)	2018	2017 ⁽¹⁾
Utilidad atribuible a accionistas	\$ 3.107	\$ 2.460
Gastos financieros netos de ingresos financieros	219	212
Provisión para impuesto a la renta	1.365	1.425
Depreciación y amortización	1.483	1.492
EBITDA	\$ 6.174	\$ 5.589
Deuda total al final del período	\$ 5.519	\$ 6.369
Menos: efectivo y equivalentes a efectivo al final del período	(1.734)	(952)
Deuda neta	\$ 3.785	\$ 5.417
Proporción entre deuda y EBITDA	0,9	1,1
Proporción entre deuda neta y EBITDA	0,6	1,0

Nota:

(1) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Conciliación de EBITDA y EBITDA ajustado

(dólares en millones)	2018	2017 ⁽¹⁾
Utilidad atribuible a accionistas	\$ 3.107	\$ 2.460
Gastos financieros netos de ingresos financieros	219	212
Provisión para impuesto a la renta	1.365	1.425
Depreciación y amortización	1.483	1.492
EBITDA	\$ 6.174	\$ 5.589
Agregar (deducir):		
Pérdidas por recompra de deuda	26	216
(Ganancias) pérdidas por opciones de prepago de deuda	42	(51)
Ventas de activos	(885)	(7)
(Ganancias) pérdidas por cambio de moneda	(16)	(5)
Provisiones ambientales	18	81
Deterioros (reversiones) de activos	41	(163)
Otros	(10)	–
EBITDA ajustado	\$ 5.390	\$ 5.660

Nota:

(1) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Conciliación de utilidad (pérdida) bruta antes de depreciación y amortización

(dólares en millones)	2018	2017 ⁽²⁾	2016
Utilidad bruta	\$ 4.621	\$ 4.567	\$ 2.396
Depreciación y amortización	1.483	1.492	1.385
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización	\$ 6.104	\$ 6.059	\$ 3.781
Informado como:			
Carbón siderúrgico	\$ 3.770	\$ 3.732	\$ 2.007
Cobre			
Highland Valley Copper	343	213	268
Antamina	794	670	409
Quebrada Blanca	26	50	24
Carmen de Andacollo	193	222	86
Otros	(1)	(1)	1
	\$ 1.355	\$ 1.154	\$ 788
Zinc			
Trail	91	209	241
Red Dog	990	971	749
Pend Oreille	(5)	19	–
Other	9	(26)	(6)
	\$ 1.085	\$ 1.173	\$ 984
Energía⁽¹⁾	\$ (106)	\$ –	\$ 2
Utilidad bruta antes de depreciación y amortización	\$ 6.104	\$ 6.059	\$ 3.781

Notas:

(1) Los resultados de energía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 se incluyen a partir del 1.º de junio de 2018.

(2) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadas. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Conciliación de costos de la unidad de carbón siderúrgico

(CAD en millones, salvo cuando se indique otra cosa)	2018	2017 ⁽²⁾
Costo de ventas según lo informado	\$ 3.309	\$ 3.000
Menos:		
Transporte	(975)	(892)
Depreciación y amortización	(730)	(718)
Costo de ventas en efectivo ajustado	\$ 1.604	\$ 1.390
Toneladas vendidas (millones)	26,0	26,5
Montos por unidad (CAD/tonelada)		
Costo de ventas en efectivo ajustado	\$ 62	\$ 52
Transporte	37	34
Costos unitarios en efectivo (CAD/tonelada)	\$ 99	\$ 86
Montos en USD⁽¹⁾		
Tipo de cambio promedio (CAD por cada 1,00 USD)	\$ 1,30	\$ 1,30
Montos por unidad (USD/tonelada)		
Costo de ventas en efectivo ajustado	\$ 47	\$ 40
Transporte	29	26
Costos unitarios en efectivo (USD/tonelada)	\$ 76	\$ 66

Notas:

- (1) Los tipos de cambio promedio del período se usan para convertir al equivalente en USD/tonelada.
(2) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadas.
Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Conciliación de costos unitarios de cobre

