

## \_Estados Financieros Simplificados Consolidados



## \_Informe de los Auditores Independientes

A LOS SEÑORES PRESIDENTE Y DIRECTORES  
DE CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE  
DE CHILE

# Deloitte.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Corporación Nacional del Cobre de Chile. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de ciertas coligadas y filiales. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas coligadas y filiales, está basada únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la inversión directa e indirecta de la Corporación en dichas coligadas y los activos totales que reflejan los estados financieros de dichas filiales, representan un 6,9% y 8,6%, respectivamente, del total de los activos consolidados, y la utilidad neta devengada en el año en estas coligadas y los ingresos totales que reflejan los estados financieros de estas filiales, representan en 2007 y 2006 un 5,4% y 7,6% respectivamente, del total de los ingresos consolidados.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Corporación, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Febrero 15, 2008



Mario Muñoz V.



## Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (En miles de dólares - MUS\$)

ACTIVOS	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	21.607	8.419
Depósitos a plazo	2.048.598	821.466
Valores negociables	4.260	3.258
Deudores por venta (neto)	933.303	1.470.158
Documentos por cobrar	265	9.739
Deudores varios (neto)	340.531	248.788
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	36.790	15.472
Existencias (neto)	1.704.550	1.522.527
Impuestos por recuperar	262.750	95.166
Gastos pagados por anticipado	10.295	9.186
Impuestos diferidos	449.406	375.875
Otros activos circulantes	49.315	41.932
<b>Total activo circulante</b>	<b>5.861.670</b>	<b>4.621.986</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	66.168	58.674
Construcciones y obras de infraestructura	8.443.896	7.389.756
Maquinarias y equipos	7.252.721	6.871.901
Otros activos fijos	168.110	116.999
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	368.171	368.741
Depreciación acumulada	(8.832.405)	(8.203.826)
<b>Total activo fijo</b>	<b>7.466.661</b>	<b>6.602.245</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	864.987	1.009.968
Inversiones en otras sociedades	1.604	1.279
Menor valor de inversiones	20.494	21.670
Mayor valor de inversiones	(351)	(392)
Deudores a largo plazo	220.471	178.548
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	53.410	46.679
Intangibles	19.766	21.391
Amortización acumulada	(6.698)	(6.748)
Otros	555.870	536.217
<b>Total otros activos</b>	<b>1.729.553</b>	<b>1.808.612</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>15.057.884</b>	<b>13.032.843</b>



## Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (En miles de dólares - MUS\$)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	23.824	61.049
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción corto plazo	308.341	8.506
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	37.427	36.717
Dividendos por pagar	800.000	300.000
Cuentas por pagar	829.806	596.450
Documentos por pagar	1.942	649
Acreedores varios	119.343	65.694
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	115.090	145.962
Provisiones	715.476	505.865
Retenciones	134.807	150.631
Impuestos a la renta	21.364	110.322
Ingresos percibidos por adelantado	54.362	87.348
Otros pasivos circulantes	10.504	2.611
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>3.172.286</b>	<b>2.071.804</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	700.000	600.000
Obligaciones con el público (bonos)	3.283.924	3.213.739
Documentos por pagar	78.622	81.853
Acreedores varios	149.394	106.952
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	469.512	492.291
Provisiones	1.526.162	1.179.540
Impuestos diferidos	819.521	674.999
Otros pasivos	109.959	81.491
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>7.137.094</b>	<b>6.430.865</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>4.301</b>	<b>2.573</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	1.524.423	1.524.423
Otras reservas	1.655.924	1.332.432
<b>Utilidades retenidas:</b>		
- Utilidades acumuladas	400.000	-
- Utilidad del ejercicio	2.981.619	3.338.789
- Dividendos provisorios de beneficio fiscal	(1.817.763)	(1.668.043)
<b>Total patrimonio</b>	<b>4.744.203</b>	<b>4.527.601</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>15.057.884</b>	<b>13.032.843</b>



## Estados Consolidados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (En miles de dólares - MUS\$)

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos de explotación	16.988.242	17.077.032
Costos de explotación	(8.058.827)	(7.272.311)
Margen de explotación	8.929.415	9.804.721
Gastos de administración y ventas	(381.595)	(338.101)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.547.820</b>	<b>9.466.620</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos financieros	97.275	58.124
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	463.719	451.877
Otros ingresos fuera de la explotación	235.497	164.741
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(6.338)	(7.573)
Amortización menor valor de inversiones	(1.176)	(1.176)
Gastos financieros	(245.487)	(236.085)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.948.651)	(2.037.565)
Corrección monetaria	(1.303)	(264)
Diferencias de cambio	(71.717)	42.364
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.478.181)</b>	<b>(1.565.557)</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7.069.639	7.901.063
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(4.091.162)</b>	<b>(4.564.654)</b>
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	2.978.477	3.336.409
INTERÉS MINORITARIO	3.101	2.349
<b>UTILIDAD LÍQUIDA</b>	<b>2.981.578</b>	<b>3.338.758</b>
Amortización mayor valor de inversiones	41	31
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>2.981.619</b>	<b>3.338.789</b>



## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (En miles de dólares - MUS\$)

MEMORIA\_  
ANUAL\_  
CODELCO\_  
2007\_

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
Recaudación de deudores por venta	17.931.727	18.504.378
Ingresos financieros percibidos	71.411	48.573
Dividendos y otros repartos percibidos	610.682	318.500
Otros ingresos percibidos	1.086.263	822.495
Pagos a proveedores y personal	(8.200.443)	(8.580.429)
Intereses pagados	(72.219)	(69.797)
Impuesto a la renta pagado	(4.276.553)	(5.194.888)
Ley N° 13.196 y otros gastos pagados	(1.578.042)	(1.464.048)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(886.308)	(780.060)
<b>Total flujo neto positivo originado por actividades operacionales</b>	<b>4.686.518</b>	<b>3.604.724</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención de préstamos	578.800	150.000
Obligaciones con el público	-	500.000
Pago de dividendos	(2.267.800)	(1.857.009)
Pago de préstamos	(200.800)	(468.000)
<b>Total flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(1.889.800)</b>	<b>(1.675.009)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ventas de activo fijo	89.187	391
Ventas de inversiones permanentes	9.575	-
Ventas de otras inversiones	307	1.619
Otros ingresos de inversión	61.351	65.174
Incorporación de activos fijos	(1.604.951)	(1.218.725)
Inversiones permanentes	(2.340)	(111.046)
Inversiones en instrumentos financieros	(10.295)	(3.775)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(28.010)	-
Otros desembolsos de inversión	(70.220)	(47.852)
<b>Total flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(1.555.396)</b>	<b>(1.314.214)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.241.322</b>	<b>615.501</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>833.143</b>	<b>217.642</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>2.074.465</b>	<b>833.143</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



## Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (En miles de dólares - MUS\$)

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
<b>CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL</b>		
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2.981.619</b>	<b>3.338.789</b>
<b>Resultado en venta de activos</b>		
Utilidad en venta de activos fijos	(62.007)	(10.366)
Utilidad en venta de inversiones	(8.572)	.
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		
Depreciación del ejercicio	543.548	520.367
Amortización de intangibles	290.985	255.874
Castigos y provisiones	347.337	25.340
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(463.719)	(451.877)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	6.338	7.573
Amortización menor valor de inversiones	1.176	1.176
Amortización mayor valor de inversiones	(41)	(31)
Corrección monetaria	1.303	269
Diferencia de cambio	71.717	(42.364)
Otros abonos a resultado que no representan flujos de efectivo	(52.132)	(27.675)
<b>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		
Deudores por ventas	542.048	(320.101)
Existencias	(182.023)	(501.927)
Otros activos	262.302	(71.101)
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	159.196	620.880
Intereses por pagar	(13.761)	18.146
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(88.958)	(35.682)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	353.263	279.783
<b>Interés minoritario</b>	<b>(3.101)</b>	<b>(2.349)</b>
<b>Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>4.686.518</b>	<b>3.604.724</b>



# \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

*Estas notas explicativas presentan, a juicio de la Administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Corporación.*

## **NOTA 01 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile (también para las presentes notas indistintamente Codelco o Corporación), se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el N° 785 y está bajo la fiscalización de esa entidad.

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) N° 1.350, de 1976. Codelco es una empresa del Estado, minera, industrial y comercial, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que actualmente desarrolla sus actividades productivas a través de sus divisiones Codelco Norte (formada por las ex divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic), Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

Según lo establece el D.L. 1.350 Codelco opera en sus actividades financieras de acuerdo a un sistema presupuestario que está formado por un Presupuesto de Operaciones, un Presupuesto de Inversiones y un Presupuesto de Amortización de Créditos.

El régimen tributario aplicable a las utilidades de Codelco está determinado en los D.L. N°s 1.350, 2.398 y 824.

## **NOTA 02 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

### **a) Período**

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de los años 2007 y 2006.

### **b) Bases de preparación de los estados financieros consolidados**

Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados de conformidad a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En el caso de discrepancias priman estas últimas.

### **c) Moneda de cuenta**

De acuerdo a lo expresado en el artículo 26 del D.L. N° 1.350, la contabilidad de la Corporación es llevada en dólares de los Estados Unidos de América.

### **d) Bases de consolidación**

De acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la Corporación ha preparado estados financieros consolidados en los cuales se incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de las filiales. Estas filiales contribuyen a facilitar la gestión comercial y operacional de la Corporación, y son las siguientes:

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

Chile Copper Limited (Inglaterra), Codelco Services Limited (Inglaterra), Codelco Group USA Inc. (Estados Unidos), Codelco Metals Inc. (Estados Unidos), Copper Technology Investment Inc. (Estados Unidos), Semi Solid Metal Investors Llc. (Estados Unidos), Corporación del Cobre (USA) Inc. (Estados Unidos), Codelco International Limited (Bermudas), Codelco Technologies Ltd. (Bermudas), Codelco do Brasil Mineracao (Brasil), Mineracao Vale do Curaca (Brasil), Codelco Kupferhandel GMBH (Alemania), Metall Agentur GmbH (Alemania), Ecometales Ltd., Mining Information Communications and Monitoring S.A., Compañía Minera Picacho (SCM), Compañía Contractual Minera Los Andes, Isapre Chuquicamata Limitada, Elaboradora de Cobre Chilena Limitada, Asociación Garantizadora de Pensiones, Prestadora de Servicios San Lorenzo Limitada, Isapre Río Blanco Limitada, CMS - Chile Sistemas y Equipos Mineros S.A., Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A., Complejo Portuario Mejillones S.A., Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A., Santiago de Río Grande S.A., Biosigma S.A., Exploraciones Mineras Andinas S.A., Clínica Río Blanco S.A., Minera Gaby S.A., Inversiones Cooperfield Ltda., Energía Minera S.A., Termoeléctrica Farellones S.A.. En las empresas anteriormente mencionadas Codelco-Chile mantiene una participación que fluctúa entre el 96% y el 100%. Así mismo, en las empresas Mineracao Vale do Curaca (Brasil), Mining Information Communications and Monitoring S.A. y Biosigma S.A., los porcentajes de de participación son de 51%, 66% y 66,67%, respectivamente.

A causa de la consolidación, se han eliminado todos los montos y efectos significativos de las transacciones realizadas entre las empresas consolidadas, y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

En los estados financieros consolidados se considera la eliminación de los saldos, transacciones y utilidades no realizadas entre las empresas consolidadas, que incluyen subsidiarias extranjeras y filiales nacionales.

Aunque Codelco posee en forma directa e indirecta el 66,75% de Electroandina S.A. e Inversiones Mejillones S.A., la Corporación no tiene el control ni la administración de ellas por lo que, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, no se cumplen las condiciones para incorporarlas en la consolidación de los estados financieros de Codelco. Las participaciones son:

### **Electroandina S.A.**

Codelco mantiene participación en Electroandina S.A., en forma directa (34,8%) e indirecta a través de Inversiones Tocopilla Ltda., en la cual Codelco posee el 49% y su socio estratégico Suez Energy Andino S.A. un 51%. Inversiones Tocopilla Ltda. es poseedora de un 65,2% de las acciones de Electroandina S.A..

