



CODELCO-CHILE

Estados Financieros Consolidados

al 31 de Diciembre **2014**



INDICE

Estado Financieros Consolidados

enero - diciembre de 2014

186	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
189	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
191	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
192	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (CONTINUACIÓN)
193	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS – METODO DIRECTO
194	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
196	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

196	I. ASPECTOS GENERALES
198	II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
214	III. NOTAS EXPLICATIVAS
290	ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
302	ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONALES POR EL EJERCICIO 2014
317	ESTADO DE ASIGNACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS CONTROLADOS EN CASA MATRIZ Y AFILIADAS A LAS DIVISIONES
321	ESTADO FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES
327	HECHOS RELEVANTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
335	REMUNERACIONES DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN
336	INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE DIRECTORIO Y COMITE DE DIRECTORES



EY Chile
Avda. Presidente
Bosco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Nacional del Cobre de Chile y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Nacional del Cobre de Chile y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 5. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de la Corporación Nacional del Cobre de Chile y afiliadas adjuntos, y en nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Oscar Gálvez R.

EY LTDA.

Santiago, 26 de marzo de 2015

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

Activos	Nota N°	31/12/2014	31/12//2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.310.616	750.670
Otros activos financieros corrientes	11	31.748	5.627
Otros activos no financieros, corriente		31.652	27.107
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	2.177.782	2.186.182
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	9.488	30.883
Inventarios corrientes	4	2.406.212	2.244.011
Activos por impuestos corrientes	6	189.883	179.759
Activos corrientes totales		6.157.381	5.424.240
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	11	62.413	93.707
Otros activos no financieros no corrientes	10	35.915	39.662
Cuentas por cobrar no corrientes	2	124.675	138.896
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	224	224
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	6.798.706	7.494.982
Activos intangibles distintos de la plusvalía		18.406	18.623
Propiedades, planta y equipo	7	22.053.017	20.126.811
Propiedad de inversión		5.829	18.018
Total de activos no corrientes		29.099.185	27.930.923
Total de activos		35.256.566	33.355.163

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

Patrimonio y pasivos	Nota N°	31/12/2014	31/12/2013
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	12	986.168	1.160.301
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.443.650	1.572.697
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	150.640	153.949
Otras provisiones, corrientes	16	435.365	221.392
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	6	2.225	15.723
Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	16	453.752	567.555
Otros pasivos no financieros corrientes		104.035	87.139
Pasivos corrientes totales		3.575.835	3.778.756
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	12.951.242	10.847.842
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	193.710	230.692
Otras provisiones, no corrientes	16	1.438.825	1.387.890
Pasivo por impuestos diferidos	5	4.204.009	3.398.044
Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	16	1.363.241	1.298.367
Otros pasivos no financieros no corrientes		4.192	5.952
Total de pasivos no corrientes		20.155.219	17.168.787
Total pasivos		23.731.054	20.947.543
Patrimonio			
Capital emitido		2.524.423	2.524.423
Ganancias acumuladas		1.793.557	2.590.388
Otras reservas	18	5.343.797	5.245.707
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		9.661.777	10.360.518
Participaciones no controladoras	18	1.863.735	2.047.102
Patrimonio total		11.525.512	12.407.620
Total de patrimonio y pasivos		35.256.566	33.355.163

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	1/1/2014	1/1/2013
	N°	31/12/2014	31/12/2013
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	13.826.677	14.956.283
Costo de ventas		(10.111.412)	(10.801.815)
Ganancia bruta		3.715.265	4.154.468
Otros ingresos, por función	21.a	98.346	162.552
Costos de distribución		(9.343)	(11.057)
Gasto de administración		(451.122)	(471.562)
Otros gastos, por función	21.b	(1.620.977)	(1.513.434)
Otras ganancias		37.682	52.249
Ganancias de actividades operacionales		1.769.851	2.373.216
Ingresos financieros		19.744	28.851
Costos financieros	22	(464.671)	(327.113)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	247.994	444.133
Diferencias de cambio	24	378.819	212.823
Ganancia, antes de impuestos		1.951.737	2.731.910
Gasto por impuestos a las ganancias	5	(1.240.823)	(1.617.339)
Ganancia		710.914	1.114.571
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		721.927	1.073.204
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	18.b	(11.013)	41.367
Ganancia		710.914	1.114.571

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estados Consolidados de Resultados Integrales (continuación)

Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	1/1/2014 31/12/2014	1/1/2013 31/12/2013
Ganancia (pérdida)		710.914	1.114.571
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(6.983)	(389)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(6.983)	(389)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		12.918	(7.992)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas d el flujo de efectivo		12.918	(7.992)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(315.225)	(28.181)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		(1.816)	(1.592)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(311.106)	(38.154)
Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	5	(7.656)	4.961
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		208.049	16.908
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		200.393	21.869
Otro resultado integral		(110.713)	(16.285)
Otro resultado integral de partidas reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(3.537)	(5.012)
Otro resultado integral de partidas no reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(107.176)	(11.273)
Resultado integral total		600.201	1.098.286
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		611.214	1.056.919
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	18.b	(11.013)	41.367
Resultado integral total		600.201	1.098.286

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado De Flujos de Efectivo Consolidados – Metodo Directo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	1/1/2014 31/12/2014	1/1/2013 31/12/2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		14.153.053	15.106.688
Otros cobros por actividades de operación	25	1.655.763	2.139.686
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(7.881.636)	(9.092.233)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.091.504)	(2.049.725)
Otros pagos por actividades de operación	25	(2.251.720)	(2.684.856)
Dividendos recibidos		495.690	604.854
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(578.946)	(887.094)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.500.700	3.137.320
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(22.502)	(14.999)
Compras de propiedades, planta y equipo		(3.799.708)	(4.437.366)
Compras de activos intangibles		-	(9.983)
Intereses recibidos		4.651	22.743
Otras entradas (salidas) de efectivo		(705)	(34.184)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(3.818.264)	(4.473.789)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos		3.885.490	4.038.608
Pagos de préstamos		(1.910.687)	(2.053.841)
Dividendos pagados		(660.582)	(775.801)
Intereses pagados		(468.177)	(363.410)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(37.610)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		846.044	807.946
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		528.480	(528.523)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		31.466	15.370
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		559.946	(513.153)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1	750.670	1.263.823
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1	1.310.616	750.670

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

31 de diciembre de 2014	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Nota 17			Nota 18		
					Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/2014	2.524.423	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	10.360.518	2.047.102	12.407.620
Saldo Inicial Reexpresado	2.524.423	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	10.360.518	2.047.102	12.407.620
Cambios en el patrimonio										
Ganancia (pérdida)							721.927	721.927	(11.013)	710.914
Otro resultado integral		(6.983)	5.262	(107.176)	(1.816)	(110.713)		(110.713)	-	(110.713)
Resultado integral							(660.582)	611.214	(11.013)	600.201
Dividendos							(660.582)	(660.582)		(660.582)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	208.803	208.803	(858.176)	(649.373)	(172.354)	(821.727)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(6.983)	5.262	(107.176)	206.987	98.090	(796.831)	(698.741)	(183.367)	(882.108)
Saldo final al 31/12/2014	2.524.423	(5.763)	(3.442)	(220.695)	5.573.697	5.343.797	1.793.557	9.661.777	1.863.735	11.525.512

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31 de diciembre de 2013	Nota 17			Nota 18			Nota 18		
	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/2013	1.609	(5.673)	(102.246)	3.368.247	3.261.937	4.293.246	10.079.606	2.099.406	12.179.012
Saldo Inicial Reexpresado	1.609	(5.673)	(102.246)	3.368.247	3.261.937	4.293.246	10.079.606	2.099.406	12.179.012
Cambios en el patrimonio									
Ganancia (pérdida)						1.073.204	1.073.204	41.367	1.114.571
Otro resultado integral	(389)	(3.031)	(11.273)	(1.592)	(16.285)		(16.285)	-	(16.285)
Resultado integral							1.056.919	41.367	1.098.286
Dividendos						(775.801)	(775.801)		(775.801)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	2.000.055	2.000.055	(2.000.261)	(206)	(93.671)	(93.877)
Incremento (disminución) en el patrimonio	(389)	(3.031)	(11.273)	1.998.463	1.983.770	(1.702.858)	280.912	(52.304)	228.608
Saldo final al 31/12/2013	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	10.360.518	2.047.102	12.407.620

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Valores monetarios en miles de dólares de los Estados Unidos de América,
salvo que se indique otra moneda o unidad)

I. ASPECTOS GENERALES

1. Información Corporativa

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco (también para las presentes notas, indistintamente, Codelco – Chile o la Corporación), es el principal productor de cobre mina del mundo. Su producto más importante es el cobre refinado, preferentemente en la forma de cátodos. La Corporación también produce concentrados de cobre, cobre blíster y anódico y subproductos como molibdeno, barro anódico y ácido sulfúrico. Codelco además fabrica y comercializa alambrón en Alemania, a través de empresa asociada que se señala en Nota Explicativa N° 8, el cual es un producto semielaborado que usa cátodos de cobre como materia prima.

La Corporación comercializa sus productos en base a una política orientada a las ventas de cobre refinado a fabricantes o productores de semielaborados.

Dichos productos contribuyen al desarrollo de diversos ámbitos de la sociedad, destacándose aquellos destinados a contribuir al mejoramiento de aspectos vinculados con la salud pública, eficiencia energética, desarrollo sustentable, entre otros.

Codelco se encuentra inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 785 y está sujeta a la fiscalización de esa entidad. Según el artículo 10 de la Ley N° 20.392, sobre nuevo Gobierno Corporativo de Codelco, dicha fiscalización será en los mismos términos que las sociedades anónimas abiertas, sin perjuicio de lo dispuesto en el Decreto Ley N° 1.349, de 1976, que crea la Comisión Chilena del Cobre.

El domicilio social y las oficinas centrales de Codelco se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Huérfanos N° 1270, teléfono N° (56-2) 26903000.

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) N° 1.350, de 1976, orgánico de la Corporación. De acuerdo a dicho cuerpo legal, 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 Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente, Ventanas y Gabriela Mistral, esta última división a cargo del yacimiento del mismo nombre, cuya operación, hasta el 31 de diciembre de 2012, se encontraba a cargo de la empresa filial Minera Gaby SpA., de propiedad en un 100% de la Corporación y que a dicha fecha fue absorbida por Codelco.

Además, durante 2010, el Directorio de Codelco autorizó la inversión para la explotación de la nueva División Mina Ministro Hales, cuya fecha de inicio de sus operaciones ocurrió durante el primer semestre del año 2014 (al cierre del año 2013, la mina estaba operativa con su pre-stripping completo, y la concentradora había terminado las pruebas con carga, comenzando su fase operacional; restando sólo la planta de tostación a dicha fecha). La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

En virtud de lo dispuesto en la letra e) del artículo 10 de la citada Ley N° 20.392, Codelco se rige por sus normas orgánicas consignadas en el citado D.L. N° 1.350 y por la de sus estatutos y, en lo no previsto en ellas y en cuanto fuere compatible y no se oponga con lo dispuesto en dichas normas, por las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas y por la legislación común en cuanto le sea aplicable.

Según lo establece el D.L. N°1.350 en su Título IV sobre Régimen Cambiario y Presupuestario de la Empresa,

Codelco opera en sus actividades financieras de acuerdo a un sistema presupuestario anual que está formado por un Presupuesto de Operaciones, un Presupuesto de Inversiones y un Presupuesto de Amortización de Créditos.

La renta que obtiene Codelco en cada período está afecta al régimen tributario establecido en el artículo 26 del D.L. N° 1.350, que hace referencia a los decretos leyes N° 824, sobre Impuesto a la Renta, de 1974 y N° 2.398 (artículo 2), de 1978, que le son aplicables. Asimismo, está afecta a los términos establecidos en la Ley N° 20.026, de 2005, sobre Impuesto Específico a la Minería.

Según la Ley N° 13.196, el retorno en moneda extranjera de las ventas al exterior (ingreso real) de la Corporación, de su producción de cobre, incluido sus subproductos, está gravado con un 10%.

Las sociedades afiliadas, cuyos estados financieros se incluyen en estos estados financieros consolidados, corresponden a empresas situadas en Chile y en el exterior, las que se detallan en capítulo II.2 d.

Las asociadas y negocios conjuntos, corresponden a empresas situadas en Chile y en el exterior, las que se detallan en Nota Explicativa N° 8.

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de la Corporación son presentados en miles de dólares estadounidenses y fueron preparados en base a los registros contables mantenidos por Codelco y sus afiliadas de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales prescriben íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014 descritos en Nota 5 Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de la Corporación ha sido informado del contenido de los presentes estados financieros

consolidados y señala expresamente su responsabilidad por la naturaleza consistente y confiable de la información incluida en dichos estados al 31 de diciembre de 2014, para los cuales se han aplicado las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales prescriben íntegramente las NIIF emitidos por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por el Directorio en la sesión celebrada el 26 de marzo de 2015.

Principios Contables

Los presentes estados financieros consolidados, reflejan la posición financiera de Codelco y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, asimismo, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y sus notas relacionadas, todos preparados y presentados de acuerdo con NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", considerando los reglamentos de presentación respectivos de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), los que no están en conflicto con las NIIF, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

1. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad

La preparación de los presentes estados financieros consolidados, de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales prescriben íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856, requiere el uso de ciertas estimaciones y supuestos contables críticos que afectan los montos de activos y pasivos reconocidos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. También requiere que la Administración de la Corporación use su juicio en el proceso de aplicación de los principios contables de la compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados son las siguientes:

a) Vida útil económica y el valor residual de bienes de propiedad, planta y equipo – La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo y el valor residual que es utilizada para propósitos del cálculo de la depreciación, es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas (internos o externos). Cuando existen indicios que aconsejen cambios en las vidas útiles de estos bienes, ello debe hacerse utilizando estimaciones técnicas al efecto.

Los estudios consideran los factores propios relacionados con la utilización de los activos.

b) Reservas de mineral – Las mediciones de reservas de mineral se basan en las estimaciones de los recursos de mineral económica y legalmente explotables, y reflejan las consideraciones técnicas y ambientales de la Corporación respecto al monto de los recursos que podrían ser explotados y vendidos a precios que excedan el costo total asociado con la extracción y procesamiento.

La Corporación aplica juicio conservador en la determinación de las reservas de mineral, ante posibles cambios en las estimaciones que puedan impactar significativamente las estimaciones de los ingresos netos en el tiempo. Estos cambios

podrían significar, a su vez, modificaciones en las estimaciones de utilización de ciertos activos y de la cuantía de ciertos costos de desmantelamiento y restauración.

La Corporación estima sus reservas y recursos minerales en base a información certificada por Personas Competentes de la Corporación, quienes se definen y regulan en los términos establecidos por la Ley N° 20.235, correspondiendo dichas estimaciones a la aplicación del Código para la Certificación de Prospectos de Exploración, Recursos y Reservas Mineras, emitidos por la Comisión Minera instituida en dicho cuerpo legal. Lo anterior, no modifica el volumen global de Recursos y Reservas Mineras de la Corporación.

Sin perjuicio de lo anterior, la Corporación revisa periódicamente dichas estimaciones, apoyada por expertos externos de calificación mundial quienes, adicionalmente certifican las reservas así determinadas.

c) Deterioro de activos – La Corporación revisa el valor libro de sus activos, para determinar si hay cualquier indicio que este valor no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro, respecto del valor libro. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima que producirán dichos activos, considerando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Existirá deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor libros.

La Corporación define las unidades generadoras de efectivo y también estima la periodicidad y los flujos de efectivo que deberían generar las UGE. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo o la tasa de descuento, podrían impactar los valores libros de los respectivos activos.

La estimación de factores que influyen en el cálculo de los flujos de efectivo, tales como el precio del cobre o los cargos de tratamiento y refinación, entre otros, son determinados en base a estudios que realiza la Corporación, los que son a su vez sustentados por criterios uniformes en el tiempo.

Cualquier modificación en dichos criterios, puede impactar el importe recuperable de los activos sobre los que se esté realizando la evaluación de deterioro.

La Corporación ha evaluado y definido que las UGE están constituidas a nivel de cada una de sus actuales divisiones operativas.

La medición del deterioro incluye las afiliadas, asociadas y negocios conjuntos.

d) Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración – Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por el desarrollo o producción en curso de una propiedad minera. Los costos se estiman en base a un plan formal de cierre y son revaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen.

Para los efectos anteriores, se define un listado de las faenas, instalaciones y demás equipamientos afectos a este proceso, considerando, a nivel de ingeniería de perfil, las ubicaciones de tales activos que serán objeto de desmantelamiento y restauración, ponderadas por una estructura de precios de mercado de bienes y servicios, que refleje el mejor conocimiento a la fecha para la realización de tales actividades, como asimismo las técnicas y procedimientos constructivos más eficientes a la fecha. En el proceso de valorización de las actividades en comento, debe quedar explícito los supuestos de tipo de cambio, para los bienes y servicios transables, y la tasa de descuento aplicada para actualizar los flujos pertinentes en el tiempo, la que refleja el valor temporal del dinero y que incluye los riesgos asociados al pasivo que se está determinando en función de la moneda en que se efectuarán los desembolsos.

La provisión a una fecha de reporte representa la mejor estimación de la administración del valor presente de los futuros costos de desmantelamiento y restauración de sitio requeridos. Los cambios en los futuros costos estimados son reconocidos en el estado de situación financiera por medio de aumentar o disminuir el pasivo por rehabilitación y el activo por rehabilitación, si la estimación inicial fue originalmente reconocida como parte de una medición de activo de acuerdo con NIC 16, Propiedades, Plantas y Equipos. Cualquier reducción en el pasivo por desmantelamiento y por lo tanto, cualquier deducción del activo por

desmantelamiento, no puede exceder el valor libro de ese activo. Si lo hace, cualquier exceso por sobre dicho valor libro es reconocido en las cuentas de resultados.

Si el cambio en estimación resulta en un aumento en el pasivo por desmantelamiento y por lo tanto, una adición al valor libro del activo, la entidad tiene que considerar si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y probar el deterioro de acuerdo con NIC 36. Si el activo modificado neto de las provisiones por desmantelamiento excede el valor recuperable, esa porción del aumento es registrada directamente en resultado. Cualquier costo de desmantelamiento y restauración que surge como resultado de la fase de producción, debe ser cargado a resultados a medida que es incurrido.

Los costos que surgen de la instalación de una planta u otra obra para la preparación del emplazamiento, descontados a su valor actual neto, se provisionan y capitalizan al inicio de cada proyecto, en cuanto se origine la obligación de incurrir en dichos costos. Estos costos de desmantelamiento se debitan a resultados durante la vida útil de la mina, por medio de la depreciación del activo. La depreciación se incluye en los costos de operación, mientras que el descuento en la provisión se incluye como costo de financiamiento.

e) Provisión de beneficios al personal – Los costos asociados a los beneficios de personal, por indemnización por años de servicios y por beneficios de salud, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores, son determinados en base a estudios actuariales utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, y son cargados a resultados sobre base devengada.

La Corporación utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidas por la Administración considerando la asesoría de un actuario externo. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque la Corporación estima que los supuestos a usar son apropiados, un cambio en estos supuestos podría afectar los resultados.

f) **Provisiones por facturas no finalizadas** – La Corporación utiliza información de precios futuros del cobre, con la cual realiza ajustes a sus ingresos y saldos por deudores comerciales, debido a las condiciones de su facturación provisoria. Estos ajustes se actualizan mensualmente y el criterio contable que rige su registro en la Corporación se menciona en letra q) “Reconocimiento de ingresos” del número 2 “Principales políticas contables” del presente documento.

g) **Valor razonable de los derivados y otros instrumentos** – La Administración utiliza su criterio al seleccionar una técnica de valoración apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros de derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento.

h) **Litigios y contingencias** – La Corporación evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Corporación han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

Aun cuando estas estimaciones indicadas en las letras precedentes, han sido realizadas en base a la mejor información disponible a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, es posible que eventos futuros puedan obligar a la Corporación a modificar estas estimaciones en periodos posteriores. Tales modificaciones, si ocurrieren, serían ajustadas prospectivamente, reconociendo los efectos del cambio en la estimación en los estados financieros consolidados futuros, de acuerdo a lo requerido por NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en Estimaciones y Errores

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) **Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) las cuales prescriben íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (o “IFRS” en inglés), emitidas por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Corporación.

c) **Moneda Funcional** – La moneda funcional de Codelco, es el dólar estadounidense, puesto que es la moneda en que recibe sus ingresos y representa el ambiente económico principal en que opera la Corporación. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Corporación se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se vuelven a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en las ganancias o pérdidas del periodo dentro del ítem “Diferencias de cambio”.

2. Principales políticas contables

a) **Período cubierto** - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden, para los periodos respectivos que se indican:

La moneda de presentación de los estados financieros consolidados de Codelco es el dólar estadounidense.

La moneda funcional de las afiliadas, asociadas y negocios conjuntos, al igual que Codelco, se determina principalmente por la moneda en que recibe sus ingresos y la moneda del ambiente económico principal en que estas sociedades operan, tal como lo establece la NIC 21. Sin embargo, respecto de aquellas afiliadas que corresponden sólo a una extensión de las operaciones de Codelco (entidades que no son autosustentables y que sus principales transacciones son efectuadas con Codelco), la moneda funcional corresponde al dólar estadounidense por ser ésta la moneda de la Matriz.

En el evento que los elementos de análisis pudieran llevar a dudas sobre la moneda funcional, la Administración emplea su juicio para determinar la moneda funcional que represente fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones bajo las cuales opera cada sociedad.

d) Bases de consolidación – Los estados financieros comprenden los estados consolidados de la Corporación y sus afiliadas.

Las afiliadas son totalmente consolidadas desde la fecha de su adquisición, la que corresponde a la fecha en la cual la Corporación obtiene control y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en que dicho control se pierde.

Los estados financieros de las afiliadas son preparados para el mismo período de reporte que la matriz, usando políticas contables consistentes.

En el proceso de 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 no controladores, siendo presentada como “Participación no Controladora”. En los estados financieros consolidados se considera la eliminación de los saldos, transacciones y utilidades no realizadas entre las empresas consolidadas, que incluyen afiliadas extranjeras y nacionales. Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	SOCIEDAD	País	Moneda Funcional	12/31/2014			12/31/2013
				% de participación		% de Particip.	
				Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjera	Chile Copper Limited	Inglaterra	GBP	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	CK Metall Agentur GmbH	Alemania	EURO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Group Inc.	Estados Unidos	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Shanghai Company Limited	China	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco USA Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Exploraciones Mineras Andinas Ecuador EMSAEC S.A.	Ecuador	USD	-	100,00	100,00	100
Extranjera	Cobrex Prospeccao Mineral	Brasil	BRL	-	51,00	51,00	51
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
78.860.780-6	Compañía Contractual Minera los Andes	Chile	USD	99,97	0,03	100,00	100,00
79.566.720-2	Isapre Chuquicamata Ltda.	Chile	CLP	98,30	1,70	100,00	100,00
81.767.200-0	Asociación Garantizadora de Pensiones	Chile	CLP	96,69	-	96,69	96,69
88.497.100-4	Clínica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,90	0,10	100,00	100,00
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda,	Chile	CLP	-	100,00	100,00	99,90

RUT	SOCIEDAD	País	Moneda Funcional	12/31/2014			12/31/2013
				% de participación		% de Particip.	
				Directo	Indirecto	Total	Total
89.441.300-K	Isapre Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,99	0,01	100,00	100,00
96.817.780-K	Ejecutora Hospital del Cobre Calama S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
96.819.040-7	Complejo Portuario Mejillones S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
96.854.500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	Chile	USD	99,93	0,07	100,00	100,00
96.876.140-4	Santiago de Río Grande S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	USD	-	85,03	85,03	85,03
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,67	-	66,67	66,67
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,00	1,00	100,00	100,00
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,00	1,00	100,00	100,00
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A.	Chile	USD	0,05	99,95	100,00	100,00
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	Chile	USD	99,90	0,10	100,00	100,00
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.173.357-5	Inversiones GacruX SpA.	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.231.838-5	Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.237.866-3	Inversiones Mineras Los Leones SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.173.783-K	Inversiones Mineras BecruX SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,00	100,00	100,00
76.255.061-K	Central Eléctrica Luz Minera SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales SpA (1)	Chile	USD	-	-	-	100,00
76.255.667-7	MCM Equipos S.A.	Chile	USD	-	-	-	100,00
70.905.700-6	Fusat	Chile	CLP	-	-	-	-
76.334.370-7	Inst. de Salud Previsional Fusat. Ltda.	Chile	CLP	-	99,70	99,70	99,70
78.394.040-K	Centro de Servicios Médicos Porvenir Ltda.	Chile	CLP	-	99,00	99,00	99,00
96.796.530-8	Inmobiliaria Centro de Especialidades Torre Médica S.A.	Chile	CLP	-	-	-	75,00
77.928.390-9	Inmobiliaria e Inversiones Río Cipreces Ltda.	Chile	CLP	-	99,90	99,90	99,90
77.270.020-2	Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	Chile	CLP	-	99,00	99,00	99,00

Para efectos de los presentes estados financieros, se entenderá por afiliadas, asociadas, adquisiciones y enajenaciones y negocios conjuntos lo siguiente:

- **Afiliadas:** es una entidad sobre la cual la Corporación tiene el control, debido a que reúne, de acuerdo a NIIF 10, los elementos de: poder de gobernar las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades; se encuentra expuesta o tiene derechos, a retornos variables de esta sociedad; y tiene la capacidad para usar el poder y afectar los retornos. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de Codelco y sus afiliadas, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. En el caso de las afiliadas de propiedad parcial, los

activos netos y las utilidades líquidas atribuibles a los accionistas no controladores se presentan como “Participación no Controladores” en los estados consolidados de situación financiera y de resultados.

(1) Esta sociedad se presenta sólo para efectos comparativos, puesto que al 31 de diciembre de 2013 fue considerada para la consolidación.

- **Asociadas:** es una entidad sobre la cual Codelco está en posición de ejercer influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio de la participación en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. En el caso de las asociadas, la participación de Codelco en los activos netos de dichas sociedades, se incluyen en los estados financieros consolidados de acuerdo al método del valor patrimonial. Para esto, es necesario registrar la inversión, en un

comienzo, al costo y luego, en periodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de CodeLco en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada.

La Corporación realiza ajustes a las ganancias o pérdidas proporcionales obtenidas por la asociada después de la adquisición, de modo de considerar los efectos que pudiesen existir en las depreciaciones del valor justo de los activos considerado a la fecha de adquisición.

- **Adquisiciones y enajenaciones:** Los resultados de los negocios adquiridos se registran en los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición, mientras que los resultados de los negocios vendidos durante el período se incluyen en los estados financieros consolidados para el período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

Ante la ocurrencia de operaciones que generen una pérdida de control sobre una afiliada, la valorización de la inversión que resulte una vez ocurrida la pérdida de control, deberá efectuarse en base a los valores justos de tales compañías.

Si al momento de la adquisición de una inversión en asociada, la porción que corresponda a CodeLco en el valor justo neto de los activos y pasivos identificables de la asociada fuese superior al costo de la inversión, la Corporación reconoce un ingreso en el periodo en el que se efectuó dicha compra.

- **Negocios conjuntos:** Las entidades que califican como un negocio conjunto, en las cuales existe control conjunto, se registran según el método del valor patrimonial.

e) Transacciones en moneda extranjera – Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, han sido expresados en dólares al tipo de cambio de cierre del periodo.

Al cierre del periodo, los activos y pasivos monetarios denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, reajustables en unidades de fomento -UF- (31-12-2014: US\$ 40,63; 31-12-2013: US\$44,52), han sido expresados en US\$, considerando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada periodo.

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 NIIF.

Los estados financieros de las asociadas y entidades de control conjunto, cuya moneda funcional sea distinta a la moneda de presentación de CodeLco, se convierten usando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de cada uno de los balances presentados, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados, se convierten al tipo de cambio promedio del período en que se informa.
- Todas las diferencias de cambio, producidas como resultado de lo anterior, se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Las paridades cambiarias empleadas en cada periodo, son las siguientes:

Relación	Tipos de cambio de cierre	
	12/31/2014	12/31/2013
USD / CLP	0,00165	0,002191
USD / GBP	1,55618	1,65153
USD / BRL	0,37622	0,42452
USD / EURO	1,21640	1,38064

f) Compensación de saldos y transacciones – Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y que dicha compensación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de una compensación y la Corporación tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

g) **Propiedad, planta y equipo y depreciación** – Los ítems de propiedad, planta y equipo son inicialmente contabilizados al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, son registrados al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El costo de las partidas de propiedad, planta y equipos, incluye los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento en la productividad, capacidad o eficiencia, o un aumento en la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Corporación mientras ésta no ejerza la opción de compra respectiva.

Los bienes incluidos en propiedades, planta y equipo se deprecian, como regla general, bajo un criterio de unidades de producción desde el presente ejercicio 2014, cuando la actividad que ejecuta el bien puede ser claramente identificada con un proceso productivo de extracción de cobre. En otros casos, se mantiene un criterio de depreciación lineal. Los bienes incluidos en propiedades, planta y equipo se deprecian linealmente durante su vida útil económica, las cuales se resumen en la siguiente tabla:

Categoría	Vida Útil
Terrenos	Sin depreciación
Terrenos en sitio mina	Unidad de producción
Edificios	Depreciación lineal 20 – 50 años
Edificios en niveles mina Subterránea	Unidad de producción del nivel
Vehículos	Depreciación lineal 3 – 7 años
Plantas y Maquinarias	Unidad de producción
Fundiciones	Depreciación lineal
Refinerías	Unidad de Producción
Derechos Mineros	Unidad de Producción
Equipos de apoyo	Unidad de Producción
Intangibles - Softwares	Depreciación lineal hasta 8 años
Gastos Exploración, evaluación y desarrollo.	Unidad de producción vida de la mina o recurso

Los activos mantenidos en leasing financiero se deprecian durante el período de vigencia del contrato de arriendo o de acuerdo a la vida útil del bien según cuál sea menor.

Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada año, contabilizando el efecto de cualquier cambio en la estimación de manera prospectiva.

Adicionalmente, los criterios de depreciación, así como las vidas útiles de los distintos activos, especialmente plantas, instalaciones e infraestructuras, son susceptibles de ser revisados a comienzo de cada año y de acuerdo a los cambios en la estructura de reservas de la corporación y los planes productivos de largo plazo actualizados a tal fecha.

Esta revisión puede ocurrir en cualquier momento si las condiciones de reservas de mineral cambian importantemente como consecuencia de nueva información conocida, confirmada y oficializada por la Corporación.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

Las obras en construcción comprenden los valores invertidos en construcción de bienes de propiedad, planta y equipos y en proyectos de desarrollo minero. Las obras en construcción se traspasan a activos en operación una vez finalizado el período de prueba y cuando se encuentran disponibles para su uso, momento en el cual comienzan a depreciarse.

Las reservas y recursos que posee la Corporación están registradas en la contabilidad al valor de US\$ 1 (un dólar).

Sin perjuicio de lo anterior, respecto de aquellas reservas y recursos adquiridos como parte de operaciones de adquisición de participaciones en sociedades, donde el valor económico de estas pertenencias difiere del valor contable de adquisición, aquéllas se encuentran registradas a su valor justo menos eventuales pérdidas acumuladas por deterioro de valor, y deducido el valor asociado al uso y/o consumo de dichas reservas.

Los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, se considerarán como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo.

h) Deterioro de propiedades, planta y equipos y activos intangibles – Se revisan los bienes de propiedad, planta y equipo y los activos intangibles de vida útil finita en cuanto a su deterioro, a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro.

Para los activos de vida útil indefinida, la estimación de sus valores recuperables se efectúa a fines de cada ejercicio.

En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, Codelco determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Para estos efectos, se ha definido como unidad generadora de efectivo, a cada división de la Corporación.

La medición del deterioro incluye las afiliadas y asociadas.

El valor recuperable de un activo será el mayor entre el valor razonable menos los costos de vender ese activo y su valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de caja futuros estimados, se descuentan utilizando una tasa de interés, antes de impuestos, que refleje las evaluaciones del mercado correspondiente al valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas.

Si se estima que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su valor libro, se reconoce un deterioro de inmediato disminuyendo el valor libro hasta su valor recuperable, con cargo a resultados. Frente a un ulterior reverso del deterioro, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución

del cargo por depreciación del período.

En el caso de las unidades generadoras de efectivo (UGE), las estimaciones de flujos de caja futuros se basan en las estimaciones de niveles de producción futura, precios futuros de los productos básicos y costos futuros de producción. La NIC 36 “Deterioro de activos” incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la medición.

i) Costos y gastos de exploración, desarrollo de minas y operaciones mineras – La Corporación ha definido un criterio contable para cada tipo de estos costos y gastos.

Los gastos de desarrollo de yacimientos en explotación cuyo propósito es mantener los volúmenes de producción, se cargan a resultado en el momento en que se incurren.

En los gastos de exploración y sondajes de yacimientos, se encuentran los gastos destinados a ubicar zonas mineralizadas para determinar su eventual explotación comercial. Respecto a estos gastos, la Corporación ha definido como política contable, de acuerdo al párrafo 9 de la NIIF 6, que serán tratados principalmente como gastos en el resultado del período en que son incurridos hasta cuando existe certeza que el proyecto es viable.

Los costos de pre-operación y desarrollo de minas (activo fijo), 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.