(CAD en millones, salvo cuando se indique otra cosa)	2018	2017 ⁽²⁾
Ingresos según lo informado	\$ 2.714	\$ 2.400
Ingresos de subproductos (A)	(472)	(378)
Cargos por procesamiento de fundición (B)	157	180
Ingresos ajustados	\$ 2.399	\$ 2.202
Costo de ventas según lo informado	\$ 1.837	\$ 1.814
Menos:		
Depreciación y amortización	(478)	(568)
Reversión de provisión (rebajas) de inventario	(44)	12
Cargos por convenios colectivos	(5)	(15)
Costo de ventas de subproductos (C)	(61)	(54)
Costo de ventas en efectivo ajustado (D)	\$ 1.249	\$ 1.189
Libras por pagar vendidas (millones) (E)	622,9	604,4
Montos por unidad (CAD/libra)		
Costo de ventas en efectivo ajustado (D/E)	\$ 2,01	\$ 1,97
Cargos por procesamiento de fundición (B/E)	0,25	0,30
Total de costos unitarios en efectivo (CAD/libra)	\$ 2,26	\$ 2,27
Margen en efectivo para subproductos ((A-C)/E)	(0,66)	(0,54)
Costo unitario en efectivo neto (CAD/libra)	\$ 1,60	\$ 1,73
Montos en USD⁽¹⁾		
Tipo de cambio promedio (CAD por cada 1,00 USD)	\$ 1,30	\$ 1,30
Montos por unidad (USD/libra)		
Costo de ventas en efectivo ajustado	\$ 1,55	\$ 1,52
Cargos por procesamiento de fundición	0,19	0,23
Total de costos unitarios en efectivo (USD/libra)	\$ 1,74	\$ 1,75
Margen en efectivo para subproductos	(0,51)	(0,42)
Costos unitarios en efectivo netos (USD/libra)	\$ 1,23	\$ 1,33

Notas:

(1) Los tipos de cambio promedio del período se usan para convertir al equivalente en USD/libra.

(2) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

(CAD en millones, salvo cuando se indique otra cosa)	2018	2017 ⁽³⁾
Ingresos según lo informado	\$ 3.094	\$ 3.496
Menos:		
Ingresos de operación Trail según lo informado	(1.942)	(2.266)
Otros ingresos según lo informado	(8)	(8)
Agregar nuevamente: Ingresos entre segmentos según lo informado	650	635
	\$ 1.794	\$ 1.857
Ingresos de subproductos (A)	(316)	(400)
Cargos por procesamiento de fundición (B)	255	339
Ingresos ajustados	\$ 1.733	\$ 1.796
Costo de ventas según lo informado	\$ 2.225	\$ 2.529
Menos:		
Costo de ventas de operación Trail según lo informado	(1.926)	(2.135)
Otros costos según lo informado	1	(34)
Agregar nuevamente: Compras entre segmentos según lo informado	650	635
	950	995
Menos:		
Depreciación y amortización	(141)	(128)
Costos de royalties	(328)	(412)
Costo de ventas de subproductos (C)	(70)	(77)
Costo de ventas en efectivo ajustado (D)	\$ 411	\$ 378
Libras por pagar vendidas (millones) (E)	1.035,5	1.060,9
Montos por unidad (CAD/libra)		
Costo de ventas en efectivo ajustado (D/E)	\$ 0,40	\$ 0,35
Cargos por procesamiento de fundición (B/E)	0,25	0,32
Total de costos unitarios en efectivo (CAD/libra)	\$ 0,65	\$ 0,67
Margen en efectivo para subproductos ((A-C)/E)	(0,24)	(0,30)
Costo unitario en efectivo neto (CAD/libra)	\$ 0,41	\$ 0,37
Montos en USD⁽²⁾		
Tipo de cambio promedio (CAD por cada 1,00 USD)	\$ 1,30	\$ 1,30
Montos por unidad (USD/libra)		
Costo de ventas en efectivo ajustado	\$ 0,30	\$ 0,27
Cargos por procesamiento de fundición	0,19	0,25
Total de costos unitarios en efectivo (USD/libra)	\$ 0,49	\$ 0,52
Margen en efectivo para subproductos	(0,18)	(0,24)
Costos unitarios en efectivo netos (USD/libra)	\$ 0,31	\$ 0,28

Notas:

(1) Red Dog y Pend Oreille.

(2) Los tipos de cambio promedio del período se usan para convertir al equivalente en USD/libra.