### **Inversiones Mejillones S.A.**

Codelco mantiene participación en Inversiones Mejillones S.A., en forma directa (34,8%) e indirecta a través de Inversiones Tocopilla Ltda., en la cual Codelco posee el 49% y su socio estratégico Suez Energy Andino S.A. un 51%. Inversiones Tocopilla Ltda. es poseedora de un 65,2% de las acciones de Inversiones Mejillones S.A..

### **e) Corrección monetaria**

Los estados financieros de las filiales nacionales que mantienen su contabilidad en pesos chilenos tienen incorporados los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios, según lo establecen las normas de corrección monetaria. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales de variación de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una actualización de 7,4% al 31 de diciembre de 2007 y de 2,1% en el año 2006.

### **f) Bases de conversión**

Los activos y pasivos en pesos, constituidos principalmente por disponible, deudores varios, impuestos por recuperar, inversiones en sociedades en Chile, obligaciones y provisiones, han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado vigente al cierre del ejercicio ascendente a \$ 496,89 por dólar en 2006 (2006: \$ 532,39).



### Activos y pasivos en UF

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos y pasivos en moneda nacional, reajustables en unidades de fomento, han sido expresados en US\$, considerando el valor del dólar al cierre de cada ejercicio (2007: \$ 496,89; 2006: \$ 532,39) y el valor de la UF existente en las fechas de cierre de los estados financieros (2007: \$ 19.622,66; 2006: \$ 18.336,38).

Los gastos e ingresos en moneda nacional han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado correspondiente al día del registro contable de cada operación.

Las cuentas que originan diferencias de cambio se cargan o abonan a resultados, según corresponda, de acuerdo a las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G. y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La paridad cambiaria promedio del ejercicio financiero comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 fue de \$ 522,55 por dólar (2006: \$ 530,34).

### Filiales nacionales

Los activos, pasivos y cuentas de resultados en pesos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a esas fechas (2007: \$ 496,89 por dólar; 2006: \$ 532,39 por dólar).

### Filiales extranjeras

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los estados financieros de las filiales extranjeras, han sido convertidos a dólares estadounidenses según las paridades, existentes al cierre del ejercicio, según se indica a continuación:

	2007	2006
	US\$	US\$
Libra esterlina	1,99124	1,95695
Euro	1,47102	1,31874
Peso mexicano	0,09175	0,09259

### g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se encuentran registrados a su valor de inversión más sus correspondientes intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

### h) Valores negociables

En este rubro se presentan cuotas de fondos mutuos y otros instrumentos de fácil liquidación, registrados a su valor de costo o de mercado, según sea el menor.

### i) Existencias

Las existencias están valorizadas al costo, el cual no supera su valor neto de realización. Dicho costo ha sido determinado según los siguientes métodos:

- **Productos terminados y en proceso:** Estas existencias son valorizadas al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo las depreciaciones, amortizaciones del activo fijo y gastos indirectos de cada ejercicio.

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

- **Materiales en bodega:** Al costo de adquisición.

La Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales de bodega de lenta rotación.

- **Materiales en tránsito:** Al costo incurrido hasta el cierre del ejercicio.

### j) Estimación deudores incobrables

La Corporación mantiene una provisión de deudas incobrables, basado en la experiencia y análisis de la Administración, en la cartera de deudores y en la antigüedad de las partidas.

### k) Activo fijo

El activo fijo, expresado en dólares de los Estados Unidos de América, se encuentra valorizado al costo histórico, incrementado según tasación técnica efectuada por The American Appraisal Co. y contabilizada durante los años 1982 a 1984, neto de depreciación acumulada.

Las obras en construcción comprenden los valores invertidos en activos fijos en construcción y en proyectos de desarrollo minero.

Los yacimientos que posee la Corporación están registrados en la contabilidad al valor de US\$ 1 cada uno. En estos términos, el valor económico de estos yacimientos difiere del valor contable.

### l) Depreciaciones

La depreciación del activo fijo se determina sobre sus respectivos valores de libro, incluida la revalorización indicada en la letra anterior de esta nota, según el método lineal y sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes.

### m) Gastos y costos de exploración, desarrollo de minas y operaciones mineras

- **Gastos de exploración y sondajes de yacimientos:** Corresponden a gastos destinados a ubicar zonas mineralizadas y determinar su eventual explotación comercial y se cargan a resultados en el momento en que se incurren.
- **Costos de pre-operación y desarrollo de minas (activo fijo):** Los costos incurridos durante la ejecución de un proyecto y hasta su puesta en marcha se capitalizan y amortizan en relación con la producción futura del mineral. Estos costos incluyen la extracción de sobrecarga estéril, la construcción de la infraestructura de la mina y los trabajos previos a las labores normales de operación.
- **Gastos de desarrollo de yacimientos en explotación:** Estos gastos tienen el propósito de mantener los volúmenes de producción y se cargan a resultado en el momento en que se incurren.
- **Costos de delimitamiento de nuevas áreas o zonas de yacimientos en explotación y de operaciones mineras (activo fijo):** Estos costos se registran en el activo fijo y se cargan a resultados de conformidad al ejercicio en que se obtendrán los beneficios.

### n) Activos en leasing

Los bienes de activos fijos registrados a través de contratos bajo la modalidad de leasing financiero, se presentan en el rubro Otros activos fijos. Estos bienes han sido valorizados a su valor actual aplicando la tasa de interés implícita en los contratos y se deprecian a base del método lineal, de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Corporación mientras ésta no ejerza la opción de compra respectiva.

**ñ) Inversiones en empresas relacionadas**

Las inversiones en empresas relacionadas, tanto chilenas como extranjeras que tienen el carácter de permanentes, se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional, según normas establecidas en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Las inversiones en filiales nacionales, que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en dicha moneda y expresadas en dólares al tipo de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de valorización patrimoniales, no provenientes de resultados devengados, se reconocen en la cuenta Otras reservas, del rubro Patrimonio. Para efectos de la aplicación del valor patrimonial proporcional, las inversiones de las filiales extranjeras son controladas de acuerdo a la paridad con el dólar estadounidense.

Las utilidades no realizadas, relacionadas con estas inversiones, se abonan a resultados en relación con las amortizaciones de los bienes transferidos o a la extracción del mineral, según corresponda.

**o) Inversiones en otras sociedades**

El rubro "Inversiones en otras sociedades" representa el valor de acciones que la Corporación ha debido adquirir por sus operaciones, y ellas están registradas a su valor de adquisición, el cual no supera el de mercado.

**p) Intangibles**

Se registran al valor de los desembolsos efectivos realizados y su amortización es efectuada dentro de los plazos establecidos en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

**q) Impuestos a la renta y diferidos**

Comprenden los impuestos sobre la renta líquida imponible de primera categoría y el impuesto específico a la actividad minera del D.L. 824 y del D.L. 2.398.

La Corporación reconoce en los estados financieros el efecto de los impuestos diferidos asignables a las diferencias temporarias, que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

**r) Indemnización por años de servicio al personal y otros beneficios de largo plazo**

La Corporación ha convenido con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio. Es política de Codelco constituir una provisión por el total de la obligación devengada a valor corriente.

La Corporación, de acuerdo a sus programas de rebaja de costos, por la vía de utilización de tecnologías modernas, ha establecido programas de desvinculación de personal, con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, al momento que el personal compromete su retiro, se hacen las provisiones necesarias.

**s) Ingresos por ventas**

Los ingresos por ventas al exterior se reconocen de acuerdo al embarque o despacho de los productos, de conformidad a las condiciones pactadas y están sujetos a variaciones relacionadas con el contenido y/o con el precio de venta a la fecha de su liquidación. Las estimaciones de menores ingresos por ventas, en operaciones no liquidadas al cierre del ejercicio, se provisionan de acuerdo a la información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros y se presentan deduciendo deudores por ventas. Las ventas en el mercado nacional se registran de acuerdo a la normativa que rigen las ventas en el país.

De acuerdo a lo que se indica en la nota referida a políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro, registrando los resultados finales al término de los contratos de futuro.

Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta.

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### **t) Contratos de derivados**

Los contratos que la Corporación mantiene en mercados de futuro se registran de acuerdo a las siguientes políticas de cobertura:

#### **• Políticas de cobertura de paridades cambiarias y de tasas de interés**

La Corporación realiza operaciones de cobertura de paridades cambiarias destinadas a cubrir las variaciones, con respecto al dólar, de las otras monedas en que debe efectuar sus operaciones.

También realiza coberturas de tasas de interés, destinadas a cubrir fluctuaciones de la tasa de interés de obligaciones bancarias pactadas en dólares estadounidenses.

Los resultados de las operaciones de seguros de cambio se registran a la fecha de maduración o liquidación de los respectivos contratos, tal como lo establece el Boletín Técnico N° 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

Respecto de los contratos para la fijación de tasas de interés de obligaciones futuras, los resultados se amortizan en los plazos de dichas obligaciones.

#### **• Políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales**

De acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio, la Corporación realiza operaciones de cobertura en los mercados de futuro de metales, respaldadas con producción física, con la finalidad de proteger o minimizar los riesgos inherentes a las fluctuaciones de precios en ellos.

Las políticas de cobertura buscan, por una parte, proteger los flujos de caja esperados de las operaciones de venta de productos, fijando el precio de venta de una parte de la producción futura, como asimismo buscan ajustar, cuando sea necesario, contratos de venta física a su política comercial.

Con las transacciones que se realizan se aprovechan las ventajas que el mercado proporciona, sin que ello implique un riesgo para la Corporación.

Al darse cumplimiento a los compromisos de venta y liquidarse los contratos de futuro, se produce una compensación entre los resultados de las operaciones de ventas y de futuros.

Las transacciones que se efectúan en los mercados de futuro no contemplan operaciones de carácter especulativo.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., el resultado de estas operaciones de cobertura se registra con efecto en resultados cuando se liquidan las operaciones, formando parte de los ingresos por venta de los productos.

### **u) Software computacional**

Los sistemas computacionales desarrollados mediante el uso de recursos humanos y materiales propios, son cargados al resultado del ejercicio en que éstos se incurrieron.

Por otra parte, de acuerdo a la Circular N° 981 del 28 de diciembre de 1990 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los sistemas computacionales adquiridos por la Corporación se activan al costo de adquisición más todos los costos asociados, siendo amortizados en un período no superior a cuatro años.

**v) Gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación y desarrollo son cargados a resultado en el ejercicio en que se incurren.

**w) Estado de flujos de efectivo**

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos de caja, de bancos, depósitos a plazo con vencimiento dentro de 90 días sin restricciones e instrumentos financieros clasificados como valores negociables de corto plazo, de acuerdo a lo indicado en los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Corporación ha clasificado los movimientos de efectivo de carácter operacional, inversión o financiamiento, de acuerdo con los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**x) Obligaciones con el público (bonos)**

Los bonos se presentan valorizados al monto del capital adeudado más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio. El menor o mayor valor obtenido en la colocación de bonos se amortiza linealmente en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones y se presenta en el ítem Otros activos en el rubro Otros o en el ítem Pasivos a largo plazo en el rubro Otros pasivos a largo plazo, respectivamente.

**y) Costos de cierre**

La Corporación ha establecido una política de provisiones para futuros costos de cierre, que principalmente se relacionan el cierre de tranques de relaves, de faenas mineras y otros activos, los cuales, una vez terminada su vida útil, siguen generando gastos. Esta política permite distribuir el costo de cierre durante la etapa de explotación de los yacimientos.

**z) Ley N° 13.196**

La Ley N° 13.196 grava a la Corporación en un 10%, sobre el retorno en moneda extranjera por la venta al exterior de su producción de cobre, incluidos sus subproductos. El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros egresos fuera de la explotación.