Por último, los costos de delineamiento de nuevas áreas o zonas de yacimientos en explotación y de operaciones mineras (activo fijo), se registran en propiedad, plantas y equipos y se cargan a resultados durante el período en que se obtendrán los beneficios.

j) Costos de remoción para acceso a mineral - Los costos de actividades de remoción de material estéril en yacimientos a rajo abierto que

se encuentran en etapa de producción, incurridos con el objetivo de acceder a depósitos de mineral, son reconocidos en Propiedad, Planta y Equipos, siempre y cuando cumplan con los siguientes criterios establecidos en CINIIF 20:

- Es probable que los beneficios económicos futuros asociados con estas actividades de remoción, se constituirán en flujo para la Corporación;
- Es posible identificar los componentes del cuerpo mineralizado a los que se accederá como consecuencia de estas actividades de remoción;
- El costo asociado a estas actividades de remoción puede ser medido de forma razonable.

Los importes reconocidos en Propiedad, Planta y Equipos, se amortizan en función de las unidades de producción extraídas desde la zona mineralizada relacionada específicamente con la respectiva actividad de remoción que generó dicho importe.

k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos – Codelco y sus afiliadas en Chile, contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta y lo previsto en el artículo 2° del D.L. 2.398, como asimismo, en el impuesto específico a la actividad minera a que se refiere la Ley 20.026 de 2005. Sus afiliadas en el extranjero, lo hacen según las normas impositivas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a la renta”.

Excepcionalmente, conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido por la Ley N°20.780, de fecha 29 de Diciembre de 2014, y que afectan a Codelco en Chile, han sido registrados directamente en patrimonio en el rubro resultados acumulados.

Además, se reconoce un impuesto diferido por las utilidades de afiliadas, asociadas y negocios

conjuntos, originado por los impuestos a las remesas que gravan los dividendos que entregan dichas sociedades a la Corporación.

La reforma tributaria establecida por la Ley N°20.780, implicó un cambio en las tasas para la determinación de los impuestos a la renta, cuyo efecto tendrá un impacto prospectivo en los Estados de Situación Financiera. El detalle del efecto de esta reforma tributaria se encuentra descrito en Nota 5 de Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias.

l) **Inventario** – Los inventarios están valorizados al costo, el cual no supera su valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y gastos para efectuar la comercialización, venta y distribución. Los costos han sido determinados según los siguientes métodos:

- **Productos terminados y en proceso:** Estos inventarios son valorizados al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo mano de obra y las depreciaciones del activo fijo y amortizaciones del intangible y gastos indirectos de cada período.
- **Materiales en bodega:** Estos inventarios son valorizados al costo de adquisición y la Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales en bodega de lenta rotación.
- **Materiales en tránsito:** Estos inventarios son valorizados al costo incurrido hasta el cierre del período. Cualquier diferencia, por estimación de un menor valor neto de realización de los inventarios, con relación al valor contable de estas, se ajusta con cargo a resultados.

m) **Dividendos** – La obligación de pago de las utilidades líquidas que se presentan en los estados financieros, según lo determinado en el artículo 6° del D.L. 1.350, es reconocida sobre la base de la obligación de pago devengada.

n) **Beneficios al personal** – Codelco reconoce provisiones por beneficios al personal cuando existe una obligación presente como resultado de los servicios prestados.

Las estipulaciones contractuales establecen, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, el pago de

una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Generalmente, esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y considerando los componentes del sueldo final que contractualmente se definen como base de indemnización. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo asociado al tiempo de servicio.

Por otro lado, Codelco ha convenido planes de salud post-jubilación con ciertos trabajadores, que son pagados en función de un porcentaje fijo sobre la base imponible mensual de los trabajadores acogidos a este convenio. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de salud post-empleo de largo plazo.

La obligación de indemnización por años de servicio y los planes de salud post-jubilación es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de posición financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y beneficios de salud. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de otros resultados integrales.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

La Corporación conforme a sus programas de optimización operativa conducentes a reducir costos e incrementar productividades laborales, facilitados por la incorporación de nuevas tecnologías modernas y/o mejores prácticas de gestión, ha establecido programas de desvinculación de personal, mediante los correspondientes addendum a los contratos o convenios colectivos de trabajo, con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, se hacen las provisiones necesarias en base a la obligación devengada a valor corriente. En el caso de planes programados al efecto que implican periodos multianuales, las obligaciones provisionadas por el concepto en comento, se actualizan considerando una tasa de descuento determinada en base a instrumentos financieros correspondientes a la misma moneda en que se pagarán las obligaciones y con plazos de vencimiento similares.

o) Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración – Surge una obligación, legal o constructiva, de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por una actividad minera (en desarrollo o en producción). Los costos se estiman sobre la base de un plan formal de cierre y están sujetos a revisiones anuales.

Los costos que surgen de la obligación de desmantelar la instalación de una planta u otra obra para la preparación del emplazamiento, descontados a su valor actual, se provisionan y se activan al inicio de cada proyecto, en cuanto se origine la obligación de incurrir en dichos costos.

Estos costos de desmantelamiento se registran en resultados por medio de la depreciación del activo que dio origen a ese costo, y la utilización de la provisión se realiza al materializarse el desmantelamiento. Los cambios posteriores en las estimaciones de los pasivos relacionados al desmantelamiento se agregan o se deducen de los costos de los activos relacionados en el período en que se hace el ajuste.

Los costos para la restauración se provisionan a su valor actual contra resultados operacionales y la utilización de la provisión se realiza en el período en que se materializan las obras de restauración. Los cambios en la medición del pasivo relacionado con el lugar de la actividad minera son registrados en el resultado operacional y se deprecian en función de las respectivas vidas útiles de los activos que dan origen a estos cambios.

Los efectos de la actualización del pasivo, por efecto de la tasa de descuento y/o del tiempo, se registran como gasto financiero.

p) Arrendamientos – (Codelco como arrendatario) Los arriendos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arriendos se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos de arrendamiento bajo arrendamientos operativos son cargados a resultados en función del plazo del arriendo. Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero son reconocidos como activos al inicio del arriendo al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento descontados a la tasa de interés

implícita del contrato. El interés es cargado dentro de los costos financieros, a una tasa periódica constante, en el mismo plazo de depreciación del activo. Las correspondientes obligaciones por arrendamientos netas de costos financieros se incluyen en otros pasivos financieros corriente y no corriente según corresponda.

En virtud de lo establecido por International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) 4 (CINIIF 4) “Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento”, la determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del mismo a la fecha inicial: si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos o si este otorga un derecho de uso del activo, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en lo mismo. Para acuerdos celebrados antes del 1° de enero de 2005, la fecha de inicio es considerada como el 1° de enero de 2005 de acuerdo con los requisitos transicionales de CINIIF 4.

Todos los contratos de compra en firme (“take-or-pay”) y cualquier otro contrato de servicio y abastecimiento que cumplen con las condiciones establecidas en CINIIF 4, son revisados para encontrar indicadores de un arrendamiento implícito.

q) Reconocimiento de ingresos – Los ingresos de explotación se registran cuando los derechos y obligaciones de propiedad han sido sustancialmente transferidos al comprador, 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 precio de venta a la fecha de su liquidación. No obstante lo anterior, existen algunos contratos cuyos derechos y obligaciones son sustancialmente traspasados en función de la recepción del producto en lugar de destino correspondiente al comprador, realizando el reconocimiento del ingreso al momento de dicho traspaso.

Los contratos de venta contemplan un precio provisorio a la fecha del embarque, cuyo precio final está basado en el precio de la London Metal Exchange (“LME”). En la generalidad de los casos, el reconocimiento de ingresos por ventas de cobre se basa en las estimaciones de la curva futura de precios del metal – LME –y/o el precio spot a la fecha de embarque, con un ajuste posterior realizado en la determinación final y presentado como parte de “Ingresos de actividades ordinarias”.

Los términos de los contratos de venta con terceros contienen acuerdos de precios provisorios por medio de los cuales el precio de venta del metal, está basado en los precios spot prevalecientes en una fecha futura especificada después de su embarque al cliente (el “período de cotización”). Como tal, el precio final será fijado en las fechas indicadas en los contratos. Los ajustes al precio de venta ocurren basándose en las variaciones en los precios de mercado (“LME”) cotizados hasta la fecha de la liquidación final. El período entre la facturación provisoriosa y la liquidación final puede ser entre uno y nueve meses. Los cambios en el valor justo durante el período de cotización y hasta la liquidación final son determinados por referencia a los precios de Mercado forward para los metales aplicables.

Las ventas en el mercado nacional se registran de acuerdo a la normativa que rige las ventas en el país conforme a lo dispuesto en los artículos 7, 8 y 9 de la Ley N° 16.624, modificados por el artículo 15 del Decreto Ley N° 1.349 del año 1976, sobre la determinación del precio de venta que rige en el mercado interno.

De acuerdo a lo que se indica en nota referida a políticas de cobertura en los mercados de derivados de metales, la Corporación realiza operaciones en mercados de derivados de metales. Los resultados netos realizados de estos contratos se agregan o deducen a los ingresos ordinarios.

Adicionalmente la Corporación reconoce ingresos por la prestación de servicios principalmente asociados al procesamiento de minerales de terceros, los cuales son registrados una vez que los montos pueden ser medidos fiablemente y cuando el servicio ha sido prestado.

r) Contratos de derivados – Codelco utiliza instrumentos financieros derivados para reducir el riesgo de fluctuaciones de los precios de venta de sus productos y del tipo de cambio.

Los derivados son inicialmente reconocidos a valor razonable a la fecha en que el derivado es contratado y posteriormente actualizado a valor razonable a la fecha de cada reporte.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados como “contratos de cobertura efectiva de flujo de caja”, por la parte que es efectiva, se reconocen directamente

en patrimonio, netos de impuestos, en el ítem “Reservas de coberturas de flujo de caja”, mientras que la parte inefectiva se registra en el estado de resultados, específicamente en los rubros Costos financieros o Ingresos financieros dependiendo del efecto que genere dicha inefectividad. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados integrales del período solo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses y como activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Todos los derivados designados como contratos de cobertura se clasifican como activo o pasivo corriente o no corriente, respectivamente, dependiendo de la fecha de maduración del derivado.

Los contratos de derivados de la Corporación, han sido contratados para la aplicación de las políticas de cobertura de riesgos que se indican a continuación, contabilizándose según se señala para cada caso:

- **Políticas de cobertura de paridades cambiarias:** La Corporación realiza operaciones de cobertura de paridades cambiarias, destinadas a cubrir las variaciones, con respecto al dólar, de otras monedas en que deba efectuar sus operaciones. Conforme a las políticas del Directorio estas operaciones se realizan sólo cuando tienen un stock (activo o pasivo) o un flujo subyacente que lo respalde, y no por razones de inversión o especulativas.

Los resultados de las operaciones de seguros de cambio se registran a la fecha de maduración o liquidación de los respectivos contratos.

- **Políticas de cobertura en los mercados de derivados de metales:** De acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio, la Corporación realiza operaciones de cobertura en los mercados de derivados 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, ajustar, cuando sea necesario, contratos de venta física a su política comercial. Al darse cumplimiento a los compromisos de venta y liquidarse los contratos de derivados de metales, se produce una compensación entre los resultados de las operaciones de ventas y de derivados de metales.

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.

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

- **-Derivados implícitos:** La Corporación ha establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son

registrados en el estado de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

s) Información financiera por segmentos –

Para efectos de lo establecido en la NIIF N° 8, “Segmentos operativos”, se ha definido que los segmentos se determinan de acuerdo a las Divisiones que conforman Codelco, a las que se agrega la División Ministro Hales, cuya fecha de inicio de sus operaciones ocurrió durante el primer semestre del año 2014 (al cierre del año 2013, la mina estaba operativa con su pre-stripping completo, y la concentradora había terminado las pruebas con carga, comenzando su fase operacional; restando sólo la planta de tostación a dicha fecha). Los ingresos y gastos de Casa Matriz se distribuyen en los segmentos definidos..

t) Presentación de estados financieros –

Para efectos de lo establecido en la NIC 1 Presentación de estados financieros, la Corporación establece la presentación de su estado de situación financiera clasificado en “corriente y no corriente” y de sus estados de resultados “por función” y sus flujos de caja por el método directo.

Respecto a los Estados de Otros Resultados Integrales por Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, por Coberturas de Flujos de Efectivo y por Participación de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, podrían afectar en el futuro el Estado de Resultados Integrales, mientras que los Otros Resultados Integrales por Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, no tendrán efectos futuros en el Estado de Resultados Integrales

u) Activos financieros corrientes y no corrientes

- La Corporación determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial y revisa la misma a cada fecha de cierre. Esta clasificación depende del propósito para el cual las inversiones han sido adquiridas.

Dentro de este rubro podemos distinguir las siguientes categorías:

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** : Dentro de esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos para su negociación o venta en un corto plazo. Su reconocimiento inicial y posterior

se realiza a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados del período.

- **Préstamos otorgados y cuentas a cobrar:**

Corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, y que no cotizan en un mercado activo. Su reconocimiento inicial se realiza a valor razonable al cual se le incluyen los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del mismo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, serán valorados a costo amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa de interés efectiva y las eventuales pérdidas en el valor de estos activos.

Una pérdida de valor para los activos financieros valorados a costo amortizado, se produce cuando existe una evidencia objetiva que la Corporación no será capaz de recuperar todos los importes de acuerdo a los términos originales de los mismos.

El monto de la pérdida de valor, es la diferencia entre el valor contable y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados a la tasa de interés efectiva y se reconoce como gasto en la cuenta de resultados.

Si, en periodos posteriores, se pusiera de manifiesto una recuperación del valor del activo financiero valorado a costo amortizado, la pérdida por deterioro reconocida será revertida siempre que no dé lugar a un importe en libros del activo financiero que exceda al que figuraba previamente al registro de dicha pérdida. El registro de la reversión se reconoce en el resultado del período.

Finalmente, una cuenta a cobrar no se considera recuperable cuando concurren situaciones tales como la disolución de la empresa, la carencia de activos a señalar para su ejecución, o una resolución judicial.

- **v) Pasivos financieros** -

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Dado que la Corporación no posee pasivos financieros mantenidos para su negociación, con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos

financieros son valorados a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando las obligaciones son canceladas o expiran.

w) Estimación deudores incobrables

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

x) Efectivo y efectivo equivalente y estado de flujos de efectivo preparados de acuerdo al método directo— El efectivo equivalente está conformado por inversiones de alta liquidez, las cuales poseen un riesgo acotado en relación a eventuales cambios de valor, y cuyos vencimientos son menores a 90 días desde su fecha de adquisición.

Para efecto de preparación del estado de flujos de efectivo, la Corporación ha definido las siguientes consideraciones:

Estado de flujos de efectivo presentados en el estado de posición financiera incluye saldos en bancos y disponible, depósitos a corto plazo y otras inversiones de corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Corporación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

y) **Ley N° 13.196** - Según la Ley N° 13.196, el retorno en moneda extranjera de las ventas al exterior por el ingreso real de la Corporación, de su producción de cobre, incluido sus subproductos, está gravado con un 10%. El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros gastos, por función

z) **Costo de ventas** - El costo de ventas se determina de acuerdo al método de costo por absorción, incluyéndose los costos directos, indirectos, depreciaciones, amortizaciones y todo otro gasto asociado al proceso productivo.

aa) **Medio Ambiente** - La Corporación, adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. La Corporación reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

ab) **Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes

3. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Corporación

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados son coherentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Corporación para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas partir del 1° de enero de 2014, las cuales son:

a) CINIIF 21-Gravámenes.

Esta norma interpreta que lo establecido en NIC 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” respecto al criterio de reconocimiento de un pasivo

(existencia de obligación presente como resultado de un evento pasado), para el caso de gravámenes, ocurre al momento que se efectúa la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. La aplicación de las CINIIF 21 no ha afectado materialmente las mediciones realizadas por la Corporación.

4. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones de CINIIF habían sido emitidas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria¹:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIIF 9 - Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2018	Los activos financieros deben ser clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias diferidas.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Norma para la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Las entidades que ya presentan estados financieros bajo NIIF no deben aplicar esta norma.
NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2017	Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos, en el que se destaca el concepto de la transferencia al cliente del “control” de activo vendido en lugar del concepto de transferencia de “riesgo” aludido en NIC 18. Adicionalmente requiere más detalle en revelaciones y hace referencia con mayor profundidad a contratos con venta de elementos múltiples.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIC 16 – Propiedad, Plata y Equipos NIC 38 – Activos Intangibles CINIIF 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Se indica que no es adecuado el uso de métodos de amortización de un activo basados en los ingresos, debido a que tales métodos generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo.
NIC 16 - Propiedad, Plata y Equipos NIC 41 – Agricultura	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Instruye sobre la aplicación de los criterios de NIC 16 para los activos biológicos considerados como Plantas para producir frutos.
NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Referida a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, señalando que los adquirentes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.

¹NIC, Normas Internacionales de Contabilidad; NIIF, Normas Internacionales de Información Financiera; CINIIF, Comité de Normas Internacionales de Información Financiera

NIC 27 – Estados Financieros Separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Permite el uso del método del patrimonio para reconocer las inversiones en afiliadas, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Las ganancias o pérdidas por venta de activos entre un inversionista y una asociada o un negocio conjunto, se reconocen por el total, cuando la transacción involucra activos que constituyen un negocio, mientras que en el caso de con constituir negocio, el reconocimiento será parcial (aun cuando los activos estén alocados en una afiliada).
NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Permite ejercer juicio profesional en la aplicación de ciertos tópicos en materia de presentación y revelación.
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Se incluyen modificaciones al tratamiento contable de entidades de inversión.

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados de la Corporación en los años respectivos. Codelco aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas y modificaciones, previéndose que no tendrían impactos significativos.

III. NOTAS EXPLICATIVAS

1. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

Concepto	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	4.400	9.281
Saldos en bancos	142.166	38.256
Depósitos	1.159.852	701.195
Fondos mutuos - Money market	-	1.431
Pactos de retroventa	4.198	507
Total efectivo y equivalentes al efectivo	1.310.616	750.670

La valorización de los depósitos a plazo se efectúa en función del devengo a tasa de interés asociada a cada uno de estos instrumentos.

No se mantienen importes significativos de Efectivo y equivalentes al efectivo, que no estén disponibles para ser utilizados por la Corporación.

2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a) Provisiones por facturas de ventas no finalizadas

Tal como se menciona en el capítulo de Políticas Contables, la Corporación ajusta sus ingresos y saldos por deudores comerciales, de acuerdo a precios futuros del cobre, realizando una provisión por facturas de venta no finalizadas.

Cuando el precio futuro de cobre es menor al precio facturado provisoriamente, esta provisión se presenta en el Estado de Situación Financiera de la siguiente forma:

- Clientes que tienen saldos de deuda con la Corporación, se presenta en el Activo corriente, disminuyendo los saldos adeudados por estos clientes.
- Clientes que no mantienen saldos de deuda con la Corporación, se presenta en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar del Pasivo corriente.

Cuando el precio futuro de cobre es mayor al precio facturado provisoriamente, la provisión se presenta en el activo corriente aumentando los saldos adeudados por clientes.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se registró en la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar una provisión negativa de MUS\$ 60.330 y una provisión positiva de MUS\$ 124.905 respectivamente, por el concepto de provisiones por facturas de ventas no finalizadas.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En el siguiente cuadro se indican los montos por Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, todos con sus correspondientes provisiones:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales (1)	1.598.528	1.591.384	1.391	1.882
Provisión deudores incobrables (3)	(2.218)	(2.694)	-	-
Subtotal deudores comerciales, Neto	1.596.310	1.588.690	1.391	1.882
Otras cuentas por cobrar (2)	586.778	602.495	123.284	137.014
Provisión deudores incobrables (3)	(5.306)	(5.003)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar, neto	581.472	597.492	123.284	137.014
TOTAL	2.177.782	2.186.182	124.675	138.896

(1) Los Deudores comerciales se generan por la venta de productos de la Corporación, los que en general, se venden al contado o mediante acreditivos bancarios.

(2) Las Otras cuentas por cobrar incluyen valores adeudados principalmente por:

- Personal de la Corporación, por préstamos corrientes de corto plazo y préstamos hipotecarios, ambos descontados mensualmente de sus remuneraciones.
Los préstamos hipotecarios están respaldados por garantías hipotecarias.
- Reclamaciones a las compañías de seguros.
- Liquidaciones al Banco Central por la Ley 13.196.
- Anticipos a proveedores y contratistas, a deducir de los respectivos estados de pagos.
- Cuentas por cobrar por servicios de maquilas (Fundición Ventanas).
- Remanente de crédito fiscal susceptible de devolución IVA Exportador y otros impuestos por cobrar, por un monto de MUS\$ 186.032 y MUS\$ 163.642 al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

(3) La Corporación mantiene una provisión de deudores incobrables, basado en la experiencia y análisis de la administración, de la característica de la cartera de deudores y de la antigüedad de las partidas.

El movimiento de la provisión de deudores incobrables en el periodo de nueve meses terminado al 31 de diciembre de 2014 y en el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

Concepto	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.697	7.633
Incrementos	854	388
Bajas / aplicaciones	(1.027)	(324)
Movimiento, subtotal	(173)	64
Saldo Final	7.524	7.697

El detalle de los saldos vencidos y no provisionados es el siguiente:

Antigüedad	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Menor a 90 días	23.633	20.182
Entre 90 y 1 año	6.722	659
Mayor a 1 año	5.861	4.217
Total deuda vencida no provisionada	36.216	25.058

3. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

a) Operaciones relacionadas a través de personas

De acuerdo a la Ley de Nuevo Gobierno Corporativo, los miembros del Directorio de Codelco están afectos, en materia de negocios con personas relacionadas, a lo dispuesto en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas (de las operaciones con partes relacionadas en las sociedades anónimas abiertas y sus afiliadas).

Sin perjuicio de lo anterior, conforme a lo establecido en el inciso final del artículo 147 b) del citado Título XVI, que contiene normas de excepción respecto del proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, la Corporación ha fijado una política general de habitualidad (comunicada a la Superintendencia de Valores y Seguros como Hecho Esencial), que establece qué operaciones son habituales, entendiéndose por éstas aquellas que se realicen ordinariamente con sus partes relacionadas dentro de su giro social, que contribuyan a su interés social y sean necesarias para el normal desarrollo de las actividades de Codelco.

A su vez, consistente con dicho cuerpo legal, la Corporación cuenta en su marco regulatorio interno, con una normativa específica sobre los negocios de personas y empresas relacionadas con el personal de la Corporación, Norma Corporativa Codelco N°18 (NCC N° 18), cuya última versión, actualmente vigente, fue aprobada por el Presidente Ejecutivo y el Directorio.

En consecuencia, Codelco, sin la autorización que se señala en la indicada NCC N° 18 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 Comités de Gestión Divisionales; Vicepresidentes; Consejero Jurídico; Auditor General; Gerentes Generales Divisionales; asesores de la alta administración; personal que deba emitir recomendaciones y/o tenga facultades para resolver licitaciones, adjudicaciones y asignaciones de compras y/o contrataciones de bienes y servicios y el personal que ejerce cargos de jefatura (hasta el cuarto nivel jerárquico en la organización), 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. Asimismo, la citada NCC N° 18, establece la obligatoriedad a los administradores de contratos de la Corporación de efectuar declaración de personas relacionadas, e inhabilitarse cuando existieren personas con tal condición en el ámbito de sus tareas.

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.

El Directorio de la Corporación ha tomado conocimiento de las transacciones reguladas por la Norma Corporativa Codelco N° 18, que de acuerdo a esta norma, le corresponde pronunciarse.

Entre estas operaciones destacan las que se indican en siguiente cuadro, por los montos totales que se señalan, las que se deberán ejecutar en los plazos que cada contrato especifica:

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	1/1/2014	1/1/2013
					31/12/2014	31/12/2013
					Monto	Monto
					MUS\$	MUS\$
Ecometales Limited agencia en Chile.	59.087.530-9	Chile	Afiliada	Servicios	39.644	45.753
Fundación Orquesta Sinfónica Infantil de los Andes.	65.018.784-9	Chile	Fundador	Servicios	563	169
Club de Deportes Cobresal.	70.658.400-5	Chile	Empleado Pdte. Club	Servicios	-	355
Centro de Capacitación y Recreación Radomiro Tomic.	75.985.550-7	Chile	Otras relacionadas	Servicios	918	-
Codelco Shanghai Company Limited.	Extranjera	China	Afiliada	Servicios	1.610	-
Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	76.064.682-2	Chile	Afiliada	Servicios	6.985	6.954
Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	76.148.338-2	Chile	Afiliada	Servicios	-	20.836
Consultor Jannet Troncoso Carvajal E.I.R.L.	76.174.237-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	-	137
Inversiones Raul Martinez E.I.R.L.	76.791.980-8	Chile	Familiar de ejecutivo	Servicios	-	125
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	77.270.020-2	Chile	Afiliada	Servicios	21	3.428
Fundacion Educacional de Chuquicamata.	72.747.300-9	Chile	Fundador	Servicios	-	2.650
Cosando Construcción y Montaje Ltda.	77.755.770-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	2.182	10.778
Anglo American Sur S.A.	77.762.940-9	Chile	Coligada	Servicios	-	20
Inmobiliaria e Inversiones Rio Cipreses Ltda.	77.928.390-9	Chile	Afiliada	Servicios	-	276
Hatch Ingenieros y Consultores Ltda.	78.784.480-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	12.180	-
Institución de Salud Previsional Chuquicamata Ltda.	79.566.720-2	Chile	Afiliada	Servicios	-	52.000
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Familiar de Director	Servicios	3	515

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	1/1/2014	1/1/2013
					31/12/2014	31/12/2013
					Monto MUS\$	Monto MUS\$
Sociedad Contractual Minera El Abra.	96.701.340-4	Chile	Coligada	compra de uso terminal GNL	-	10.005
Sociedad Contractual Minera El Abra.	96.701.340-4	Chile	Coligada	Suministros	210	-
S y S Ingenieros Consultores Ltda.	84.146.100-2	Chile	Familiar de empleado	Servicios	35	-
Clínica Río Blanco S.A.	99.573.600-4	Chile	Afiliada	Servicios	-	5.352
B.Bosch S.A.	84.716.400-K	Chile	Familiar de empleado	Suministros	-	28
Finning Chile S.A.	91.489.000-4	Chile	Familiar de empleado	Suministros	53.795	310.398
Exploraciones Mineras Andinas S.A.	99.569.520-0	Chile	Afiliada	Servicios	-	128.537
Inversiones GacruX SpA	76.173.357-5	Chile	Afiliada	Servicios	-	118
Inversiones Mineras Acrux SpA	76.167.903-1	Chile	Afiliada	Servicios	-	117
Inversiones Mineras BecruX SpA	76.173.783-K	Chile	Afiliada	Servicios	-	111
Complejo Portuario Mejillones S.A.	96.819.040-7	Chile	Afiliada	Servicios	13.785	-
Fundación Educacional el Salvador	73.435.300-0	Chile	Fundador	Servicios	46	-
Asesorías y Consultorías Domingo Jeréz EIRL	76.312.085-6	Chile	Familiar de empleado	Servicios	220	-
Miji Asesorías y Consultorías EIRL	76.219.287-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	108	-
Fundación Sewell	65.493.830-K	Chile	Fundador	Servicios	39	-
Femont y cía. Ltda.	77.395.540-9	Chile	Familiar de empleado	Suministros	66	-
Arcadis Chile S.A.	89.371.200-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	482	-
Inoxa S.A.	99.513.620-1	Chile	Familiar de empleado	Servicios	799	-
Coya Country Club	82.840.200-5	Chile	Familiar de empleado	Servicios	94	-
Capacitación y Eventos Club AnSCO Ltda.	70.258.300-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	94	-
RSA Seguros Chile S.A.	99.017.000-2	Chile	Familiar de empleado	Servicios	24.100	-
Sonda S.A.	83.628.100-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	2.573	-
Ingeniería de Protección S.A.	89.722.200-0	Chile	Familiar de empleado	Suministros	2.773	-
Xtreme Mining Ltda.	96.953.700-1	Chile	Familiar de empleado	Suministros	11.900	-

b) Personal Clave de la Corporación

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 Comités de Gestión Divisionales y Gerentes Generales Divisionales.

Durante los periodos de 2014 y 2013, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en el siguiente cuadro, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios:

Nombre	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	1/1/2014	1/1/2013
					31/12/2014	31/12/2013
					Monto	Monto
					MUS\$	MUS\$
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Dieta Directorio	101	111
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Remuneraciones	187	133
Blas Tomic Errázuriz	5.390.891-8	Chile	Director	Dieta Directorio	101	58
Dante Contreras Guajardo	9.976.475-9	Chile	Director	Dieta Directorio	66	-
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Director	Dieta Directorio	118	166
Laura Albornoz Pollmann	10.338.467-2	Chile	Director	Dieta Directorio	66	-
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	126	138
Oscar Landerretche Moreno	8.366.611-0	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	100	-
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	101	111
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	40	71
Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	35	111
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-K	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	35	111
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	-	39
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	35	109

(1) Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación como Director de la Corporación, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a dichos pagos, como asimismo a cualquier acción de cobro presente o futura por tal concepto

Mediante el Decreto Supremo de Hacienda N° 458, de 14 de marzo de 2014 se fijaron los valores actualizados de las remuneraciones de los directores de la Corporación. En este instrumento se consigna la modalidad de cálculo de dichas remuneraciones, en los términos siguientes:

a. Se fija en la cantidad de \$ 3.618.736.- (tres millones seiscientos dieciocho mil setecientos treinta y seis pesos), la remuneración mensual de los directores de la Corporación Nacional del Cobre de Chile - CODELCO por concepto de participación en sesiones del Directorio.

b. Se establece una remuneración mensual única de \$ 7.237.472.- (siete millones doscientos treinta y siete mil cuatrocientos setenta y dos pesos) para el Presidente del Directorio.

c. Para el caso de los directores que deban integrar el Comité de Directores, sea aquél al que se refiere el artículo 50 bis de la ley N° 18.046 u otro distinto que establezca los estatutos de la empresa, éstos deberán recibir la suma única adicional mensual de \$1.206.245 (un millón doscientos seis mil doscientos cuarenta y cinco pesos) por su participación en ellos, cualquiera sea el número de los comités en los que participen. Adicionalmente, quien presida el Comité de Directores deberá recibir una remuneración única mensual por concepto de participación en comités, de \$ 2.412.491 (dos millones cuatrocientos doce mil cuatrocientos noventa y un pesos).

d. Las remuneraciones establecidas en dicho texto legal regirán por el plazo de dos años, contado desde el día 1° marzo de 2014, y se reajustaron a contar del 1° de enero de 2015, conforme a las mismas disposiciones que rigen el reajuste general de remuneraciones de los funcionarios del Sector Público.

Por otra parte, en relación a los beneficios de corto plazo de los ejecutivos que forman la administración de línea de la Corporación, pagados durante el periodo enero – diciembre de 2014, éstos ascienden a MUS\$ 8.751 (enero - diciembre 2013: MUS\$ 10.641).

Los criterios para la determinación de las remuneraciones de los ejecutivos fueron establecidos por el Directorio por acuerdo de fecha 29 de enero de 2003.

Durante el periodo enero hasta diciembre de 2014 y 2013, se registraron pagos para los ejecutivos principales de Codelco por concepto de indemnización por años de servicio, equivalentes a MUS\$ 1.572 y MUS\$ 1.081 respectivamente.

No hubo pagos por otros beneficios no corrientes durante el periodo enero – diciembre 2014 y 2013, distintos a los mencionados en el párrafo anterior.

No existen planes de beneficios basado en acciones.

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 operaciones mercantiles con las empresas relacionadas están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a condiciones y precios de mercado y no consideran intereses ni reajustes. Estas sociedades, para los periodos enero - diciembre 2014 y 2013, son las siguientes: Sociedad GNL Mejillones S.A., Copper Partners Investment Company Ltd., Copper for Energy S.A., Sociedad Contractual Minera Purén, Sociedad Contractual Minera El Abra, Agua de La Falda S.A., Ecosea Farming S.A., Comotech S.A., Deutsche Geissdraht GmbH, Inca de Oro S.A., y Anglo American Sur S.A.

La Corporación no realiza provisiones de incobrabilidad sobre las principales partidas mantenidas por cobrar con sus sociedades relacionadas, dado que éstas han sido suscritas incorporando los resguardos pertinentes en los respectivos contratos de deuda.