(3) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadado. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Unidad de negocios de energía: Conciliaciones de netback operativo, bitumen y precio realizado de bitumen mezclado⁽¹⁾

(CAD en millones, salvo cuando se indique otra cosa)	2018
Ingresos según lo informado	\$ 407
Menos:	
Costo de diluyente para mezcla	(181)
Ingresos por producto no propietario	(18)
Agregar nuevamente: Royalties de la Corona (D)	14
Ingresos ajustados (A)	\$ 222
Costo de ventas según lo informado	\$ 572
Menos:	
Depreciación y amortización	(59)
Rebajas de inventario	(34)
Costo de ventas en efectivo	\$ 479
Menos:	
Costo de diluyente para mezcla	(181)
Costo de producto no propietario comprado	(12)
Transporte de producto no propietario comprado	(3)
Costos de transporte para FRB (C)	(60)
Costos operativos ajustados (E)	\$ 223
Barriles de bitumen mezclado vendidos (miles)	8.746
Menos barriles de diluyente incluidos en el bitumen mezclado (miles)	(1.965)
Barriles de bitumen vendidos (miles) (B)	6.781
Montos por barril (CAD)	
Precio realizado de bitumen (A/B)⁽²⁾	\$ 32,81
Royalties de la Corona (D/B)	(2,04)
Costos de transporte para FRB (C/B)	(8,83)
Costos operativos ajustados (E/B)	(32,89)
Netback operativo (CAD por barril)	\$ (10,95)

Notas:

(1) Los resultados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 están vigentes a partir del 1.º de junio de 2018.

(2) El precio realizado de bitumen representa los ingresos realizados de petróleo (ingresos por ventas de bitumen mezclado) neto de gastos en diluyente, expresado sobre una base por barril. Los ingresos por ventas de bitumen mezclado representan ingresos provenientes de nuestra parte de la mezcla de petróleo crudo pesado conocida como mezcla de bitumen diluido con ciclo de vida reducido en carbono de Fort Hills (Fort Hills Reduced Carbon Life Cycle Dilbit Blend, FRB), vendida en las plataformas comerciales de Hardisty y la Costa del Golfo de los EE. UU. El FRB consiste en bitumen producido en Fort Hills mezclado con diluyente comprado. El costo de mezclar se ve afectado por la cantidad de diluyente requerido y el costo de comprar, transportar y mezclar el diluyente. Una parte del gasto en diluyente se recupera efectivamente en el precio de venta del producto mezclado. El gasto en diluyente también se ve afectado por los precios de referencia canadienses y estadounidenses, y por los cambios en el valor del dólar canadiense en relación con el dólar estadounidense.

Conciliación de precio realizado de bitumen mezclado⁽²⁾

(CAD en millones, salvo cuando se indique otra cosa)	2018
Ingresos según lo informado	\$ 407
Menos: Ingresos por producto no propietario	(18)
Agregar nuevamente: Royalties de la Corona	14
Ingresos por bitumen mezclado (A)	\$ 403
Barriles de bitumen mezclado vendidos (miles) (B)	8.746
Precio realizado de bitumen mezclado (CAD/barril) (A/B) = D ⁽¹⁾	\$ 46,14
Tipo de cambio promedio (CAD por cada 1,00 USD) (C)	1,31
Precio realizado de bitumen mezclado (USD/barril) (D/C) ⁽¹⁾	\$ 35,12

Notas:

(1) Los montos por unidad calculados pueden diferir debido al redondeo.

(2) Los resultados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 están vigentes a partir del 1.º de junio de 2018.

Conciliación trimestral

(dólares en millones)	2018				2017 ⁽¹⁾			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Utilidad atribuible a accionistas	\$ 433	\$ 1,281	\$ 634	\$ 759	\$ 740	\$ 584	\$ 580	\$ 556
Gastos financieros, netos de ingresos financieros	58	74	48	39	39	39	58	76
Provisión para impuestos sobre los ingresos	261	329	368	407	407	347	334	337
Depreciación y amortización	400	380	353	350	377	400	369	346
EBITDA	\$ 1.152	\$ 2.064	\$ 1.403	\$ 1.555	\$ 1.563	\$ 1.370	\$ 1.341	\$ 1.315

Nota:

(1) Determinadas cifras comparativas de 2017 han sido replanteadas para las nuevas declaraciones de las IFRS. Las cifras de 2016 no se han replanteadas. Consulte la nota 32 de nuestros estados financieros consolidados anuales auditados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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 incluyen, entre otras cosas, 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, lo que incluye nuestra expectativa de que podremos extender las vidas de la mina de Fording River, Elkview y Greenhills; nuestra expectativa de que podremos aumentar la producción en nuestra operación Elkview más allá de 2019; la demanda y los precios esperados para nuestros productos; la recepción esperada de aprobaciones reglamentarias 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 costos operativos pronosticados y los costos de los productos vendidos; la producción esperada, lo que incluye nuestra expectativa de que podremos aumentar la producción en nuestras demás operaciones de carbón para compensar el cierre de Coal Mountain; 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; los análisis de nuestras áreas de enfoque para 2019; los análisis de tecnología o innovaciones nuevas o propuestas; nuestras expectativas para el mercado general para nuestros commodities; las expectativas con respecto al potencial del desarrollo propuesto de MacKenzie Redcap en Cardinal River a fin de suministrar producción adicional de carbón o extender la producción en Cardinal River y los costos y ajustes contables asociados con este; los costos, pasos y posible impacto de gestionar la calidad del agua en nuestras operaciones de carbón, lo que incluye, entre otras cosas, declaraciones con respecto a nuestras expectativas concernientes al momento exacto y los costos del tratamiento activo del agua; la orientación de gastos de capital; el potencial de que los rellenos con roca saturada reduzcan los costos operativos y de capital asociados con el tratamiento activo del agua, el proceso reglamentario relativo al tratamiento activo del agua y las estimaciones de nuestros costos a largo plazo de gestión del agua; nuestra expectativa de que podremos continuar capturando la capacidad de producción latente mediante el transporte de carbón crudo desde Elkview a Coal Mountain para procesamiento; la expectativa de que Neptune Bulk Terminals aumentará nuestra capacidad de carga en terminal y nuestra expectativa de que se completará durante la primera mitad de 2020; la expectativa de que la producción de carbón siderúrgico de 2020 a 2022 será superior a la de 2019; nuestras expectativas con respecto al aumento del royalty pagado por Poscan con respecto a nuestra propiedad de Greenhills; los beneficios previstos y el momento exacto de nuestro proyecto de molino de bolas en Highland Valley Copper; la declaración de que existe el potencial de extender la producción de cátodos en Carmen de Andacollo más allá de 2019; 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; los gastos proyectados; el momento exacto de los aportes y financiamiento de proyectos; las actividades y el gasto esperado en las propiedades de nuestro Proyecto Satélite; los beneficios previstos del proyecto de modernización del molino de Red Dog y el momento exacto y el costo asociados; el momento exacto del cierre de la venta de un 30 % de participación en QBSA y la expectativa de que la transacción se cerrará; los beneficios de la nueva planta de ácido en nuestra operación Trail y el momento exacto de esta; nuestra expectativa de que los costos operativos de la unidad en Fort Hills continuarán mejorando; nuestra expectativa con respecto al potencial de eliminar cuellos de botella y expandir la capacidad de producción en Fort Hills; nuestra expectativa relativa a las medidas de reducción que afectan a Fort Hills; nuestras expectativas con respecto a la idoneidad de nuestros acuerdos logísticos para entregar nuestros productos a nuestros clientes; las expectativas del momento exacto con respecto al proceso de revisión y obtención de permisos del proyecto Frontier; la disponibilidad de nuestras líneas de crédito, fuentes de liquidez y recursos de capital; las declaraciones con respecto al impacto y la sensibilidad de nuestra utilidad anual atribuible a los accionistas y del EBITDA a los cambios en los tipos de cambio y los precios de los commodities; nuestra expectativa de que financiaremos nuestros compromisos con efectivo en caja y nuestras líneas de crédito; las expectativas con respecto a nuestra política de dividendos, lo que incluye que se declarará y pagará un dividendo de base anual; el impacto de las políticas de tarificación de las emisiones de carbono y los costos asociados, lo que incluye nuestra expectativa de que las políticas federales canadienses del impuesto al carbono no se aplicarán a nuestras operaciones; las proyecciones y sensibilidades bajo el título “Precios de los commodities y producción 2018”; toda orientación que aparece en esta documentación, lo que incluye, entre otras cosas, la orientación de producción, de ventas, de costo de la unidad y de gasto de capital bajo el título “Orientación”, lo que incluye nuestra estimación de la reducción de los impuestos actuales; el pronóstico y la demanda y la perspectiva del mercado para los commodities y nuestros productos. Estas declaraciones a futuro involucran numerosos supuestos, riesgos e incertidumbres y los resultados reales pueden variar de manera relevante.