**aa) Costo de ventas**

El costo de ventas incluye los costos directos e indirectos y las depreciaciones y amortizaciones asociadas al proceso productivo.

**ab) Gastos de emisión y colocación de bonos**

El monto total de los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos se registra contra los resultados del ejercicio, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1370 de fecha 30 de enero de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**ac) Menor valor de inversiones**

El menor valor de inversiones es registrado según lo establecido en el Boletín Técnico N° 72, para inversiones registradas bajo el método de adquisición, y es amortizado en el período que se estima para el retorno de la inversión.

**ad) Mayor valor de inversiones**

El mayor valor de inversión correspondiente a la inversión efectuada por nuestra filial Codelco Technologies Limited en julio de 2006, es el reflejo de la diferencia acreedora originada entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional a la fecha de la compra, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

**ae) Operaciones con pactos de retrocompra y retroventa**

Los instrumentos con pactos se incluyen en otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.



## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### **af) Estados financieros ejercicio enero a diciembre de 2006**

Para efectos comparativos con los estados financieros del ejercicio enero a diciembre de 2007, algunas cifras del ejercicio enero a diciembre de 2006 han sido reclasificadas.

### **NOTA 03 - CAMBIOS CONTABLES**

A partir del 1 de enero de 2006 la Corporación, registra en resultados los bonos de negociación colectiva. Hasta el 31 de diciembre de 2005 estos bonos se registraban en el activo y se amortizaban en el plazo de vigencia de los respectivos contratos. Al 31 de diciembre de 2005, por concepto de Bono de Negociación Colectiva, existía en el activo un monto de MUS\$ 14.805, neto de impuestos diferidos, los cuales también se reconocieron en resultados en el año 2006 (Nota 15).

Al 31 de diciembre de 2007, no existen cambios en la aplicación de los principios y criterios contables descritos en Nota 2, respecto del ejercicio anterior.

### **NOTA 04 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas se presentan en el balance general.

#### **a) Operaciones relacionadas a través de personas**

El Directorio de Codelco Chile ha establecido la política por la que deben regirse los negocios de personas y empresas relacionadas con el personal de la Corporación, lo que ha sido regulado por la Administración, desde el 1 de diciembre de 1995, en la Norma Corporativa N° 18 y su correspondiente procedimiento administrativo.

En consecuencia, Codelco sin la autorización que se señala en la indicada Política y Normativa, y del Directorio cuando así lo requiera la Ley o los Estatutos de la Corporación, no podrá celebrar actos o contratos en los que uno o más Directores; su Presidente Ejecutivo; los integrantes de los Consejos de Administración Divisionales; Vicepresidentes; Auditor Corporativo; Gerentes Generales Divisionales y personal que ejerce cargos de jefatura, incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 2° grado de consanguinidad o afinidad, tengan interés por sí, directamente, ya sean representados por terceros o como representantes de otra persona.

Esta prohibición también incluye a las sociedades en que dichas personas tengan una relación de propiedad o gestión, ya sea en forma directa o bien a través de la representación de otras personas naturales o jurídicas, como así también a las personas con las que participen en la propiedad o gestión de esas sociedades.

Para efectos de la normativa, se definen como cargos de jefatura a los cargos de segundo y tercer nivel jerárquico en las Divisiones y de Gerentes y Subgerentes en la Casa Matriz.

De acuerdo a la política establecida por el Directorio, y su correspondiente normativa, deben ser aprobados por éste aquellas operaciones que afecten a Directores; su Presidente Ejecutivo; Vicepresidentes; Auditor Corporativo; los integrantes de los Consejos de Administración Divisionales y Gerentes Generales Divisionales.

El Directorio de la Corporación ha tomado conocimiento de las transacciones reguladas por la Norma Corporativa N° 18, que de acuerdo a esta norma, le corresponde pronunciarse. Entre estas operaciones destacan las que se indican en el cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los montos totales que se señalan, los que se deberán ejecutar en los plazos que cada contrato especifica.

Nombre empresa	Naturaleza de la relación	Monto de la transacción	
		2007 MUS\$	2006 MUS\$
Juan Costella Montt	Hermano de empleado	-	2.606
Insitu Ingeniería Construcción y Servicios S.A.	Familiar de ejecutivo	739	1.700
Alquimia Ingenieros S.A.	Ex cónyuge ejecutivo	-	488
CIMM Tecnologías y Servicios S.A.	Ejecutivo	-	261
Cristian Aguilera Alcayaga	Hijo de ejecutivo	-	15
Sebastián Sánchez Arenas	Hijo de ejecutivo	-	8
Bosch S.A.	Cónyuge de ejecutivo	664	-
Edyce S.A.	Familiar de empleado	398	-
CMS Tecnología S.A.	Filial	23.580	-
Alejandro Mejía Correa	Familiar de empleado	27	-
Juan Torres Peters	Familiar de ejecutivo	57	-
Distrinor S.A.	Coligada	117.400	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Participación Director	14.771	-
Prodalam S.A.	Participación Director	80	2
Quadrem Chile Ltda.	Coligada	1.045	-
Domingo Iraola Vela	Familiar de empleado	-	9
Sodimac S.A.	Director	-	1
Consortio Ingenieros ARA - PM Ltda.	Participación de ejecutivo	3.040	60
Ara Worley Parsons	Participación de ejecutivo	2.851	-
Fundición Talleres S.A.	Coligada	310	-
Consortio Cioc S.A.	Participación de ejecutivo	3.404	-
Patricio Vergara Ramírez	Familiar de empleado	72	-
Mining Information Communication and Monitoring	Filial	33.131	-
Ricardo Parada Araya	Familiar de ejecutivo	112	-

#### b) Remuneraciones del Directorio

Durante los ejercicios 2007 y 2006, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en cuadro de transacciones, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios.

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### b.1) Dietas del Directorio

Nombre	Monto de la transacción	
	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Karen Poniachik Pollak	14	11
Andrés Velasco Brañes	14	11
Nicolás Majluf Sapag	39	36
Jorge Bande Bruck	39	36
Eduardo Gordon Valcárcel	39	34
Jorge Candia Díaz	39	36
Raimundo Espinoza Concha	39	35
José Alfonso Dulanto Rencoret	-	3
Nicolás Eyzaguirre Guzmán	-	3
Patricio Meller Bock	-	8
Jorge Navarrete Martínez	-	8
Ricardo Ortega Terrier	-	8
Bismarck Robles Guzmán	-	8
René Valdenegro Oyaneder	-	8

### b.2) Remuneraciones

Nombre	Monto de la transacción	
	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Jorge Candia Díaz	96	62
Raimundo Espinoza Concha	55	27
Bismarck Robles Guzmán	-	7
René Valdenegro Oyaneder	-	14

### b.3) Honorarios

Nombre	Monto de la transacción	
	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Jorge Navarrete Martínez	-	12

### c) Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

También, la Corporación realiza transacciones financieras y mercantiles, necesarias para su actividad, con entidades en las que tiene participación en su Capital. Las transacciones financieras corresponden principalmente a préstamos en cuenta corriente. Las condiciones de los préstamos a empresas relacionadas vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se detallan en el siguiente cuadro:

#### Préstamos por cobrar

Empresas	Tipo de operación	2007		2006	
		Interés	Plazo	Interés	Plazo
Electroandina S.A. (1)	Línea de crédito	Libor + 0,75% anual	4 años	Libor + 0,75% anual	4 años
Electroandina S.A. (2)	Línea de crédito	Libor + 1% anual	2 años	-	-
CMS Tecnología S.A.	Mutuo	Libor 180 días + 2,5% anual	3 años	Libor 180 días + 2,5% anual	3 años
Sociedad GNL	Financiamiento en	2,6% anual	6 meses	-	-
Mejillones S.A.	cuenta corriente				

(1) Línea de crédito directa.

(2) Línea de crédito para garantía de créditos externos.

#### Préstamos por pagar

Empresas	Tipo de operación	2007		2006	
		Interés	Plazo	Interés	Plazo
Electroandina S.A. (3)	Leasing	8% anual	40 meses	-	-

(3) La filial Minera Gaby S.A. ha encargado mediante la modalidad de arrendamiento financiero el diseño construcción montaje y puesta en servicio del proyecto en línea para suministro de electricidad. Mediante este contrato Electroandina asumirá la propiedad del proyecto de línea desde su recepción provisoria y hasta el día en que Minera Gaby S.A. pague la cuota número 41, fecha en la que se acuerda transferir la propiedad del proyecto de línea a Minera Gaby S.A.. Este proyecto de línea se encuentra operativo desde diciembre de 2007.

Las operaciones mercantiles con las empresas relacionadas están dadas por operaciones con empresas coligadas y están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a condiciones y precios de mercado y no consideran intereses ni reajustes. Estas sociedades son: Sociedad GNL Mejillones S.A., Minera Pecobre S.A., Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa, Copper Partners Investment Company Ltd., Sociedad Contractual Minera Purén, Kairos Mining S.A., MI Robotic Solutions S.A., Inversiones Tocopilla Ltda., Sociedad Contractual Minera El Abra, Electroandina S.A., Agua de La Falda S.A., Fundación Talleres S.A., CMS Tecnología S.A., Sociedad Geotérmica del Norte S.A. e Inversiones Mejillones S.A.. El detalle es el siguiente:

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

	Monto de la transacción	
	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Aporte de capital	29.086	11.801
Anticipos de clientes	-	550.000
Ventas de productos	182.112	121.971
Dividendos percibidos	608.832	-
Reembolso de gastos	136.142	-
Compras de productos	716.447	821.860
Gastos varios	2.058	-
Intereses	158	120
Préstamos	5.000	-
Comisiones pagadas	177	218
Intereses y comisiones	3.288	3.041
Suministro gas	5.828	9.222
Contrato suministro	10.366	-

### d) Otra información

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la cuenta por pagar a corto y largo plazo a la sociedad coligada Copper Partners Investment Company Ltd., corresponde al saldo del anticipo recibido (US\$ 550 millones) producto del acuerdo comercial con la sociedad Minmetals (Nota 19b) por MUS\$ 491.976 (MUS\$ 528.958 en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la cuenta por cobrar largo plazo a la sociedad coligada Electroandina S.A. corresponde al saldo por amortizar de línea de crédito según Shareholders Agreement por MUS\$ 53.410 (MUS\$ 45.400 en 2006).

### NOTA 05 - EXISTENCIAS

El valor de las existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es de MUS\$ 1.704.550 y MUS\$ 1.522.527, respectivamente, e incluyen los Productos terminados, Productos en proceso y Materiales en bodega y otros.

El valor de los materiales de bodega y otros se presenta neto, deducida la provisión por obsolescencia de materiales en bodega por MUS\$ 51.673 al 31 de diciembre de 2007, (31 de diciembre de 2006: MUS\$ 49.837).

Al 31 de diciembre de 2007, el valor de los productos terminados se presenta neto de provisión de utilidad no realizada por MUS\$ 34.003 (2006: MUS\$ 68.725), correspondientes a operaciones de compra y ventas a empresas coligadas y filiales, y que de acuerdo a las normas contables deben ser rebajadas de las partidas que las originaron.

### NOTA 06 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

#### a) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos determinados de acuerdo al criterio señalado en la Nota 2.q) representan un pasivo neto al 31 de diciembre de 2007 de MUS\$ 370.115, formado por activos por MUS\$ 1.312.663 y pasivos por MUS\$ 1.682.778. Al 31 de diciembre de 2006, ellos son un pasivo neto de MUS\$ 299.124 formado por activos por MUS\$ 1.145.088 y pasivos por MUS\$ 1.444.212.

**b) Impuestos a la renta**

Al 31 de diciembre de 2007, el cargo a resultados por la provisión para impuesto a la renta de primera categoría y del D.L. 2.398 ascendió a MUS\$ 3.637.899 (2006: MUS\$ 4.724.510) y se presenta en el ítem Impuestos a la renta del pasivo circulante, neta de pagos provisionales de impuestos y otros créditos tributarios.