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas vigentes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se presenta en los siguientes cuadros:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	-	23.125	-	-
73.063.022-5	Inca de Oro	Chile	Asociada	USD	20	-	-	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales SpA	Chile	Asociada	USD	1.258	-	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	120	17	-	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	-	-	224	224
76.133.034-9	Copper for Energy S.A.	Chile	Asociada	USD	-	6	-	-
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	8.090	7.735	-	-
Totales					9.488	30.883	224	224

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					12/31/2014	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2013
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	530	-	-	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Chile	Asociada	USD	35.276	65.153	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	60.640	51.370	-	-
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	33.611	33.610	193.710	230.692
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	20.583	3.816	-	-
Totales					150.640	153.949	193.710	230.692

Las transacciones realizadas entre la Corporación y sus entidades relacionadas durante el periodo enero - diciembre de 2014 y 2013, se detallan en el siguiente cuadro junto a sus respectivos efectos en los resultados:

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	Pais	Moneda	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	122.883	122.883	117.626	117.626
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Dividendos percibidos	Bermudas	USD	147.000	-	165.000	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Dividendos percibidos	Chile	USD	68.467	-	280.252	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Compra de productos	Chile	USD	234.237	(234.237)	574.006	(574.006)
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Venta de productos	Chile	USD	783	783	2.349	2.349
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Compra de energía	Chile	USD	-	-	12.921	(12.921)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cobro de préstamo	Chile	USD	23.125	23.125	37.112	1.423
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Intereses préstamos	Chile	USD	358	358	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Servicios retención	Chile	USD	(891)	(891)	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Inventario retención	Chile	USD	891	891	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Reembolso de gastos	Chile	USD	(6.174)	(6.174)	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cuota garantía	Chile	USD	-	-	63	63
96.701.340-4	SCM El Abra	Dividendos percibidos	Chile	USD	279.300	-	158.760	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	557.875	(557.875)	549.308	(549.308)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	25.682	25.682	23.850	23.850
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	203	203	189	189

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	País	Moneda	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Dividendos percibidos	Alemania	EURO	923	-	943	-
76.063.022-5	Inca de Oro S.A.	Aporte	Chile	USD	153	-	1.547	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales	Aporte	Chile	USD	3.954	-	-	-

d) Información adicional

La cuenta por pagar corriente y no corriente a la sociedad Copper Partners Investment Company Ltd., corresponde al saldo del anticipo recibido (US\$550 millones) producto del acuerdo comercial con la sociedad Minmetals.

Las transacciones de compraventa de productos con Anglo American Sur S.A., corresponden por una parte, a la operación normal que ambas compañías realizan para la adquisición de cobre y otros productos, mientras que por otro lado, existen ciertas transacciones que están asociadas al contrato suscrito entre la filial Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA (cuyo accionista no controlador es Mitsui) y Anglo American Sur S.A., en que esta última se compromete a vender una porción de su producción anual de cobre a la mencionada filial.

El 24 de agosto de 2012, la Corporación, contando con la correspondiente aprobación de su Directorio, efectuó la compra de acciones de la sociedad Anglo American Sur S.A., a la sociedad Inversiones Anglo American Sur S.A., Rut: 77.762.890-9, cuya operación significó un desembolso efectivo de MUS\$2.799.795 a través de la filial la Corporación denominada Inversiones Mineras Becrux SpA, donde el referido monto, incluía la suma de MUS\$1.100.000 correspondientes a la participación accionaria adquirida por Mitsui.

4. Inventarios

El inventario corriente al 31 de diciembre de 2014 y 31 diciembre de 2013, se desglosa de la siguiente manera:

Concepto	12/31/2014	12/31/2013
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	645.734	639.034
Subtotal productos terminados, neto	645.734	639.034
Productos en proceso	1.297.113	1.166.900
Subtotal productos en proceso, neto	1.297.113	1.166.900
Materiales en bodega y otros	523.464	488.198
Ajuste provisión de obsolescencia	(60.099)	(50.121)
Subtotal materiales en bodega y otros, neto	463.365	438.077
Total inventarios	2.406.212	2.244.011

Las existencias reconocidas como costo de operación durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a productos terminados y ascienden a MUS\$ 10.040.684 y MUS\$ 10.760.122, respectivamente.

La Corporación presenta al 31 de diciembre de 2014 una reclasificación de inventarios estratégicos a propiedad planta y equipos, éstos ascienden a MUS\$ 27.302. Al 31 de diciembre de 2013 ascendió a MUS\$83.763.

El movimiento de la provisión de obsolescencia se presenta en el siguiente cuadro:

Movimiento provisión de obsolescencia	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014	(50.121)
Provisión del período	(11.777)
Reverso de la provisión	1.799
Saldo final provisión al 31/12/2014	(60.099)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Codelco no reconoció en su Estado de resultados consolidados de resultados integrales, castigos de inventarios.

Al cierre del ejercicio financiero terminado al 31 de diciembre de 2014, el valor libro de parte de los inventarios - objeto de la evaluación del concepto de valor neto de realización según la NIC N° 2 - ascendía a MUS\$ 399.601 (31 de diciembre de 2013 MUS\$229.047). Producto de dicha evaluación, la Corporación efectuó ajustes en los inventarios sobre aquellos bienes cuyo valor libro es superior a su valor neto de realización, alcanzando el saldo de este ajuste a la fecha indicada a un monto de MUS\$ 50.905 (31 de diciembre de 2013 MUS\$25.354), que se deduce de la primera cifra antes señalada.

Codelco, realiza con Sociedad Contractual Minera el Abra operaciones de compra y venta de cobre. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta saldos por provisión de utilidad no realizada. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 6.238.

La Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios presenta, al 31 de diciembre de 2014, una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 172. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada por MUS\$3.336.

5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

La provisión de impuestos a la renta se presenta en el rubro pasivo por impuestos corrientes, del pasivo corriente, neta de pagos provisionales mensuales de impuestos y otros créditos tributarios (Nota 6).

Para el Impuesto Específico a la Actividad Minera, de acuerdo a la Ley 20.469, se ha estimado una tasa de un 5%.

En el siguiente cuadro, se indica el detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos:

Activos por impuestos diferidos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	1.099.498	1.145.649
Utilidades por realizar	21.704	32.046
Leasing financiero	18.064	18.706
Derivados cobertura contratos futuro	-	8.535
Anticipo de clientes	152.371	163.380
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	15.222	4.892
Planes de salud	14.654	14.654
Otros	8.679	3.132
Total activos por impuestos diferidos	1.330.192	1.390.994
Pasivos por impuestos diferidos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
CINIIF 20 primera aplicación	14.971	13.820
Impuesto a la actividad minera	57.553	61.802
Activo fijo primera aplicación NIIF	897.536	1.041.494
Valorización Indem. Años de Servicio	47.686	82.757
Depreciación acelerada	3.628.132	2.780.984
Inversión en Anglo American Sur S.A.	735.713	669.230
Valor justo pertenencias mineras adquiridas	108.509	80.377
Derivados cobertura contratos futuro	9.451	-
Otros	34.650	58.574
Total pasivos por impuestos diferidos	5.534.201	4.789.038

El efecto de impuestos diferidos que afectaron el patrimonio se detalla a continuación:

Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	(7.656)	4.961
Planes de beneficios definidos	208.049	16.908
Total Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	200.393	21.869

En el siguiente cuadro se muestra la conciliación de impuestos considerando la tasa legal y el cálculo de los impuestos efectivamente pagados:

Conceptos	31/12/2014				
	Base Imponible		Impuesto Tasa		Total
	21%	40%	21%	Adic. 40%	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de Impuesto	1.965.104	1.965.104	(412.672)	(786.042)	(1.198.714)
Utilidad Antes de Impuesto Filiales	(13.367)	(13.367)	2.807	5.347	8.154
Utilidad Antes de Impuesto Consolidada	1.951.737	1.951.737	(409.865)	(780.695)	(1.190.560)
Diferencias Permanentes					
Impuesto de Primera Categoría (21%)	(108.086)	-	22.698	-	22.698
Impuesto Especifico Empresas Estatales Art. 2° D.L. 2.398 (40%)	-	(39.405)	-	15.763	15.763
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	(1.152.099)
Efecto por Cambio de Tasa 1° Categoría (Oct14-Dic14)	-	-	-	-	(13.298)
Amortización fair value Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	25.574
Impuesto Especifico a la Actividad Minera	-	-	-	-	(101.001)
TOTAL IMPUESTOS A LA RENTA					(1.240.823)

Conceptos	31/12/2013				
	Base Imponible		Impuesto Tasa		
	20%	40%	20%	Adic. 40%	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de Impuesto	2.655.932	2.655.932	(531.186)	(1.062.373)	(1.593.559)
Utilidad Antes de Impuesto Filiales	75.978	75.978	(15.196)	(30.391)	(45.587)
Utilidad Antes de Impuesto Consolidada	2.731.910	2.731.910	(546.382)	(1.092.764)	(1.639.146)
Diferencias Permanentes					
Impuesto de Primera Categoría (21%)	(302.107)	-	60.421	-	60.421
Impuesto Especifico Empresas Estatales Art. 2° D.L. 2.398 (40%)	-	(158.319)	-	63.329	63.329
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	(1.515.396)
Amortización fair value Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	29.222
Impuesto Especifico a la Actividad Minera	-	-	-	-	(131.165)
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA					(1.617.339)

Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó la Ley N° 20.780 denominada “Reforma Tributaria que Modifica el Sistema de Tributación a la Renta e Introduce Diversos Ajustes en el Sistema Tributario”.

Entre los principales cambios, se destaca la creación de dos sistemas, opcionales, de tributación; Sistema de Renta Atribuida, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25%, respectivamente; y el Sistema Parcialmente Integrado, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27%, respectivamente.

Para el cálculo de los impuestos diferidos, la Corporación, no obstante lo anterior, ha aplicado un Régimen de Tributación General, con tasas de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24% y 25%, respectivamente. No existiendo la

opción de acogerse a los regímenes establecidos en el artículo 14, en su calidad de Empresa del Estado. En tanto, las filiales y asociadas, para el cálculo de los impuestos diferidos, han aplicado por defecto el sistema Parcialmente Integrado de Tributación; mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el segundo semestre del 2016, podrán optar el cambio al Sistema de Renta Atribuida.

El cambio de tasa del 20% al 21% originó durante el período enero a diciembre 2014, un mayor gasto tributario corriente de MUS\$ 6.979, que se encuentra registrado en impuestos a la renta del estado de resultados.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El monto registrado en el patrimonio corresponde a un cargo por un valor de MUS\$646.897, registrado en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

6. Activos y pasivos por impuestos corrientes

En ambos rubros se registran los impuestos a la renta por cobrar y el pasivo por impuestos a la renta netos de pagos provisionales mensuales, respectivamente.

Activos por impuestos corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por Recuperar	149.847	148.407
Otros	40.036	31.352
Total Activos por Impuestos Corrientes	189.883	179.759
Pasivos por impuestos corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión Impuesto a la Renta	483.466	1.012.241
Provisión Impuesto a la Minería	89.490	110.599
Provisión PPM	9.805	12.774
Créditos al Impuesto Corriente	(581.144)	(853.466)
Reclasificación saldo deudor	-	(263.914)
Otros	608	(2.511)
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	2.225	15.723

7. Propiedad, planta y equipos

a) Los saldos de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 comparativos con el 31 de diciembre de 2013, se presentan de acuerdo con el siguiente detalle:

Propiedad, planta y equipos, bruto	12/31/2014	12/31/2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	6.573.785	7.710.714
Terrenos	125.699	126.792
Edificios	4.871.036	3.598.214
Planta y equipo	13.928.510	11.873.805
Instalaciones fijas y accesorios	52.420	47.599
Vehículos de motor	1.874.770	1.646.457
Mejoras a terreno	4.302.421	3.943.872
Operaciones mineras	5.194.551	4.451.724
Desarrollo de minas	1.164.442	1.163.561
Otros activos	1.389.232	1.258.693
Total propiedad, planta y equipos, bruto	39.476.866	35.821.431

Propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	12/31/2014	12/31/2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	2.425.302	2.252.824
Planta y equipo	8.067.566	7.388.801
Instalaciones fijas y accesorios	35.231	32.058
Vehículos de motor	972.491	845.974
Mejoras a terreno	2.459.842	2.256.779
Operaciones mineras	2.428.777	1.965.717
Desarrollo de minas	678.495	573.777
Otros activos	356.145	378.690
Total propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	17.423.849	15.694.620
Propiedad, planta y equipo, neto	12/31/2014	12/31/2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	6.573.785	7.710.714
Terrenos	125.699	126.792
Edificios	2.445.734	1.345.390
Planta y equipo	5.860.944	4.485.004
Instalaciones fijas y accesorios	17.189	15.541
Vehículos de motor	902.279	800.483
Mejoras a terreno	1.842.579	1.687.093
Operaciones mineras	2.765.774	2.486.007
Desarrollo de minas	485.947	589.784
Otros activos	1.033.087	880.003
Total propiedad, planta y equipo, neto	22.053.017	20.126.811

b) Movimiento de Propiedad, planta y equipos

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2014	7.710.714	126.792	1.345.390	4.485.004	15.541	800.483	1.687.093	2.486.007	589.784	880.003	20.126.811
Aumentos	3.114.300	-	2.882	148.688	459	1.600	1.771	498.244	-	61.004	3.828.948
Bajas	(29.323)	-	-	(15.379)	(387)	(2.556)	-	-	-	(5.690)	(53.335)
Capitalizaciones	(4.046.017)	437	1.286.581	1.711.208	4.476	233.389	340.389	395.566	882	73.089	-
Deprec. y amortiz.	0	-	(165.810)	(626.430)	(3.297)	(134.758)	(197.315)	(547.093)	(148.865)	(82.216)	(1.905.784)
Reclasificaciones	(158.060)	-	(34.223)	25.575	334	4.172	(1.223)	(66.380)	44.147	87.933	(97.725)
Desmantelamiento activo	-	-	15.314	133.156	68	4	11.656	-	-	-	160.198
Otros	(17.829)	(1.530)	(4.400)	(878)	(5)	(55)	208	(570)	-	18.964	(6.096)
Total movimientos	(1.136.929)	(1.093)	1.100.344	1.375.940	1.648	101.796	155.486	279.767	(103.837)	153.084	1.926.206
Saldo final al 31/12/2014	6.573.785	125.699	2.445.734	5.860.944	17.189	902.279	1.842.579	2.765.774	485.947	1.033.087	22.053.017

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones minerías	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2013	5.515.165	119.265	1.302.373	4.804.873	8.362	627.312	1.668.923	1.755.009	510.866	755.801	17.067.949
Aumentos	4.294.697	1	-	2.261	28	1.668	-	455.900	-	9.001	4.763.556
Bajas	(2.158)	-	(1.367)	(7.625)	(153)	(9.762)	-	(920)	-	(4.938)	(26.923)
Capitalizaciones	(1.833.635)	8.655	102.281	563.044	896	263.342	183.102	514.332	193.260	4.723	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(129.229)	(640.509)	(3.341)	(100.888)	(219.786)	(401.832)	(114.342)	(78.091)	(1.688.018)
Reclasificaciones	(230.736)	-	71.973	(105.460)	9.895	18.682	33.775	158.113	-	127.521	83.763
Desmantelamiento activo	-	-	(8.618)	(74.935)	(38)	(2)	(6.560)	-	-	-	(90.153)
Otros	(32.619)	(1.129)	7.977	(56.645)	(108)	131	27.639	5.405	-	65.986	16.637
Total movimientos	2.195.549	7.527	43.017	(319.869)	7.179	173.171	18.170	730.998	78.918	124.202	3.058.862
Saldo final al 31/12/2013	7.710.714	126.792	1.345.390	4.485.004	15.541	800.483	1.687.093	2.486.007	589.784	880.003	20.126.811

c) El valor de las construcciones en curso, se asocian directamente con actividades de operación de la Corporación corresponden a la adquisición de equipos y construcciones.

d) La Corporación tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el periodo de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

e) Los costos por intereses capitalizados por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS\$ 112.801, calculados sobre una tasa de capitalización anual de 3,50% y mientras que el monto correspondiente al 31 de diciembre de 2013 fue de MUS\$178.412 sobre una tasa de capitalización anual 3,81%.

f) Los gastos de exploración y sondajes de yacimientos reconocidos en el resultado del periodo de acuerdo a la política contable de Codelco y los egresos de efectivo desembolsados por los mismos conceptos, se presentan en el siguiente cuadro:

Gastos de exploración y sondajes de yacimientos	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Resultado del periodo	59.215	67.856
Egresos de efectivo	68.759	60.949

g) En el ítem "Otros activos" del rubro "Propiedad, planta y equipo", se incluyen los siguientes activos:

Otros activos, neto	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Activos en Leasing	96.296	66.061
Pertenencias mineras operación compra acciones Anglo American Sur S.A.	402.000	402.000
Otros	534.791	411.942
Total Otros activos, neto	1.033.087	880.003

h) Con excepción de los activos bajo arrendamiento financiero, cuya titularidad legal corresponde al arrendador, la Corporación actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedad, Planta y Equipo.

i) La Corporación presenta al 31 de diciembre de 2014 una reclasificación de inventarios estratégicos a propiedad planta y equipos, éstos ascienden a MUS\$ 27.302. Al 31 de diciembre de 2013 ascendió a MUS\$83.763.

j) La estimación de la variación total del año 2014 entre los dos criterios de depreciación, unidades de producción versus sistema lineal (estimado) es de MUS\$135.033.

Por otra parte, Codelco tampoco ha entregado bajo ningún concepto, activos del rubro Propiedad, Planta y Equipo en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio o como compromiso que respalden el pago de obligaciones.

8. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

A continuación, se presenta el valor patrimonial y los resultados devengados de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:

Concepto	Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	6.665.113	7.341.196	121.187	304.549
Negocios Conjuntos	133.593	153.786	126.807	139.584
Total	6.798.706	7.494.982	247.994	444.133

a) Asociadas

Agua de la Falda S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, Codelco posee un 43,28% de participación en Agua de la Falda S.A., siendo el 56,72% restante de propiedad de Minera Meridian Limitada.

El objeto de esta sociedad es explotar yacimientos de oro y otros minerales, en la tercera región del país.

Sociedad Contractual Minera El Abra

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, participando Codelco, al 31 de Diciembre de 2014, en un 49%, siendo el 51% restante de propiedad de Cyprus El Abra Corporation, filial de Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc..

Las actividades de la sociedad comprenden la extracción, producción y comercialización de cátodos de cobre.

Sociedad Contractual Minera Purén

Al 31 de diciembre de 2014, Codelco posee un 35% de participación y Compañía Minera Mantos de Oro el 65% restante.

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

Mining Industry Robotic Solutions S.A.

Hasta antes del 17 de mayo de 2013, Codelco tenía una participación del 36% del capital accionario, Support Company Limitada, un 53%, Nippon Mining & Metals Co. Ltd., un 9% y Kuka Roboter GmbH, un 2%.

Con fecha 17 de mayo de 2013, Codelco y Support Company Limitada, acordaron celebrar un contrato de transacción, mediante el cual la Corporación vendió su participación a Support Company Limitada. El resultado de esta operación antes de impuestos fue de MUS\$ 731.

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, Codelco tiene una participación del 37% del capital accionario en dicha sociedad. El 63% restante es de propiedad de Suez Energy Andino S.A. Estas participaciones fueron establecidas luego de que, con fecha 5 de noviembre de 2010, la Corporación no concurrió en el aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas de dicha sociedad. Hasta antes de la materialización de dicho aumento, tanto la Corporación como Suez Energy Andino S.A., mantenían una participación del 50% cada uno.

Su objeto social es la producción, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de o clase de combustibles; y la adquisición, construcción, mantención y explotación de las instalaciones de infraestructura y obras físicas necesarias para su transporte, recepción, procesamiento y almacenamiento, tanto en Chile como en el exterior, por sí o en sociedad con terceros.

Comotech S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, Codelco participa en Comotech S.A. en un 48,19%, a través de su filial indirecta Innovaciones en Cobre S.A..

Su objeto social es el desarrollo de actividades de investigación para aumentar la demanda a nivel nacional e internacional de molibdeno a través de nuevas y mejores aplicaciones, usos y/o mercados.

Inca de Oro S.A.

Con fecha 1° de junio de 2009 el Directorio de Codelco autorizó la formación de una sociedad destinada al desarrollo de los estudios que permitan la continuidad del Proyecto Inca de Oro.

Posteriormente, el 15 de febrero de 2011, se aprobó la asociación de Codelco con Minera PanAust IDO Ltda., respecto del yacimiento Inca de Oro, lo que implica que esta última compañía, tendrá un 66% de participación en Inca de Oro S.A. y Codelco mantendrá un 34% de participación. Hasta antes de la materialización de esta asociación, Codelco era propietario del 100% de la sociedad.

Los efectos financieros de esta operación generaron, durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, una utilidad después de impuestos que asciende a MUS\$ 33.668.

Al 30 de diciembre de 2014, mediante junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital de la sociedad a MUS\$ 102.010, reduciendo la participación de Codelco a 33,19%.

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad ha reducido los valores de la propiedad minera, gastos de exploración y evaluación, producto de un análisis de deterioro de activos de acuerdo a las normas contables.

Copper for Energy S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, Codelco tiene una participación del 25% del capital accionario, International Copper Association Ltd., un 25%, Fundación Chile, un 25%, Universidad de Chile, un 25%.

Su objeto social es desarrollar y comercializar nuevos productos y aplicaciones en cobre, destinados a utilizar más eficientemente la energía y/o a generar y utilizar energía renovable, realización o contratación de investigaciones, ejecutar estudios, proyectos, prestación de servicios y actividades de capacitación.

Deutsche Giessdraht GmbH

Al 31 de diciembre de 2014, Aurubis y Codelco, esta última a través de su afiliada Codelco Kupferhandel GmbH, tienen una participación del 60% y 40% del capital accionario respectivamente.

El objeto social es producir alambroón, en la planta ubicada en la ciudad de Emmerich, Alemania.

Anglo American Sur S.A.

Con fecha 24 de agosto de 2012, la sociedad Inversiones Mineras Acrux SpA. y sus afiliadas (todas de participación compartida entre el grupo Mitsui y Codelco, pero bajo el control de este

último), adquirió un 29,5% de las acciones de Anglo American Sur S.A. (AAS), de las cuales, un 24,5% conformaba la propiedad indirecta de Codelco sobre AAS.

Posteriormente, con fecha 26 de noviembre de 2012, Codelco vendió 44.900 de sus acciones en Acrux a su socio Mitsui, generando por esta transacción una utilidad antes de impuestos de MUS\$ 7.626.

Con la venta de acciones mencionada en el párrafo anterior, Codelco reduce su participación indirecta en Anglo American Sur S.A. a un 20%, mientras que Mitsui aumenta a un 9,5%, situación que se mantiene sin cambios al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2014, el control de sociedad Anglo American Sur S.A., se encuentra radicado en Inversiones Anglo American Sur S.A. con un 50,06%, mientras que la participación no controladora corresponde a Acrux, a través de su sociedad Inversiones Mineras Becrux SpA., con un 29,5% y al grupo Mitsubishi con un 20,44%.

La actividad principal de la Compañía es la exploración, extracción, explotación, producción, beneficio y comercio de minerales, concentrados, precipitados, barras de cobre y de todas las sustancias minerales metálicas y no metálicas y, en general de toda sustancia fósil e hidrocarburos líquidos y gaseosos, de cualquier forma en que naturalmente se presenten, incluyendo la exploración, explotación y usos de toda fuente de energía natural susceptible de aprovechamiento industrial y de los productos o subproductos que se obtengan de ellos y, en general, la realización de cualquiera otras actividades afines, conexas o complementarias que los accionistas acuerden.

Planta Recuperadora de Metales SpA

Con fecha 3 de diciembre de 2012, se constituyó la sociedad Planta Recuperadora de Metales SpA., con un 100% de participación de Codelco.

Con fecha 7 de julio de 2014, Codelco redujo a un 51% su participación en el capital social de la sociedad Planta Recuperadora de Metales SpA, siendo el 49% restante de propiedad de LS-Nikko Copper Inc. Al 31 de diciembre de 2014, el control de la sociedad, se encuentra radicado en LS-Nikko

Copper Inc., en base a los elementos de control descritos en el pacto de accionistas.

La actividad principal de la compañía es el procesamiento de productos de la refinación y procesamiento del cobre y de otros metales, con el objeto de recuperar el cobre, los otros metales y los subproductos contenidos, su transformación en productos comerciales y comercializar y distribuir toda clase de bienes o insumos que digan relación con dicho procesamiento.

A continuación, se presenta el valor patrimonial y los resultados devengados de las inversiones en asociadas:

Asociadas Asociadas	Rut	Moneda Funcional	Participación		Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
			31/12/ 2014 %	31/12/ 2013 %	31/12/ 2014 MUS\$	31/12/ 2013 MUS\$	1/1/ 2014 31/12/ 2014 MUS\$	1/1/ 2013 31/12/ 2013 MUS\$
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,0%	40,0%	3.688	3.627	1.842	1.311
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,3%	43,3%	4.948	5.589	(641)	(86)
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,0%	49,0%	701.990	838.225	149.258	169.433
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,0%	35,0%	8.628	8.833	(205)	(263)
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,0%	37,0%	59.052	56.582	2.247	8.699
MI Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	CLP	-	36,0%	-	-	-	(270)
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	33,2%	34,0%	22.616	53.423	(30.871)	(90)
Anglo American Sur S.A.	77.762.940-9	USD	29,5%	29,5%	5.860.559	6.374.917	101	126.095
Planta Recuperadora de Metales SpA	76.255.054-7	USD	51,0%	-	3.632	-	(537)	-
Otras					-	-	(7)	(280)
TOTAL					6.665.113	7.341.196	121.187	304.549

Respecto de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método del valor patrimonial, a continuación se presentan los siguientes cuadros con el detalle de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, así como también los principales movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos Corrientes	1.552.967	1.912.177
Activos No Corrientes	6.604.262	6.759.726
Pasivos Corrientes	766.139	1.145.842
Pasivos No Corrientes	1.245.761	1.290.594

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos Ordinarios	4.010.079	4.566.849
Gastos Ordinarios	(3.408.128)	(3.314.082)
Ganancia (Pérdida) del periodo	601.951	1.252.767

Movimiento Inversión en Asociadas	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Saldo Inicial	7.341.196	7.458.310
Aportes	4.107	1.547
Efecto Reforma Tributaria	(455.233)	-
Dividendos	(348.690)	(439.955)
Resultado del periodo	121.187	304.549
Diferencia de cambio	(539)	(561)
Venta de sociedades	-	270
Otros resultados integrales	6.983	(486)
Deterioro Inca de Oro S.A.	(30.827)	
Otros	26.929	17.522
Saldo Final	6.665.113	7.341.196

De las asociadas significativas se presentan cuadros con el detalle de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, así como también los principales movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Anglo American Sur S.A. Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos Corrientes	958.450	1.097.744
Activos No Corrientes	4.745.935	4.867.265
Pasivos Corrientes	616.481	1.004.062
Pasivos No Corrientes	652.672	831.799

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.791.891	3.295.507
Gastos Ordinarios	(2.355.681)	(2.417.262)
Ganancia (Pérdida) del Período	436.210	878.245

Sociedad Contractual Minera El Abra Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos Corrientes	553.212	764.600
Activos No Corrientes	1.380.837	1.347.536
Pasivos Corrientes	117.482	106.474
Pasivos No Corrientes	314.860	186.001

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.140.775	1.133.969
Gastos Ordinarios	(885.606)	(781.681)
Ganancia (Pérdida) del Período	255.169	352.288

b) Negocios conjuntos

La Corporación, al 31 de Diciembre de 2014, participa en la sociedad controlada conjuntamente Copper Partners Investment Company Limited. Esta sociedad data del mes de marzo de 2006 cuando CodeLco Chile a través de su filial CodeLco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Album Enterprises Limited (filial de Minmetals) para la formación de dicha empresa, donde ambas compañías participan en partes iguales.

Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos corrientes	75.302	43.089
Activos no corriente	198.620	272.299
Pasivos corrientes	6.736	7.822
Pasivos no corriente	-	-

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	388.390	407.925
Gastos ordinarios	(134.776)	(128.757)
Ganancia (Pérdida)	253.614	279.168

Movimiento Inversión en Negocios Conjuntos	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Saldo inicial	153.786	178.326
Resultado del periodo	126.807	139.584
Dividendos	(146.999)	(165.000)
Otros resultados integrales	-	875
Otros		1
Saldo final	133.593	153.786

Información adicional	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.868	10.979

c) Información adicional sobre 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. Dentro de las transacciones más importantes se encuentra la transacción efectuada en el año 1994, por el aporte inicial de pertenencias mineras a la Sociedad Contractual Minera El Abra.

El saldo de la utilidad no realizada por reconocer, al 31 de diciembre de 2014, corresponde a MUS\$53.409 (al 31 de diciembre de 2013: MUS\$53.409), cifra que se presenta rebajando la inversión en esta sociedad.

Codelco, realiza con esta sociedad operaciones de compra y venta de cobre. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta saldos por provisión de utilidad no realizada. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 6.238.

Por otra parte, la Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios al 31 de diciembre de 2014, presenta una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 172. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 3.336.

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de compra de derechos de uso de terminal GNL a la sociedad Contractual Minera el Abra, al 31 de Diciembre de 2014, por MUS\$3.920 (al 31 de diciembre de 2013: MUS\$3.920).

Participación en sociedades adquiridas a valor justo versus su valor libro

La adquisición por parte de Codelco, de la participación en la sociedad Anglo American Sur S.A., realizada el 24 de agosto de 2012, se registró en base al método de la adquisición, lo que implicó el reconocimiento inicial de una inversión por un monto de MUS\$ 6.490.000, correspondiente al porcentaje de la participación adquirida (29,5%) sobre el valor justo de los activos netos de dicha sociedad, mientras que la proporción sobre su valor libro, a la fecha de adquisición fue de MUS\$ 1.699.795.

Para la determinación del valor justo de los activos netos de la participación adquirida, la Corporación consideró los

recursos y reservas mineras, que pueden ser valorizados con fiabilidad, evaluación de intangibles y todas aquellas consideraciones de activos y pasivos contingentes.

La asignación del precio de la compra a valor razonable entre los activos y pasivos identificables, ha sido preparada por la Administración utilizando sus mejores estimaciones y teniendo en cuenta toda la información relevante y disponible en el momento de la adquisición de Anglo American Sur S.A.

Cabe mencionar que producto de la transacción no se ha obtenido el control de la entidad adquirida.

La Corporación utilizó el modelo de flujos de efectivo descontados para estimar las proyecciones de caja, en base a la vida útil de la mina ("Life of Mine"). Estas proyecciones están basadas en estimaciones de producción y precios futuros de los minerales, costos de operación y costos de capital a la fecha de adquisición, entre otras estimaciones. Adicionalmente, los recursos no están incluidos en el plan así como también los potenciales recursos a explorar, debido a esto han sido valorizados de forma separada usando un modelo de mercado. Dichos recursos, se incluyen bajo el concepto de "Recursos Mineros".

Como parte de este proceso de actualización, y aplicando los criterios de valoración indicados anteriormente, el valor justo de los activos netos de Anglo American Sur S.A. asciende a US\$ 22.646 millones, que en la proporción adquirida por Inversiones Mineras Becrux SpA (29,5%) dan como resultado una inversión a valor justo de US\$ 6.681 millones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, ni el importe reconocido para la contraprestación total transferida, ni el rango de estimaciones o las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables a la fecha de adquisición han cambiado.

El resultado antes de impuestos, correspondiente a la proporción sobre el resultado de Anglo American Sur S.A. reconocida por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, fue de MUS\$128.682, mientras que el ajuste a dicho resultado correspondiente a la depreciación y bajas de los valores justos de los activos netos de dicha sociedad reconocidos a la fecha de adquisición, significó un efecto de menor resultado antes de impuestos por MUS\$122.950 y se encuentra rebajando el rubro "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación" del estado de resultados consolidados integrales.

9. Afiliadas

Los siguientes cuadros, presentan el detalle de los activos, pasivos y resultados de las afiliadas de la Corporación, previos a los ajustes de consolidación:

Activos y Pasivos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	464.496	423.173
Activos No Corrientes	6.457.799	6.923.084
Pasivos Corrientes	315.797	251.115
Pasivos No Corrientes	1.129.120	1.093.414

Resultados	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.790.344	2.022.221
Gastos Ordinarios	(1.722.089)	(1.811.126)
Ganancia (pérdida) del periodo	68.255	211.095

10. Otros activos no financieros no corrientes

El detalle del rubro Otros activos no financieros no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activo por Ley Reservada ⁽¹⁾	23.532	27.230
Otros	12.383	12.432
Total	35.915	39.662

(1) Corresponde al registro del compromiso relacionado con la Ley N° 13.196, por el anticipo recibido por contrato de venta de cobre suscrito con Copper Partners Investment Company Limited. Este monto se amortizará de acuerdo a los embarques realizados.

11. Activos financieros corrientes y no corrientes

En los cuadros siguientes se desglosan los activos financieros corrientes y no corrientes incluidos en el estado de situación financiera:

Clasificación en estado de situación financiera	31/12/2014				
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.310.616	-	-	1.310.616
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	(60.330)	2.238.112	-	-	2.177.782
Cuentas por cobrar, no corriente	-	124.675	-	-	124.675
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	9.488	-	-	9.488
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	224	-	-	224
Otros activos financieros, corriente	-	17.904	13.844	-	31.748
Otros activos financieros, no corriente	-	6.587	55.826	-	62.413
TOTAL	(60.330)	3.707.606	69.670	-	3.716.946

Clasificación en estado de situación financiera	31/12/2013				
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.431	749.239	-	-	750.670
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	124.905	2.061.277	-	-	2.186.182
Cuentas por cobrar, no corriente	-	138.896	-	-	138.896
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	30.883	-	-	30.883
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	224	-	-	224
Otros activos financieros, corriente	-	3.899	1.728	-	5.627
Otros activos financieros, no corriente	-	9.829	83.878	-	93.707
TOTAL	126.336	2.994.247	85.606	-	3.206.189

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Al 31 de diciembre de 2014, en esta categoría se encuentran las facturas no finalizadas de venta de productos y cuotas de fondos mutuos tomadas por sociedades afiliadas de Codelco Chile.