Estas declaraciones se basan en una serie de supuestos, los que incluyen, entre otros, supuestos 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, carbón siderúrgico, bitumen y otros metales y minerales primarios, así como también petróleo y productos relacionados; el momento exacto 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 electricidad; la disponibilidad continua de agua y recursos eléctricos 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 los supuestos geológicos, operativos y de precios sobre los 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, portuarios y de oleoductos, de nuestros productos y los costos asociados con estos; 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 el valle Elk incluyen supuestos de que el tratamiento adicional será efectivo a escala, y de 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 el valle Elk”. Las expectativas 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 los supuestos con respecto al desempeño de la planta y otras instalaciones en Fort Hills y la operación del proyecto. Las expectativas con respecto al impacto del cambio de moneda y de los precios de los commodities se basan en estimaciones intermedias de producción para 2019, los precios actuales de los commodities y un tipo de cambio del dólar canadiense y estadounidense de 1,32 dólares. Las declaraciones con respecto a la disponibilidad de nuestras líneas de crédito se basan en supuestos de 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. Los supuestos relativos a nuestras expectativas para el cierre de la transacción de QB2 incluyen que todas las aprobaciones normativas se obtendrán de manera oportuna. La lista anterior de supuestos no es exhaustiva. Los eventos o las circunstancias podrían hacer que los resultados reales varíen de manera relevante.

Los factores que pueden provocar que los resultados reales varíen de manera relevante incluyen, entre otros, cambios en los precios de los commodities y la electricidad, cambios en la demanda de nuestros productos en el mercado, cambios en las tasas de intereses y los tipos de cambio de moneda, leyes de gobiernos extranjeros o locales, el resultado de procedimientos judiciales, supuestos geológicos y metalúrgicos inexactos (lo que incluye con respecto al tamaño, ley y 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 ambientales), disputas sindicales, riesgo político, disturbios sociales, 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), cambios en nuestras calificaciones crediticias, aumentos imprevistos de los costos para construir nuestros proyectos de desarrollo, dificultad en la obtención de permisos, incapacidad para abordar las preocupaciones con respecto a los permisos o los estudios de impacto ambiental y cambios o deterioro adicional de las condiciones económicas generales. El monto y el momento exacto de los gastos de capital reales dependen, entre otros, de la capacidad para garantizar 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 producción pueden ser ajustados por nuestros socios. Algunas de nuestras operaciones y proyectos se operan a través de acuerdos conjuntos donde, tal vez, no tengamos control sobre todas las decisiones, lo cual puede provocar que los resultados difieran de las expectativas actuales. Otros factores asociados con nuestro Plan de calidad del agua para el valle Elk se analizan bajo el título "Debate y análisis de la gerencia — Carbón siderúrgico — Gestión del agua en el valle Elk". La declaración y el pago de dividendos es a discreción del Directorio y nuestra política de dividendos se revisará regularmente y puede cambiar. El cierre de la transacción de QB2 depende de ciertas aprobaciones reglamentarias y si no se reciben todas las aprobaciones requeridas de manera oportuna, el momento exacto y la capacidad para el cierre se verán amenazados.

Las declaraciones con respecto a los futuros costos o volúmenes de producción, las vidas de mina de nuestras operaciones y la sensibilidad de la utilidad de la compañía ante los cambios en los precios de los commodities y los tipos de cambio, se basan en numerosos supuestos de la gerencia en relación con las cuestiones operativas y en los supuestos de que 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 nuestra empresa en nuestro Formulario de información anual para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, archivado bajo nuestro perfil en SEDAR (www.sedar.com) y en EDGAR (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 previo al 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 divulgados para el proyecto Frontier como reservas, incluyen los aspectos económicos del proyecto debido a la incertidumbre del precio del petróleo y la incertidumbre 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.