En las filiales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la provisión para impuesto a la renta originó un cargo a resultado y se presenta neta de pagos provisionales y otros créditos en el pasivo circulante por un monto de MUS\$ 16.513 (2006: MUS\$ 156).

**c) Impuesto Ley 20.026**

Con fecha 16 de junio de 2005, el Gobierno de Chile promulgó la Ley 20.026 que modificó el D.L. 824 sobre el impuesto a la renta, estableciendo una tasa de impuesto progresiva sobre el margen operacional que genera la actividad minera en Chile (5% para compañías cuyas ventas anuales exceden las 50.000 toneladas métricas de cobre equivalente) y que se hace efectivo a contar de enero del 2006. El Servicio de Impuestos Internos emitió el reglamento de la ley en octubre 2005.

Al 31 de diciembre de 2007, el cargo a resultados por la provisión del Impuesto Específico a la Actividad Minera fue de MUS\$ 347.837 (año 2006: MUS\$ 440.909).

**NOTA 07 - ACTIVOS FIJOS**

El rubro activo fijo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

**a) Activo fijo**

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Terrenos y pertenencias mineras	66.168	58.674
Construcción y obras de infraestructura	8.443.896	7.389.756
Maquinarias y equipos	7.252.721	6.871.901
Otros activos fijos	168.110	116.999
Mayor valor retasación técnica	368.171	368.741
<b>Total activo fijo bruto</b>	<b>16.299.066</b>	<b>14.806.071</b>

Durante el año 2005, la Corporación ajustó el valor de los activos de aquellos sectores mineros, de la División Salvador, asociados a las actividades que se terminarán, lo que asciende a la cantidad de MUS\$ 46.791 y se registraron en dicho año en Otros egresos fuera de la explotación.

Según acuerdo de Directorio de fecha 9 de enero de 2006 se aprobó el proyecto Gaby, el cual contempla la explotación de 584 millones de toneladas y una inversión total de US\$ 898 millones. Al 31 de diciembre de 2007, dicho proyecto se encuentra en ejecución y se incluyen MUS\$ 732.779 en obras en curso relacionadas al proyecto Gaby.



## Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### b) Depreciación acumulada y del ejercicio

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Construcción y obras de infraestructura	(4.353.436)	(3.988.259)
Maquinarias y equipos	(4.421.978)	(4.161.237)
Otros activos fijos	(26.474)	(15.882)
Depreciación acumulada filiales	(30.517)	(38.448)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(8.832.405)</b>	<b>(8.203.826)</b>
<b>Depreciación y amortización del ejercicio</b>	<b>792.460</b>	<b>747.930</b>

### c) Otros activos

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero corresponden principalmente a edificios, obras de infraestructura y maquinarias y equipos y se encuentran registrados en el rubro Otros activos del activo fijo. Los contratos están expresados en moneda UF, a una tasa de interés promedio anual de 7,92% y en un período de amortización de hasta 300 meses y se presentan en el rubro Acreedores varios, de acuerdo a su vencimiento.

### NOTA 08 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones totales en empresas relacionadas, que no han consolidado sus estados financieros con la Corporación, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a MUS\$ 864.987 y MUS\$ 1.009.968, respectivamente. El resultado devengado de estas empresas alcanzó a una utilidad neta de MUS\$ 457.381 en el 2007 y MUS\$ 444.304 en el 2006.

Estas inversiones se presentan netas de utilidades no realizadas por MUS\$ 125.779 en 2007 y MUS\$ 140.736 en 2006.

En general, las filiales extranjeras contribuyen a facilitar la gestión comercial de la Corporación en los distintos mercados extranjeros.

La Corporación no ha contraído pasivos por instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

### a) Principales empresas en que tiene participación la Corporación

A continuación se detallan las empresas en que Codelco tiene participación y que no han sido consolidadas:

#### Agua de la Falda S.A.

En 1996, Codelco concurrió en un 49% a la formación de una sociedad denominada Agua de la Falda S.A. y Minera Homestake con el 51%.

El objeto de esta sociedad es explorar y explotar yacimientos de oro y otros minerales, en la Tercera Región del país.

En 2004, Codelco-Chile no concurrió al aumento de capital efectuado por Agua de La Falda S.A. disminuyendo su participación accionaría de 49% a 43%.

En el mes de septiembre de 2006, la Corporación adquirió el 56,72% a través de su filial Inversiones Copperfield Ltda. La compra de dicha participación ascendió a MUS\$ 12.000. Posteriormente Inversiones Copperfield Ltda. vendió su participación en un monto de MUS\$ 20.000 a Minera Meridian Limitada, generándose en la transacción una utilidad de MUS\$ 8.000.

#### **Minera P cobre S.A. de C.V.**

Minera P cobre S.A. de C.V. es una sociedad anónima mexicana de capital variable formada por la empresa mexicana Minas Peñoles S.A. de C.V. y Codelco, con participaciones accionarias de 51% y 49%, respectivamente.

El objeto social de la compañía es la exploración de cobre y subproductos en lotes mineros concesionados en el Estado de Sonora, México. También, a través de una o varias compañías mineras, la exploración, procesamiento y disposición de los minerales que se localicen en los citados lotes mineros.

#### **Inversiones Tocopilla Ltda. y Electroandina S.A.**

Inversiones Tocopilla Ltda. es una empresa holding que pertenece en un 51% a Suez Energy Andino S.A. y en un 49% a Codelco.

Electroandina S.A. es una sociedad anónima abierta que tiene como giro principal la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la II Región. Pertenece en un 65,2% a Inversiones Tocopilla Ltda. y en un 34,8% a Codelco. Los principales activos de Electroandina S.A. se adquirieron a la ex División Tocopilla de la Corporación.

Codelco participa directa e indirectamente en un 66,75% de la propiedad de Inversiones Electroandina S.A.

#### **Sociedad Contractual Minera El Abra**

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, con una participación del 49% de Codelco y del 51% de Cyprus El Abra Corporation y Cyprus Amax Minerals Company como fiador, ambas vinculadas al consorcio minero Phelps Dodge, para desarrollar y explotar el yacimiento El Abra.

La inversión de Codelco correspondió al aporte de diversas pertenencias mineras. Los acuerdos para el financiamiento del proyecto se materializaron con fecha 15 de septiembre de 1995 y mientras dure la vigencia de los créditos, contemplan:

- a) Un contrato de comercialización a largo plazo de una parte de la producción de El Abra suscrito con Codelco Services Limited.
- b) El compromiso de los socios de mantener un porcentaje mayoritario en la propiedad de Sociedad Contractual Minera El Abra.
- c) El otorgamiento de prenda de los derechos de la Sociedad Contractual Minera El Abra en favor de las instituciones que otorgaron los créditos.

#### **Inversiones Mejillones S.A.**

Inversiones Mejillones S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada con fecha 20 de marzo de 2002, con una participación en forma directa del 34,8% de Codelco Chile y un 65,2% de Inversiones Tocopilla Ltda.. Codelco participa en el capital social de Inversiones Tocopilla Ltda. en un 49%.

La sociedad Inversiones Mejillones S.A., se creó con el propósito de adquirir el 82,34% de las acciones de la Empresa Eléctrica del Norte S.A. (Edelnor), y con el objeto de reprogramar sus pasivos financieros y coordinar las operaciones de Electroandina S.A. (de la cual Codelco e Inversiones Tocopilla Ltda. son socios) y Edelnor.

Codelco participa directa e indirectamente en un 66,75% de la propiedad de Inversiones Mejillones S.A.

#### **Sociedad Contractual Minera Purén**

Minera Purén SCM, es una sociedad contractual minera formada, con fecha 23 de septiembre de 2003, por la Corporación Nacional del Cobre de Chile y Compañía Minera Mantos de Oro, con participaciones accionarias de 35% y 65%, respectivamente.

Su objeto social es explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales.



## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### **Fundición Talleres S.A.**

Fundición Talleres S.A. es una sociedad anónima cerrada formada, con fecha 1 de octubre de 2003, por la Corporación Nacional del Cobre de Chile y Elaboradora de Cobre Chilena Ltda. El 23 de octubre de 2003 la Fundición Talleres S.A. adquirió a la División Talleres de Codelco Chile maquinarias y otros activos operacionales por un monto de M\$ 8.066.432 históricos (MUS\$12.560), los cuales no generaron resultados no realizados. Con fecha 23 de enero de 2004, la Corporación vendió el 60% de la participación accionaria de la sociedad a Compañía Electro Metalúrgica S.A., generando una pérdida en la venta para la Corporación por un monto de MUS\$ 2.744, y se cargó a los resultados del año 2004.

Con fecha 10 de diciembre de 2007, Elecmetal S.A. ejerció la opción de compra respecto al 40% de las acciones emitidas por Fundición Talleres S.A. y que eran de propiedad de Codelco Chile. El monto de la venta ascendió a MUS\$ 9.575, originándose una utilidad de MUS\$ 845 la que fue reconocida en el resultado al 31 de diciembre de 2007.

Su objeto social es la fabricación de partes y piezas de acero.

### **CMS Tecnología S.A.**

CMS Tecnología S.A., sociedad anónima cerrada, cuyo objeto es fabricar, comercializar y distribuir maquinarias, equipos y repuestos para la explotación minera, prestar servicios de mantenimiento y reparación de maquinarias y equipos.

Con fecha 4 de octubre de 2005, la Corporación adjudicó a la empresa ABB Chile S.A. el 70% de las acciones de CMS Tecnología S.A. por un valor total de MUS\$ 7.000 originando una utilidad de MUS\$ 832.

### **Geotérmica del Norte S.A.**

Geotérmica del Norte S.A. es una sociedad anónima cerrada, cuyo objeto es la investigación, exploración y explotación de yacimientos geotermales ubicados entre la Primera y la Tercera Región del país y la comercialización, a través de cualquiera de sus formas, de todos los productos y subproductos que se deriven directa o indirectamente de las citadas actividades. Durante el mes de marzo de 2006, la Corporación vendió a Enel Latin America (Chile) S.A. un 45,1% de su participación accionaria, con lo cual, al 31 de marzo presenta una participación de 5%. El valor de venta de las acciones fue de MUS\$ 1.215, originándose una pérdida de MUS\$ 12.

### **Quadrem International Limited y Copper Partners Investment Company Ltd.**

A través de Codelco International y su filial Codelco Technologies Limited, se han materializado inversiones en Quadrem International Holdings Limited, una compañía global formada por 18 de las más importantes compañías mineras del mundo, para operar en un mercado electrónico en el cual las empresas pueden comprar y operar bienes y servicios.

También durante el mes de marzo de 2006, Codelco Chile a través de su filial Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Minmetals para la formación de la empresa Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales.

### **Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa**

Con fecha 15 de marzo de 2007, se perfeccionó la constitución de la Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa, con la participación de Codelco en un 33,3% y Exploraciones e Inversiones PD Chile Limitada en un 66,7%, su objeto social es explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales concentrados u otros productos procedentes de sustancias minerales. Su capital es de MUS\$ 5.247, teniendo Codelco una participación del 33,3%.

Con fecha 9 de octubre de 2007, los accionistas se constituyen en Junta extraordinaria para modificar el capital social de la Sociedad, la Corporación no concurrió, teniendo como resultado una disminución de su participación a un 23,73%.

#### **Kairos Mining S.A.**

Con fecha 22 de enero de 2007, Codelco Chile ha concurrido, en conjunto con Honeywell Chile S.A. a la constitución de la Sociedad Kairos Mining S.A., la cual tiene un capital inicial de MUS\$ 100, con la participación de un 40% y 60%, respectivamente.