Los efectos en resultados de las facturas no finalizadas de venta se determinan en función

las diferencias entre los precios provisionales a la fecha de embarque y la curva de precios futuros de los productos, según se explica en el capítulo de Políticas contables (letra p del número 2 del capítulo II), mientras que los fondos mutuos afectan el resultado según la variación del valor justo de las cuotas.

- Préstamos otorgados y cuentas por cobrar: Corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo.

Los efectos en los resultados del periodo generados por estos activos, provienen principalmente de los intereses financieros ganados y de las diferencias de cambio asociadas a los saldos en moneda distinta a la moneda funcional.

No se reconocieron deterioros materiales en las cuentas por cobrar.

- Derivados de cobertura: Corresponden a los saldos por cobrar por los contratos derivados, por la exposición que generan las operaciones vigentes y cuyos efectos en el resultado del periodo provienen de la liquidación de estas operaciones. El detalle de las operaciones derivadas se incorporan en la nota N°27.
- Disponibles para la venta: Corresponden fundamentalmente a activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son clasificados como; a) préstamos y partidas por cobrar, b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o c) activos financieros llevados al valor razonable con cambio en resultado.

Durante el período bajo presentación, no hubo reclasificaciones de instrumentos financieros entre las distintas categorías establecidas bajo NIC 39.

12. Préstamos que devengan intereses

Los préstamos corrientes y no corrientes que devengan intereses corresponden a Préstamos con entidades financieras, Obligaciones por bonos y Arrendamientos financieros son registrados por la Corporación a costo amortizado por medio del método de la tasa de interés efectiva.

En los cuadros siguientes se detalla la composición de los Otros pasivos financieros, corriente y no corriente:

Conceptos	31/12/2014					
	Corriente			No Corriente		
	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	828.554	-	828.554	3.367.757	-	3.367.757
Obligaciones por bonos	122.552	-	122.552	9.316.632	-	9.316.632
Arrendamiento financiero	20.721	-	20.721	96.317	-	96.317
Obligaciones por cobertura	-	10.513	10.513	-	96.626	96.626
Otros pasivos financieros	3.828	-	3.828	73.910	-	73.910
TOTAL	975.655	10.513	986.168	12.854.616	96.626	12.951.242

Conceptos	31/12/2013					
	Corriente			No Corriente		
	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Préstamos con entidades financieras	520.893	-	520.893	3.030.057	-	3.030.057
Obligaciones por bonos	611.929	-	611.929	7.662.388	-	7.662.388
Arrendamiento financiero	21.243	-	21.243	76.240	-	76.240
Obligaciones por cobertura	-	5.125	5.125	-	1.245	1.245
Otros pasivos financieros	1.111	-	1.111	77.912	-	77.912
TOTAL	1.155.176	5.125	1.160.301	10.846.597	1.245	10.847.842

Estas partidas se generan por las siguientes situaciones:

- Préstamos con entidades financieras:

Los préstamos que la Corporación obtiene corresponden a créditos destinados a financiar sus operaciones productivas, orientadas al mercado externo.

Por otra parte, con fecha 23 de agosto de 2012, la sociedad filial, Inversiones GacruX SpA, accedió a un financiamiento otorgado por Oriente Copper Netherlands B.V. (sociedad filial de Mitsui & Co. Ltd.) por un monto aproximado de US\$ 1.863 millones, con un vencimiento mensual, renovable hasta el 26 de noviembre de 2012, a cuyo plazo, en caso de no ser pagado o renegociado, se transformaría automáticamente en un crédito con vencimiento a 7,5 años desde la fecha del desembolso, con una tasa anual de Libor + 2,5%. Este crédito no tendría garantías personales ("non-recourse") por parte de Codelco.

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

Con fecha 31 de octubre de 2012, se pactaron nuevas condiciones del Contrato de Crédito mencionado anteriormente, el que permanece sin garantías personales de Codelco ("non-recourse"), y que establecen una tasa fija de un 3,25% anual y una duración de 20 años, siendo pagadero en 40 cuotas semestrales de capital e intereses sobre saldos insolutos. En virtud de acuerdos previamente celebrados, Mitsui tendrá derecho

a percibir un interés adicional equivalente a un tercio de los ahorros que resulten para GacruX de la comparación entre el crédito refinanciado y el Contrato de Crédito originalmente suscrito. Asimismo, Mitsui (a través de una sociedad filial) mantenía la opción de comprar a GacruX una participación adicional del 15,25% de las acciones emitidas por la sociedad Inversiones Mineras Acrux SpA. ("Acrux"), a un precio preestablecido de aproximadamente US\$ 998 millones. Estos fondos se destinaron íntegramente a pre pagar parte de la deuda de GacruX bajo el Contrato de Crédito.

Posteriormente, con fecha 26 de noviembre de 2012, Mitsui materializó la mencionada compra de la participación adicional del 15,25% en Acrux, de modo que Codelco reduce su deuda con Mitsui, la cual, al 31 de Diciembre de 2014, presenta un saldo de MUS\$ 791.949.

- Obligaciones por bonos:

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.

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 4% anual y pago de intereses en forma semestral.

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.

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.

Con fecha 20 de enero de 2009, la Corporación efectuó una colocación y emisión de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$600.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de enero de 2019, con una tasa de interés de 7,5% anual y pago de interés de forma semestral.

Con fecha 4 de noviembre de 2010, 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\$1.000.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 4 de noviembre de 2020, con una tasa de interés del 3,75% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 3 de noviembre de 2011, 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\$1.150.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 4 de noviembre de 2021, con una tasa de interés del 3,875% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 17 de julio de 2012, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal total de MUS\$2.000.000 cuyo vencimiento será, por una

parte, el 17 de julio de 2022 correspondiente a un monto de MUS\$ 1.250.000 con un cupón de 3% anual, y la otra parte contempla un vencimiento para el 17 de julio de 2042, correspondiente a un monto de MUS\$ 750.000 con un cupón de 4,25% anual.

Con fecha 13 de agosto de 2013, 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\$750.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 13 de agosto de 2023, con un cupón de 4,5% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 18 de octubre de 2013, 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\$ 950.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 18 de octubre de 2043, con un cupón de 5,625% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 9 de julio de 2014, la corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en los mercados financieros internacionales, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de EUR\$ 600.000.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 9 de julio de 2024, con un cupón de 2,25% anual y pago de intereses en forma anual.

Con fecha 4 de noviembre de 2014, 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\$ 980.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 04 de noviembre de 2044, con un cupón de 4,875% anual y pago de intereses en forma semestral.

- Comisiones y gastos por deuda financiera:

La obtención de recursos financieros genera, en adición a la tasa de interés, comisiones y otros gastos cobrados por las entidades financieras, obteniendo la Corporación el valor neto de los préstamos. Los referidos gastos son amortizados en función de la tasa de interés efectiva, bajo el método de costo amortizado.

- Arrendamiento financiero:

Las operaciones de arrendamiento financiero se generan por contratos de servicios, principalmente por edificios y maquinarias.

El detalle, al 31 de diciembre de 2014, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

31/12/2014													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUSS	Saldo no corriente MUSS
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	30/11/2015	Variable	US\$	75.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,08%	1,20%	75.013	-
Extranjero	Bermudas	Crédito Bilateral	HSBC Bank Bermuda Limited	17/12/2015	Variable	US\$	162.500.000	Vencimiento	Trimestral	1,09%	1,21%	162.404	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	22/12/2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,00%	1,09%	99.923	-
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	23/12/2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,22%	99.919	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export. Dev. Canada	28/12/2015	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,06%	1,18%	249.746	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Sunimoto Mitsui Banking	18/2/2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,07%	1,09%	42	99.903
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	13/10/2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,11%	178	99.519
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	14/10/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,04%	392	248.657
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	HSBC Bank USA, N.A.	11/10/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,14%	481	248.678
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	3/11/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,10%	321	248.401
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	16/9/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	101	297.644
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of America N.A.	11/10/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,88%	1,08%	598	297.833
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24/5/2019	Variable	US\$	8.700.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,88%	1,01%	1.095	7.596
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24/5/2019	Variable	US\$	30.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,89%	1,03%	3.761	26.131
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24/5/2022	Variable	US\$	20.300.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,78%	0,79%	1.466	18.778
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24/5/2022	Variable	US\$	70.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,79%	0,79%	5.026	64.720
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	19/7/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,95%	536	299.137
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	20/7/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	0,96%	486	299.075
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	10/6/2019	Variable	US\$	95.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	52	94.104
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	16/6/2019	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,94%	589	298.712
Extranjero	Holanda	Crédito Bilateral	Oriente Copper Netherlands B.V	26/11/2032	Fija	US\$	874.959.000	Cuotas semestrales de capital al voto.	Semestral	3,25%	3,60%	55.103	715.877
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	HSBC Trinkaus &		Variable	Euro				1,36%	1,36%	30.236	-
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro				1,37%	1,37%	31.229	-
			Otras instituciones									9.857	2.992
TOTAL												828.554	3.387.757

Obligaciones por bonos	Pais de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MU\$	Saldo no corriente MU\$
114-A REG.S	EE.UU	15/1/2019	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	594.093
114-A REG.S	EE.UU	4/1/2020	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	6.215	988.506
114-A REG.S	EE.UU	4/1/2021	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.386	1.136.984
144-A REG.S	EE.UU	17/7/2022	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	17.221	1.235.352
144-A REG.S	EE.UU	13/8/2023	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	12.861	737.038
BCODE-B	Chile	1/4/2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.844	298.453
144-A REG.S	EE.UU	21/9/2035	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.080	490.762
144-A REG.S	EE.UU	24/10/2036	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.998	496.036
144-A REG.S	EE.UU	17/7/2042	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	14.638	731.466
144-A REG.S	EE.UU	18/10/2043	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	11.010	932.183
144-A REG.S	EE.UU	4/1/2044	Fija	US\$	980.000.000	Vencimiento	Semestral	4,88%	5,01%	7.613	959.689
144-A REG.S	Inglaterra	9/7/2024	Fija	EUR	600.000.000	Vencimiento	Anual	2,25%	2,48%	7.898	716.070
TOTAL										122.552	9.316.632

Tasas de interés presentadas nominal y efectivas corresponden a tasas anuales.

El detalle, al 31 de diciembre de 2013, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

12/31/2013													
RUT	Pais	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MU\$	Saldo no corriente MU\$
Extranjero	EE.UU	Crédito Sindicado	BBVA Bancomer	27/9/2014	Variable	US\$	400.000.000	3 cuotas anuales de capital al vcto.	Trimestral	0,45%	0,50%	133.254	-
97036000-K	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	30/11/2015	Variable	US\$	75.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,09%	1,21%	82	74.849
Extranjero	Bermudas	Crédito Bilateral	HSBC Bank Bermuda Limited	17/12/2015	Variable	US\$	162.500.000	Vencimiento	Trimestral	1,09%	1,21%	76	162.172
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22/12/2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,00%	1,09%	22	99.824
97036000-K	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	23/12/2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,21%	25	99.794
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export. Dev. Canada	28/12/2015	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,05%	1,16%	7	249.489
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Sumitomo Mitsui Banking	18/2/2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,07%	1,17%	39	99.819
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	13/10/2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,84%	1,12%	186	99.260
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank Of Tokyo Mitsubishi Ltd.	14/10/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,74%	1,05%	411	247.990
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	HSBC Bank USA, N.A.	11/10/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,84%	1,15%	501	247.965
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	3/11/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,74%	1,10%	334	247.543
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	16/9/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	111	297.022
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of America N.A.	11/10/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,89%	1,10%	592	297.273
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi	24/5/2019	Variable	US\$	8.700.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,90%	1,01%	8	8.668
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24/5/2022	Variable	US\$	20.300.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,80%	0,81%	17	20.221
97036000-K	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	29/1/2014	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Mensual	0,06%	0,06%	300.001	-
Extranjero	Holanda	Crédito Bilateral	Oriente Copper Netherlands B.V	26/11/2032	Fija	US\$	874.959.000	Cuotas semestrales de capital al vcto.	Semestral	3,25%	3,60%	45.509	767.337
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	HSBC Trinkaus &		Variable	Euro				1,42%	1,42%	18.374	-
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro				1,42%	1,42%	16.620	-
			Otras instituciones									4.724	10.891
TOTAL												520.893	3.030.057

Obligaciones por bonos	País de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
144-A REG.S	EE.UU	15/10/2014	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	504.359	-
114-A REG.S	EE.UU	15/1/2019	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	21.035	592.912
114-A REG.S	EE.UU	4/11/2020	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	6.215	986.344
114-A REG.S	EE.UU	4/11/2021	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.386	1.135.353
144-A REG.S	EE.UU	17/7/2022	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	17.221	1.233.848
144-A REG.S	EE.UU	13/8/2023	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	12.931	735.854
BCODE-B	Chile	1/4/2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	3.117	328.541
144-A REG.S	EE.UU	21/9/2035	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.080	490.537
144-A REG.S	EE.UU	24/10/2036	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.997	495.953
144-A REG.S	EE.UU	17/7/2042	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	14.638	731.138
144-A REG.S	EE.UU	18/10/2043	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	10.950	931.908
TOTAL										611.929	7.662.388

Tasas de interés presentadas nominal y efectivas corresponden a tasas anuales.

Los montos adeudados no descontados que mantiene la Corporación con instituciones financieras, se detalla a continuación:

Nombre del acreedor	31/12/2014				CORRIENTE				NO CORRIENTE		
	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Pago de interés	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Banco Santander S.A.	US\$	1,20%	1,08%	Trimestral	205	75.632	75.837	-	-	-	-
HSBC Bank Bermuda Limited	US\$	1,21%	1,09%	Trimestral	444	163.856	164.300	-	-	-	-
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,09%	1,00%	Trimestral	251	100.763	101.014	-	-	-	-
Banco Santander S.A.	US\$	1,22%	1,10%	Trimestral	276	100.842	101.118	-	-	-	-
Export. Dev. Canada	US\$	1,18%	1,06%	Trimestral	660	252.018	252.678	-	-	-	-
Sumitomo Mitsui Banking	US\$	1,09%	1,07%	Trimestral	268	810	1.078	100.185	-	-	100.185
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,11%	0,83%	Trimestral	212	629	841	100.844	-	-	100.844
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	1,04%	0,73%	Trimestral	469	1.391	1.860	251.865	-	-	251.865
HSBC Bank USA. N.A.	US\$	1,14%	0,83%	Trimestral	1.050	1.587	2.637	251.581	-	-	251.581
Export Dev Canada	US\$	1,10%	0,73%	Trimestral	468	1.389	1.857	251.862	-	-	251.862
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	647	1.977	2.624	5.255	301.970	-	307.225
Bank of America N.A.	US\$	1,08%	0,88%	Trimestral	1.319	2.015	3.334	4.681	302.674	-	307.355
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,01%	0,88%	Semestral	-	1.167	1.167	4.459	3.292	-	7.751
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,03%	0,89%	Semestral	-	4.006	4.006	15.372	11.351	-	26.723
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,78%	Semestral	-	1.604	1.604	6.040	5.948	7.307	19.295
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,79%	Semestral	-	5.510	5.510	20.840	20.519	25.200	66.559
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	0,95%	0,85%	Trimestral	647	1.941	2.588	5.197	301.948	-	307.145
Export Dev Canada	US\$	0,96%	0,86%	Trimestral	672	1.951	2.623	5.225	301.923	-	307.148
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	203	621	824	1.650	96.235	-	97.885
Export Dev Canada	US\$	0,94%	0,85%	Trimestral	1.284	1.950	3.234	4.532	304.369	-	308.901
ORIENTE COPPER NETHERLANDS B.V	US\$	3,60%	3,25%	Semestral	-	78.471	79.913	152.685	146.852	814.097	1.113.634
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.500	22.500	45.000	90.000	667.500	-	757.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	75.000	1.037.500	1.187.500
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	44.563	44.563	89.125	89.125	1.239.125	1.417.375
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.362.500	1.512.500
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	16.875	16.875	33.750	67.500	67.500	885.000	1.020.000
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.063	14.063	28.126	56.250	56.250	950.000	1.062.500
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.750	30.750	61.500	61.500	1.022.750	1.145.750
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	15.938	15.938	31.876	63.750	63.750	1.483.125	1.610.625
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	26.719	53.438	80.157	106.875	106.875	1.255.781	1.469.531
BONO 144-A REG. 2044	US\$	5,01%	4,88%	Semestral	-	47.775	47.775	95.550	95.550	1.170.488	1.361.588
Total MUSS					123.920	1.102.282	1.226.202	1.962.823	3.155.131	11.252.873	16.370.827
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
Total U.F.					138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
Subtotal MUSS					5.601	5.601	11.202	22.405	22.405	341.673	386.483
BONO 144-A REG. 2024	EUR	2,48%	2,25%	Semestral	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
Total EUR					-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
Subtotal MUSS					-	16.421	16.421	32.843	32.843	811.946	877.632
Total MUSS					129.521	1.124.304	1.253.825	2.018.071	3.210.379	12.406.492	17.634.941

Tasas de interés presentadas nominal y efectivas corresponden a tasas anuales.

31/12/2013				CORRIENTE			NO CORRIENTE				
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Pago de interés	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
BBVA BANCOMER	US\$	0,50%	0,45%	Trimestral	149	133.642	133.791	-	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,21%	1,09%	Trimestral	206	632	838	75.827	-	-	75.827
HSBC BANK BERMUDA LIMITED	US\$	1,21%	1,09%	Trimestral	444	1.363	1.807	164.302	-	-	164.302
THE BANK OF TOKYO M.	US\$	1,09%	1,00%	Trimestral	252	755	1.007	101.010	-	-	101.010
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,21%	1,10%	Trimestral	277	833	1.110	101.110	-	-	101.110
EXPORT DEVELOP CANADA	US\$	1,16%	1,05%	Trimestral	662	1.977	2.639	252.653	-	-	252.653
SUMITOMO MITSUI BANKING	US\$	1,17%	1,07%	Trimestral	268	811	1.079	101.359	-	-	101.359
MIZUHO CORPORATE BANK LTD	US\$	1,12%	0,84%	Trimestral	215	639	854	101.712	-	-	101.712
BANK OF TOKYO-MITSUBISHI LTD.	US\$	1,05%	0,74%	Trimestral	475	1.410	1.885	253.775	-	-	253.775
HSBC BANK USA, N.A.	US\$	1,15%	0,84%	Trimestral	1.066	1.072	2.138	254.281	-	-	254.281
EXPORT DEVELOP CANADA	US\$	1,10%	0,74%	Trimestral	471	1.397	1.868	253.741	-	-	253.741
MIZUHO CORPORATE BANK LTD	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	654	1.977	2.631	5.256	304.595	-	309.851
BANK OF AMERICA N.A.	US\$	1,10%	0,89%	Trimestral	1.363	1.363	2.726	5.444	305.436	-	310.880
BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD.	US\$	1,01%	0,90%	Semestral	-	79	79	3.406	4.419	1.092	8.917
JAPAN BANK INTERNATIONAL COOPERATION	US\$	0,81%	0,80%	Semestral	-	162	162	4.643	5.999	10.273	20.915
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	0,06%	0,06%	Trimestral	300.015	-	300.015	-	-	-	-
ORIENTE COPPER NETHERLANDS B.V	US\$	3,60%	3,25%	Semestral	-	79.913	79.913	155.568	149.735	886.802	1.192.105
BONO 144-A REG. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	-	523.750	523.750	-	-	-	-
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.500	22.500	45.000	90.000	90.000	622.500	802.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	75.000	1.075.000	1.225.000
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	44.563	44.563	89.125	89.125	1.283.688	1.461.938
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.400.000	1.550.000
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	16.875	16.875	33.750	67.500	67.500	918.750	1.053.750
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.063	14.063	28.126	56.250	56.250	978.125	1.090.625
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.750	30.750	61.500	61.500	1.053.500	1.176.500
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	15.938	15.938	31.876	63.750	63.750	1.515.000	1.642.500
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	-	53.438	53.438	106.875	106.875	1.309.219	1.522.969
				Total MUS\$	394.643	1.006.152	1.400.795	2.519.087	1.455.184	11.053.949	15.028.220
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.694.000	9.798.000
				Total U.F.	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.694.000	9.798.000
				Subtotal MUS\$	6.132	6.132	12.263	24.526	24.526	386.288	435.340
				Total MUS\$	400.775	1.012.284	1.413.058	2.543.613	1.479.710	11.440.237	15.463.560

Tasas de interés presentadas nominal y efectivas corresponden a tasas anuales.

Los compromisos de pagos futuros por operaciones de arrendamiento operativo y las cuotas de arrendamiento reconocidas en el estado de resultados, se resumen en el cuadro siguiente:

Arrendamiento Financiero	31/12/2014			31/12/2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$
hasta 90 días	7.505	(2.265)	5.240	6.994	(2.446)	4.548
más de 90 días hasta 1 año	22.327	(6.846)	15.481	24.195	(7.500)	16.695
más de 1 año hasta 2 años	24.151	(6.833)	17.318	34.723	(13.433)	21.290
más de 2 años hasta 3 años	18.972	(6.106)	12.866	21.978	(9.640)	12.338
más de 3 años hasta 4 años	18.009	(6.025)	11.984	28.833	(11.590)	17.243
más de 4 años hasta 5 años	17.773	(6.054)	11.719	20.126	(5.369)	14.757
más de 5 años	52.284	(9.854)	42.430	16.954	(6.342)	10.612
TOTAL	161.021	(43.983)	117.038	153.803	(56.320)	97.483

Los compromisos de pagos futuros por operaciones de arrendamiento operativo y las cuotas de arrendamiento reconocidas en el estado de resultados, se resumen en el cuadro siguiente:

Pagos futuros por los arrendamientos operativos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Menos de un año	928.510	900.787
Entre uno y cinco años	516.932	492.528
Más de cinco años	224.053	297.745
TOTAL	1.669.495	1.691.060

Cuotas de arrendamiento reconocidas en Estado de Resultados	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	238.857	282.029

13. Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

Como el valor contable de los activos financieros es una aproximación razonable de su valor razonable, no se requieren revelaciones adicionales de acuerdo con la NIIF 7.

Respecto a los pasivos financieros, a continuación se presenta una comparación al 31 de diciembre de 2014 entre el valor libro y el valor justo de los pasivos financieros distintos a aquellos cuyo valor libro son una aproximación razonable al valor justo.

Comparación valor libro vs valor justo al 31 de diciembre de 2014	Tratamiento contable	Valor Libro	Valor Justo
	para valorización	MUS\$	MUS\$
Pasivos Financieros: Obligaciones por bonos	Costo amortizado	9.316.632	10.025.600

El valor justo de los Préstamos con entidades financieras, es una aproximación razonable de su valor libro. Los pasivos por derivados de coberturas, se encuentran valorizados en los estados financieros a su valor justo.

14. Jerarquía de valores de mercado para partidas a valor de mercado

Cada uno de los valores de mercado calculados para la cartera de instrumentos financieros de la Corporación, se sustenta en una metodología de cálculo y entradas de información. Se ha realizado un análisis de cada una de estas metodologías para determinar a cuál de los siguientes niveles, pueden ser asignados:

- **Nivel 1** corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos a cuales la Corporación tiene acceso a la fecha de medición y considerando los Activos y Pasivos idénticos.

- **Nivel 2** corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

- **Nivel 3** corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables

En base a las metodologías, inputs, y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Corporación mantiene al 31 de diciembre de 2014:

Activos y Pasivos Financieros a Valor Justo Clasificados por Jerarquía con efecto en resultados	31/12/2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros:				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	(60.330)	-	(60.330)
Cross Currency Swap	-	53.405	-	53.405
Cuota Fondos Mutuos	-	-	-	-
Futuros de metales	16.264	-	-	16.264
Pasivos Financieros:				
Futuros de metales	771	-	-	771

No se observaron transferencias entre los distintos niveles de jerarquía de mercado para el periodo de reporte.

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los totales correspondientes a los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente, se muestran en el cuadro siguiente:

Concepto	Pasivo Corriente	
	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Acreedores comerciales	1.222.597	1.287.112
Cuentas por pagar a trabajadores	2.483	18.796
Retenciones	89.728	109.767
Retenciones impuestos	36.879	70.943
Otras cuentas por pagar	91.963	86.079
TOTAL	1.443.650	1.572.697

16. Otras Provisiones

El detalle del rubro Otras provisiones del pasivo corriente y no corriente, a las fechas que se indican es el siguiente:

Otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
De comercialización ⁽¹⁾	12.568	9.859	-	-
De operación ⁽²⁾	143.334	79.732	-	-
Ley 13.196	169.856	65.773	-	-
Varias	109.607	66.028	2.299	2.502
Cierre, desmantelamiento y restauración ⁽³⁾	-	-	1.395.008	1.336.842
Contingencias legales	-	-	41.518	48.546
Total	435.365	221.392	1.438.825	1.387.890

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente		No Corriente	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bonos s/contratos y/o convenios colectivos	201.384	218.964	-	-
Indemnización años de servicio	43.735	51.005	762.146	790.939
Gratificación	4.056	6.113	-	-
Vacaciones	145.206	162.125	-	-
Programas de salud ⁽⁴⁾	805	820	492.277	349.339
Planes de desvinculación ⁽⁵⁾	46.630	118.652	99.834	147.512
Otros	11.936	9.876	8.984	10.577
Total	453.752	567.555	1.363.241	1.298.367

(1) Corresponde a provisión relacionadas con ventas, las cuales consideran conceptos de gastos de fletes, estiba y desestiba no facturados al cierre del ejercicio.

(2) Corresponde a provisión efectuada por concepto de derechos de aduana, fletes de adquisiciones y energía eléctrica, entre otras.

(3) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos. Este valor de costo se encuentra calculado a valor actual descontado a una tasa de descuento antes de impuestos de 3,04% real anual para pesos chilenos, y refleja las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado está haciendo. Esta tasa de descuento incluye los riesgos asociados al pasivo que se está determinando, excepto aquellos que se encuentran incluidos en los flujos. El período de descuento varía entre 11 y 82 años.

La Corporación determina y registra este pasivo de acuerdo a los criterios contables mencionados en las notas II.1 letra d) y II.2 letra o), sobre Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad y Principales Políticas Contables, respectivamente.

(4) Corresponde a provisión efectuada para cubrir compromisos de aporte a instituciones de salud pactados con trabajadores y ex trabajadores.

(5) Corresponde a provisión efectuada por aquellos trabajadores que han pactado, o se estima, pactarán su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

El movimiento del saldo de Otras provisiones fue el siguiente:

Movimientos	1/1/2014 31/12/2014			
	Provisión cierre faenas MUS\$	Contingencias MUS\$	Provisiones varias, no corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial	1.336.842	48.546	2.502	1.387.890
Costo/Capitalización del período	2.514	-	(53)	2.461
Ajuste provisión de cierre	160.198	-	-	160.198
Gasto financiero	41.222	-	-	41.222
Pago de obligaciones	(8.228)	(1.694)	(140)	(10.062)
Diferencias de cambio	(129.912)	(5.469)	388	(134.993)
Otras variaciones	(7.628)	135	(398)	(7.891)
Saldo Final	1.395.008	41.518	2.299	1.438.825

17. Beneficios al personal

a) Provisiones por beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

La provisión por beneficios post empleo corresponde principalmente a obligaciones por indemnización por años de servicio de los trabajadores y a planes de salud. La primera, se registra para reflejar las obligaciones por indemnizaciones que deben pagarse a los trabajadores al retirarse de la Corporación. Los planes de salud, por su parte, están destinados a cubrir las obligaciones de pago que la Corporación ha contraído con sus trabajadores para hacer frente, parcialmente, a gastos de prestaciones médicas.

Ambos beneficios operan dentro del marco de regulación estipulado en los contratos o convenios colectivos de trabajo suscritos entre la Corporación y los trabajadores.

Estas provisiones son registradas en el estado de situación financiera, al valor actual de las obligaciones estimadas futuras. La tasa de descuento utilizada se determina en base a la tasa de instrumentos financieros correspondientes a la misma moneda en que se pagarán las obligaciones y con plazos de vencimiento similares.

La base para el registro de estas obligaciones, está denominada en pesos chilenos, por lo que el saldo incorporado en los estados financieros representa para la Corporación una exposición al riesgo financiero de tipo de cambio.

Los resultados que se originan por ajustes y cambios en las variables actuariales, se cargan o abonan en el estado de otros resultados integrales del periodo en que ocurren.

Durante el periodo enero – diciembre de 2014, no hubo modificaciones relevantes a los planes de beneficios post empleo.

Los supuestos actuariales para el cálculo de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

Supuestos Actuariales	31/12/2014		31/12/2013	
	IPAS	Plan salud	IPAS	Plan salud
Tasa de descuento nominal anual	4,65%	4,76%	5,60%	6,00%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual hombres	4,66%	4,66%	3,11%	3,11%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual para mujeres	5,51%	5,51%	0,25%	0,25%
Incremento salarial, promedio nominal anual	4,00%	4,00%	1,08%	1,08%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Tasa inflación de salud esperada	5,05%	5,05%	4,08%	4,08%
Tablas de mortalidad utilizadas para las proyecciones	RV-2009	RV-2009	RV-2009	RV-2009
Duración promedio de flujos de pagos futuros, en años	9,04	18,42	9,11	20,41
Edad esperada de jubilación para hombres (años)	65	65	65	65
Edad esperada de jubilación para mujeres (años)	60	60	60	60

Las tasas de descuento corresponden a la cotización en el mercado secundario de los bonos gubernamentales emitidos en Chile. La inflación anual corresponde a la meta de largo plazo declarada públicamente por el Banco Central de Chile. Las tasas de rotaciones se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Corporación, mediante el estudio del comportamiento acumulado de los egresos para los últimos tres años sobre las dotaciones vigentes (análisis efectuado por causal). Las tasas de crecimiento de las rentas indemnizables responden a la tendencia de largo plazo observada al revisar los salarios históricos pagados por la Corporación. Las tablas de mortalidad utilizadas

para los cálculos actuariales corresponden a las vigentes emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y se emplean éstas debido a que son una representación apropiada del mercado chileno y por la ausencia de series estadísticas homologables para elaborar estudios propios. La duración financiera de los pasivos corresponde al plazo de vencimiento promedio de los flujos de pago, de los respectivos beneficios definidos. Las edades de jubilación son las definidas en el retiro programado de las AFP, el cual es un parámetro de aceptación general en el mercado chileno.

A continuación se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios post empleo:

Movimientos	1/1/2014	
	31/12/2014	
	IPAS MUS\$	Plan salud MUS\$
Saldo inicial	841.944	350.159
Costo del servicio	75.087	2.734
Gasto financiero	20.543	10.199
Contribuciones pagadas	(130.845)	(36.268)
Pérdida (Ganancia) actuarial	120.578	194.647
Subtotal	927.307	521.471
(Ganancia) Pérdida diferencia de cambio	(121.426)	(28.389)
Saldo Final	805.881	493.082

Se ha efectuado la revaluación técnica del pasivo para los beneficios por indemnización por años de servicios, con un efecto neto de MUS\$ 120.578, al 31 de diciembre de 2014, con cargo a patrimonio, el cual se descompone en una ganancia actuarial por MUS\$994, correspondiente a los cambios en los supuestos demográficos, en una pérdida de MUS\$ 85.897, por la revaluación de los supuestos financieros; y una pérdida de MUS\$ 35.675, por efecto del comportamiento histórico de los pagos de indemnizaciones, cuyo valor corriente ha excedido las hipótesis actuariales de valorización. Similarmente a este último caso, para la obligación generada por planes de beneficios de salud, se ha determinado una pérdida actuarial por MUS\$ 194.647.

El saldo al 31 de diciembre de 2014 comprende una porción de MUS\$ 43.735 y MUS\$ 805 en el

corto plazo, correspondientes a Indemnización por años de servicio y Planes de Salud respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 se ha proyectado un saldo de MUS\$ 795.360 para la provisión de indemnizaciones y MUS\$ 474.376 para los beneficios de salud. Los flujos de pagos de retribuciones durante los próximos doce meses, alcanzan un promedio mensual esperado de MUS\$ 3.645 para indemnizaciones y MUS\$ 67 por concepto de planes de beneficios de salud.