Directorio⁶

Dominic S. Barton⁽¹⁾⁽⁴⁾

Presidente del Directorio
Director desde 2018

Norman B. Keevil III⁽¹⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾

Vicepresidente del Directorio
Director desde 1997

Donald R. Lindsay⁽¹⁾

Presidente y Director Ejecutivo
Director desde 2005

Mayank M. Ashar⁽³⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾

Director desde 2007

Quan Chong

Director desde 2016

Laura L. Dottori-Attanasio⁽²⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾

Directora desde 2014

Edward C. Dowling⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁶⁾

Director desde 2012

Eiichi Fukuda⁽⁶⁾

Director desde 2016

Takeshi Kubota⁽⁵⁾⁽⁶⁾

Director desde 2012

Tracey L. McVicar⁽²⁾⁽³⁾

Directora desde 2014

Sheila A. Murray⁽⁴⁾⁽⁵⁾

Directora desde 2018

Kenneth W. Pickering⁽³⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾

Director desde 2015

Una M. Power⁽²⁾⁽⁶⁾

Directora desde 2017

Timothy R. Snider⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

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

⁶ Lista de directores al 12 de febrero de 2019. 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, los cuales están disponibles en nuestro sitio web en www.teck.com, bajo nuestro perfil en www.sedar.com y en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission, SEC) de los Estados Unidos en www.sec.gov.





Directorio 2018 de Teck: (De izquierda a derecha) Eiichi Fukuda, Tracey McVicar, Sheila Murray, Takeshi Kubota, Mayank Ashar, Laura Dottori-Attanasio, Edward Dowling, Donald Lindsay, Dominic Barton, Norman B. Keevil, Timothy Snider, Una Power, Norman Keevil III, Warren Seyffert, Quan Chong, Kenneth Pickering

Ejecutivos⁷

Dominic S. Barton

Vicepresidente del Directorio

Norman B. Keevil III

Vicepresidente del Directorio

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

Kieron McFadyen

Vicepresidente Sénior, División de Energía

Ronald A. Millos

Vicepresidente Sénior, Finanzas y Director Financiero

Andrew K. Milner

Vicepresidente Sénior, Tecnología e Innovación

H. Fraser Phillips

Vicepresidente Sénior, Relaciones con Inversionistas y Análisis Estratégico

Peter C. Rozee

Vicepresidente Sénior, Asuntos Comerciales y Legales

Robin B. Sheremeta

Vicepresidente Sénior de la División de Carbón

Marcia M. Smith

Vicepresidenta Sénior, Sustentabilidad y Asuntos Externos

Andrew A. Stonkus

Vicepresidente Sénior, Marketing y Logística

Dean C. Winsor

Vicepresidente Sénior y Director de Recursos Humanos

Shehzad Bharmal

Vicepresidente, Operaciones de Norteamérica, Metales Base

Greg J. Brouwer

Vicepresidente, Tecnología e Innovación

Anne J. Chalmers

Vicepresidenta, Riesgo y Seguridad

Amparo Cornejo

Vicepresidenta, Sustentabilidad y Asuntos Corporativos, Chile

Larry M. Davey

Vicepresidente, Planificación y Desarrollo, División de Carbón

Christopher J. Dechert

Vicepresidente, Sudamérica

Sepanta Dorri

Vicepresidenta, Desarrollo Corporativo

Mark Edwards

Vicepresidente, Relaciones Comunitarias y Gubernamentales

Réal Foley

Vicepresidente, Marketing, Carbón y Metales Base

John F. Gingell

Vicepresidente, Sistemas Financieros

C. Jeffrey Hanman

Vicepresidente, Asuntos Corporativos

M. Colin Joudrie

Vicepresidente, Desarrollo Comercial

Ralph J. Lutes

Vicepresidente, Asia

Scott E. Maloney

Vicepresidente, Medioambiente

Karla L. Mills

Vicepresidenta, Desarrollo de Proyectos

Douglas J. Powrie

Vicepresidente, Impuestos

Crystal J. Prystai

Vicepresidenta y Contralora Corporativa

Amanda R. Robinson

Secretaria Corporativa

Kalev Ruberg

Vicepresidente, Sistemas Digitales de Teck y Director de Información

Keith G. Stein

Vicepresidente, Grandes Proyectos

Lawrence A. Watkins

Vicepresidente, Salud y Seguridad

Scott R. Wilson

Vicepresidente y Tesorero

⁷ Lista de ejecutivos al 12 de febrero de 2019. 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, los cuales están disponibles en nuestro sitio web en www.teck.com, bajo nuestro perfil en www.sedar.com y en la sección EDGAR del sitio web de la Comisión de Valores y Bolsa (Securities and Exchange Commission, SEC) de los Estados Unidos en www.sec.gov.