La sociedad tendrá por objeto:

- a) Proveer servicios de automatización y control de actividades industriales y mineras;
- b) Desarrollar tecnología avanzada para sistemas de control y aplicaciones para actividades mineras e industriales;
- c) Proveer licencias de tecnología y software, conjuntamente con los servicios determinados en la letra a);
- d) Comercializar, distribuir, importar, exportar y transar en general, por si o mediante terceros cualquiera de los servicios mencionados en la letra a) y cualquier otro servicio destinado a actividades industriales o mineras.

#### **Mining Industry Robotic Solutions S.A.**

Con fecha 29 de agosto de 2007, Codelco Chile en conjunto con industrial Support Company Limitada, Nippon Mining & Metals Co Ltd y Kuka Roboter GmbH, concurrieron a la constitución de la sociedad Mining Industry Robotic Solutions S.A., teniendo Codelco una participación del 36%.

La sociedad tendrá por objeto:

- a) La investigación, diseño, creación, invención, fabricación, instalación, suministro, mantención y comercialización bajo cualquier forma, de tipo de productos robóticos, productos de tecnología de naturaleza robótica o insumos necesarios o complementarios para la comercialización y mantención de dichos productos susceptibles de ser usados en la industria minera y metalúrgica y sus servicios conexos;
- b) Producir bajo licencia, licenciar y comercializar licencias de productos, procesos y servicios de tecnología de naturaleza robótica para la industria minera y metalúrgica, como toda otra forma de uso por terceros de productos o servicios basados en dicha tecnología.
- c) La sociedad podrá, además, constituir toda clase de sociedades de responsabilidad limitada o sociedades anónimas e incorporarse como socia o accionista en cualquiera ya existente, pudiendo desarrollar las actividades propias de un giro social, por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia.

#### **Sociedad GNL Mejillones S.A.**

Con fecha 31 de enero de 2007, Codelco Chile ha concurrido, en conjunto con Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. a la constitución de la Sociedad GNL Mejillones S.A., la cual tiene un capital de M\$ 1.000 (un millón de pesos chilenos), teniendo Codelco una participación del 99.9%. Su objeto social es la producción, almacenamiento, transporte y distribución de a todo tipo o clase de combustible, y la adquisición, construcción, mantención y explotación de las instalaciones de infraestructuras y obras físicas necesarias para transporte, recepción, procesamiento y almacenamiento, tanto en Chile como en el exterior, por si o en sociedad con terceros.

Con fecha 4 de octubre de 2007, el Directorio de Codelco Chile en sesión extraordinaria, acordó, de forma unánime, confirmar la participación de Codelco en Proyecto GNL, a través de la sociedad GNL Mejillones S.A., cambiando su participación al 50% en dicha sociedad. El 50% restante lo asume Suez Energy Andino S.A..



## Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### b) Aportes a sociedades relacionadas

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, Codelco-Chile efectuó aportes en efectivo o a través de la capitalización de cuentas por cobrar, por un monto de MUS\$ 29.087 y MUS\$ 121.801, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Minera P cobre S.A.	1.000	3.030
Sociedad Contractual Minera Purén	-	8.771
Sociedad Kairos Mining S.A.	40	-
Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa	1.747	-
Sociedad GNL Mejillones S.A.	25.000	-
Mining Industry Robotic Solutions S.A.	1.300	-
Copper Partners Investment Company Ltd.	-	110.000

Estos aumentos de capital se registran a su valor de libros conforme con lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### c) Utilidades no realizadas

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de compra y venta de productos, pertenencias mineras, activos fijos y derechos sociales. A continuación se detallan las transacciones más importantes:

#### Sociedad Contractual Minera El Abra

Transacciones efectuadas en el año 1994, por el aporte inicial de pertenencias mineras. El reconocimiento de utilidades se realiza en relación al depleción de la Sociedad Contractual Minera El Abra. Al 31 de diciembre de 2007 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 14.957 (2006: MUS\$ 16.019). Al 31 de diciembre de 2007, el valor de los productos terminados del rubro Existencia se presenta neto de provisión de utilidad no realizada por MUS\$ 10.721 (2006: MUS\$ 37.359).

#### Electroandina S.A.

Utilidad por realizar generada en el año 1996, correspondiente al mayor valor en aportes de activos fijos. La utilidad se reconoció en cuotas anuales, hasta el mes de febrero de 2006. Al 31 de diciembre de 2006 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 3.026.

#### Inversiones Tocopilla Ltda.

Utilidad por realizar generada en el año 1996, correspondiente al mayor valor en aporte inicial de derechos sociales. La utilidad se reconoció en cuotas anuales hasta el mes de febrero de 2006. Al 31 de diciembre de 2006 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 1.089.



#### **NOTA 09 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES**

##### **a) Menor valor**

La Ley N° 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, autorizó a Empresa Nacional de Minería (ENAMI) para transferir a título oneroso, la propiedad de los inmuebles, equipos, laboratorio, mobiliario y vehículos, derechos y patentes y demás bienes muebles, corporales e incorporeales, que conforman el complejo industrial minero metalúrgico denominado Fundición y Refinería Las Ventanas.

Dicha adquisición se materializó con fecha 1 de mayo de 2005, cuyo pago total ascendió a US\$ 391 millones, cifra que incluye IVA de US\$ 2,5 millones, correspondiente a los activos fijos gravados. Dicha adquisición consistió principalmente en la compra de los activos del complejo industrial y ciertos pasivos relacionados con beneficios a los trabajadores del complejo industrial.

Como resultado de esta transacción se generó un menor valor de inversiones el cual es amortizado a partir de esa fecha en 20 años, plazo que se estima acorde con el retorno esperado de la inversión.

##### **b) Mayor valor**

Con fecha 31 de julio de 2006, la filial indirecta Codelco Technologies Limited adquirió en MUS\$ 10.000 el 50% restante de participación en la Sociedad Alliance Cooper Limited (hoy Ecometales Ltd.). Dicha operación generó un mayor valor, cuyo saldo neto de amortización al 31 de diciembre de 2007 es de MUS\$ 351 (2006: MUS\$ 391).

La filial indirecta Codelco Technologies Ltd. contabilizó el aumento de esta inversión conforme lo establece el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras con vencimiento a corto plazo, ascienden al 31 de diciembre de 2007 a MUS\$ 23.824 y MUS\$ 61.049 en 2006. En 2007, los MUS\$ 23.824, están pactados en euros y devengan intereses a una tasa de 4,49%. En 2006, MUS\$ 22.000 están pactados en dólares estadounidenses y no devengan intereses, MUS\$ 39.049, están pactados en euros y devengan intereses a una tasa de 4,28%.

Las obligaciones a largo plazo, con vencimiento dentro del año ascienden a MUS\$ 308.341 para 2007 y MUS\$ 8.506 para 2006, están pactadas en dólares estadounidenses y devengan un interés promedio anual de 5,22% en 2007 y 5,72% en 2006.

#### **NOTA 11 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO**

Estas obligaciones al 31 de diciembre de 2007 ascienden a MUS\$ 700.000 (2006: MUS\$ 600.000), están pactadas en dólares estadounidenses y devengan intereses en base Libor. La tasa de interés promedio anual asciende a 5,06% para 2007 (5,72% para 2006). Las obligaciones al 31 de diciembre de 2007 tienen un vencimiento de MUS\$ 300.000 en 2009 y MUS\$ 400.000 en 2014.

#### **NOTA 12 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (BONOS)**

Con fecha 4 de mayo de 1999, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 300.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 01 de mayo de 2009, con una tasa de interés del 7,375% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 3.708 y MUS\$ 3.728, respectivamente.

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

Con fecha 18 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado nacional, bajo las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicho bono se emitió por un monto nominal de UF 7.000.000, de una sola serie denominada Serie A, y está compuesto por 70.000 títulos de UF 100 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 1 de septiembre de 2012, con una tasa de interés del 4,0% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 3.670 y MUS\$ 3.227, respectivamente.

Con fecha 30 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 435.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 30 de noviembre de 2012, con una tasa de interés del 6,375% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 2.438 y MUS\$ 2.451, respectivamente.

Con fecha 15 de octubre de 2003, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de octubre de 2013, con una tasa de interés del 5,5% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 6.011 y MUS\$ 5.969, respectivamente.

Con fecha 15 de octubre de 2004, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de octubre de 2014, con una tasa de interés del 4,750% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 5.192 y MUS\$ 5.155, respectivamente.

Con fecha 10 de mayo de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado local, por un monto nominal de UF 6.900.000 de una sola serie denominada Serie B, y está compuesto por 6.900 títulos de UF 1.000 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 1 de abril de 2025, con una tasa de interés del 3,29% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 2.814 y MUS\$ 2.433, respectivamente.

Con fecha 21 de septiembre de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 21 de septiembre de 2035, con una tasa de interés del 5,6250% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 7.881 y MUS\$ 7.925, respectivamente.

Con fecha 19 de octubre de 2006, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 24 de octubre de 2036, con una tasa de interés del 6,15% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 5.713 y MUS\$ 5.829, respectivamente.

### **NOTA 13 - PROVISIONES**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las provisiones del pasivo a largo plazo, ascienden a MUS\$ 1.526.162 y MUS\$ 1.179.540, respectivamente. Estas provisiones están destinadas a cubrir compromisos de la Corporación que se materializarán en el largo plazo, como son aquellos derivados de Planes de cierre, Contingencias, Indemnización por años de servicio y otras relacionadas con beneficios por retiro de su personal, pactados en convenios colectivos.



El movimiento de la provisión de indemnización por años de servicio de largo plazo es el siguiente:

Movimientos	Pasivo a largo plazo	
	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	729.216	696.033
Provisión del ejercicio con cargo a resultado, incluyendo efectos por variación de tipo de cambio	176.842	62.065
Traspaso al corto plazo	(26.155)	(28.882)
<b>Total indemnización años de servicio</b>	<b>879.903</b>	<b>729.216</b>

#### NOTA 14 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley N° 1.350 de 1976, el cual establece que las utilidades líquidas generadas por la Corporación van en completo beneficio del Fisco de Chile, con deducción de las cantidades que, con cargo a las utilidades líquidas de cada ejercicio, según propuesta del Directorio a los Ministerios de Minería y Hacienda, deberán destinarse a la formación de los fondos de capitalización y reserva, de acuerdo a lo establecido en el Artículo sexto del Decreto Ley N° 1.350, de 1976.

Con fecha 28 de febrero de 2007, en sesión de Directorio de la misma fecha se acordó, conforme a lo dispuesto en el Artículo sexto del D.L. 1.350, proponer a los Ministerios de Minería y Hacienda la constitución de un fondo de reserva, con cargo a las utilidades del año 2006, por un monto de hasta el equivalente al total de impuestos (MUS\$ 313.500) que, por concepto de impuesto a la renta y adicional, Codelco pagó por anticipado como consecuencia de la recepción del anticipo de clientes por MUS\$ 550.000, provenientes del acuerdo comercial con Minmetals. Adicionalmente se solicitó mantener como utilidades no distribuidas un monto ascendente a MUS\$ 400.000. Ambas proposiciones fueron aceptadas.

La composición del rubro Otras reservas es el siguiente:

Detalle	Período	Acumulado
	MUS\$	MUS\$
Fondo de capitalización y reservas	320.708	957.191
Ajuste conversión filiales	2.784	39.066
Programas habitacionales	-	35.100
Reserva revalorización activo D.L. N° 3.648	-	624.567
<b>Saldo de Otras reservas al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>323.492</b>	<b>1.655.924</b>

b) Al 31 de diciembre de 2007, la Corporación ha anticipado excedentes al Fisco de Chile por un monto total de MUS\$ 1.817.763, con cargo a los resultados del ejercicio enero-diciembre 2007, los cuales se presentan rebajando el patrimonio.