A continuación se expresa la revisión de las sensibilidades efectuadas sobre las provisiones, al pasar de un escenario medio, a un escenario bajo o alto con variaciones porcentuales unitarias, respectivamente, y los sendos efectos de reducción o aumento sobre el saldo contable de dichas provisiones:

Beneficios de Indemnizaciones por años de Servicio	Bajo	Medio	Alto	Reducción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	3,648%	4,648%	5,648%	7,66%	-6,73%
Efecto Financiero del incremento nominal de rentas	3,504%	4,004%	4,504%	-2,93%	3,19%
Efecto demográfico de rotaciones laborales	4,245%	4,745%	5,245%	0,04%	-0,03%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	RV09 SVS, Chile	25,00%	-0,01%	0,11%

Beneficios de salud y otros	Bajo	Medio	Alto	Reducción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	3,761%	4,761%	5,761%	15,39%	-12,88%
Efecto Financiero por inflación de salud	4,550%	5,050%	5,550%	-7,49%	8,31%
Efecto demográfico, edad de retiro programado	58 / 63	60 / 65	62 / 67	4,68%	-4,65%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	RV09 SVS, Chile	25,00%	6,69%	-8,51%

b) Provisiones de beneficios por terminación

La Corporación conforme a sus programas de optimización operativa conducentes a reducir costos e incrementar productividades laborales, facilitados por la incorporación de nuevas tecnologías modernas y/o mejores prácticas de gestión, ha establecido programas de desvinculación de personal, mediante los correspondientes addendum a los contratos o convenios colectivos de trabajo, con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, se hacen las provisiones necesarias en base a la obligación devengada a valor corriente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presenta un saldo corriente por estas obligaciones de MUS\$ 46.630 y MUS\$ 118.652 respectivamente, mientras que el saldo no corriente corresponde a MUS\$ 105.264 y MUS\$ 147.512 respectivamente, estos últimos asociados a la provisión relacionada con el término del proceso de negociación colectiva que sostuvo la Administración de Codelco-Chuquicamata durante el mes de diciembre de 2012 con Sindicatos de trabajadores de esa División. Dichos valores han sido descontados utilizando una tasa de descuento

equivalente a la utilizada para el cálculo de provisiones de beneficios al personal y cuyos saldos pendientes de pago forman parte de los saldos contables al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

c) Gastos de beneficios al personal según su naturaleza

Los gastos asociados a los beneficios al personal clasificados según su naturaleza, son los siguientes:

Gastos por Naturaleza de los Beneficios al personal	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Beneficios Corto Plazo	1.755.622	1.957.895
Beneficios Post Empleo	2.734	2.439
Beneficios Por terminación	61.742	71.192
Beneficios Por Años de Servicio	75.087	70.793
Total	1.895.185	2.102.319

18. Patrimonio neto

De acuerdo al artículo 6 del Decreto Ley 1.350 de 1976, se establece que, antes del 30 de marzo de cada año, el Directorio deberá aprobar el Plan de Negocios y Desarrollo de la empresa para el próximo trienio. Tomando como referencia dicho plan, y teniendo presente el balance de la empresa del año inmediatamente anterior, y con el objeto de asegurar su competitividad, antes del 30 de junio de cada año se determinará, mediante decreto fundado de los Ministerios de Minería y Hacienda, las cantidades que la empresa destinará a la formación de fondos de capitalización y reservas.

Las utilidades líquidas que arroje el balance, previa deducción de las cantidades a la que se refiere en inciso anterior, pertenecerán al Estado e ingresarán a las rentas generales de la Nación.

Mediante Decreto Exento de Hacienda N°217 de fecha 28 de junio de 2013, se autorizó a la Corporación la capitalización de US\$ 1.000 millones, con cargo a las utilidades contables generadas por la operación de compra de participación accionaria de Anglo American Sur S.A., derivadas de la valorización a valor justo de esta operación, conforme a las normas contables vigentes.

Con fecha 13 de diciembre de 2013 y mediante Decreto Exento de Hacienda N°415, se autorizó a la Corporación la capitalización de US\$ 1.000 millones, con cargo a las utilidades contables generadas por la operación de compra de participación accionaria de Anglo American Sur S.A., derivadas de la valorización a valor justo de esta operación, conforme a las normas contables vigentes.

Mediante Decreto Exento de Hacienda N°184, de fecha 27 de junio de 2014, se autoriza a la Corporación para destinar a la formación de fondos de capitalización y reserva, la suma de US\$200 millones, de las utilidades líquidas correspondientes al balance del año 2013. Dichos recursos se enterarán con cargo a las utilidades del ejercicio del año 2014.

Con fecha 24 de octubre de 2014, la Presidenta de la República, firmó la Ley N° 20.790 que establece aporte de capital extraordinario de hasta US\$ 3 mil millones a la Corporación durante el periodo 2014-2018, cuyos recursos, en conjunto con capitalización de utilidades - hasta por US\$ 1 mil millones - que se generen en dicho periodo, servirán para impulsar el plan de inversiones de la Corporación en proyectos mineros, sustentabilidad, desarrollo de minas, exploraciones y renovación de equipos y plantas industriales. Al 31 de diciembre de 2014, no se han capitalizado recursos en virtud de la referida disposición legal.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, no se han provisionado dividendos por pagar.

En el estado financiero "Estado de Cambios en el Patrimonio Neto" se revelan los cambios que ha experimentado el patrimonio de la Corporación.

Dado los estatutos que rigen a la Corporación, los presentes estados financieros no consideran la revelación de la información relativa a utilidades por acción.

El movimiento y composición de las otras reservas del patrimonio se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

El ajuste por reclasificación desde Otros resultados Integrales hacia el resultado del periodo significó una utilidad por MUS\$ 3.023 y MUS\$ 1.780 para los periodos enero – diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

a) Otras Reservas

El detalle de las otras reservas en patrimonio, se indican en el cuadro siguiente, de acuerdo a las fechas que para cada caso se señala.

Otras Reservas	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(5.763)	1.220
Reservas de coberturas de flujo de caja	(3.442)	(8.704)
Fondo de capitalización y reservas	4.938.359	4.729.556
Reserva de ganancias (pérdidas) actuariales en planes de beneficios definidos	(220.695)	(113.519)
Otras reservas varias	635.338	637.154
Total otras reservas	5.343.797	5.245.707

b) Participación no controladora

El detalle de la participación no controladora, incluido en los pasivos y resultados se indica en el cuadro siguiente, de acuerdo a las fechas que para cada caso se señala.

Sociedades	Participación no controladora		Patrimonio neto		Ganancia (Pérdida)	
	31/12/2014 %	31/12/2013 %	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Biosigma S.A.	33,30%	33,30%	636	439	(804)	(1.119)
Inversiones Gacrux SpA	32,20%	32,20%	1.862.844	2.046.231	(9.968)	42.471
Ecosea Farming S.A.	14,97%	14,97%	245	420	(241)	15
Otros	-	-	10	12	-	-
Total			1.863.735	2.047.102	(11.013)	41.367

Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014, la sociedad Inversiones Gacrux S.A. no presenta dividendos pagados a las participaciones no controladoras.

El porcentaje de participación no controlador sobre el patrimonio de la sociedad Inversiones Mineras Acrux SpA corresponde a un 32,2% y genera un interés no controlador en la sociedad afiliada Inversiones Gacrux SpA, la cual presenta las siguientes cifras relativas a su estado de situación financiera, estados de resultados y estado de flujo de efectivo:

Activos y Pasivos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	151.275	182.195
Activos No Corrientes	5.860.559	6.374.917
Pasivos Corrientes	92.660	86.475
Pasivos No Corrientes	720.267	771.727

Resultados	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	239.794	181.675
Otros ingresos (gastos)	(274.805)	(95.872)
Ganancia (pérdida) del periodo	(35.011)	85.803

Flujos de Efectivo	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	530	188.730
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	45.322	174
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la financiación	(79.987)	(81.285)

19. Ingresos de actividades ordinarias

En el cuadro siguiente, se muestra las fuentes de ingresos ordinarios consolidados de la Corporación:

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	10.720.801	12.022.179
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	1.858.630	1.897.401
Ingresos por ventas Molibdeno	669.686	493.389
Ingresos por venta Otros Productos	564.968	544.650
Ingresos Mercado Futuro	12.592	(1.336)
Total	13.826.677	14.956.283

20. Gastos por naturaleza

En el cuadro siguiente, se muestran los gastos por naturaleza consolidados de la Corporación:

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.755.622	1.957.895
Depreciaciones	1.171.158	1.152.739
Amortizaciones	775.699	595.281
Total	3.702.479	3.705.915

21. Otros ingresos y gastos por función

Los otros ingresos y gastos, por función se detallan en los cuadros siguientes:

a) Otros ingresos, por función

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Multas a proveedores	8.498	14.290
Administración delegada	4.491	4.655
Ventas misceláneas (neto)	17.875	23.499
Indemnizaciones seguros por siniestros	50	380
Utilidad realizada en asociadas	19.563	19.563
Otros ingresos varios	47.869	100.165
Totales	98.346	162.552

b) Otros gastos, por función

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ley N° 13.196	(1.081.259)	(1.156.637)
Gastos de estudios	(84.215)	(67.856)
Bono término de negociación colectiva	(260.539)	(103.093)
Plan de egresos	(61.742)	(71.192)
Castigo bienes activo fijo	(13.438)	(11.739)
Planes de salud	(2.734)	(2.439)
Deterioro de activos	(12.000)	(96.170)
Otros gastos	(105.050)	(4.308)
Totales	(1.620.977)	(1.513.434)

22. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos	(286.810)	(168.362)
Intereses préstamos bancarios	(66.083)	(55.241)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(18.154)	(21.344)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(64.171)	(55.300)
Otros	(29.453)	(26.866)
Total	(464.671)	(327.113)

23. Segmentos Operativos

En la sección II “Resumen de las Principales Políticas Contables”, se ha indicado que, para efectos de lo establecido en la NIIF Nro. 8, “Segmentos operativos”, estos se determinan de acuerdo a las Divisiones que conforman Codelco. Por otro lado, los ingresos y gastos de Casa Matriz, se distribuyen en los segmentos definidos.

Los yacimientos mineros en explotación, en que la Corporación realiza sus procesos productivos en el ámbito extractivo y de procesamiento son administrados por sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente y Gabriela Mistral. A estas divisiones se agrega Ventanas, la que opera solo en ámbito de fundición y refinación y Ministro Hales cuya fecha estimada para el inicio de sus operaciones ha ocurrido durante el primer semestre del año 2014 (al cierre del año 2013, la mina estaba operativa con su pre-stripping completo, y la concentradora había terminado las pruebas con carga, comenzando su fase operacional; restando sólo la planta de tostación a dicha fecha). Estas divisiones operan con administración independiente, las cuales reportan a la Presidencia Ejecutiva. Las características de cada división y sus respectivos yacimientos se detallan a continuación:

Chuquicamata

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1915

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Radomiro Tomic

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1997.

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Salvador

Tipo de yacimiento: mina subterránea y a rajo abierto.

Operación: desde 1926.

Ubicación: Salvador, III región.

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Andina

Tipo de yacimientos: minas subterránea y a rajo abierto.

Operación: desde 1970.

Ubicación: Los Andes, V región.

Producto: concentrado de cobre.

El Teniente

Tipo de yacimiento: mina subterránea.

Operación: desde 1905.

Ubicación: Rancagua, VI región.

Productos: refinado a fuego y ánodos de cobre.

Ministro Hales

A cargo de la futura explotación de la Mina Ministro Hales, a rajo abierto, en pleno proceso de ejecución inversional, cuya autorización data del 19 de noviembre de 2010, cuya fecha de inicio de sus operaciones ocurrió durante el primer semestre del año 2014.

Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto

Operación: desde 2008

Ubicación: Calama, II región

Productos: cátodos electro obtenidos.

a) Distribución Casa Matriz

Los ingresos y gastos controlados por Casa Matriz se asignan a las Divisiones de acuerdo a los criterios que se señalan a continuación.

Los principales rubros se asignan según los siguientes criterios:

Ventas y costos de venta de operaciones comerciales de Casa Matriz

- La distribución a las Divisiones se realiza en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

Otros ingresos, por función

- Los otros ingresos, por función, asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- El reconocimiento de utilidades realizadas y los otros ingresos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de los otros ingresos se distribuye en proporción a la sumatoria de los saldos del rubro “otros ingresos” y el rubro “ingresos financieros” de las respectivas Divisiones.

Costos de distribución

- Los gastos asociados e identificados con cada División se asignan en forma directa.
- Los costos de distribución de afiliadas se asignan en proporción a los ingresos ordinarios cada División.

Gastos de administración

- Los gastos de administración registrados en centros de costos identificados con cada División se asignan en forma directa.
- Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función de ventas y los gastos de administración de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función abastecimiento se asignan en relación a los saldos contables de materiales en bodega de cada División.
- Los restantes gastos registrados en centros de costos se asignan en relación a los egresos de caja operacionales de las respectivas Divisiones.

Otros Gastos, por Función

- Los otros gastos asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los gastos de estudios preinversionales y los otros gastos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios por cada División.

Otras Ganancias

- Las otras ganancias asociadas e identificadas con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Las otras ganancias de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

Ingresos financieros

- Los ingresos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.

- Los ingresos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de Ingresos financieros se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

Costos financieros

- Los costos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los costos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

- Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas y negocios conjuntos, que se contabilizan utilizando el método de la participación

- La participación en las ganancias o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos identificados con cada División en particular se asigna en forma directa.

Diferencias de cambio

- Las diferencias de cambio identificables con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Las diferencias de cambio de afiliadas se distribuyen en proporción a ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de diferencias de cambio se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

- El monto del aporte se asigna y contabiliza en relación a los valores facturados y contabilizados por exportaciones de cobre y subproductos de cada División, afectos al tributo.

Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

- El impuesto a la renta de primera categoría, del D.L. 2.398 y el impuesto específico a la actividad minera, se asignan en función a los resultados antes de impuestos a la renta de cada División, considerando para estos efectos los criterios de asignación de ingresos y gastos de Casa Matriz y afiliadas antes señalados.
- Otros gastos por impuestos, se asignan en proporción al impuesto a la renta de primera categoría, el impuesto específico a la actividad minera y del D.L. 2.398, asignados a cada División.

b) Transacciones entre segmentos

Las transacciones entre segmentos están constituidas principalmente por servicios de procesamiento de productos (o maquilas), los cuales son reconocidos como ingresos ordinarios para el segmento que efectúa la maquila y como costo de venta para el segmento que recibe el servicio. Dicho reconocimiento se realiza en el periodo en que estos servicios son prestados, así como también su eliminación de ambos efectos en los estados financieros corporativos.

c) Flujo de efectivo por segmentos

Los segmentos operativos definidos por la Corporación, mantienen una administración del efectivo que se remite principalmente a actividades operativas periódicas que requieren ser cubiertas con fondos fijos constituidos en cada uno de dichos segmentos y cuyos montos no son significativos en el contexto de los saldos Corporativos del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo.

Por su parte, la obtención de financiamiento, las inversiones relevantes y el pago de obligaciones significativas se encuentra radicada principalmente en la Casa Matriz.

d) Deterioro de valor

No se efectuaron reversos de deterioro durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

e) Participación Anglo American Sur S.A.

Se presenta de forma separada, los activos y pasivos de la operación de adquisición de la participación accionaria de la sociedad Anglo American Sur S.A.

De acuerdo a lo anterior, en los cuadros siguientes se detalla la información por segmentos operativos de la Corporación:

Segmentos	de 01/01/2014 a 31/12/2014										
	Chupacamata MUSS	R. Tomic MUSS	Salvador MUSS	Andina MUSS	El Tomate MUSS	Ventas MUSS	G. Mistral MUSS	M. Haies MUSS	Total Segmentos MUSS	Neto afiliadas, asociadas y Casa MUSS	Total Consolidado MUSS
Ingresos por ventas de cobre	2.153.944	2.087.070	642.120	1.395.840	2.934.752	76.652	830.038	635.489	10.755.905	(35.104)	10.720.801
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	1.372	-	136.373	-	-	137.745	1.720.885	1.858.630
Ingresos por ventas molibdeno	281.686	27.204	18.168	178.489	164.159	-	-	-	669.686	-	669.686
Ingresos por venta otros productos	121.106	-	88.270	8.113	103.012	206.776	-	37.691	564.968	-	564.968
Ingresos mercado futuro	2.383	2.056	315	43	546	3.970	2.515	493	12.321	271	12.592
Ingresos entre segmentos	121.016	-	49.856	195	6.840	76.877	-	-	254.784	(254.784)	-
Ingresos de actividades ordinarias	2.680.135	2.116.330	798.729	1.584.032	3.209.509	500.648	832.553	673.673	12.395.409	1.431.268	13.826.677
Costo de venta de cobre propio	(1.542.468)	(1.425.198)	(738.202)	(1.045.940)	(1.619.459)	(78.226)	(647.617)	(553.846)	(7.853.956)	(8.304)	(7.862.260)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	(323)	-	(142.530)	-	-	(142.853)	(1.709.386)	(1.852.239)
Costo venta molibdeno	(77.854)	(26.014)	(11.292)	(41.367)	(37.805)	-	-	-	(194.332)	-	(194.332)
Costo venta otros productos	(8.505)	-	(52.479)	(85)	(96.318)	(244.001)	-	(1.193)	(402.581)	-	(402.581)
Costos entre segmentos	(230.965)	63.210	(41.325)	14.515	22.387	(97.407)	-	14.801	(254.784)	254.784	-
Costo de ventas	(1.859.792)	(1.391.002)	(843.298)	(1.073.200)	(1.731.195)	(582.164)	(647.617)	(540.238)	(8.646.506)	(1.462.906)	(10.111.412)
Ganancia bruta	820.343	725.328	(44.569)	510.832	1.478.114	(61.516)	184.936	133.435	3.746.903	(31.638)	3.715.265
Otros ingresos, por función	16.149	14.413	14.472	5.753	17.134	417	3.224	(1.496)	70.066	28.280	98.346
Costos de distribución	(420)	(37)	(266)	(280)	(358)	(556)	-	(60)	(1.977)	(7.366)	(9.343)
Gasto de administración	(57.987)	(23.809)	(17.241)	(65.043)	(77.758)	(10.901)	(29.182)	(29.987)	(281.938)	(169.214)	(451.122)
Otros gastos, por función	(103.328)	3.931	(29.852)	(28.244)	(224.847)	(2.120)	(19.142)	(29.313)	(432.915)	(106.803)	(539.718)
Ley 13.196	(241.483)	(210.466)	(70.989)	(139.870)	(260.036)	(19.597)	(82.711)	(56.098)	(1.081.259)	-	(1.081.259)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.682	37.682
Ingresos financieros	2.336	787	796	326	2.098	80	90	223	6.737	13.007	19.744
Costos financieros	(106.783)	(28.916)	(9.253)	(64.395)	(136.939)	(8.143)	(8.031)	(50.261)	(412.781)	(51.890)	(464.671)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	(515)	-	313	(3.092)	(11)	-	-	-	(3.305)	251.299	247.994
Diferencias de cambio, neto	127.385	40.527	26.063	34.741	133.429	13.587	12.901	16.226	404.859	(26.040)	378.819
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	455.687	521.758	(130.525)	280.728	980.767	(88.749)	62.085	(17.331)	2.014.420	(62.663)	1.951.737
Gasto por impuestos a las ganancias	(252.939)	(285.878)	93.451	(150.065)	(471.143)	(49.220)	(35.048)	(155.433)	(1.306.275)	65.452	(1.240.823)
Ganancia (pérdida)	202.748	235.880	(37.074)	130.663	459.624	(137.969)	27.037	(172.764)	708.145	2.769	710.914

Segmentos	de 01/01/2013 a 12/31/2013										
	Churiquimata MUSS	R. Tomic MUSS	Salvador MUSS	Andina MUSS	El Teniente MUSS	Ventanas MUSS	G. Mistral MUSS	M. Hales MUSS	Total Segmentos MUSS	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz MUSS	Total Consolidado MUSS
Ingresos por ventas de cobre	2.434.670	2.557.653	752.018	1.634.777	3.242.284	476.663	909.419	-	12.007.484	14.695	12.022.179
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	51.856	-	83.083	-	-	134.939	1.762.462	1.897.401
Ingresos por ventas molido	141.172	26.524	21.944	145.070	158.679	-	-	-	493.389	-	493.389
Ingresos por venta otros productos	113.065	-	74.121	4.665	105.427	250.015	(2.643)	-	544.650	-	544.650
Ingresos mercado futuro	1.248	922	(1.380)	(208)	(4.630)	-	1.309	-	(2.739)	1.403	(1.336)
Ingresos entre segmentos	128.815	-	20.530	392	651	61.505	-	-	211.893	(211.893)	-
Ingresos de actividades ordinarias	2.818.970	2.585.099	867.233	1.836.552	3.502.411	871.266	908.085	-	13.389.616	1.566.667	14.956.283
Costo de venta de cobre propio	(1.937.561)	(1.414.307)	(850.867)	(1.034.347)	(1.903.854)	(490.002)	(673.664)	-	(8.304.662)	5.653	(8.299.009)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	(37.328)	-	(84.045)	-	-	(121.573)	(1.753.086)	(1.874.659)
Costo venta molido	(70.922)	(24.969)	(15.089)	(38.637)	(42.400)	-	-	-	(192.017)	-	(192.017)
Costo venta otros productos	(24.796)	-	(42.551)	(240)	(92.989)	(275.552)	-	-	(436.130)	-	(436.130)
Costos entre segmentos	(296.087)	166.538	(45.230)	19.991	56.074	(113.179)	-	-	(211.893)	211.893	-
Costo de ventas	(2.329.368)	(1.272.738)	(953.737)	(1.090.761)	(1.983.169)	(962.838)	(673.664)	-	(9.266.275)	(1.535.540)	(10.801.815)
Ganancia bruta	489.602	1.312.361	(86.504)	745.791	1.519.242	(91.572)	234.421	-	4.123.341	31.127	4.154.468
Otros ingresos, por función	36.167	6.343	11.045	4.228	12.406	2.334	3.982	4.488	81.003	81.549	162.552
Costos de distribución	(181)	(41)	(36)	(218)	(256)	-	-	-	(732)	(10.325)	(11.057)
Gasto de administración	(45.428)	(20.965)	(23.787)	(29.470)	(77.532)	(12.252)	(47.891)	(10.894)	(268.209)	(203.353)	(471.562)
Otros gastos, por función	29.885	(37.698)	(149.014)	(23.814)	(103.459)	(3.998)	(11.754)	(28)	(259.880)	(56.917)	(356.797)
Ley 13.196	(247.072)	(256.475)	(81.071)	(148.883)	(284.482)	(48.477)	(90.177)	-	(1.156.637)	-	(1.156.637)
Otros ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52.249	52.249
Ingresos financieros	2.229	1.004	774	341	3.156	423	150	32	8.109	20.742	28.851
Costos financieros	(113.060)	(26.060)	(6.759)	(128.175)	(60.730)	(5.231)	(29.752)	93.012	(276.741)	(50.372)	(327.113)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	62	-	426	1.136	-	-	-	-	1.624	442.509	444.133
Diferencias de cambio, neto	104.123	22.700	15.482	19.246	44.205	8.735	10.142	4.331	228.964	(16.141)	212.823
Ganancia (pérdida), antes de impuestos y Ley 13.196	256.337	1.001.169	(319.440)	440.182	1.052.550	(150.038)	69.121	90.961	2.440.842	291.068	2.731.910
Gasto Ley 13.196	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	256.337	1.001.169	(319.440)	440.182	1.052.550	(150.038)	69.121	90.961	2.440.842	291.068	2.731.910
Gasto por impuestos a las ganancias	(125.759)	(628.972)	202.265	(284.678)	(673.730)	86.936	(38.822)	(7.325)	(1.467.785)	(149.554)	(1.617.339)
Ganancia (pérdida)	130.578	372.197	(117.175)	155.504	378.820	(61.102)	30.599	83.636	973.057	141.514	1.114.571

Los activos y pasivos relacionados con cada segmento operativo, incluido el centro corporativo (Casa Matriz) de la Corporación al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan en los siguientes cuadros:

31/12/2014											
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiliadas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	965.849	697.884	335.594	424.987	828.368	138.138	432.040	581.367	1.753.154	6.157.381	
Activo no corriente	4.211.281	1.846.975	957.133	3.965.064	4.718.564	304.787	1.196.707	3.879.274	8.019.400	29.099.185	
Pasivo corriente	569.254	172.483	202.050	223.530	485.623	85.698	116.499	162.208	1.558.491	3.575.835	
Pasivo no corriente	1.006.128	225.616	332.181	264.276	821.232	55.028	75.896	45.793	17.329.069	20.155.219	
31/12/2013											
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiliadas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	1.052.825	741.528	410.839	336.743	785.660	250.815	368.231	168.686	1.308.913	5.424.240	
Activo no corriente	3.721.726	1.620.915	691.550	3.782.954	4.244.771	261.878	1.084.670	3.799.355	8.723.104	27.930.923	
Pasivo corriente	526.944	218.826	180.856	237.748	450.063	175.146	124.236	135.123	1.729.814	3.778.756	
Pasivo no corriente	1.065.178	260.946	178.384	233.453	796.866	39.143	79.831	38.214	14.476.772	17.168.787	

Los ingresos segregados por áreas geográficas son los siguientes:

Ingresos por áreas geográficas	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	1.181.592	1.295.272
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	12.645.085	13.661.011
Total	13.826.677	14.956.283

Ingresos por áreas geográficas	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
China	1.986.149	3.543.606
Resto de Asia	2.242.853	2.591.990
Europa	3.017.196	2.215.853
América	2.185.496	3.383.076
Otros	4.394.983	3.221.758
Total	13.826.677	14.956.283

Los principales clientes de la Corporación se detallan en el cuadro siguiente:

Principales clientes	País	1/1/2014
		31/12/2014
		MUS\$
Nexans France	Francia	734.611
Southwire Company	Estados Unidos	637.813
Red Kite Master Fund Ltd.	Bermudas	504.511
Trafigura Pte Ltd.	Singapur	447.004
Mitsui & Co., Ltd.	Japón	356.461
Cobre Cerrillos S.A.	Chile	302.999
Kuniosa Metals Co. Ltd	Japón	287.072
N.V. Umicore S. A.	Bélgica	275.618
Maike Metals International Ltd	China	275.279
Ls-Nikko Copper Inc	Corea Del Sur	268.212
Total		4.089.579

Las ventas se asignan a las distintas áreas geográficas en función de la residencia de los clientes con los cuales se han suscrito los distintos contratos de venta.

Los activos no corrientes distintos de instrumentos financieros, activos por impuesto diferido, activos por beneficios post-empleo y derechos que surgen bajo contratos de seguros, se encuentran ubicados principalmente en Chile, salvo excepciones que no son significativas, ubicadas en filiales extranjeras, y que no representan más del 1% del total de este tipo de activos.

24. Diferencia de cambio

De acuerdo al Decreto Ley 1.350, la Corporación lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), registrando las transacciones efectuadas en monedas distintas al US\$, al tipo de cambio vigente a la fecha de cada una de ellas y, posteriormente, procediendo a su actualización, cuando ello corresponde, al tipo de cambio determinado por la Superintendencia de Valores y Seguros a la fecha de cierre de cada estado financiero.

En el cuadro siguiente, se resumen las diferencias de cambio registradas en los estados de resultados integrales consolidados de Codelco Chile.

Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio reconocidas en resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Utilidad por diferencias de cambio	528.603	292.666
Pérdida por diferencias de cambio	(149.784)	(79.843)
Total diferencias de cambio	378.819	212.823

25. Estado de Flujo de Efectivo

En el siguiente cuadro, las partidas que componen los otros cobros y pagos por actividades de operación del Estado de Flujos de Efectivo.

Otros Cobros por actividades de operación	1/1/2014 12/31/2014 MUS\$	1/1/2013 12/31/2013 MUS\$
Recuperación de IVA	1.395.278	1.807.834
Otros	260.485	331.852
Total	1.655.763	2.139.686

Otros pagos por actividades de operación	1/1/2014 12/31/2014 MUS\$	1/1/2013 12/31/2013 MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(989.032)	(1.197.555)
Coberturas financieras y ventas	12.731	(50.808)
IVA y otros similares pagados	(1.275.419)	(1.436.493)
Total	(2.251.720)	(2.684.856)

26. Gestión de Riesgos

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

A continuación se presentan los riesgos a los cuales se encuentra expuesto Codelco, junto con una breve descripción de la gestión que se realiza para cada uno de los casos.

a. Riesgos Financieros

• Riesgo de tipo de cambio:

De acuerdo a normativa internacional NIIF 7, el riesgo de tipo cambio, se entiende como aquél que se origina de instrumentos financieros que se encuentran denominados en monedas extranjeras, es decir, una moneda distinta a la moneda funcional de la Corporación (Dólar norteamericano).

Las actividades de Codelco que generan esta exposición, corresponden a financiamientos en UF, cuentas por pagar y por cobrar en pesos chilenos, otras monedas extranjeras por sus operaciones comerciales y sus compromisos con los empleados.

De las operaciones realizadas en monedas distintas al US\$, la mayor parte es denominada en pesos chilenos, habiendo también otra porción en Euro que corresponde principalmente a endeudamiento de largo plazo a través de bono emitido en el mercado internacional, cuyo riesgo de tipo de cambio se encuentra mitigado con instrumentos de cobertura tomados al efecto.

Si se consideran los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014, una fluctuación (positiva

o negativa) de 10 pesos chilenos frente al US\$ (con el resto de variables constantes), podría afectar el resultado antes de impuesto en US\$ 41 millones de ganancia o pérdida respectivamente. Este resultado se obtiene identificando las principales partidas afectas a diferencia de cambio, tanto de activos como de pasivos financieros, a fin de medir el impacto en resultados que tendría una variación de +/- 10 pesos chilenos con respecto al tipo de cambio real, utilizado a la fecha de presentación de los estados financieros.

Por otra parte, Codelco ha suscrito depósitos a plazo en moneda nacional, destinados a cubrir los efectos de la fluctuación del tipo de cambio entre el dólar y el peso chileno sobre parte de las obligaciones que la Corporación mantiene en esta última moneda. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen saldos por estos depósitos

• Riesgo de tasa de interés:

Este riesgo se genera debido a las fluctuaciones de las tasas de interés de inversiones y actividades de financiamiento de Codelco. Este movimiento, puede afectar los flujos futuros o el valor de mercado de aquéllos instrumentos que se encuentran a tasa fija.

Dichas variaciones de tasas hacen referencia a variaciones en US dólar, en su mayoría tasa LIBOR. Codelco para gestionar este tipo de riesgo mantiene una adecuada combinación de deudas a tasa fija y a tasa variable, lo cual se complementa con la posibilidad de utilizar instrumentos derivados de tasa de interés para mantener los lineamientos estratégicos definidos por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas de Codelco

Se estima que, sobre la base de la deuda neta al 31 de diciembre de 2014, una variación de un punto porcentual en las tasas de interés de los pasivos financieros de crédito afectos a tasa de interés variable, supondría una variación del gasto financiero por un importe aproximado de US\$ 34 millones, antes de impuestos. Dicha estimación, se realiza mediante la identificación de todos aquellos pasivos afectos a intereses variables, cuyo devengo al cierre de los estados financieros, puede variar ante un cambio de un punto porcentual en dichas tasas de interés variable.

La concentración de obligaciones que Codelco mantiene a tasa fija y variable al 31 de diciembre de

2014, corresponde a un total de MUS\$ 10.210.164 y MUS\$3.425.331 respectivamente.

b. Riesgos de Mercado.

• Riesgo de precio de commodities:

Como consecuencia del desarrollo de las operaciones y actividades comerciales, los resultados de la Corporación están expuestos principalmente a la volatilidad de los precios del cobre y algunos subproductos como oro y plata.

Contratos de venta de cobre y molibdeno, generalmente establecen precios provisorios de venta al momento del embarque de dichos productos, mientras que el precio final se considerará en base a un precio promedio mensual dictado por el mercado para períodos futuros. Este tipo de venta a precios provisorios, contiene un derivado implícito que debe ser separado del contrato principal. El contrato principal, es la venta de los productos al precio de la factura provisorio, y el derivado implícito es el contrato "forward" que posteriormente ajusta la venta provisorio. A la fecha de presentación de los estados financieros, las ventas de productos con precios provisorios son ajustadas a su valor justo, registrándose en dicho efecto en los resultados del periodo. Los precios futuros de cierre del periodo son utilizados para las ventas de cobre, mientras que para las ventas de molibdeno se utilizan los precios promedio debido a la ausencia de un mercado de futuros.

Al 31 de diciembre de 2014, si el precio futuro del cobre variara en + / - 5% (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en + / - US\$ 183 millones antes de impuestos como consecuencia del ajuste al mark to market de los ingresos por ventas a precios provisorios vigentes al 31 de diciembre de 2014 (MTMF 570). Para la estimación indicada, se identifican todos aquellos contratos físicos de venta que serán preciaados de acuerdo al promedio del mes inmediatamente posterior al del cierre de los estados financieros, y se procede a estimar cuál sería el precio definitivo de liquidación si existiera una diferencia de +/- 5% con respecto al precio futuro conocido a la fecha para dicho periodo.

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. A la fecha

de presentación de los estados financieros, estos contratos se ajustan a su valor justo, registrándose dicho efecto, a la fecha de liquidación de las operaciones de cobertura, como parte de los ingresos por ventas de productos.

Los precios futuros de cierre del periodo son utilizados para las ventas de cobre, mientras que para las ventas de molibdeno se utilizan los precios promedio debido a la ausencia de un mercado de futuros.

Al 31 de diciembre de 2014, una variación de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre, teniendo presente los instrumentos derivados contratados por la Corporación, implica una variación en los ingresos o pagos por los contratos existentes (exposición) de MUS\$ 11, antes de impuestos. Dicho cálculo se obtiene a partir de una simulación de las curvas de precios futuros del cobre, las que son utilizadas para valorar todos aquellos instrumentos derivados suscritos por la Corporación; estimando así, en cuánto variaría la exposición de estos instrumentos, si existiera un aumento/disminución de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre.

No se han contratado operaciones de cobertura con el objetivo específico de mitigar el riesgo de precio provocado por las fluctuaciones de los precios de insumos para la producción.

c. Riesgo de liquidez

La Corporación se asegura que existan suficientes recursos como líneas de crédito pre aprobadas (incluyendo refinanciación) de manera de cumplir con los requerimientos de corto plazo, después de tomar en consideración el capital de trabajo necesario para su operación como cualquier otro compromiso que posea.