Información corporativa

Precios de acciones y volumen de operaciones 2018

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

		Alto	Bajo	Cierre	Volumen
T1	\$	38,89	\$ 31,65	\$ 33,18	124.748.669
T2	\$	39,08	\$ 31,33	\$ 33,49	107.685.079
T3	\$	34,49	\$ 27,94	\$ 31,13	82.725.568
T4	\$	32,49	\$ 23,90	\$ 29,39	120.520.736
					435.680.052

Acciones subordinadas con derecho a voto Clase B: NYSE-USD/acción

		Alto	Bajo	Cierre	Volumen
T1	\$	30,79	\$ 24,49	\$ 25,76	55.372.507
T2	\$	30,11	\$ 24,04	\$ 25,45	41.938.069
T3	\$	26,38	\$ 21,24	\$ 24,10	33.182.352
T4	\$	25,33	\$ 18,18	\$ 21,54	49.795.198
					180.288.126

Acciones ordinarias Clase A: TSX-CAD/acción

		Alto	Bajo	Cierre	Volumen
T1	\$	38,90	\$ 31,80	\$ 33,25	335.596
T2	\$	39,00	\$ 31,42	\$ 32,76	166.472
T3	\$	34,99	\$ 27,93	\$ 31,24	137.185
T4	\$	32,03	\$ 23,89	\$ 29,44	128.919
					768.172

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 con 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 con el símbolo TECK.

Dividendos declarados para las acciones Clase A y B

Monto por acción	Fecha de pago
\$ 0,05	29 de marzo de 2018
\$ 0,05	29 de junio de 2018
\$ 0,05	28 de septiembre de 2018
\$ 0,15	31 de diciembre de 2018

Estos dividendos reúnen los requisitos para los créditos tributarios de dividendos mejorados tanto federales como provinciales de Canadá. El dividendo del 31 de diciembre de 2018 incluyó 0,05 dólares por acción por el dividendo trimestral regular y 0,1 dólares por acción como dividendo suplementario, de acuerdo con nuestra política de dividendos.

Acciones en circulación al 31 de diciembre de 2018

Acciones ordinarias Clase A	7.768.304
Acciones subordinadas con derecho a voto Clase B	562.925.342

Relaciones con los accionistas

Amanda Robinson, Secretaria Corporativa

Asamblea anual

Nuestra asamblea anual de accionistas se realizará el miércoles 24 de abril de 2019 a las 11:00 a. m. en el salón British Columbia Ballroom, Fairmont Hotel Vancouver, 900 West Georgia Street, Vancouver, Columbia Británica V6C 2W6.

Agentes de transferencias

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,
Vancouver, Columbia Británica V6E 3X1

AST Trust Company (Canada) ofrece un servicio de consulta telefónica

para comodidad de los accionistas:

Llamada gratis en Canadá y Estados Unidos

+1 800 387 0825

Fuera de Canadá y Estados Unidos

+1 416 682 3860

Correo electrónico: inquiries@astfinancial.com

Sitio web: www.astfinancial.com/ca-en

American Stock Transfer & Trust Company, LLC

6201 – 15th Avenue,

Brooklyn, Nueva York 11219

+1 800 937 5449 o +1 718 921 8124

Correo electrónico: help@astfinancial.com

Sitio web: www.astfinancial.com

Teléfono teletipo (TTY): +1 866 703 9077 o +1 718 921 8386

Audidores

PricewaterhouseCoopers LLP

Contadores Profesionales Autorizados

Suite 700, 250 Howe Street,

Vancouver, Columbia Británica V6C 3S7

Formulario de información anual

Preparamos un Formulario de información anual que se presenta ante las comisiones de valores u organismos similares en todas las provincias de Canadá. Copias de nuestro Formulario de información anual y los informes anuales y trimestrales se encuentran disponibles a pedido o en nuestro sitio web en www.teck.com, bajo nuestro perfil en SEDAR en www.sedar.com y en la sección EDGAR del sitio web de la SEC en 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

Poniendo posibilidades en marcha