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

Los movimientos del patrimonio durante los ejercicios 2007 y 2006 se presentan según el siguiente detalle:

### 2007

Movimientos	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Resultado del ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.524.423	1.332.432	-	(1.668.043)	3.338.789
Distribución del ejercicio anterior	-	-	-	1.668.043	(1.668.043)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(950.038)
Capitalización reservas y/o utilidades	-	320.708	400.000	-	(720.708)
Cambios patrimoniales netos en filiales y coligadas	-	2.784	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	2.981.619
Dividendos provisorios al Fisco de Chile	-	-	-	(1.817.763)	-
<b>Totales</b>	<b>1.524.423</b>	<b>1.655.924</b>	<b>400.000</b>	<b>(1.817.763)</b>	<b>2.981.619</b>

### 2006

Movimientos	Capital pagado	Otras reservas	Dividendos provisorios	Resultado del ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.524.423	1.325.390	(1.688.388)	1.779.609
Distribución del ejercicio anterior	-	-	1.688.388	(1.688.388)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(81.966)
Capitalización reservas y/o utilidades	-	9.255	-	(9.255)
Cambios patrimoniales netos en filiales y coligadas	-	(2.213)	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	3.338.789
Dividendos provisorios al Fisco de Chile	-	-	(1.668.043)	-
<b>Totales</b>	<b>1.524.423</b>	<b>1.332.432</b>	<b>(1.668.043)</b>	<b>3.338.789</b>

## NOTA 15 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Los ingresos y egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detallan a continuación:

### a) Otros ingresos no operacionales

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Administración delegada Satep	5.042	4.768
Multas a proveedores	4.916	7.541
Venta de bases	303	171
Ventas misceláneas	44.841	39.005
Ventas de servicios	10.012	8.540
Ventas de activo fijo (1)	83.377	2.254
Utilidad realizada	14.957	20.134
Varios	72.049	82.328
<b>Totales</b>	<b>235.497</b>	<b>164.741</b>

### b) Otros egresos no operacionales

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Ley N° 13.196	1.389.965	1.311.417
Actualización indemnización años de servicio	77.684	42.667
Administración delegada Satep	6.409	7.433
Bajas activo fijo	6.124	48.506
Bono negociación colectiva	93.866	180.492
Castigo bienes obsoletos	3.031	5.083
Gastos colocación bonos	-	1.634
Gastos de cierre	194.922	105.937
Gastos de estudios preinversionales	54.222	65.562
Gastos ex División Talleres	924	1.028
Gastos ex División Tocopilla	941	605
Ley de timbres y estampillas	6.000	8.040
Inventario de materiales	415	115
IVA no recuperado	1.290	1.105
Otros gastos	29.926	63.006
Otros gastos del personal	3.541	7.960
Planes de desvinculación	28.064	20.104
Planes de salud	11.545	83.178
Provisión de contingencias	39.782	83.693
<b>Totales</b>	<b>1.948.651</b>	<b>2.037.565</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2007, la filial Codelco Internacional Ltd., a través de su filial indirecta Codelco do Brasil Mineracao Ltda., registra un ingreso por MUS\$ 81.460, correspondiente a la venta del Proyecto Boa Esperanca. La utilidad en esta operación, por MUS\$ 60.090, fue reconocida en los estados financieros de dicha filial

## Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### NOTA 16 - CORRECCIÓN MONETARIA

De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 1.350 de 1976, la Corporación registra sus operaciones en dólares de Estados Unidos de América. En consecuencia, las cifras de corrección monetaria provienen de la consolidación con sus empresas filiales, las cuales registraron un cargo neto a resultado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de MUS\$ 1.303 y MUS\$ 264, respectivamente.

### NOTA 17 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las partidas de activos y pasivos, transadas en monedas de origen distintas a US\$, se han actualizado a la paridad cambiaria vigente al cierre del ejercicio, originando un cargo neto a resultados de MUS\$ 71.717 al 31 de diciembre de 2007 y de un abono neto a resultado de MUS\$ 42.364, en el 2006.

### NOTA 18 - CONTRATOS DE DERIVADOS

Como se ha indicado en la letra t) de la Nota 2, la Corporación mantiene operaciones de cobertura para minimizar el riesgo de las fluctuaciones en tasas de interés, tipo de cambio y de variación de precios de ventas, según se resume a continuación:

#### a) Cobertura de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2007, la Corporación mantiene vigentes contratos por MUS\$ 300.000 para cubrir fluctuaciones de tasas de interés de obligaciones financieras pactadas en dólares estadounidenses. Los pagos originados por estos contratos acumulan valores diferidos de MUS\$ 4.445 (2006: MUS\$ 11.369), que se presentan en el ítem Otros del rubro Otros activos y se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas entre enero de 2008 y septiembre del año 2008. Por estos contratos se ha determinado una exposición positiva al 31 de diciembre de 2007 de MUS\$ 3.031.

#### b) Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, que totalizan MUS\$ 373.001, los cuales vencen en agosto de 2012 y abril de 2025, y presentan una exposición positiva de MUS\$ 132.615, al 31 de diciembre de 2007. En el rubro Otros de Otros activos se presentan MUS\$ 175.927 (2006: MUS\$ 105.737) correspondientes a la Cuenta por cobrar neta por estos contratos de cobertura de paridades cambiarias. Además, en Otros pasivos de largo plazo se incluyen, MUS\$77.946 (2006: MUS\$ 55.558), los cobros originados por estos contratos, y se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas.

#### c) Contratos de operaciones de protección de flujos de caja y de ajustes a la política comercial

A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan, o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de diciembre de 2007, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$ 315.232 (por ventas un menor ingreso por MUS\$ 317.767 y por compras un mayor ingreso por MUS\$ 2.535), el cual se detalla a continuación:

##### c.1 Operaciones comerciales de contratos vigentes de cobre

De acuerdo a la política de protección de sus flujos de caja y de ajuste a su política comercial, en el año 2007, la Corporación ha realizado operaciones de mercado de futuros, los que representan 260.325 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación y ellas vencen hasta marzo de 2009.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2007 presentan una exposición positiva de MUS\$ 283.196, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$ 5.995, que se deducen de los valores pagados por contratos de compras y se agregan a los valores recibidos por contratos de ventas de los productos afectados por estas operaciones de fijación de precios (MUS\$ 2.535 por compras y MUS\$ 3.460 por ventas).

### **c.2 Operaciones comerciales de contratos vigentes de plata**

Al 31 de diciembre de 2007 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de plata por MOZT 2.218.

La exposición negativa a dicha fecha asciende a MUS\$ 115.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, generaron un efecto negativo en resultados de MUS\$ 81, que se rebaja de los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2008.

### **c.3 Operaciones para protección de flujos de caja respaldadas con producción futura**

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se han realizado operaciones de futuro por TMF 1.077.829. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta marzo de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 31 de diciembre de 2007 presentan una exposición negativa de MUS\$ 3.596.775, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 320.728, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

Al 31 de diciembre de 2007 la Corporación mantiene contratos de opciones min-max (compras de put y ventas de call), para proteger sus flujos futuros de caja por la vía de asegurar un precio mínimo de venta por TMF 237.000. Estas operaciones presentan al 31 de diciembre de 2007, una exposición negativa de MUS\$ 102.065. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2010.

Las opciones terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, generaron un menor ingreso de MUS\$ 418.

## **NOTA 19 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

### **Juicios y contingencias**

Existen diversos juicios y acciones legales en que Codelco es demandante y otros en que es la parte demandada, los cuales son derivados de sus operaciones y de la industria en que opera. En general estos juicios se originan por acciones civiles, tributarias, laborales y mineras, todos motivados por las actividades propias de la Corporación.

En opinión de la Administración y de sus asesores legales, aquellos juicios en que la empresa es demandada; y que podrían tener resultados negativos, no representan contingencias de pérdidas por valores significativos. Codelco defiende sus derechos y hace uso de todas las instancias y recursos legales y procesales correspondientes.



## Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

Los juicios más relevantes mantenidos por Codelco dicen relación con las siguientes materias:

- **Juicios tributarios:** Existen diversos juicios tributarios por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos, por las cuales la Corporación ha presentado las oposiciones correspondientes.
- **Juicios laborales:** Juicios laborales iniciados por trabajadores de la División Andina en contra de la Corporación, referido a enfermedades profesionales (silicosis).
- **Juicios mineros y otros derivados de la operación:** La Corporación ha estado participando y probablemente continuará participando como demandante y demandada en determinados procesos judiciales atinentes a su operación y actividades mineras, a través de los cuales busca ejercer u oponer ciertas acciones o excepciones, en relación con determinadas concesiones mineras constituidas o en trámite de constitución, como así también por sus otras actividades. Dichos procesos no tienen actualmente una cuantía determinada y no afectan de manera esencial el desarrollo de Codelco.

Un análisis, caso a caso, de estos juicios ha mostrado que existen un total de 121 causas con cuantía estimada. Se estima que 34 de ellas, por un monto de MUS\$ 6.523, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 36 juicios, por un monto de MUS\$ 21.008, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 51 juicios restantes, por un monto de MUS\$ 23.842, los asesores legales de la Corporación estiman que no existirá un resultado desfavorable. Además, existen 92 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 21 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

Para los litigios anteriores, existen las provisiones necesarias, las que se registran como provisiones de contingencia.

Como es de dominio público, la Corporación ha presentado Recursos de Protección a las respectivas Cortes de Apelaciones, por los informes emitidos por la Inspección del Trabajo, como consecuencia de la Ley N° 20.123, que regula el trabajo en régimen de subcontratación y de empresas de servicios transitorios. De estos recursos, se han obtenido cinco fallos favorables a la Corporación y uno sobre el cual se realizó la apelación correspondiente.

### Juicios en filiales

La filial Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A., mantiene un litigio arbitral por un supuesto incumplimiento de obligaciones de confidencialidad y propiedad industrial, derivadas de acuerdos y convenios suscritos entre esta y la empresa Ultratech II S.A., entre los años 1999 y 2002.

Dicha demanda arbitral fue interpuesta por el síndico de la quiebra de la empresa Ultratech II S.A. en liquidación, por un monto exacto de MUS\$ 681.150, considerando conceptos de daño emergente, lucro cesante y daño moral.

La contingencia en cuestión fue notificada a Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. con fecha 25 de abril de 2007, encontrándose actualmente concluida la etapa de discusión e iniciado el período de prueba, que se extenderá al menos hasta abril de 2008.

De acuerdo a los antecedentes del caso, lo informado por Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. y sus asesores legales, la demanda tiene bajas posibilidades de prosperar.

### Otros compromisos

a) El Directorio de la Corporación, en el mes de julio de 2005, tomó conocimiento de la situación del mineral Salvador, por lo cual la administración inició las actividades tendientes a terminar las faenas de la línea de óxido, en un plazo no superior al año 2008, y la línea de sulfuros en un plazo no superior al año 2011.

También, el Directorio en sesión del 5 de septiembre de 2005 aprobó el plan exploratorio para el año 2006, el cual considera el cierre de las operaciones mineras de óxidos en el año 2008 y las de sulfuros en el año 2011, y el plan de transición que deberá implementarse en dicho período.

No obstante lo anterior, con fecha 8 de mayo de 2007 el Directorio, en consideración a nuevos estudios relativos a la situación de mercado, decidió extender en dos años la explotación de la línea de óxidos de la División Salvador, postergando así el cierre de esa faena al año 2010.

También, durante el segundo semestre del año 2005 y de acuerdo a los estudios realizados tendientes a evaluar los impactos de esta decisión y respectivo programa de término de faenas, se han constituido, las provisiones que corresponden de acuerdo a lo establecido en dicho programa.

Además, la Corporación al 31 de diciembre de 2005, ajustó el valor del activo de aquellos sectores mineros asociados a las actividades que se deberán paralizar.

**b)** Con fecha 31 de mayo de 2005, Codelco, a través de su filial Codelco International Ltd., suscribió con Minmetals un acuerdo para la formación de una empresa, Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales. Asimismo, se acordaron los términos de un contrato de venta de cátodos a 15 años a dicha empresa coligada, así como un contrato de compra de Minmetals a esta última por el mismo plazo y embarques mensuales iguales hasta completar la cantidad total de 836.250 toneladas métricas. Cada embarque será pagado por el comprador a un precio formado por una parte fija reajutable más un componente variable, que dependerá del precio del cobre vigente en el momento del embarque.