En este plano Codelco-Chile mantiene disponibilidades de recursos, ya sea en efectivo, instrumentos financieros de rápida liquidación y líneas de crédito, en montos suficientes para hacer frente a sus obligaciones.

Además, la Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Además, la Compañía estima que tiene espacio suficiente para incrementar el nivel de endeudamiento para requerimientos normales

de sus operaciones e inversiones establecidas en su plan de desarrollo.

En este contexto, de acuerdo a los actuales compromisos existentes con los acreedores, los requerimientos de caja para cubrir los pasivos financieros clasificados por tiempo de maduración presentes en el estado de situación financiera, son los siguientes

Vencimientos pasivos financieros al 31/12/2014	Menor a un Año MUS\$	Entre un año y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$
Préstamos a instituciones financieras	828.554	2.568.382	799.375
Bonos	122.552	594.093	8.722.539
Arrendamientos financieros	20.721	53.887	42.430
Derivados	10.513	96.626	-
Otros pasivos financieros	3.828	73.910	-
Total	986.168	3.386.898	9.564.344

d. Riesgo de Crédito

Este riesgo comprende la posibilidad que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Corporación.

Dada la política de ventas de la Corporación, principalmente con pagos al contado y por anticipado y mediante acreditivos bancarios, la incobrabilidad de los saldos adeudados por los clientes es mínima. Lo anterior se complementa con el conocimiento que la Corporación posee de sus clientes y la antigüedad con la cual ha operado con ellos. Por lo tanto, el riesgo de crédito de estas operaciones no es significativo.

Las indicaciones respecto de las condiciones de pago a la Corporación, por las ventas de sus productos, se encuentran detalladas en las especificaciones de cada contrato de venta, cuya gestión de negociación está a cargo de la Vicepresidencia de Comercialización de Codelco.

En general, las otras cuentas por cobrar de la Corporación tienen una elevada calidad crediticia de acuerdo con las valoraciones de la Corporación,

basadas en el análisis de la solvencia y del historial de pago de cada deudor.

La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el Estado de Situación Financiera de la Corporación. Entre las cuentas por cobrar de la Corporación, no figuran clientes con saldos que pudieran llevar a calificar una concentración importante de deuda y que determine una exposición material para Codelco. Dicha exposición está distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes.

En las partidas de clientes, se incluyen las provisiones, que no son significativas, realizadas en base a la revisión de los saldos adeudados y características de los clientes, destinadas a cubrir eventuales insolvencias.

En nota explicativa número 2 “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” se muestran los saldos vencidos y no provisionados.

La Corporación estima que los montos no deteriorados con una morosidad de más de 30 días son recuperables, sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis de las calificaciones de riesgo existentes de los clientes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen saldos por cobrar renegociados.

Codelco trabaja con bancos de primera línea, con alta calificación nacional e internacional y continuamente realiza evaluaciones de ellos, por lo que el riesgo que afectaría la disponibilidad de los fondos e instrumentos financieros de la

Corporación, no es relevante.

También, en algunos casos, a fin de minimizar el riesgo de crédito, la Corporación ha contratado pólizas de seguro de crédito por las cuales transfiere a terceros el riesgo asociado a la actividad comercial de algunos de sus negocios.

Durante el periodo enero-diciembre de 2014 y 2013, no se han obtenido activos por la ejecución de garantías tomadas por el aseguramiento del cobro de deuda contraída con terceros.

En materia de préstamos al personal, ellos se generan, principalmente por préstamos hipotecarios, de acuerdo a programas surgidos de los convenios colectivos, que están garantizados con la hipoteca de las viviendas, con descuentos por planilla.

27. Contratos de derivados

De acuerdo a la política del Directorio, ratificada con fecha 27 de marzo de 2009, la Corporación mantiene operaciones de cobertura de flujo de caja, para minimizar el riesgo de las fluctuaciones en tipo de cambio y de variación de precios de ventas, según se resume a continuación:

a. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, cuya exposición positiva neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$ 9.732.

En el cuadro siguiente, se resume la exposición de las coberturas financieras contratadas por la Corporación:

31 de diciembre de 2014									
Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida MUS\$	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura MUS\$	Valor Justo instrumento de Cobertura MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	4/1/2025	US\$	279.771	208.519	53.405	331.861	(278.456)
Bono EUR Vcto. 2024	Santander (Chile)	Swap	6/9/2024	US\$	364.920	409.650	(48.679)	421.024	(469.703)
Bono EUR Vcto. 2024	Deutsche Bank (Inglaterra)	Swap	6/9/2024	US\$	364.920	409.680	(47.918)	421.093	(469.011)
Total					1.009.611	1.027.849	(43.192)	1.173.978	(1.217.170)

31 de diciembre de 2014									
Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida MUS\$	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura MUS\$	Valor Justo instrumento de Cobertura MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE. UU)	Swap	4/1/2025	US\$	306.582	208.519	83.838	264.632	(348.470)
Total					306.582	208.519	83.838	264.632	(348.470)

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no hay saldos de garantía de depósito en efectivo.

La actual metodología para valorizar los swap de moneda, utiliza la técnica bootstrapping a partir de las tasas mid-swap para construir las curvas (cero) en UF y USD respectivamente, a partir de información de mercado.

b. Contratos de operaciones de protección de flujos de caja y de ajustes a la política comercial

La Corporación realiza operaciones en mercados de derivados de cobre, oro y plata, 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 2014, estas operaciones generaron un mayor resultado neto realizado de MUS\$ 13.000 (ingresos), (más un efecto de menor ingreso equivalente a MUS\$ 271 en filiales), el cual se detalla a continuación:

b.1. Operaciones de flexibilización comercial de contratos de cobre.

Su objetivo es ajustar el precio de los embarques a la política que sobre la materia tiene la Corporación, definida en función de la Bolsa de Metales de Londres. Al 31 de diciembre de 2014, la Corporación mantiene operaciones de derivados de cobre, asociadas a 287.475 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2014 presentan una exposición positiva de MUS\$ 13.638, 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 2014 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$ 9.030, 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.

b.2. Operaciones Comerciales de contratos vigentes de oro y plata.

Al 31 de diciembre de 2014 la Corporación mantiene contratos operaciones de derivados de oro por MOZT 41 y de plata por MOZT 1.812,9.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2014 presentan una exposición positiva de MUS\$ 1.856, 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 2014, generaron un efecto positivo en resultados de MUS\$ 3.970, que se agregan a los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por estas transacciones. Estas operaciones de cobertura vencen hasta mayo de 2015.

b.3. Operaciones para protección de flujos de caja respaldadas con producción futura.

La Corporación no mantiene transacciones vigentes al 31 de Diciembre de 2014, derivadas de estas operaciones, las cuales permiten proteger flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción.

En los cuadros siguientes, se resume la exposición de las coberturas de metales tomadas por la Corporación, indicados en la letra b precedente:

31 de diciembre de 2014	Fecha de Vencimiento						Total
	Miles de US\$	2015	2016	2017	2018	2019	
Flex Com Cobre (Activo)	12.595	1.766	46	-	-	-	14.407
Flex Com Cobre (Pasivo)	(743)	(26)	-	-	-	-	(769)
Flex Com Oro/Plata	1.856	-	-	-	-	-	1.856
Fijación de precios	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-
Total	13.708	1.740	46	-	-	-	15.494

31 de diciembre de 2013	Fecha de Vencimiento						Total
	Miles de US\$	2014	2015	2016	2017	2018	
Flex Com Cobre (Activo)	5.516	40	-	-	-	-	5.556
Flex Com Cobre (Pasivo)	(14.119)	(1.245)	-	-	-	-	(15.364)
Flex Com Oro/Plata	1.655	-	-	-	-	-	1.655
Fijación de precios	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-
Total	(6.948)	(1.205)	-	-	-	-	(8.153)

31 de diciembre de 2014	Fecha de Vencimiento						Total
	Miles de TM/Ozcas	2015	2016	2017	2018	2019	
Derivados de Cobre [TM]	228,6	55,9	3,0	-	-	-	287,5
Derivados de Oro/Plata [MOZ]	1.853,9	-	-	-	-	-	1.853,9
Fijac. de precios cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-

31 de diciembre de 2013	Fecha de Vencimiento						Total
	Miles de TM/Ozcas	2014	2015	2016	2017	2018	
Derivados de Cobre [TM]	279,0	50,0	-	-	-	-	329,0
Derivados de Oro/Plata [MOZ]	1.869,0	-	-	-	-	-	1.869,0
Fijac. de precios cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-

28. Contingencias y restricciones

a) 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.

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 iniciado 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 286 causas con cuantía estimada. Se estima que 175 de ellas, las cuales representan 61,19% del universo, por un monto de MUS\$ 41.518, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 87 Juicios, que representan un 30,42% por un monto de MUS\$ 851, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 24 juicios restantes, por un monto de MUS\$ 1.797 los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 96 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 22 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

La Corporación recibió sendas Liquidaciones N° 45, 46 y 47, emitidas con fecha 29 de junio de 2012 por la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos (SII), todas relativas a la fiscalización de las transacciones que la Corporación mantiene con la asociada Copper Partners Investment Company Limited, respecto de las cuales Codelco ha solicitado la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF), sumándose a similar revisión solicitada por las Liquidaciones N° 1 y N° 2 y Resolución Ex. SDF N° 1, emitidas con fecha 30 de julio de 2010 por la Subdirección de Fiscalización del SII, en relación a transacciones de la misma especie antes indicadas.

El SII, con fecha 23 de diciembre de 2013, ofició a la Corporación invitando a instancia de conciliación. Con fecha 21 de enero de 2014, mediante resolución exenta SDF N°178/2014, la referida Subdirección de Fiscalización se pronunció en cuanto a la revisión de la acción fiscalizadora, respecto de las Liquidaciones N° 1 y N° 2 y Resolución Ex. SDF N° 1, antes indicadas. La Corporación, elevó un recurso de reposición al citado Servicio, solicitando, con fecha 27 de enero de 2014, la reconsideración de la citada resolución N° 178/2014. El SII, con fecha 4 de marzo de 2014, en respuesta al citado recurso de la Corporación, acogió la solicitud de diligencia probatoria especial formulada por la empresa, la que fue realizada el 04 de agosto del 2013. Con fecha 27 de Diciembre de 2014, en el proceso de fiscalización del año 2010 tributario 2011, recibimos las liquidaciones N° 7 y N°8, respecto de las cuales, con fecha 18 de julio, fue presentada a la RAF, sumándose a las que se encuentra en proceso de revisión por parte del SII.

Para los litigios con pérdida probable y sus costas, existen las provisiones necesarias, las que se registran como provisiones de contingencia.

Como es de dominio público, la Corporación ha presentado Recursos de Protección ante las respectivas Cortes de Apelaciones, impugnando las actas de constatación notificadas por la Inspección del Trabajo, en el marco de la fiscalización de la Ley N° 20.123, que regula el trabajo en régimen de subcontratación y de empresas de servicios transitorios. De estos recursos, cinco fueron acogidos y uno se rechazó, siendo este último apelado por la Corporación. En la actualidad, todos los recursos se encuentran pendientes en la Corte Suprema.

b) Otros compromisos.

i. Con fecha 29 de febrero de 2010, el Directorio acordó continuar con las operaciones mineras de División Salvador hasta el año 2016, y si las condiciones de

mercado y operación se mantienen, hasta el año 2021, ambas extensiones sujetas a la condición de cumplir con los compromisos de mejoras de gestión y reducción de costos comprometidos por la División, los cuales fueron presentados al Directorio del mes de agosto de 2010, aprobándose la figura de ampliación.

ii. Con fecha 31 de mayo de 2005, Codelco, a través de su afiliada 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 asociada, 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.

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 2014, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

En relación con las obligaciones financieras contraídas por la asociada 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 al menos el 51% de propiedad sobre Codelco International Limited.

De acuerdo al Sponsor Agreement, de fecha 8 de marzo de 2006, la afiliada Codelco International Ltd. entregó en garantía, en favor del China Development Bank, su participación en Copper Partners Investment Company Limited.

Posteriormente, con fecha 14 de marzo de 2012, Copper Partners Investment Company Ltd. pagó la totalidad de su deuda con el mencionado banco, por lo que al 31 de Diciembre de 2014, Codelco no mantiene ninguna garantía indirecta relacionada con su participación en esta compañía asociada.

iii. Respecto al acuerdo de financiamiento suscrito el 23 de agosto de 2012, entre la sociedad filial, Inversiones GacruX SpA, y Mitsui & Co. Ltd. para la adquisición del 24,5% de las acciones de Anglo American Sur S.A., y que posteriormente fue modificado con fecha 31 de octubre de 2012, se constituye una prenda sobre las acciones que dicha filial posee en Sociedad de Inversiones Acrux SpA (compañía de participación compartida con Mitsui y socio no controlador en Anglo American Sur S.A.), con el objetivo de garantizar el cumplimiento de las obligaciones que el acuerdo de financiamiento contempla.

Esta prenda se extiende al derecho de cobrar y percibir por parte de Acrux, los dividendos que hubieren sido acordados en las correspondientes juntas de accionistas de dicha sociedad y a cualquier otra distribución pagada o pagadera a GacruX, respecto de las acciones preñadas.

iv. La Corporación ha suscrito contratos de abastecimiento de gas con su asociada GNL Mejillones S.A., los cuales comienzan a operar en octubre del año 2010, y a través de este contrato, la asociada se compromete a vender parte de un mínimo equivalente a 27 Tera BTU (British Thermal Unit) anuales para el período 2010-2012. Adicionalmente la Corporación ha suscrito un contrato de opciones en conjunto con las otras empresas mineras participantes que incluye la opción de:

- Adquirir el derecho de uso a largo plazo de la capacidad del terminal desde el vencimiento del contrato o,
- Adquirir acciones de la sociedad, obligándose las empresas a tomar una u otra alternativa.

Al 31 de Diciembre de 2014, la Corporación no mantiene garantías suscritas por las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A.

v. 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.

vi. Las obligaciones con el público por emisión de bonos implica para la Corporación el cumplimiento de ciertas restricciones, referidas a limitaciones en la constitución de prendas y limitaciones en transacciones de venta con retroarrendamiento, sobre sus principales activos fijos y participaciones en afiliadas significativas.

La Corporación, al 31 de Diciembre de 2014 y el año 2013, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

vii. Con fecha 20 de enero de 2010, la Corporación ha suscrito dos contratos de suministro energético con Colbún S.A., el cual contempla la compraventa de energía y potencia por un total de 351 MW de potencia. El contrato contempla un descuento para aquella energía no consumida producto de una menor demanda de las divisiones del SIC de Codelco respecto de la potencia contratada. El descuento es equivalente al valor de la venta de esa energía en el mercado spot.

Adicionalmente con contrato complementario se ha asegurado el abastecimiento por 159 MW también con Colbún, ajustándose a las necesidades de energía y potencia de largo plazo de Codelco en SIC equivalentes a aproximadamente 510 MW.

Este contrato se basa en la producción de energía proveniente de la central térmica Santa María de propiedad de Colbún, actualmente en construcción. El insumo principal de esta central es carbón, por lo que la tarifa de suministro eléctrico a Codelco está ligada al precio de este insumo.

Mediante estos contratos suscritos, los cuales operan mediante la modalidad take or pay, la Corporación se obliga a pagar por la energía contratada y Colbún se obliga restituir a precio de mercado la energía no consumida por Codelco.

Estos contratos tienen fecha de vencimiento para el año 2027 y 2045.

viii. Con fecha 6 de noviembre de 2009, Codelco ha suscrito los siguientes contratos de suministro eléctrico de largo plazo con ELECTROANDINA S.A. (empresa asociada hasta enero de 2011) cuyo vencimiento será en el año 2017:

- Contrato que sustituye el celebrado con fecha 22 de noviembre de 1995, para el abastecimiento de energía eléctrica del centro de trabajo Chuquicamata, con vigencia de 15 años a partir de enero de 2010 y por una potencia de entre 200 y 280 MW y toda su energía eléctrica asociada. El contrato involucra un costo aproximado de MMUS\$1.380, para todo el período.

- Modificación del contrato celebrado con fecha 21 de diciembre de 1995 para el centro de trabajo Radomiro Tomic, por una potencia máxima de 110 MW, mediante la cual se establecen, a partir de enero de 2010, nuevos precios por la potencia y energía objeto del contrato, así como nuevas fórmulas de reajuste de los mismos.

ix. Con fecha 11 de noviembre de 2011, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.551 (en adelante la Ley) que regula el cierre de faenas e instalaciones mineras. Adicionalmente, con fecha 22 de noviembre de 2012, fue publicado en el Diario Oficial el Decreto Supremo N°41 del Ministerio de Minería, que aprueba el Reglamento de la mencionada ley.

Esta ley obliga a la Corporación, entre otras exigencias, a otorgar garantías financieras al Estado, que aseguren la implementación de los planes de cierre. También establece la obligatoriedad de realizar aportes a un fondo que tiene por objeto cubrir los costos de las actividades de post cierre.

La Corporación, de acuerdo al reglamento mencionado, en octubre de 2014, entregó al Servicio Nacional de Geología y Minería (SERNAGEOMIN) los planes de cierre de faenas mineras para cada una de las ocho divisiones de Codelco, los que fueron desarrollados de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Ley, mientras que en abril de 2015 se deberá presentar una propuesta de constitución de garantías. En el mes de junio de 2015, Codelco deberá constituir las garantías por el 20% inicial de la obligación establecida según las regulaciones de este cuerpo legal, que de acuerdo a la estimación efectuada deberá constituirse un monto equivalente aproximado de US\$709 millones. El remanente del 80% debe ajustarse proporcionalmente cada año durante el período de catorce años restantes. La garantía será determinada periódicamente a valor presente de todas las acciones y medidas incluidas en el plan de cierre de minas.

Los planes de cierre entregados a SERNAGEOMIN fueron desarrollados acogiéndose al régimen transitorio de la Ley, que estaba especificado para las compañías mineras afectas al procedimiento de aplicación general (capacidad de extracción > 10.000 ton/mes), y que a la fecha de entrada en vigencia de la Ley estuvieren en operación, y con un plan de cierre previamente aprobado en virtud del Reglamento de Seguridad Minera D.S. N° 132.

De acuerdo a las estipulaciones legales del régimen transitorio, los planes de cierre corresponden a la valorización de los planes y medidas de cierre previamente aprobadas, integrando también aquellos compromisos de cierre y post cierre establecidos en Resoluciones de Calificación Ambiental (RCA's) favorables a cada división, así como los compromisos de cierre adquiridos en los permisos sectoriales otorgados por SERNAGEOMIN.

La Corporación ha estimado que el registro contable del pasivo originado por esta obligación, difiere de la obligación impuesta por la ley, principalmente por las diferencias relativas al horizonte que se considera para

la proyección de los flujos, en el que las indicaciones de la ley exigen la determinación de las obligaciones en función de las reservas mineras, mientras el criterio financiero-contable supone un plazo que además incorpora parte de sus recursos mineros. Por lo anterior, la tasa de descuento establecida en la ley, difiere de la aplicada por la Corporación bajo los criterios establecido en NIC 37 y descritos en la nota 2, letra o) sobre Principales Políticas Contables.

x. Con el objetivo de financiar inversiones y refinanciar pasivos, durante el año 2013 la Corporación suscribió con algunas instituciones financieras acuerdos bilaterales de financiamiento por US\$1.200 millones. Estos acuerdos establecen períodos de disponibilidad de fondos, que le otorgan al deudor la flexibilidad de girar fondos cuando así lo requiera. Al 31 de Diciembre de 2014, Codelco no mantiene fondos disponibles asociados a estos acuerdos crediticios, por encontrarse girados en su totalidad a dicha fecha.

xi. Con fecha 24 de mayo de 2012, la Corporación ha suscrito con Japan Bank for International Cooperation y con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., un contrato de financiamiento por hasta US\$ 320 millones para el desarrollo, construcción y operación de una planta de procesamiento de metales en la segunda región de Chile, de los cuales, al 31 de diciembre de 2014, han sido girados MUS\$ 129.000.

xii. Con fecha 24 de agosto de 2012, Codelco a través de su filial Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA (cuyo accionista no controlador es Mitsui), suscribió un contrato con Anglo American Sur S.A., mediante el cual esta última se compromete a vender una porción de su producción anual de cobre a la mencionada filial, quien a su vez se compromete a comprar dicha producción.

La citada porción se determina en función de la participación que la filial indirecta de Codelco, Inversiones Mineras Becrux SpA, (también de propiedad compartida con Mitsui), mantiene sobre las acciones de Anglo American Sur S.A.

A su vez, Nueva Acrux se compromete a vender a Mitsui, los productos comprados bajo el acuerdo descrito en los párrafos precedentes.

El término del contrato ocurrirá cuando se produzca el fin del pacto de accionistas de Anglo American Sur S.A. u otros eventos relacionados con la finalización de la actividad minera de dicha sociedad.

29. Garantías

La Corporación, a consecuencia de sus actividades, ha recibido y entregado garantías.

En los cuadros siguientes se detallan las principales garantías otorgadas a instituciones financieras:

Garantías Directas Entregadas a Instituciones Financieras				
Acreeador de la Garantía	Tipo de Garantía	31/12/2013 Vencimiento	MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Oriente Copper Netherlands B.V.	Prenda sobre acciones	Nov-32	877.813	877.813
Total			877.813	877.813

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen garantías indirectas entregadas a instituciones financieras.

En cuanto a los documentos recibidos en garantía, éstos cubren, principalmente, obligaciones de proveedores y contratistas relacionados con los diversos proyectos en desarrollo. A continuación se presentan los montos recibidos como garantías, agrupados según las Divisiones Operativas que las han recibido:

Garantías recibidas de terceros		
División	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Andina	41.819	40.112
Chuquicamata	49.045	39.424
Casa Matriz	473.072	580.823
Radomiro Tomic	6.377	7.233
Salvador	39.946	31.626
Ministro Hales	1.289	1.648
El Teniente	51.983	80.345
Ventanas	6.489	3.628
Gabriela Mistral	877	845
Total	670.897	785.684

30. Moneda Extranjera

a) Activos por Tipo de Moneda

Rubro	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activos Líquidos	1.342.364	756.297
Dólares	1.184.792	703.513
Euros	4.265	31.712
Otras monedas	4.261	4.474
\$ no reajustables	134.818	14.691
U.F.	14.228	1.907
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.310.616	750.670
Dólares	1.167.009	699.809
Euros	3.974	31.373
Otras monedas	4.261	4.474
\$ no reajustables	133.276	13.107
U.F.	2.096	1.907
Otros activos financieros corrientes	31.748	5.627
Dólares	17.783	3.704
Euros	291	339
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	1.542	1.584
U.F.	12.132	-
Cuentas por cobrar de corto y largo plazo	2.312.169	2.356.185
Dólares	1.616.831	1.808.056
Euros	106.783	69.143
Otras monedas	699	1.717
\$ no reajustables	578.803	473.598
U.F.	9.053	3.671
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.177.782	2.186.182
Dólares	1.607.119	1.776.949
Euros	106.206	68.174
Otras monedas	579	1.699
\$ no reajustables	454.825	335.689
U.F.	9.053	3.671

Rubro	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar, no corrientes	124.675	138.896
Dólares	-	-
Euros	577	969
Otras monedas	120	18
\$ no reajustables	123.978	137.909
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9.488	30.883
Dólares	9.488	30.883
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	224	224
Dólares	224	224
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Resto de activos	31.602.033	30.242.681
Dólares	27.979.313	27.396.894
Euros	455.316	383.148
Otras monedas	31.094	28.506
\$ no reajustables	2.453.819	2.103.094
U.F.	682.491	331.039
Total Activos	35.256.566	33.355.163
Dólares	30.780.936	29.908.463
Euros	566.364	484.003
Otras monedas	36.054	34.697
\$ no reajustables	3.167.440	2.591.383
U.F.	705.772	336.617

b) Pasivos por Tipo de Moneda

Pasivo corriente por moneda	31/12/2014		31/12/2013	
	Hasta	90 días a	Hasta	90 días a
	90 días	1 año	90 días	1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes	2.744.429	831.406	3.025.377	753.379
Dólares	2.086.579	811.819	2.156.736	741.045
Euros	97.965	-	59.610	-
Otras monedas	1.223	-	3.773	-
\$ no reajustables	552.007	14.253	795.943	6.380
U.F.	6.655	5.334	9.315	5.954
Otros pasivos financieros corrientes	166.541	819.627	412.234	748.067
Dólares	88.646	811.819	371.179	741.045
Euros	69.363	-	34.994	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	4.345	3.330	1.583	2.328
U.F.	4.187	4.478	4.478	4.694
Préstamos bancarios	62.630	765.924	337.406	183.487
Dólares	1.165	763.638	302.412	181.887
Euros	61.465	-	34.994	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	1.709	-	844
U.F.	-	577	-	756

Obligaciones garantizadas	84.330	38.222	62.384	549.545
Dólares	73.588	38.222	59.267	549.545
Euros	7.898	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	2.844	-	3.117	-
Arrendamiento financiero	5.240	15.481	6.208	15.035
Dólares	3.380	9.959	4.374	9.613
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	517	1.621	473	1.484
U.F.	1.343	3.901	1.361	3.938
Otros	14.341	-	6.236	-
Dólares	10.513	-	5.126	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	3.828	-	1.110	-
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	2.577.888	11.779	2.613.143	5.312
Dólares	1.997.933	-	1.785.557	-
Euros	28.602	-	24.616	-
Otras monedas	1.223	-	3.773	-
\$ no reajustables	547.662	10.923	794.360	4.052
U.F.	2.468	856	4.837	1.260

Pasivo no corriente por moneda	31/12/2014				31/12/2013			
	1 a 3	3 a 5	5 a 10	más de	1 a 3	3 a 5	5 a 10	más de
	años	años	años	10 años	años	años	años	10 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes	8.350.793	2.239.020	4.940.940	4.624.466	8.074.278	607.395	4.741.700	3.745.414
Dólares	7.349.081	2.228.878	4.202.051	4.326.013	6.903.208	602.033	4.714.661	3.416.873
Euros	-	-	716.070	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	29	-	-	-
\$ no reajustables	965.152	-	1.062	-	1.000.803	736	1.284	-
U.F.	36.560	10.142	21.757	298.453	170.238	4.626	25.755	328.541
Otros pasivos financieros no corrientes	1.147.878	2.239.020	4.939.878	4.624.466	1.754.617	607.395	4.740.416	3.745.414
Dólares	1.136.183	2.228.878	4.202.051	4.326.013	1.731.231	602.033	4.714.661	3.416.873
Euros	-	-	716.070	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.856	-	-	-	4.349	736	-	-
U.F.	9.839	10.142	21.757	298.453	19.037	4.626	25.755	328.541
Préstamos bancarios	947.158	1.621.224	83.498	715.877	1.639.536	594.295	28.889	767.337
Dólares	947.158	1.620.232	83.498	715.877	1.638.156	594.295	28.889	767.337
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	992	-	-	1.380	-	-	-
Obligaciones garantizadas	-	594.093	4.813.950	3.908.589	-	-	4.684.311	2.978.077
Dólares	-	594.093	4.097.880	3.610.136	-	-	4.684.311	2.649.536
Euros	-	-	716.070	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	298.453	-	-	-	328.541
Arrendamiento financiero	30.184	23.703	42.430	-	35.924	13.100	27.216	-
Dólares	18.489	14.553	20.673	-	15.009	7.738	1.461	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.856	-	-	-	3.258	736	-	-
U.F.	9.839	9.150	21.757	-	17.657	4.626	25.755	-
Otros	170.536	-	-	-	79.157	-	-	-
Dólares	170.536	-	-	-	78.066	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	1.091	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	7.202.915	-	1.062	-	6.319.661	-	1.284	-
Dólares	6.212.898	-	-	-	5.171.977	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	29	-	-	-
\$ no reajustables	963.296	-	1.062	-	996.454	-	1.284	-

31. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones relevantes por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas a fines.

32. Hechos Posteriores

Con fecha 27 de febrero de 2015, se comunicó como hecho esencial, que se ha procedido a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:

- Designación de don Patricio Chavéz Inostroza, a partir del 01 de marzo de 2015, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad.
- Designar a don Alejandro Rivera Stambuck, quien se integrará a la Corporación a más tardar el 01 de abril de 2015, Vicepresidente de Administración y Finanzas, quien tendrá bajo su dependencia las siguientes Gerencias: Presupuesto y Control de Gestión, Evaluación de Inversiones y Control de Proyectos, Contraloría, TICA, Finanzas y Negocios Estratégicos.
- Designar a don José Robles Becerra, a contar del 01 de abril de 2015, como Vicepresidente de Productividad y Costos; quien tendrá bajo su dependencia las siguientes Gerencias: Proyecto Estructural de Productividad y Costos; Técnica de Proyectos Divisionales; Abastecimiento; Gestión y Fiscalización de Empresas Contratistas; Energía y Recursos Hídricos y Optimización FURE.
- Designar a don César Correa Parker como Auditor General de la Corporación, quien asumirá el cargo, a más tardar, el 01 de abril de 2015.
- La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole que afectare los presentes estados, ocurridos entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de marzo de 2015), que puedan afectarlos.

33. Medio Ambiente

Cada operación de CODELCO está sujeta a regulaciones nacionales, regionales y locales relativas a la protección del medio ambiente y los recursos naturales, incluyendo normas relativas a agua, aire, ruido y disposición y transporte de residuos peligrosos, entre otros. Chile ha adoptado regulaciones ambientales que han obligado a las compañías que operan en el país, incluida CODELCO, a llevar a cabo programas para reducir, controlar o eliminar impactos ambientales relevantes. CODELCO ha ejecutado y continuará ejecutando una serie de proyectos ambientales para dar cumplimiento a estas regulaciones.

Consecuente con la Carta de Valores aprobada en 2010, CODELCO se rige por una serie de políticas y normativas internas que enmarcan su compromiso con el medio ambiente, entre ellas se encuentran la Política de Desarrollo Sustentable (2003) y la Política Corporativa de Seguridad, Salud Ocupacional y Gestión Ambiental (2007).

Los sistemas de gestión ambiental de las divisiones y la Casa Matriz, estructuran los esfuerzos para el cumplimiento de los compromisos asumidos por las políticas ambientales de la Corporación, incorporando elementos de planificación, operación, verificación y revisión de actividades. Al 31 de diciembre de 2014, han recibido la certificación ISO 14001 para sus sistemas de gestión ambiental las Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente, Ventanas, Gabriela Mistral y la Casa Matriz.

Conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.901, de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta un detalle de los principales desembolsos relacionados con el medio ambiente, efectuados por la Corporación durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, junto con los desembolsos comprometidos a futuro.

Desembolsos efectuados 31-12-2014							Desembolsos comprometidos Futuros		
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	31/12/2013 Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada	
Chuquicamata							129.519	490.282	
CodeLco Chile	Ampliación tranque Talabre, séptima etapa	En Proceso	8.057	Activo	Propiedades, planta y equipo	58.170	-	2014	
CodeLco Chile	Ampliación capacidad tranque Talabre, octava etapa	En Proceso	2.535	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	375.426	2018	
CodeLco Chile	Restauración de emergencia sistema control de polvo planta de chacado 2°/3°	En Proceso	3.151	Activo	Propiedades, planta y equipo	5.061	4.803	2015	
CodeLco Chile	Ampliación quinto cps fundición	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	72	-	2015	
CodeLco Chile	Reemplazo campana 1A y 2A	En Proceso	878	Activo	Propiedades, planta y equipo	14	33.908	2018	
CodeLco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	42.307	Gasto	Gasto de administración	54.129	47.405	2015	
CodeLco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	2.930	Gasto	Gasto de administración	3.314	-	-	
CodeLco Chile	Relaves	En Proceso	22.518	Gasto	Gasto de administración	5.448	28.740	2015	
CodeLco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	410	Gasto	Gasto de administración	1.505	-	-	
CodeLco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	793	Gasto	Gasto de administración	1.294	-	-	

Desembolsos efectuados 31-12-2014							Desembolsos comprometidos Futuros		
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	31/12/2013		
							Monto MUS\$	Fecha Estimada	
Salvador							44.721	318.430	
Codelco Chile	Mejora captación de polvo áreas concentradora	En Proceso	3.270	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.245	2.752	2014	
Codelco Chile	Construcción zanja residuos Peligrosos	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-	
Codelco Chile	Construcción V etapa tratamiento de relaves	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.116	-	-	
Codelco Chile	Construcción peralite muro norte segunda etapa	En Proceso	2.194	Activo	Propiedades, planta y equipo	56	-	-	
Codelco Chile	Mejora integración captación proceso de gases	En Proceso	7.656	Activo	Propiedades, planta y equipo	724	265.143	2018	
Codelco Chile	Construcción relleno sanitario	En Proceso	709	Activo	Propiedades, planta y equipo	111	427	2014	
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	5.251	Gasto	Gasto de administración	2.564	4.173	2015	
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	37.327	Gasto	Gasto de administración	33.872	43.189	2015	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.165	Gasto	Gasto de administración	1.305	1.485	2015	
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.040	Gasto	Gasto de administración	728	1.261	2015	

Desembolsos efectuados 31-12-2014							Desembolsos comprometidos Futuros		
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	31/12/2013 Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
Andina							184.481	189.335	367.771
Codelco Chile	Construcción intercepción agua depósito de lastre este	En Proceso	5.308	Activo	Propiedades, planta y equipo	6.110	3.021	2015	
Codelco Chile	Instalación bodega distrito	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-	
Codelco Chile	Ampliación Drenes Etapa 5	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.130	-	-	
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas	En Proceso	554	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.223	-	-	
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas E1	En Proceso	2.646	Activo	Propiedades, planta y equipo	7.907	-	-	
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes	En Proceso	46.799	Activo	Propiedades, planta y equipo	78.922	-	-	
Codelco Chile	Norma aguas etapa 2	En Proceso	17.138	Activo	Propiedades, planta y equipo	10.140	20.343	2017	
Codelco Chile	Construcción torres evacuación y captación ovejería	En Proceso	11.669	Activo	Propiedades, planta y equipo	6.890	4.319	2015	
Codelco Chile	Construcción canal relaves ovejería	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.972	-	-	
Codelco Chile	Construcción ducto agua tratamiento cambio pique	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-	
Codelco Chile	Construcción obras plan infiltración	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-	
Codelco Chile	Mejora riego ovejería	En Proceso	4.082	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.794	2015	
Codelco Chile	Mejora línea arenas muro	En Proceso	2.052	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	264	2014	

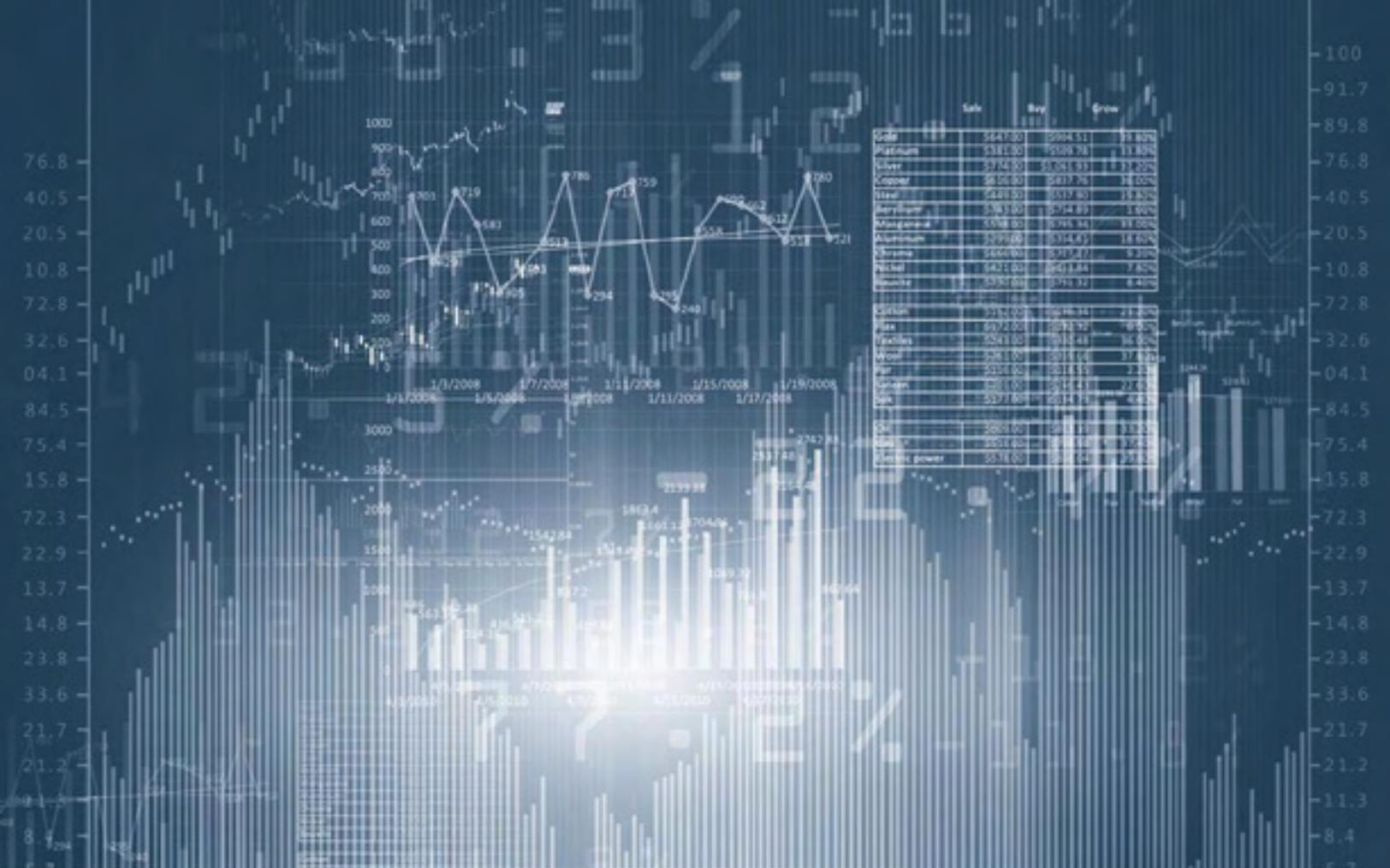
Desembolsos efectuados 31-12-2014						Desembolsos comprometidos Futuros		
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	31/12/2013 Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
CodeLco Chile	Habilitación pozos inyección tranque ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	989	-	-
CodeLco Chile	Mejora intercepción infiltración ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	807	-	-
CodeLco Chile	Habilitación by pass cámara	En Proceso	561	Activo	Propiedades, planta y equipo	323	-	-
CodeLco Chile	COstrucción Obras Plan Emergencias	En Proceso	15.526	Activo	Propiedades, planta y equipo	473	22.434	2015
CodeLco Chile	Logística predial tranque ovejería	En Proceso	12.569	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.297	-	-
CodeLco Chile	Contrucción aducción Los Leones	En Proceso	352	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	4.435	2014
CodeLco Chile	Construcción pozo contenedor derrame	En Proceso	10	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	712	2015
CodeLco Chile	Adquisición terreno frente a PMFC	En Proceso	45	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	28	2015
CodeLco Chile	Tratamiento aguas drenajes DLN	En Proceso	879	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	44.690	2016
CodeLco Chile	Cota 640 tranque	En Proceso	3.680	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	164.321	2017
CodeLco Chile	Mejora interna aguas punta E2	En Proceso	19	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	19.737	2017
CodeLco Chile	Reemplazo liena relave ovejería	En Proceso	18	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	8.252	2016
CodeLco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	2.279	Gasto	Gasto de administración	2.920	3.425	2015
CodeLco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	4.295	Gasto	Gasto de administración	3.982	5.320	2015
CodeLco Chile	Relaves	En Proceso	51.937	Gasto	Gasto de administración	63.251	58.605	2015
CodeLco Chile	Drenaje ácido	En Proceso	1.186	Gasto	Gasto de administración	-	4.071	2015
Subtotal			326.672			363.575	1.176.483	

Desembolsos efectuados 31-12-2014							31/12/2013		Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada	
El Teniente							185.289	210.894	310.529	
Codelco Chile	Ampliación cajón relave Ruta 5	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	
Codelco Chile	Construcción de la 6ta etapa embalse Carén	En Proceso	7.682	Activo	Propiedades, planta y equipo	9.724	133.005	2016		
Codelco Chile	Habilitación ambiental de canchas	En Proceso	4.294	Activo	Propiedades, planta y equipo	145	1.788	2015		
Codelco Chile	Construcción depósito emergencia	En Proceso	1.202	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.098	2015		
Codelco Chile	Refuerzo estructura sector criticos y otros	En Proceso	89	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	1.676	2015		
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	73.693	Gasto	Gasto de administración	96.321	72.506	2015		
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	3.507	Gasto	Gasto de administración	2.947	3.038	2015		
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	19.240	Gasto	Gasto de administración	25.145	14.846	2015		
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	75.582	Gasto	Gasto de administración	76.612	80.572	2015		

Desembolsos efectuados 31-12-2014							31/12/2013		Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada	
Gabriela Mistral			2.790			3.081	2.629			
CodeLco Chile	Implementación sistema tratamiento de riles	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	23	-	-	-	
CodeLco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	46	Gasto	Gasto de administración	-	-	-	-	
CodeLco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.419	Gasto	Gasto de administración	1.703	1.683	2015	2015	
CodeLco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.325	Gasto	Gasto de administración	1.355	946	2015	2015	
Ventanas			51.464			38.579	101.648			
CodeLco Chile	Abastecimiento de arsenico en horno electrico	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	241	-	-	-	
CodeLco Chile	Aumento Captacion Material	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	40	-	-	-	
CodeLco Chile	Aumento Captacion Mp He	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	65	-	-	-	
CodeLco Chile	Sistema Mecánico Carga Fria Cps N°1 y 3	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.129	-	-	-	
CodeLco Chile	Captación de gases segunda	En Proceso	7.252	Activo	Propiedades, planta y equipo	110	15.974	2016	2016	
CodeLco Chile	Captación de gases sangria	En Proceso	8.639	Activo	Propiedades, planta y equipo	487	6.149	2015	2015	
CodeLco Chile	Tratamiento de gases de cola	En Proceso	4.538	Activo	Propiedades, planta y equipo	84	11.163	2015	2015	

Desembolsos efectuados 31-12-2014									
Saldo final al 31/12/2013									
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	12/31/2013		Desembolsos comprometidos Futuros	
						Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
Codelco Chile	Normalización inst. medición norma	En Proceso	384	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	112	-	2015
Codelco Chile	Eliminación humos visibles raf	En Proceso	29	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	21.180	-	2016
Codelco Chile	Tratamiento de gases fugitivos	En Proceso	56	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	15.947	-	2016
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	22.353	Gasto	Gasto de administración	26.211	18.125	-	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.631	Gasto	Gasto de administración	3.004	1.753	-	2015
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	1.513	Gasto	Gasto de administración	1.442	1.644	-	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	5.057	Gasto	Gasto de administración	5.766	9.072	-	2015
Desembolsos efectuados 31-12-2014									
						12/31/2013		Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
			3.956			3.065	3.129		
Radomiro Tomic									
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.757	Gasto	Gasto de administración	1.143	1.506	-	2015
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	-	Gasto	Gasto de administración	275	-	-	-
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	2.199	Gasto	Gasto de administración	1.647	1.623	-	2015

		Desembolsos efectuados al 31-12-2014					31/12/2013		Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada	
Ministro Hales			321			-		2.764		
CodeLco Chile	Adquisición y montaje sistema lavado	En Proceso	320	Activo	Propiedades, planta y equipo	-		564	2015	
CodeLco Chile	Adquisición camión regador	En Proceso	1	Activo	Propiedades, planta y equipo	-		2.200	2015	
	Ecometales Limited		416				328	413		
Ecometales Limited	Planta lixiviación de polvos de fundición	En Proceso	416	Gasto	Gasto de administración		328	413	2015	
Subtotal			244.236				255.947	421.112		
TOTAL			570.908				619.522	1.597.595		



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados



Al 31 de Diciembre de 2014



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Análisis Razonado

a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2014

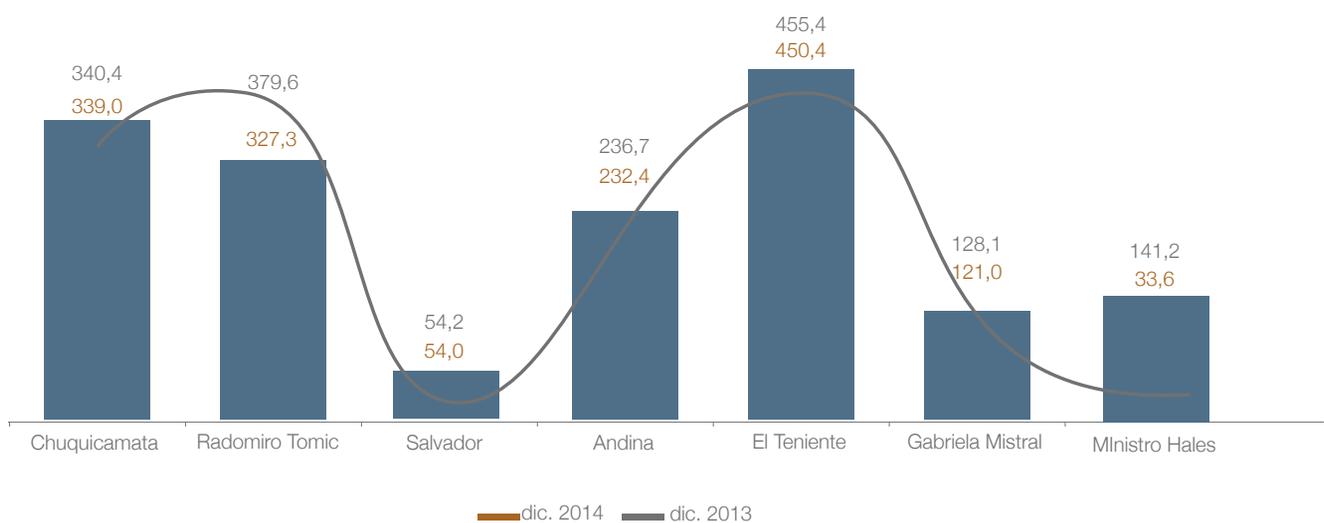
El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), para el año 2014 y su comparación pertinente con el año 2013.

Este informe debe entenderse complementario a los estados financieros consolidados y sus notas, y de su lectura conjunta con estos últimos se podrá obtener una conclusión más completa sobre los temas expuestos.

I ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

1. Producción.

Producción enero-diciembre en Miles de TMF



Al 31 de Diciembre de 2014, la producción total de cobre fino de Codelco Chile alcanzó a TMF 1.672 miles, cifra que representa un aumento de 3,1% con respecto a la producción generada en el año 2013.

A nivel divisional, la variación de dicho comportamiento agregado se debe principalmente al aporte productivo de la División Ministro Hales (TMF 141,2 miles), que a fines del año 2013 estaba comenzando su fase operacional. El volumen de la nueva producción, que representa un 8,4% sobre la producción total de Codelco, logra compensar las caídas de producción registradas en las divisiones Radomiro Tomic (-14%), Gabriela Mistral (-6%) y Andina (-2%), que agregadamente significaron TMF 64 miles menos de producción, respecto del año anterior.

En divisiones El Teniente y Chuquibambilla, la contribución productiva de cobre fino de ambas, presenta una variación de positiva de +TMF 7 miles en relación al año 2013.

Cabe hacer presente que en los resultados de esta gestión productiva, hay una conjunción de factores que se presentan en la explotación minera en forma adversa, situación que se da particularmente en las divisiones con yacimientos más antiguos (v.g. descenso de leyes de mineral, mayor dureza de la roca, mayor profundidad de yacimientos, entre otros), factores que constantemente se busca sean compensados de manera permanente mediante gestión y/o mejoras en la productividad factorial de los recursos empleados; como asimismo, con el aporte de la explotación de nuevos yacimientos (como en el caso de la División Ministro Hales).

2. Volumen de ventas físicas

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

Despachos	31/12/2014 TMF	31/12/2013 TMF	Variación TMF	Variación %
Cobre propio	1.623.661	1.598.939	24.722	1,5%
Cobre propio minerales de terceros	64.046	124.422	(60.376)	-48,5%
Ventas Cobre Propio, Minerales propios y de terceros	1.687.707	1.723.361	(35.654)	-2,1%
Cobre comprado a terceros	294.966	258.180	36.786	14,2%
Total Ventas Cobre Propio y de terceros	1.982.673	1.981.541	1.132	0,1%
Molibdeno propio	26.670	21.708	4.962	22,9%

Cuadro 2: Ventas Físicas Totales de Cobre y Molibdeno.

Las ventas físicas totales de cobre propio (1.687,7 miles de TMF) procesado en plantas de la Corporación, proveniente de minerales propios y de terceros, presentaron una disminución de 2,1% en relación al año 2013. Al respecto, los despachos totales de cobre propio producidos a partir de los recursos minerales de los yacimientos de Codelco reflejaron un incremento de 1,5% (+24,7 miles de TMF); en tanto que la venta física de cobre propio con minerales provenientes de terceros presentó una baja de un 48,5%.

Si a lo anterior, se agrega el cobre comprado a terceros, el cual presenta un aumento de +36,8 miles de TMF (que surge principalmente para compensar las reducciones comentadas anteriormente), se alcanza un volumen total de ventas físicas de 1.982,7 miles de TMF, lo que representa un aumento de 0,1% respecto del año 2013 en comparación (+1,1 miles de TMF).

Por otra parte, durante el período 2014 el volumen despachado de molibdeno presentó un incremento de 22,9% (+5 miles de TMF). Incide principalmente en el aumento en los ingresos por venta de este subproducto, el efecto de mayor precio del molibdeno (variación +10,4%).

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

Concepto	31/12/2014	31/12/2013	Variación
	MMUS\$	MMUS\$	(%)
Ingresos de actividades ordinarias:	13.827	14.956	-8%
Ingresos por ventas de cobre propio	10.721	12.022	-11%
Ingresos por ventas de cobre de terceros	1.859	1.897	-2%
Ingresos por ventas molibdeno	670	493	36%
Ingresos por venta otros productos y servicios	565	545	4%
Resultados mercado futuro	12	(1)	-
Costo de Ventas:	(10.111)	(10.802)	-6%
Costo de cobre propio	(7.662)	(8.299)	-8%
Costo de cobre de terceros	(1.852)	(1.875)	-1%
Costo venta molibdeno	(194)	(192)	1%
Costo venta otros productos y servicios	(403)	(436)	-8%
Ganancia Bruta	3.716	4.154	-11%
Costos Financieros	(465)	(327)	42%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.947)	(1.748)	11%
EBIT (Resultado antes de intereses e impuestos)	2.417	3.059	-21%
Ley N° 13.196	(1.081)	(1.157)	-7%
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.241)	(1.617)	-23%
EBITDAL (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y Ley 13.196)	5.445	5.964	-9%
Excedente Corporativo	3.033	3.889	-22%
Ganancia del Período	711	1.115	-36%

Cuadro 3: Resultados consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

El cuadro precedente, muestra el comportamiento del estado de resultados de Codelco al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Los aspectos que inciden en la disminución del excedente corporativo (inferior en MMUS\$ 856), son la baja experimentada en los ingresos por ventas, afectado principalmente por la variación negativa en el precio del cobre¹, lo cual no logra compensarse con la baja experimentada en los costos de ventas. Adicionalmente, se suman mayores costos financieros, por efecto de pagos de vencimientos de intereses de préstamos y bonos, mayores cargos por otros ingresos (gastos) por función, y el menor resultado de participaciones en inversiones. Dichos mayores gastos se amortiguan con las ganancias obtenidas por variaciones del tipo de cambio registradas durante el año 2014.

A su vez, la ganancia bruta al 31 de Diciembre de 2014, alcanzó a MMUS\$ 3.716, que en comparación al año 2013, fue inferior en MMUS\$ 438. Esta variación negativa es explicada principalmente por la baja experimentada en los ingresos por venta, como fue antes mencionado, cuyo efecto está dado por el menor valor en el precio del cobre¹ que se enfrentó durante el año del 2014 respecto del 2013 (-6,28% variación en el precio).

La variación de los costos de producción de los períodos en comento se aprecia en el cuadro siguiente:

Tipo de costo (US¢/lb)	ene - dic 2014	ene -dic 2013	Var (%)
Costos totales	230,6	231,5	-0,4%
Costo neto a cátodo (C3)	213,3	217,0	-1,7%
Cash cost directo (C1)	150,4	163,1	-7,8%

Cuadro 4: Costos de producción al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

El cuadro precedente, muestra las variaciones de los costos de producción para los dos períodos que se comparan, el cual refleja el efecto de la implementación del plan de contención y reducción de costos llevados a cabo por la Corporación. Lo anterior es evidente a nivel de cash cost (C1), principal indicador de la industria en este aspecto, con una reducción de 7,8% en comparación al período anterior. A nivel de costos totales y costo neto a cátodo la reducción es de 0,4% y 1,7% respectivamente.

4. Otros gastos e ingresos por función

Los otros gastos e ingresos por función (efecto neto), ascendentes a un gasto neto de MMUS\$ 1.523 al 31 de Diciembre de 2014, presentan un aumento de MMUS\$ 172 en comparación al año 2013. Esta variación está explicada principalmente por el mayor gasto asociado a los bonos de término de negociaciones colectivas acontecido durante el año transcurrido; y a mayores provisiones y gastos relacionados a planes de egresos; el cual es compensado parcialmente por un efecto de menor gasto asociado al impuesto Ley Nro. 13.196.

En efecto, el impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios - reconocido dentro del rubro otros gastos por función - presenta una disminución de MMUS\$ 76 con respecto al mismo período del año anterior. (Período Enero - Diciembre 2014: MMUS\$ 1.081 versus Enero - Diciembre 2013 MMUS\$ 1.157).

A lo anterior, incidiendo positivamente en el concepto indicado en este numeral, cabe señalar las mayores ganancias netas de la Corporación, a raíz de la variación del tipo de cambio (variación +MMUS\$ 166), cuyo incremento en el período implicó una ganancia de MMUS\$ 378 en comparación de los MMUS\$ 213 del año 2013.

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

Los excedentes de Codelco al 31 de Diciembre de 2014, antes de impuestos a las ganancias e impuesto Ley Nro.13.196, alcanzaron a MMUS\$ 3.033, inferiores a los MMUS\$ 3.889 registrados a igual fecha del período anterior, variación negativa explicada por una menor ganancia bruta (MMUS\$ 438), atribuible principalmente al menor ingreso en las ventas por efecto de la variación del precio del cobre, antes mencionado; sumado a este punto, se aprecia mayores costos financieros, producto de intereses por préstamos y obligaciones por bonos obtenidos en el exterior, aumento en gastos (efecto neto) de otros ingresos y gastos, y menores resultados de participaciones en inversiones; efectos que tuvieron una compensación parcial con las ganancias obtenidas por la evolución favorable del tipo de cambio para la Corporación.

¹ Precio cobre promedio BML Ene-Dic 2014 y Ene-Dic 2013: US/lb 311,26 y US/lb 332,12 respectivamente (Variación: -6,28%).

Por su parte, la ganancia antes de impuestos (a la renta y específico a la minería) ascendió a MMUS\$1.952, en tanto que la ganancia neta se situó en MMUS\$ 711; aspecto este último que representa una rentabilidad sobre los activos y el patrimonio de 2,02% y 5,94%, respectivamente. La rentabilidad sobre los activos y el patrimonio para igual período, sin considerar la carga tributaria, la Ley Nro.13.196, intereses, depreciaciones y amortizaciones, se eleva a un 15,44% y 47,24%, respectivamente.

II – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Rubros	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$	Variación %
Activos Corrientes	6.158	5.424	14%
Activos no Corrientes	29.099	27.931	4%
Total Activos	35.257	33.355	6%
Pasivos Corrientes	3.576	3.778	-5%
Pasivos no Corrientes	20.155	17.169	17%
Total Pasivos	23.731	20.947	13%
Patrimonio	11.526	12.408	-7%
Total Patrimonio y Pasivos	35.257	33.355	6%

Cuadro 5: Balance general consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

Del total del activo al 31 de Diciembre de 2014, las partidas pertenecientes al activo corriente corresponden a un 17%, mientras que el porcentaje restante se constituye por los activos no corrientes, siendo “Propiedad, planta y equipo”, el rubro con mayor participación (76%).

Del total del pasivo y patrimonio al 31 de Diciembre de 2014, el pasivo corriente representa un 10%. El pasivo no corriente y el patrimonio, representan un 57% y un 33% respectivamente.

1. Activos

Al 31 de Diciembre de 2014, el activo corriente ascendió a MMUS\$ 6.158, compuesto principalmente por Inventarios por MUS\$ 2.406 (39%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MMUS\$2.178 (35%), Efectivo y efectivo equivalente por MMUS\$ 1.311 (21%), Activos por Impuestos Corrientes por MMUS\$190 (3%) y la

diferencia la componen otras cuentas del activo corriente. En relación a las existencias, se registra un incremento de un 7%, en comparación a Diciembre 2013, por una mayor cantidad física de los productos en proceso, principalmente concentrado de cobre registrado en División Ministro Hales, y de materiales en bodega, aumento explicable por el efecto combinado de varios factores relacionado a costos de insumos, suministros y políticas de abastecimiento. Por otra parte, la cantidad física de los productos terminados, presenta una disminución de MUS\$ 13, variación que corresponde principalmente a los subproductos mantenidos en inventarios.

A continuación se muestran las existencias para el período Enero – Diciembre 2014:

Inventario	Diciembre 2014 MMUS\$	Diciembre 2013 MMUS\$	Variación D14/D13 MMUS\$
Total Inventario	2.406	2.244	162
Total Inventario - Codelco	2.312	2.170	142
Productos terminados	592	605	(13)
Productos en proceso	1.259	1.130	129
Bodega	461	435	26
Consolidación Empresas Filiales	94	74	20

Cuadro 6: Inventarios al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

En el cuadro siguiente, se comentan las partidas de Propiedad, planta y equipo, al 31 de Diciembre de 2014:

Propiedades, Planta Y Equipo.	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$	Var. D14/D13
Construcción en Curso, Bruto	6.574	7.711	-14,7%
Terrenos, Bruto	126	127	-0,8%
Edificios, Bruto	4.871	3.598	35,4%
Planta y Equipo, Bruto	13.929	11.874	17,3%
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	52	48	8,3%
Vehículos de Motor, Bruto	1.875	1.646	13,9%
Mejoras a Terreno, Bruto	4.302	3.944	9,1%
Operaciones Mineras, Bruto	5.195	4.452	16,7%
Desarrollo de Minas, Bruto	1.164	1.164	0,0%
Otros Activos, Bruto	1.389	1.258	10,4%
Total Propiedad, plantas y equipo, bruto	39.477	35.822	10,2%
Total Depreciación Acumulada	17.424	15.695	11,0%
VALOR NETO	22.053	20.127	9,6%

Cuadro 7: Activo fijo al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

En términos netos, se produjo un incremento de MMUS\$ 1.926 (aumento de estos activos por MMUS\$ 3.655 menos depreciaciones acumuladas MMUS\$ 1.729), con respecto al saldo existente al 31 de Diciembre de 2013; atribuible a la ejecución del programa de inversiones de la Corporación, principalmente en sus proyectos estructurales (que apuntan a mantener y/o reponer, o aumentar, las capacidades productivas de las divisiones operativas); y, en una proporción también importante, a la ejecución de proyectos de desarrollo y de sustentabilidad ejecutadas a nivel divisional.

2. Pasivos

El pasivo corriente al 31 de Diciembre de 2014 asciende a MMUS\$ 3.576 (31 de Diciembre de 2013, MMUS\$ 3.778), y está conformado por otros pasivos financieros corrientes por MMUS\$ 986 (28%), Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUS\$ 1.444 (40%), Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MMUS\$ 454 (13%), Otras provisiones corrientes, por MMUS\$ 435 (12%), más otras obligaciones varias.

El pasivo no corriente alcanzó al 31 de Diciembre de 2014 a MMUS\$ 20.155 (31 de Diciembre de 2013, MMUS\$ 17.169), compuesto principalmente por otros pasivos financieros no corrientes por MMUS\$ 12.951 (64%), pasivo por impuestos diferidos por MMUS\$ 4.204 (21%), otras provisiones a largo plazo por MMUS\$ 1.439 (7%), provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MMUS\$ 1.363 (7%), más otras obligaciones no corrientes.

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

En el recuadro siguiente se presenta el movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras, entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2014, el cual obedece principalmente a la obtención de nuevos préstamos bancarios, y a los pagos y devengo de intereses financieros.

Movimiento de Préstamos bancarios	Corriente MMUS\$	No Corriente MMUS\$
Préstamos con entidades financieras saldo inicial	521	3.030
Aumentos	471	1.095
Pagos de préstamos	(958)	-
Traspaso al corto plazo	741	(741)
Diferencia de cambio, devengo de intereses y otros	54	(16)
Total movimientos	308	338
Préstamos con entidades financieras saldo final	829	3.368

Con fecha 9 de julio de 2014, la corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en los mercados financieros internacionales, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de EUR\$ 600.000.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 9 de julio de 2024, con un cupón de 2,25% anual y pago de intereses en forma anual.

Con fecha 4 de noviembre de 2014, 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\$ 980.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 04 de noviembre de 2044, con un cupón de 4,875% anual y pago de intereses en forma semestral.

Además, durante el año 2014, ocurrió el vencimiento de un bono, el cual fue pagado conforme a la fecha establecida al momento de su respectiva emisión.

3. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014, el Patrimonio asciende a MMUS\$ 11.526 (MMUS\$ 12.408 al 31 de Diciembre de 2013) con un resultado obtenido en el ejercicio de MMUS\$ 711. La disminución del patrimonio (variación neta negativa de MMUS\$882), se explica principalmente por el hecho de haber cargado a patrimonio los efectos de la ley N°20.780 sobre “Reforma Tributaria que Modifica el Sistema de Tributación a la Renta e Introduce Diversos Ajustes en el Sistema Tributario”; los que, de acuerdo a las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, señalaron que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán ser registrados en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El monto registrado por este concepto equivale a MMUS\$ 647, considerado dentro del rubro ganancias acumuladas.

Por otra parte, durante el periodo 2014, se registra una variación negativa por otros resultados integrales de MMUS\$110 y dividendos enterados por MMUS\$661. En tanto, para la participación no controladora, la variación negativa fue de MMUS\$ 172.

III – INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Liquidez corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,72	1,44	19,44%
Razón ácida: Activos Corrientes-Inventarios-Gastos anticipados/Pasivos Corrientes	1,04	0,84	23,81%

Endeudamiento	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Razón de endeudamiento: Total Pasivos/Patrimonio (veces)	2,06	1,69	21,89%
Proporción deuda corto plazo: Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	0,15	0,18	-16,67%
Proporción deuda largo plazo: Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	0,85	0,82	3,66%

Cobertura y Rentabilidad	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Resultado antes de impto. e intereses / Costos financieros (veces)	5,20	9,35	-44%
Rentabilidad sobre los activos %	2,1%	3,4%	-40%
Rentabilidad sobre el patrimonio %	5,9%	9,1%	-34%
Rentabilidad sobre los activos operacionales %	3,2%	6,1%	-47%

Actividad	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	6,35	6,84	-7%
Recuperación de cobranzas (días)	57	53	8%
Rotación de inventario (veces)	4,20	4,81	-13%
Permanencia de Inventario (días)	86	75	15%

Activos	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Total activos (millones de US\$)	35.257	33.355	5,7%

Al 31 de Diciembre de 2014, el índice de liquidez corriente presenta un aumento con respecto al 31 de Diciembre de 2013, producto del incremento del activo corriente y la disminución del pasivo corriente. El primero de dichos efectos, se debe principalmente al aumento en efectivo y equivalentes al efectivo, por mayores saldos en bancos y depósitos a plazo; en inventarios, y otros activos financieros. Por su parte, la disminución en el pasivo corriente, se explica básicamente por la disminución en los pasivos financieros corrientes, por concepto de pagos de bonos, según vencimientos ocurridos durante el año 2014; adicionalmente, la disminución en los saldos de cuentas comerciales por pagar, que en conjunto compensan el aumento (efecto neto) reflejado de otras provisiones.

El aumento porcentual en la razón de endeudamiento, se explica mayoritariamente por el incremento del total de pasivos (13%; MMUS\$ 2.784), provenientes del aumento en otros pasivos financieros no corrientes, asociados a la deuda y emisión de nuevos créditos y obligaciones con bancos e instituciones financieras, contraídos para el financiamiento de inversiones. En este aspecto, y durante el año 2014, se efectuó la emisión y colocación de bonos por EURO 600 millones y US\$980 millones en el mercado financiero internacional.

IV – ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de Diciembre de 2014, El flujo neto originado por las actividades de operación presenta un movimiento positivo de MMUS\$ 3.501, superior en MMUS\$ 364 respecto a igual período 2013; esta variación está dada principalmente por un menor pago a proveedores de bienes y servicios (dentro de este aspecto incide también el efecto en la variación en el tipo de cambio), menor gasto en el período por pagos de impuestos asociados a las ganancias y a las ventas, efectos que en su conjunto más que compensan los menores ingresos obtenidos por la Corporación, entre ambos períodos, por efecto del precio del cobre.

Como parte del flujo operacional se puede destacar las siguientes partidas:

Concepto	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	14.153	15.107
Otros cobros por actividades de operación	1.656	2.140
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.882)	(9.092)
Coberturas financieras y ventas	13	(51)
Ley 13.196	496	605
Dividendos recibidos	(989)	(1.198)
Impuestos a las ganancias pagados	(579)	(887)
Otros pagos de la operación	(3.368)	(3.486)

Cuadro 8: Flujo de efectivo originado por actividades de operación, al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Por otra parte, las actividades de financiamiento al 31 de Diciembre de 2014, originaron un flujo positivo de MMUS\$ 846, reflejando una variación de MMUS\$ 38 en comparación al período anterior. Dicha variación corresponde a un efecto compensado entre los importes procedentes de préstamos bancarios, los pagos efectuados por el mismo concepto, gastos asociados a pagos de intereses y pagos de dividendos.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

Concepto	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$
Total importes procedentes de préstamos	3.885	4.039
Pagos de préstamos	(1.911)	(2.054)
Intereses pagados	(468)	(363)
Dividendos pagados	(661)	(776)

Cuadro 9: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Finalmente, las actividades de inversión al 31 de Diciembre de 2014, generaron un flujo de neto negativo de MMUS\$3.818, que representa una disminución (efecto neto) de MMUS\$ 656 en comparación al año 2013, variación que se explica principalmente, por un desfase del programa de inversiones de la Corporación ocurrido durante el año 2014.