Por otra parte, Codelco ha otorgado a Minmetals una opción para adquirir, a precio de mercado, una participación minoritaria en una sociedad que explotará el yacimiento Gaby, sujeta a las condiciones que Codelco establezca para llevar adelante dicha iniciativa.

Durante el primer trimestre del año 2006 y sobre la base de las condiciones financieras negociadas se formalizaron los contratos de financiamiento con el China Development Bank permitiendo a Copper Partners Investment Company Ltd. hacer el pago anticipado de US\$ 550 millones a Codelco en el mes de marzo de 2006.

Al 31 de diciembre de 2007, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

Sobre la base de los acuerdos con Minmetals, el Directorio de Codelco autorizó realizar operaciones de cobertura por un total de 139.325 toneladas, por cuenta de Copper Partners Investment Company Ltd., las que se completaron durante los meses de enero y febrero de 2006 (97.450 TMF vigentes al 31 de diciembre de 2007). Copper Partners Investment Company Ltd. asume los resultados de la cobertura.

El acuerdo con Minmetals fue informado como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 22 de febrero de 2006 y notas aclaratorias del 27 de febrero y 7 de marzo, ambas del año 2006.

**c)** La Corporación ha suscrito contratos de abastecimiento de gas con su coligada GNL Mejillones S.A., los cuales comienzan a operar en octubre del año 2010, y a través de este contrato, la coligada se compromete a vender parte de un mínimo equivalente a 27 TBtu anuales para el período 2010-2012.

**d)** La Ley 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, que autorizó la compra de los activos de la Fundición y Refinería Las Ventanas a ENAMI, establece que la Corporación debe garantizar la capacidad de fusión y refinación necesaria, sin restricción y limitación alguna, para el tratamiento de los productos de la pequeña y mediana minería que envíe ENAMI, en modalidad de maquila, u otra que acuerden las partes.

**e)** La Corporación, de acuerdo a sus programas de rebaja de costos, por la vía de utilización de tecnologías modernas, ha establecido programas de desvinculación anticipada de personal que reúna los requisitos para acogerse a jubilación, con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, esta obligación se reconoce, a través de provisiones, al momento que el personal compromete su retiro.



## Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### Información adicional

En relación con las obligaciones financieras contraídas por la coligada Copper Partners Investment Company Ltd. con el China Development Bank, Codelco Chile y Codelco International Ltd. deben cumplir con ciertos compromisos, referidos principalmente a la entrega de información financiera. Además, Codelco Chile debe mantener el 51% de propiedad sobre Codelco International Limited.

De acuerdo al Sponsor Agreement, de fecha 8 de marzo de 2006, la filial Codelco International Ltd. acordó ceder en título de seguridad colateral en favor del China Development Bank, sus derechos mantenidos en Copper Partners Investment Company Limited.

No existen restricciones o limitaciones a la gestión o límites a indicadores financieros originados por contratos o convenios con acreedores ni por obligaciones con instituciones financieras o con el público.

### NOTA 20 - GARANTÍAS DIRECTAS

La Corporación mantiene obligaciones con la Tesorería General de la República, originadas por las disposiciones de la Ley N°18.634 sobre derechos de aduana diferidos, por un monto de MUS\$ 216 (2006: MUS\$ 801). Además, la Corporación registra documentos entregados en garantía por un monto de MUS\$ 64.858 en 2007 (2006: MUS\$ 40.628).

Al 31 de diciembre de 2007, la Corporación mantiene garantías directas correspondientes a Stand By letter por un monto de MUS\$ 660.000 en favor de ciertos Brokers para garantizar operaciones en el mercado de futuro de metales.

### NOTA 21 - GARANTÍAS INDIRECTAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Corporación mantiene deuda indirecta por un monto de MUS\$ 30.038, por aval otorgado a su coligada Electroandina S.A..

### NOTA 22 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Corporación mantiene documentos recibidos en garantía, que cubren principalmente obligaciones de proveedores y contratistas relacionados con los diversos proyectos en desarrollo en sus divisiones operativas, las que ascienden a MUS\$ 413.267 en 2007 y MUS\$ 314.256 en 2006.

### NOTA 23 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2007 la Corporación registra activos transados en moneda nacional por MUS\$ 1.029.350 (2006: MUS\$ 495.600) y pasivos por MUS\$ 1.361.671 (2006: MUS\$ 1.500.268).

### NOTA 24 - SANCIONES

Por Resolución Exenta N° 317, de fecha 1 de agosto de 2006, la Superintendencia de Valores de Seguros aplicó una sanción de censura a la Corporación, por infracción a lo dispuesto en el Artículo 44 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre 2007 y 2006, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de otras sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

## NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

La práctica de la explotación, exploración y reconocimiento de nuevos recursos, ambientalmente sustentables, ha sido una importante preocupación de la Corporación. Es así como, desde 1998 definió sus compromisos ambientales y los controla en un sistema de gestión ambiental para actividades de exploración y explotación, que se ha ido perfeccionando en el tiempo, ajustándose a la Norma ISO 14001, lo que se ha aplicado a las labores que se realizan en geología, geoquímica, geofísica y sondajes dirigidos a la exploración de recursos minerales tanto en Chile como en el extranjero.

Bajo estas circunstancias, al 31 de diciembre de 2007, han recibido la certificación ISO 14001 las divisiones Codelco Norte, formada por las ex divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente y la Casa Matriz.

Concordante con esta política, al 31 de diciembre de 2007 la Corporación ha realizado inversiones, identificables con el tema ambiental, por MUS\$ 53.741 (2006: MUS\$ 60.826).

## NOTA 26 - DEPÓSITOS A PLAZO

El rubro depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

### 2007

Institución	Tasa	Monto
	interés anual	
	%	MUS\$
Banco de Chile	6,3600	817
Banco de Chile	7,2800	6.326
Banco de Crédito e Inversiones	5,1600	1.001
Banco Bilbao Vizcaya Argentina, N.Y. Branch	4,3800	102.405
Banco del Estado de Chile, N.Y. Branch	4,2500	16.894
Banco del Estado de Chile, N.Y. Branch	4,9500	100.096
Barclays Bank PLC, Miami Agency	4,4000	20.007
Barclays Bank PLC, Miami Agency	4,9000	130.363
BCI, Miami Branch	4,5000	180.068
Citi New York	3,6000	25.040
Natixis, New York Branch	4,4000	200.073
Natixis, New York Branch	4,4200	100.037
Standard Chartered Bank, N. York	4,4700	360.133
Sumitomo Mitsui Banking Co., N.Y.	4,4700	220.082
Sumitomo Mitsui Banking Co., N.Y.	4,8200	60.201
Sumitomo Mitsui Banking Co., N.Y.	4,8500	71.620
The Bank of Tokyo-M Ltd., N.Y.	4,5200	170.064
The Bank of Tokyo-M Ltd., N.Y.	4,7900	70.047
The Bank of Tokyo-M Ltd., N.Y.	4,9500	120.066
ABN AMRO	-	82.233
Otras instituciones	-	11.025
<b>Total</b>		<b>2.048.598</b>

## \_Notas Simplificadas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

### 2006

Institución	Tasa	Monto
	interés anual	MUS\$
	%	
Banco de Chile	5,6400	232
Banco de Chile	5,8200	771
Banco de Crédito e Inversiones	5,5200	18.989
ABN AMRO Bank, Grand Cayman	5,2400	60.026
Banco Español de Crédito S.A. - Banesto N.Y.	5,2900	106.779
Barclays Bank PLC, Miami Agency	5,2875	41.024
Barclays Bank PLC, Miami Agency	5,2900	41.525
Barclays Bank PLC, Miami Agency	5,3200	60.044
Citi New York	3,8000	27.182
Citi New York	5,0225	29.300
Sanpaolo IMI Bank, N.Y. Branch	5,2700	97.643
Sumitomo Mitsui Banking Co., N.Y.	5,3000	64.634
Sumitomo Mitsui Banking Co., N.Y.	5,3100	60.044
The Bank of Tokyo-M Ltd., N.Y.	5,3100	138.537
Banca Di Roma, N.Y. Branch	5,2500	60.026
Otras instituciones	.	14.710
<b>Total</b>		<b>821.466</b>

**NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 9 de enero de 2008, asume como Presidente del Directorio de la Corporación el Sr. Santiago González Larraín en reemplazo de la Sra. Karen Poniachik Pollak.

Con fecha 10 de enero de 2008, la Corporación pagó por concepto de excedentes de beneficio fiscal MUS\$ 400.000, a cuenta de excedentes del año 2007.

Con fecha 15 de febrero de 2008, la Corporación pagó por concepto de excedentes de beneficio fiscal MUS\$ 400.000, a cuenta de excedentes del año 2007.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (15 de febrero de 2008), que puedan afectarlos.



**José Pablo Arellano Marín**  
Presidente Ejecutivo



**Daniel Barría Iroumé**  
Vicepresidente Corporativo  
de Servicios Compartidos



**Mario Allende Gallardo**  
Contador General

## \_Análisis Razonados de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (En miles de dólares - MUS\$)

La siguiente sección tiene por objeto facilitar la interpretación de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

De las cifras de los estados financieros es posible construir los siguientes indicadores (expresadas en miles de US\$).

### INDICADORES FINANCIEROS DE LA CORPORACIÓN

<b>Balance General</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variación</b>
	Relación	Relación	%
<b>Liquidez</b>			
Activo circulante/Pasivo circulante	1,85	2,23	-17%
(Activo circulante-Existencia-Gastos anticipados)/Pasivo circulante	1,31	1,49	-12%
<b>Endeudamiento</b>			
Deuda total (P.E.)/Patrimonio (veces)	2,17	1,88	16%
Pasivo circulante / Deuda total (P.E.)	0,31	0,24	26%
Pasivo largo plazo/Deuda total (P.E.)	0,69	0,76	-8%
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variación</b>
	MUS\$	MUS\$	%
Pasivo exigible (P.E.)	10.309.380	8.502.669	21%
Utilidad del ejercicio más impuesto a la renta y Ley 13.196	8.462.746	9.214.860	-8%
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variación</b>
	Relación	Relación	%
<b>Actividad</b>			
Rotación de cuentas por cobrar	18,20	11,62	57%
Recuperación de cobranzas (días)	20	31	-36%
Rotación de inventario (veces)	4,73	4,78	-1%
Permanencia de inventario (días)	76	75	1%
<b>Rentabilidad (Utilidad después de impuestos)</b>			
De los activos (%)	19,80	25,62	-23%
Del patrimonio (%)	62,85	73,74	-15%
Rendimiento activos operacionales (2) (%)	21,01	27,77	-24%

	2007	2006	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
<b>Resultados</b>			
Ingresos de explotación	16.988.242	17.077.032	-1%
Costos de explotación	(8.058.827)	(7.272.311)	11%
Resultado de explotación	8.547.820	9.466.620	-10%
Resultado fuera de explotación	(1.478.181)	(1.565.557)	-6%
Gastos financieros	(245.487)	(236.085)	4%
Depreciación del ejercicio	(543.548)	(520.367)	4%
Amortización de intangibles	(290.985)	(255.874)	14%
R.A.I.I.E.	7.069.639	7.901.063	-11%
Ley N° 13.196	(1.389.965)	(1.311.417)	6%
Impuesto a la renta	(4.091.162)	(4.564.654)	-10%
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	8.149.659	8.913.389	-9%
Amortización mayor valor de inversiones	41	31	
Utilidad del ejercicio	2.981.619	3.338.789	-11%
<b>Patrimoniales</b>			
Patrimonio	4.744.203	4.527.601	5%
Activo fijo neto	7.466.661	6.602.245	13%
Total activos	15.057.884	13.032.843	16%
Utilidad/Pérdida por acción US\$	No aplicable	No aplicable	

	2007	2006	Variación
	TMF	TMF	%
Volumen ventas físicas (Cobre propio y de terceros)	1.948.835	2.011.854	-3,13%

(1) R.A.I.I.D.A.I.E.: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e items extraordinarios.

(2) Se considera activos operacionales, el total de activos menos las inversiones en otras sociedades y empresas relacionadas.

## YACIMIENTOS MINEROS

Los yacimientos que posee la Corporación están registrados en la contabilidad al valor de US\$ 1 cada uno. En estos términos, el valor económico de estos yacimientos difiere del valor contable.

Lo anterior, produce el efecto que el Patrimonio contable y el Activo estén subvaluados en relación con su valor económico.



## \_\_Análisis Razonados de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 I (En miles de dólares - MUS\$)

### MERCADO

Al 31 de diciembre de 2007, los mercados en los que la Corporación comercializa sus productos no han sufrido cambios importantes. Como es de dominio público, desde fines de 2005 a noviembre de 2006 se ha producido un alza sostenida en los precios internacionales del cobre. También es conveniente destacar que el precio del molibdeno tuvo un incremento entre los años 2004 y 2005, mostrando un crecimiento entre el año 2006 y el comienzo del año 2007.

La siguiente tabla muestra los promedios anuales, a partir del año 2000:

	Cobre	Molibdeno
	US\$/TMF	US\$/TMF
Año 2000	1.814,27	5.652,65
Año 2001	1.577,78	5.222,31
Año 2002	1.567,64	8.488,68
Año 2003	1.779,88	11.993,36
Año 2004	2.870,90	37.237,39
Año 2005	3.683,44	70.481,10
Año 2006	6.730,60	54.558,00
Año 2007	7.126,35	66.645,72

### BALANCE GENERAL

Las cifras del Balance muestran un crecimiento de los activos, originado principalmente, por las actividades propias de la operación, y, a consecuencia de los mayores precios del cobre que producen aumentos en la recaudación de la Corporación, lo cual se ve reflejado en el incremento de los depósitos a plazo.

Al 31 de diciembre de 2007, el activo circulante ascendió a MUS\$ 5.861.670 (2006: MUS\$ 4.621.986) compuesto principalmente por existencias (neto) por MUS\$ 1.704.550 (29,08%), deudores por ventas por MUS\$ 933.303 (15,92%), depósitos a plazo MUS\$ 2.048.598 (34,95%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo circulante.

Las cuentas por cobrar asociadas a los deudores por venta presentan una disminución en relación con el período anterior, debido a un mejoramiento en la recuperación de la cobranza (20 días a diciembre de 2007 en comparación con 31 días del período anterior).

El aumento de las existencias al 31 de diciembre de 2007 respecto a igual fecha del año anterior se debe a mayores stock de existencias al cierre del ejercicio y un mayor costo de proceso. A continuación se muestra un desglose de las existencias al cierre del ejercicio.

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	781.688	655.210
Productos en proceso	673.250	660.984
Materiales en bodega y otros, neto	249.612	206.333
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>1.704.550</b>	<b>1.522.527</b>

Al 31 de diciembre de 2007 las partidas del activo fijo, han mostrado un incremento en términos netos de MUS\$ 864.416, con respecto al existente al 31 de diciembre de 2006.

Concepto	2007	2006	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo fijo Codelco (neto)	7.466.661	6.602.245	864.416
Terrenos	66.168	58.674	7.494
Construcciones y obras infraestructura			
- Mejoras a terrenos	1.964.210	1.887.338	76.872
- Edificios	2.158.108	2.094.071	64.037
- Habitaciones	128.157	129.292	(1.135)
- Obras en curso	1.501.600	910.475	591.125
- Desarrollo de Mina	549.502	549.496	6
- Delimitación de Yacimientos	15.720	15.720	-
- Operaciones mineras	1.966.324	1.680.978	285.347
- Forestación y desarrollo bosques	944	944	-
Maquinaria y equipos	6.429.513	6.062.643	366.870
Equipos de transporte	783.770	723.172	60.598
Mobiliario y equipamiento	24.554	25.429	(876)
Filiales	185.691	184.222	1.469
Activos en leasing	156.634	114.876	41.758
Retasación técnica	368.171	368.741	(570)
Reserva depreciación	(8.832.405)	(8.203.826)	(628.579)

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2007 asciende a MUS\$ 3.172.286 (2006: MUS\$ 2.071.804), y está conformado por Cuentas por pagar por MUS\$ 829.806 (26,16%), Provisiones por MUS\$ 715.476 (25,55%) y Dividendos por pagar MUS\$ 800.000 (25,22%) más otras obligaciones varias.

## \_\_Análisis Razonados de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (En miles de dólares - MUS\$)

El movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras se presenta a continuación:

	Corto plazo	Largo plazo
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2007	69.555	600.000
Traspasos al corto plazo	300.000	(300.000)
Amortización	(216.190)	.
Aumentos	178.800	400.000
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>332.165</b>	<b>700.000</b>

El Pasivo circulante incluye la porción de corto plazo, de US\$ 37 millones, adeudado a Copper Partners Investment, que deberá aplicarse a la facturas que documenten los embarques efectivos a realizar en el próximo período. El saldo adeudado por este concepto se presenta en cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo.

Con todo lo anterior al 31 de diciembre de 2007 el índice de liquidez corriente presenta una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2006, bajando de 2,23 a 1,85, producto del incremento en mayor proporción del pasivo circulante (aumento de Cuentas por pagar, Provisiones, Dividendos por pagar y disminuciones en Impuesto a la renta) respecto del activo circulante (aumento de los depósitos a plazo, existencias e impuestos diferidos y disminución en los deudores por ventas).

El Pasivo a largo plazo alcanzó al 31 de diciembre de 2007 a MUS\$ 7.137.094 (2006: MUS\$ 6.430.865 compuesto principalmente por obligaciones con bancos y con el público por MUS\$ 3.983.924 (55,82%), Impuestos diferidos por MUS\$ 819.521 (11,48%) y Provisiones de largo plazo por MUS\$ 1.526.162 (21,38%).

En el Pasivo de largo plazo se incluye la cantidad de US\$ 455 millones, correspondiente al saldo de US\$ 550 millones, recibido por anticipado y que deberá aplicarse a las ventas comprometidas con la empresa coligada Copper Partner Investment.

Con respecto a Provisiones, la Corporación ha registrado los compromisos de pago de beneficios futuros pactados con sus trabajadores, como así también aquellos que pudieran derivarse de litigios propios de la gestión. Estas se han clasificado en el corto y largo plazo, dependiendo de su horizonte estimado de pago.

Las cifras anteriormente citadas determinan las razones e indicadores mostrados en páginas anteriores.

El patrimonio al 31 de diciembre de 2007 asciende a MUS\$ 4.744.203 (2006: MUS\$ 4.527.601).

Al 31 de diciembre de 2007, el endeudamiento total de la Corporación ascendió a MUS\$ 10.309.380 (2006: MUS\$ 8.502.669) determinando una mayor razón de endeudamiento para el ejercicio de 2,17 veces (2006: 1,88 veces), derivado de aumento en el pasivo circulante y de largo plazo.

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

El resultado de la explotación del ejercicio 2007 alcanzó a MUS\$ 8.547.820 inferior en MUS\$ 918.800 al registrado en el ejercicio 2006. Los ingresos de explotación alcanzan un nivel de MUS\$ 16.988.242 inferior en MUS\$ 88.790 al logrado en ejercicio 2006 efecto principalmente de una disminución respecto al ejercicio anterior en los despachos de la mezcla de producto de Codelco (propio y de tercero).

El precio de venta de la mezcla de producto de Codelco (propio y terceros) del ejercicio enero diciembre de 2007 alcanzó a US\$ 3,254 por libra (igual año anterior 2006, US\$ 3,204 por libra).

En el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, destacan las siguientes situaciones:

Con respecto a los ingresos, es posible efectuar una subdivisión de ellos de acuerdo a los distintos conceptos que los motivaron, todo lo cual se aprecia en el siguiente cuadro:

Ingresos por ventas	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Cobre propio	12.798.723	12.000.942
Cobre comprado a terceros	875.112	1.958.128
Molibdeno propio y de terceros	1.799.436	1.657.294
Otros subproductos	1.514.971	1.460.668

Como resultado de la consolidación, las operaciones de las filiales en su conjunto generaron un ingreso de MUS\$ 1.357.828 en el ejercicio a diciembre de 2007.

En cuanto a las ventas de cobre propio y de terceros de Codelco Chile, en el ejercicio 2007, alcanzaron a TMF 1.948.835 (2006: TMF 2.011.854) los que incluyen 75.219 TMF realizadas por las filiales de Inglaterra y USA (2006: TMF 77.125), y se detallan en el cuadro siguiente:

Despachos	2007	2006
	TMF	TMF
Cobre propio	1.786.434	1.756.975
Cobre comprado a terceros	162.401	254.879
Molibdeno propio y de terceros	27.921	29.376



## Análisis Razonados de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | (En miles de dólares - MUS\$)

Los costos asociados a estos ingresos son los siguientes:

Costo de las ventas	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Costo de venta cobre propio	(5.774.852)	(3.936.987)
Cobre comprado a terceros	(884.005)	(1.925.510)
Molibdeno propio y de terceros	(168.388)	(298.635)
Otros subproductos	(1.231.582)	(1.111.179)

Como resultado de la consolidación, las operaciones de filiales en su conjunto generaron un costo por MUS\$ 1.344.907 en el ejercicio a diciembre de 2007.

Los resultados fuera de la explotación generaron un gasto neto de MUS\$ 1.478.181 (a 2006 gasto neto de MUS\$ 1.565.557). Dentro de Otros egresos fuera de la explotación, ascendente a MUS\$ 1.948.651, se incluyen MUS\$ 1.389.965 (71,33%) correspondiente al impuesto Ley N° 13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios.

El resultado consolidado de Codelco al 31 de diciembre de 2007 (antes de impuestos a la renta, ítemes extraordinarios, interés minoritario y rebaja por la Ley 13.196, incluida esta última en Otros egresos fuera de la explotación) alcanzó a MUS\$ 8.459.604, menor a los MUS\$ 9.212.480 del año 2006, producto, principalmente, de un menor Resultado de explotación de MUS\$ 918.800.

Como consecuencia, los resultados antes de impuestos a la renta e ítemes extraordinarios ascendieron a MUS\$ 7.069.639 y la Utilidad líquida se situó en MUS\$ 2.981.619.

### ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El flujo neto originado por las actividades de la operación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2007 determinó un flujo positivo de MUS\$ 4.686.518, superior en MUS\$ 1.081.794 respecto al año anterior, principalmente por un menor pago de impuestos producto del menor resultado.

Como parte del flujo operacional podemos destacar lo siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	17.931.727	18.504.378
Pago impuesto a la renta	4.276.553	5.194.888
Pago Ley 13.196 y otros	1.578.042	1.464.048

Por otra parte, las actividades de financiamiento para el ejercicio al 31 de diciembre de 2007, originaron un flujo negativo de MUS\$ (1.889.800), mayor al flujo negativo de MUS\$ (1.675.009) originados durante igual período del año anterior, todo esto explicado principalmente por un mayor pago de excedentes fiscales.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Obtención de créditos	578.800	150.000
Pago de dividendos	(2.267.800)	(1.857.009)
Pago de obligaciones bancarias	(200.800)	(468.000)

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$ (1.555.376) a diciembre de 2007, menor al flujo negativo de MUS\$ (1.314.214) del año 2006. La explicación de encuentra principalmente por la mayor adquisición de activos.

Considerando los flujos antes mencionados, más los saldos iniciales de caja, se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 2.074.485 al 31 de diciembre de 2007, superior a los MUS\$ 833.143 determinados al cierre del ejercicio 2006.