Considerando los flujos antes mencionados y los saldos iniciales de caja, al 31 de Diciembre de 2014 se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MMUS\$ 1.311, superior a los MMUS\$ 751 determinados al cierre del período Enero – Diciembre de 2013.

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

Los yacimientos que posee la Corporación - conforme a políticas usuales en esta industria - están registrados en la contabilidad con sendos valores nominales de US\$1, lo que naturalmente implica una diferencia importante de este valor contable con el real valor económico de estos yacimientos.

Como consecuencia de lo anterior, se produce el efecto que el Patrimonio contable y el activo son un subconjunto del valor económico de la Corporación.

Se exceptúa del criterio anterior la valorización de la participación accionaria que tiene la Corporación en Anglo American Sur S.A., la cual se rige por el concepto de fair value o valor razonable, según la normativa IFRS, por tratarse de una adquisición regulada por parámetros de mercado.

VI – INFORMACIÓN SOBRE MERCADO Y COMPETENCIA

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco, es el mayor productor de cobre de mina del Mundo. Durante el año 2014, su producción totalizó 1.841 miles de tmf (incluidas sus participaciones en El Abra y Anglo American Sur), representando un 10% de la producción mundial y un 32% de la producción nacional. Junto a esto, Codelco concentra el 8% de las reservas globales de cobre, contenidas en yacimientos de clase mundial y, con una participación de 10%, es el segundo mayor productor de molibdeno.

Codelco cuenta con siete Divisiones mineras: Radomiro Tomic, Chuquicamata, Gabriela Mistral, Salvador, Andina, El Teniente y la nueva División Ministro Hales, que inició su producción en el último trimestre de 2013. A estas operaciones se suma la División Ventanas, dotada de instalaciones de Fundición y Refinería.

Adicionalmente, la Corporación tiene un 49% de participación en la Sociedad Contractual Minera El Abra y, desde 2012, es propietaria del 20% de Anglo American Sur. Además, Codelco participa en diversas sociedades orientadas a la exploración e investigación y desarrollo tecnológico, tanto en Chile como en el extranjero.

Desde la nacionalización del cobre en 1971, los yacimientos y operaciones de Codelco han generado excedentes por US\$ 115,4 miles de millones, en moneda de 2014. Gracias a los altos precios del cobre, más del 60% de este monto fue generado en el período 2004-2014, lo que se tradujo en aportes al Fisco equivalentes a un 12% de los ingresos del Gobierno Central, en el mismo período. En dicho lapso, Codelco representó un 18% de las exportaciones de Chile y sus inversiones superaron en cerca de 35% al total de la inversión extranjera materializada en minería (DL-600).

El año 2014, Codelco generó excedentes, antes de impuestos y Ley Reservada, por US\$ 3.033 millones,

cifra inferior a los US\$ 3.889 millones registrados en 2013. Esta reducción se explica, fundamentalmente, por la disminución del precio del cobre, efecto atenuado, principalmente, por una mayor producción, un mayor tipo de cambio, menores precios de la energía eléctrica e insumos, y los planes desplegados para la reducción de costos y gastos.

En cuanto al precio del cobre BML, éste promedió 311,26 c/lb, con una baja de 6,28% con respecto al año anterior. Las causas detrás de esta reducción se encuentran en la evolución de la economía mundial y en la dinámica propia del mercado del cobre.

Al menor dinamismo de China y de otros países emergentes (crisis en Rusia, desaceleración en Brasil) se han sumado la incertidumbre y preocupación por una eventual salida de Grecia del Euro; la especulación en torno al incremento de las tasas de interés en Estados Unidos; y el importante fortalecimiento del dólar, factores que han afectado a todos los mercados de commodities. A su vez, el precio del cobre también ha sido influido por la especulación sobre el impacto en los costos de producción de los menores precios del petróleo y de otros insumos y servicios, en un contexto en el que existiría consenso sobre el cambio de fase del mercado de cobre refinado: de déficit a superávit. Todo lo anterior se ha traducido en un deterioro de las expectativas con respecto a la evolución futura del precio.

En materia de costos, la Corporación ha perseverado en sus esfuerzos, a través del Proyecto Estructural de Productividad y Costos, consiguiendo un cash cost C1 promedio de 150,4 c/lb, lo que significa una disminución de 7,8% con respecto al año 2013, ratificándose la tendencia de contracción en los costos de producción de Codelco. En términos de su posicionamiento competitivo, de acuerdo a los antecedentes preliminares disponibles, Codelco se ubicó en el corte del segundo cuartil de cash cost (C1) de la industria el año 2014.

Adicionalmente a la generación de excedentes, la Corporación contribuye al desarrollo del país a través de una gran cantidad de encadenamientos productivos. Codelco consume permanentemente bienes y servicios para sus faenas productivas, proyectos e inversiones, para lo cual desarrolla procesos de adquisición y contratación, y establece relaciones de colaboración con empresas proveedoras, principalmente nacionales. Durante 2014, el consumo de bienes y servicios de Codelco ascendió a US\$ 8.321 millones.

Mirando al largo plazo, los fundamentos del mercado se vislumbran sólidos. El crecimiento esperado de China y de otras Economías Emergentes, que se encuentran

en fases de desarrollo con mayor intensidad de uso de cobre, y el surgimiento de nuevos usos y aplicaciones del cobre, sustentan una visión del crecimiento del consumo a tasas iguales o superiores al promedio histórico. Por el lado de la oferta, el envejecimiento y riqueza decreciente de los actuales yacimientos, las nuevas exigencias medioambientales y de relación con las comunidades, los mayores CAPEX y complejidades de los nuevos proyectos, y los mayores riesgos geopolíticos de los nuevos distritos mineros configuran un panorama desafiante.

Considerando dichas perspectivas, y sus propios desafíos, Codelco ha definido un Plan Estratégico basado en tres ejes: minería sustentable (inclusive y virtuosa), crecimiento con competitividad y gestión del cambio. Los principales ámbitos de trabajo en dichos ejes se presentan a continuación.

En materia de Seguridad y Salud Ocupacional, durante el año 2014, la Corporación tuvo que lamentar el fallecimiento de 2 trabajadores y registró una tasa de frecuencia 1,32 accidentes con tiempo perdido por cada millón de horas-personas trabajadas, 6% por sobre la tasa del año 2013. Estos resultados han llevado a la empresa a definir un nuevo enfoque en Seguridad y Salud Ocupacional que permita hacer realidad su Carta de Valores.

Por otra parte, en el área de Medio Ambiente y Comunidades, Codelco ha continuado su avance para la reducción de vulnerabilidades ambientales y la eliminación de incidentes, destacando que, al cierre de 2014, se han completado dos años sin incidentes ambientales graves ni muy graves. La Corporación cuenta con una nueva estrategia de sustentabilidad orientada a cumplir estándares de clase mundial y asegurar la aprobación ambiental y social de sus operaciones y proyectos.

Codelco, hoy en día, está desarrollando la cartera de proyectos más ambiciosa de su historia, donde destacan los grandes Proyectos Estructurales Mineros: Ministro Hales, la primera de esta iniciativas, fue concluida en 2013; Nuevo Nivel Mina El Teniente, Traspaso Andina y Chuquicamata Subterránea (inversión aprobada en Diciembre de 2014) se encuentran en plena construcción; Expansión Andina y RT Sulfuros II continúan su progreso para conseguir su aprobación ambiental; mientras que Rajo Inca de Salvador está desarrollando su estudio de prefactibilidad.

La materialización de este conjunto de proyectos requiere de grandes inversiones. El año 2014, la compañía invirtió US\$ 3.364 millones, incluyendo proyectos, gastos diferidos y aportes a sociedades. Pero los conceptos antes señalados, para el quinquenio 2015-2019, la corporación permite inversiones que bordeará los US\$2.500 millones.

El financiamiento de las inversiones que aseguran el liderazgo de Codelco en la industria ha sido posible gracias al respaldo del Estado de Chile y a su calidad crediticia. Durante 2014, entre las fuentes de financiamiento de Codelco destacaron:

- Créditos bilaterales por US\$ 395 millones, a 5 años plazo.
- Emisión de bonos por € 600 millones, a 10 años plazo.
- Emisión de bonos por US\$ 980 millones, a 30 años plazo.
- Retención de utilidades por US\$ 200 millones.

En octubre 2014, se aprobó una ley multianual de capitalización para Codelco que dispone de hasta US\$3.000 millones de inyección de capital entre los años 2014 y 2018. A su vez, la Presidente de la República anunció su compromiso de autorizar a la empresa a retener utilidades por hasta otros US\$1.000 millones, durante el mismo período.

El éxito de la Corporación solo será posible con la activa participación de trabajadores, profesionales y ejecutivos, con alto desempeño, creativos e innovadores. El año 2014, por instrucción del Directorio, se instaló en la compañía un proceso de reclutamiento y ascenso transparente,

informado, trazable y auditable para contar con las personas requeridas en oportunidad, cantidad y calidad. Mención especial merece la incorporación de mujeres a la dotación, llegando a representar un 8,7% del total, la más alta participación femenina de la industria minera en Chile (a este respecto, durante el año 2015 regirá en el convenio de desempeño corporativo un indicador sobre diversidad de género, que apunta a lograr certificación - en un período a definir - de acuerdo a la norma chilena sobre la materia). Asimismo, se continuaron los esfuerzos de formación y desarrollo de las personas.

Por último, Codelco ha proseguido con sus iniciativas en tecnología e innovación de procesos, y en reposición y desarrollo de su base minera.

VII – ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Para un mayor análisis de este tema, ver las notas N° 26 y 27 de los Estados Financieros.



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisionales por el Ejercicio 2014



Al 31 de Diciembre de 2014





EY Chile
Avenida Presidente
Bosco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente sobre Información suplementaria

Señores
Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

De nuestra consideración:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados ("los estados financieros") de la Corporación Nacional del Cobre de Chile al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 28 de marzo de 2015, que incluyen una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados de resultados divisionales, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en una auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los estados financieros mismos y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Saluda atentamente a usted,

Oscar Gálvez R.

EY LTDA.

Santiago, 26 de marzo de 2015

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Chuquicamata

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.149.288
Venta de cobre comprados a terceros	372.090
Ingresos por venta de subproductos y otros	402.791
Ingresos por transferencias	121.016
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.045.185
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.544.263)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(369.604)
Costo de venta de subproductos y otros	(86.359)
Ingresos por transferencias	(230.965)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.231.191)
RESULTADO BRUTO	813.994
Otros Ingresos por función	21.744
Costos de distribución	(2.013)
Gastos de administración	(97.318)
Otros gastos por función	(368.568)
Otros ganancias (pérdidas)	8.148
Ingresos financieros	5.374
Costos financieros	(118.141)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	71.845
Diferencias de cambio	121.077
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	456.142
Gastos por impuestos a las ganancias	(251.940)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	206.099
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.897)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Radomiro Tomic

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.077.304
Venta de cobre comprados a terceros	293.815
Ingresos por venta de subproductos y otros	27.204
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.398.323
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.429.616)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(291.852)
Costo de venta de subproductos y otros	(26.014)
Ingresos por transferencias	63.210
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.684.272)
RESULTADO BRUTO	714.051
Otros Ingresos por función	25.607
Costos de distribución	(1.295)
Gastos de administración	(48.767)
Otros gastos por función	(221.904)
Otros ganancias (pérdidas)	6.434
Ingresos financieros	2.661
Costos financieros	(37.564)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	57.138
Diferencias de cambio	37.119
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	533.480
Gastos por impuestos a las ganancias	(290.987)
GANANCIA (PERDIDA)	242.493
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	243.992
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.499)
GANANCIA (PERDIDA)	242.493

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Salvador

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	640.852
Venta de cobre comprados a terceros	110.889
Ingresos por venta de subproductos y otros	106.438
Ingresos por transferencias	49.856
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	908.035
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(738.737)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(110.148)
Costo de venta de subproductos y otros	(63.771)
Ingresos por transferencias	(41.325)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(953.981)
RESULTADO BRUTO	(45.946)
Otros Ingresos por función	21.709
Costos de distribución	(741)
Gastos de administración	(30.505)
Otros gastos por función	(107.353)
Otros ganancias (pérdidas)	2.428
Ingresos financieros	1.843
Costos financieros	(12.724)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	21.877
Diferencias de cambio	23.760
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(125.652)
Gastos por impuestos a las ganancias	94.703
GANANCIA (PERDIDA)	(30.949)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(30.383)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(566)
GANANCIA (PERDIDA)	(30.949)

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Andina

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	1.392.744
Venta de cobre comprados a terceros	221.288
Ingresos por venta de subproductos y otros	186.582
Ingresos por transferencias	195
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.800.809
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.047.001)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(218.769)
Costo de venta de subproductos y otros	(41.452)
Ingresos por transferencias	(14.515)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.292.707)
RESULTADO BRUTO	508.102
Otros Ingresos por función	8.288
Costos de distribución	(1.221)
Gastos de administración	(55.591)
Otros gastos por función	(181.391)
Otros ganancias (pérdidas)	4.815
Ingresos financieros	1.900
Costos financieros	(70.972)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	39.675
Diferencias de cambio	31.677
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	285.282
Gastos por impuestos a las ganancias	(164.716)
GANANCIA (PERDIDA)	120.566
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	121.688
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.122)
GANANCIA (PERDIDA)	120.566

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

El Teniente

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.928.938
Venta de cobre comprados a terceros	445.557
Ingresos por venta de subproductos y otros	267.171
Ingresos por transferencias	6.840
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.648.506
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.621.609)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(442.578)
Costo de venta de subproductos y otros	(134.123)
Ingresos por transferencias	22.387
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.175.923)
RESULTADO BRUTO	1.472.583
Otros Ingresos por función	17.415
Costos de distribución	(2.265)
Gastos de administración	(119.231)
Otros gastos por función	(515.967)
Otros ganancias (pérdidas)	9.756
Ingresos financieros	5.291
Costos financieros	(150.327)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	86.636
Diferencias de cambio	127.210
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	931.101
Gastos por impuestos a las ganancias	(475.336)
GANANCIA (PERDIDA)	455.765
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	458.038
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(2.273)
GANANCIA (PERDIDA)	455.765

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Ventanas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	79.630
Venta de cobre comprados a terceros	205.879
Ingresos por venta de subproductos y otros	206.776
Ingresos por transferencias	76.877
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	569.162
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(78.561)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(211.572)
Costo de venta de subproductos y otros	(244.001)
Ingresos por transferencias	(97.407)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(631.541)
RESULTADO BRUTO	(62.379)
Otros Ingresos por función	1.440
Costos de distribución	(853)
Gastos de administración	(18.752)
Otros gastos por función	(25.457)
Otros ganancias (pérdidas)	1.522
Ingresos financieros	705
Costos financieros	(10.300)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.517
Diferencias de cambio	12.240
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(88.317)
Gastos por impuestos a las ganancias	(45.896)
GANANCIA (PERDIDA)	(134.213)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(133.858)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	355
GANANCIA (PERDIDA)	(134.213)

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Gabriela Mistral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	829.991
Venta de cobre comprados a terceros	115.586
Ingresos por venta de subproductos y otros	-
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	945.577
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(648.176)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(114.813)
Costo de venta de subproductos y otros	-
Ingresos por transferencias	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(762.989)
RESULTADO BRUTO	182.588
Otros Ingresos por función	5.602
Costos de distribución	(495)
Gastos de administración	(41.059)
Otros gastos por función	(108.315)
Otros ganancias (pérdidas)	2.531
Ingresos financieros	987
Costos financieros	(11.530)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	22.478
Diferencias de cambio	11.084
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	63.871
Gastos por impuestos a las ganancias	(33.970)
GANANCIA (PERDIDA)	29.901
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	30.491
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(590)
GANANCIA (PERDIDA)	29.901

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Ministro Hales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	634.646
Venta de cobre comprados a terceros	93.527
Ingresos por venta de subproductos y otros	37.691
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	765.864
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(554.297)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(92.903)
Costo de venta de subproductos y otros	(1.193)
Ingresos por transferencias	14.801
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(633.592)
RESULTADO BRUTO	132.272
Otros Ingresos por función	(3.459)
Costos de distribución	(460)
Gastos de administración	(39.899)
Otros gastos por función	(92.022)
Otros ganancias (pérdidas)	2.048
Ingresos financieros	983
Costos financieros	(53.113)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.188
Diferencias de cambio	14.652
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(20.810)
Gastos por impuestos a las ganancias	(149.105)
GANANCIA (PERDIDA)	(169.915)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(169.438)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(477)
GANANCIA (PERDIDA)	(169.915)

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado Consolidado de Resultados Divisionales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

ESTADO DE RESULTADOS	CHUQUICAMATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	P. GABY	M. HALES	C. MATRIZ	CONSOLIDADO	AJUSTES	Total
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS												
Ingresos por venta de cobre propio	2.149.288	2.077.304	640.852	1.392.744	2.928.938	79.630	829.991	634.646	-	10.733.393	-	10.733.393
Venta de cobre comprados a terceros	372.090	293.815	110.889	221.288	445.557	205.879	115.586	93.527	-	1.858.631	-	1.858.631
Ingresos por venta de subproductos y otros	402.791	27.204	106.438	186.582	267.171	206.776	-	37.691	-	1.234.653	-	1.234.653
Ingresos por transferencias	121.016	-	49.856	195	6.840	76.877	-	-	-	254.784	(254.784)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.045.185	2.398.323	908.035	1.800.809	3.648.506	569.162	945.577	765.864	-	14.081.461	(254.784)	13.826.677
COSTO DE VENTAS												
Costo de venta de cobre propio	(1.544.263)	(1.429.616)	(738.737)	(1.047.001)	(1.621.609)	(78.561)	(648.176)	(554.297)	-	(7.662.260)	-	(7.662.260)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(369.604)	(291.852)	(110.148)	(218.769)	(442.578)	(211.572)	(114.813)	(92.903)	-	(1.852.239)	-	(1.852.239)
Costo de venta de subproductos y otros	(86.359)	(26.014)	(63.771)	(41.452)	(134.123)	(244.001)	-	(1.193)	-	(596.913)	-	(596.913)
Ingresos por transferencias	(230.965)	63.210	(41.325)	14.515	22.387	(97.407)	-	14.801	-	(254.784)	254.784	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.231.191)	(1.684.272)	(953.981)	(1.292.707)	(2.175.923)	(631.541)	(762.989)	(633.592)	-	(10.366.196)	254.784	(10.111.412)
RESULTADO BRUTO	813.994	714.051	(45.946)	508.102	1.472.583	(62.379)	182.588	132.272	-	3.715.265	-	3.715.265

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado Consolidado

de Resultados Divisionales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

ESTADO DE RESULTADOS	CHUQUICAMATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	P. GABY	M. HALES	C. MATRIZ	CONSOLIDADO	AJUSTES	Total
Otros ingresos por función	21.744	25.607	21.709	8.288	17.415	1.440	5.602	(3.459)	-	98.346	-	98.346
Costos de distribución	(2.013)	(1.295)	(741)	(1.221)	(2.265)	(853)	(495)	(460)	-	(9.343)	-	(9.343)
Gastos de administración	(97.318)	(48.767)	(80.505)	(65.591)	(119.231)	(18.752)	(41.059)	(39.699)	-	(451.122)	-	(451.122)
Otros gastos por función	(368.568)	(221.904)	(107.353)	(181.391)	(515.967)	(25.457)	(108.315)	(92.022)	-	(1.620.977)	-	(1.620.977)
Otros ganancias (pérdidas)	8.148	6.434	2.428	4.815	9.756	1.522	2.531	2.048	-	37.682	-	37.682
Ingresos financieros	5.374	2.661	1.843	1.900	5.291	705	987	983	-	19.744	-	19.744
Costos financieros	(118.141)	(37.564)	(12.724)	(70.972)	(150.327)	(10.300)	(11.530)	(53.113)	-	(464.671)	-	(464.671)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	71.845	57.138	21.877	39.675	86.636	13.517	22.478	18.188	(83.360)	247.994	-	247.994
Diferencias de cambio	121.077	37.119	23.760	31.677	127.210	12.240	11.084	14.652	-	378.819	-	378.819
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	456.142	533.480	(125.652)	285.282	931.101	(88.317)	63.871	(20.610)	(83.360)	1.951.737	-	1.951.737
Gastos por impuestos a las ganancias	(251.940)	(290.987)	94.703	(164.716)	(475.336)	(45.896)	(33.970)	(149.105)	76.424	(1.240.823)	-	(1.240.823)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202	242.493	(30.949)	120.566	455.765	(134.213)	29.901	(169.915)	(6.936)	710.914	-	710.914

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado Consolidado de Resultados Divisionales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

ESTADO DE RESULTADOS	CHUQUICAMATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	P. GABY	M. HALES	C. MATRIZ	CONSOLIDADO	AJUSTES	Total
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A												
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	206.099	243.992	(30.383)	121.688	458.038	(133.858)	30.491	(169.438)	(4.702)	721.927	-	721.927
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.897)	(1.499)	(566)	(1.122)	(2.273)	(355)	(690)	(477)	(2.234)	(11.013)	-	(11.013)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202	242.493	(30.949)	120.566	455.765	(134.213)	29.901	(169.915)	(6.936)	710.914		710.914

BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DIVISIONALES

Los estados de resultados divisionales se preparan en cumplimiento de los estatutos de la Corporación, de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera y las siguientes bases internas:

Nota 1. Transferencias Interdivisionales. Las transferencias interdivisionales de productos y servicios se efectuaron y registraron a precios convenidos similares a los de mercado. Por lo tanto, en estos estados de resultados divisionales se incluyen los siguientes conceptos:

- > Los ingresos por ventas muestran, en líneas separadas, las ventas a terceros de productos recibidos de otras divisiones y los ingresos divisionales por transferencias realizadas a otras divisiones.
- > Consecuentemente con lo anterior, los costos de ventas también muestran, en líneas separadas los costos correspondientes a los productos recibidos de otras divisiones y vendidos a terceros y los costos asignables a los ingresos divisionales por las transferencias a otras divisiones.

Nota 2. Asignación de Ingresos y Gastos Corporativos. Los ingresos y gastos controlados en Casa Matriz y afiliadas de la Corporación se adicionan a los ingresos y gastos directos de las divisiones, según las bases vigentes establecidas para el ejercicio, según consta en el Estado de Asignación de Ingresos y Gastos controlados en Casa Matriz y de afiliadas a las Divisiones.

En otros gastos por función, se incluye el gasto por la Ley N°13.196, la cual 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, y su distribución por División es:

División	MUS\$
Chuquicamata	241.493
Radomiro Tomic	210.466
Salvador	70.989
Andina	139.869
El Teniente	260.036
Ventanas	19.597
Gabriela Mistral	82.711
Ministro Hales	56.098
Total Ley N°13.196	1.081.259



EY Chile
Avenida Presidente
Bosco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente sobre información suplementaria

Señores
Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

De nuestra consideración:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados ("los estados financieros") de la Corporación Nacional del Cobre de Chile al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 26 de marzo de 2015, que incluyen una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros como un todo. El estado de asignación de ingresos y gastos controlados en Casa Matriz y de afiliadas a las Divisiones, se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relacionada directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría a los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los estados financieros mismos y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros como un todo.

Saluda atentamente a usted,


Oscar Gálvez R.

EY LTDA.

Santiago, 26 de marzo de 2015

CRITERIOS PARA LA ASIGNACION DE INGRESOS Y GASTOS CONTROLADOS EN CASA MATRIZ Y AFILIADAS A LAS DIVISIONES

Los ingresos y gastos controlados en Casa Matriz y afiliadas se asignan a las Divisiones de acuerdo a los criterios que se señalan para cada rubro de las cuentas de resultados:

1. Ventas y costos de operaciones comerciales de Casa Matriz, afiliadas

y ajuste de ventas no realizadas a afiliadas. La distribución a las Divisiones se realiza principalmente en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

2. Otros ingresos, por función

- Los otros ingresos, por función, asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- El reconocimiento de utilidades realizadas y los otros ingresos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de los otros ingresos se distribuye en proporción a la sumatoria de los saldos del rubro “otros ingresos” y el rubro “ingresos financieros” de las respectivas Divisiones.

3. Costos de distribución

- Los gastos asociados e identificados con cada División se asignan en forma directa.
- Los costos de distribución de afiliadas se asignan en proporción a los ingresos ordinarios cada División.

4. Gastos de administración

- Los gastos de administración registrados en centros de costos identificados con cada División se asignan en forma directa.
- Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función de ventas y los gastos de administración de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función abastecimiento se asignan en relación a los saldos contables de materiales en bodega de cada División.
- Los restantes gastos registrados en centros de costos se asignan en relación a los egresos de caja operacionales de las respectivas Divisiones.

5. Otros Gastos, por Función

- Los otros gastos asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los gastos de estudios preinversionales y los otros gastos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios por cada División.

6. Otras Ganancias

- Las otras ganancias asociadas e identificadas con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Las otras ganancias de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

7. Ingresos financieros

- Los ingresos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los ingresos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de Ingresos financieros se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

8. Costos financieros

- Los costos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los costos financieros asociados al financiamiento gestionado de forma centralizada en Casa Matriz, se distribuye en base a las inversiones realizadas por cada División.
- Los costos financieros de afiliadas y de la Casa Matriz se distribuyen en proporción a los gastos de administración de cada División.

9. Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas y negocios conjuntos, que se contabilizan utilizando el método de la participación

- La participación en las ganancias o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos identificados con cada División en particular se asigna en forma directa.
- La participación en las ganancias o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

10. Diferencias de cambio

- Las diferencias de cambio identificables con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Las diferencias de cambio de afiliadas se distribuyen en proporción a ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de diferencias de cambio se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

11. Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

- El monto del aporte se asigna y contabiliza en relación a los valores facturados y contabilizados por exportaciones de cobre y subproductos de cada División, afectos al tributo.

12. Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

- El impuesto a la renta de primera categoría, del D.L. 2.398 y el impuesto específico a la actividad minera, se asignan en función a los resultados antes de impuestos a la renta de cada División, considerando para estos efectos los criterios de asignación de ingresos y gastos de Casa Matriz y afiliadas antes señalados.
- Otros gastos por impuestos, se asignan en proporción al impuesto a la renta de primera categoría, el impuesto específico a la actividad minera y del D.L. 2.398, asignados a cada División.

Memoria 2014 Resumidos Filiales

Al 31 de diciembre de 2014

2014	CHILO COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	CIA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	CIA. MINERA PICHACHO SCM	SANTAGO DE RIO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	SOC. INVERSIONES COPERFIELD LTDA.	INVERSIONES MINERAS GARCUX SPA CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IM2 S.A.	BIOGAMA S.A.	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLINICA RIO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP MEDICAS RIO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RIO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMATA LTDA.	CLINICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGIA MINERA S.A.	CENTRAL ELECTRICA LUZ MINERA SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)	
	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO																												
ACTIVOS																												
Total activos corrientes	7.838	135.866	8.804	16.159	3.050	1.248	239	-	11.716	918	6.502	151.275	13.272	6.491	2.077	455	6.316	6.495	4.423	3.162	4.461	2.649	28.910	1	1	42.078	958.460	
Total activos no corrientes	135	4.749	31	253.276	329	462	-	-	777	86	29.910	5.860.559	96.230	482	1.287	915	7.475	529	15.282	2.164	4.596	2.737	43.656	2.403	258	129.371	4.745.835	
TOTAL ACTIVOS	7.973	140.605	8.835	269.435	3.379	1.710	239	-	12.493	1.004	38.412	6.011.834	109.502	6.983	3.364	1.370	13.791	7.024	19.705	5.326	9.057	5.386	72.566	2.494	259	171.449	5.704.385	
PASIVOS																												
Total pasivos corrientes	3.443	96.081	6.095	7.414	466	11	10	54	9.829	30	15.380	92.660	4.328	2.278	1.421	152	13.262	6.321	4.632	2.616	4.763	3.668	20.799	2.078	1.352	16.662	616.481	
Total pasivos no corrientes	27	403	-	118.355	-	-	-	-	334	-	2.865	720.287	75.091	-	36	966	1.781	1.978	15.108	421	689	2.303	44.386	(2.520)	-	146.630	652.672	
TOTAL PASIVOS	3.470	96.484	6.095	125.769	466	11	10	54	10.163	30	18.245	812.947	79.419	2.278	1.457	1.118	15.043	8.299	19.740	3.039	5.452	5.971	65.185	(442)	1.352	163.292	1.269.153	
PATRIMONIO																												
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.058	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	17.922	3.336.063	30.083	4.705	1.271	243	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(565)	7.380	2.936	(1.033)	8.167	4.435.232	
Participaciones no controladoras	445	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245	1.662.844	-	-	636	9	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	4.503	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	18.167	5.198.907	30.083	4.705	1.907	252	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(565)	7.381	2.936	(1.033)	8.167	4.435.232	
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	7.973	140.605	8.835	269.435	3.379	1.710	239	-	12.493	1.004	38.412	6.011.834	109.502	6.983	3.364	1.370	13.791	7.024	19.705	5.326	9.057	5.386	72.566	2.494	259	171.449	5.704.385	

Estos Estados Financieros fueron presentados utilizando políticas contables uniformes para transacciones y hechos económicos similares a lo de la matriz Codelco Chile.

(1) Se incluye la sociedad coligada Anglo American Sur S.A., de acuerdo a la N.C.G. 30 sección II.A.1.4.b.1

2014		ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO																											
		CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERMANDEL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNATIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	CIA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	CIA. MINERA PICHACHO SCM	SANTIAO DE RIO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES S.A. MINERAS ANINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTD.	INVERSIONES MINERAS GACHUX SPA CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IMZ S.A.	BIOISGMA S.A.	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLINICA RIO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESPR MEDICAS RIO BLANCO LTD.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RIO BLANCO LTD.	ISAPRE CHUQUICAMATA LTD.	CLINICA SAN LORENZO LTD. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGIA MINERA S.A.	CENTRAL ELÉCTRICA LUZ MINERA SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIENDO LTD.	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)	
		185	6.104	1.168	2.063	1.852	-	-	-	2.578	-	(1.094)	3.094	6.587	2.412	916	15	(232)	1.384	-	388	1.990	2.104	17.286	-	-	-	-	2.791.891
		(47)	(2.300)	825	117.646	(1.315)	(1.802)	122	(4)	(1.923)	(9)	(1.855)	(37.518)	(6.228)	(1.997)	(3.327)	(35)	(1.810)	(2.554)	4	(193)	(1.633)	(1.773)	(13.673)	(12.534)	(61)	(3.197)	(2.120.131)	
		146	3.604	343	119.711	537	(1.802)	122	(4)	655	(9)	(2.933)	(34.434)	1.361	415	(2.411)	(20)	(2.042)	(1.170)	4	200	303	331	(1.412)	(12.534)	(61)	(3.197)	671.780	
		(28)	(453)	(131)	-	(143)	-	-	-	(9)	2	(322)	(677)	(47)	(95)	-	-	(24)	(24)	-	(83)	21	(17)	507	2.520	13	1.222	(235.550)	
		120	3.351	212	119.711	384	(1.802)	122	(4)	646	(7)	(3.261)	(35.011)	1.314	320	(2.411)	(20)	(2.042)	(1.194)	4	117	324	314	(945)	(10.014)	(48)	(1.979)	436.210	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO																													
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado) en actividades de operación	(424)	(38.757)	(174)	915	476	476	(2.585)	(2.595)	(18)	5.902	-	1.265	530	(2.184)	(1.821)	(2.654)	(37)	1.231	702	-	(494)	(16.752)	346	1.860	(1.419)	-	(101.250)	1.344.445	
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado) en actividades de inversión	12	(46)	(20)	133.949	(69)	(69)	-	-	-	(169)	-	(1.959)	45.322	(7.162)	(71)	(200)	-	(718)	-	-	-	473	16.743	(94)	195	-	-	(317.265)	
Flujo de efectivo neto procedente de (utilizado) en actividades de financiación	-	36.596	-	(131.644)	-	-	2.855	18	18	-	-	(462)	(79.987)	-	-	3.000	-	(57)	(655)	-	-	-	(255)	(2.040)	1.417	-	114.298	(739.406)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, ajustado de los cambios en la tasa de cambio	(412)	(219)	(194)	3.120	377	377	250	(2.557)	-	5.736	-	(1.155)	(34.135)	(9.346)	(1.892)	136	(37)	456	47	-	(21)	(9)	(3)	15	(2)	-	13.048	77.754	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	125	(10)	(10)	-	-	-	(2.359)	-	(8)	-	43	(244)	-	(3)	-	-	-	-	-	188	(82)	(558)	-	(3.131)	-	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(412)	(219)	(194)	3.245	367	367	250	(2.557)	-	3.367	-	(1.163)	(34.135)	(9.303)	(2.138)	136	(40)	456	47	-	(21)	179	(95)	(543)	(2)	-	9.917	77.754	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.667	256	2.796	2.518	1.664	1.664	181	2.567	-	4.842	918	2.132	109.982	19.023	2.362	535	373	(17)	302	-	74	1.327	677	3.236	2	1	393	281.183	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.255	38	2.602	5.763	2.031	2.031	431	-	-	8.209	918	969	75.847	9.720	226	671	533	439	349	-	53	1.506	682	2.693	-	1	10.300	358.937	

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO																												
Saldo Inicial 01/01/2014																												
	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	LOS ANDES CONTRACTUAL MINERA	CIA MINERA PICACHO SOM	SANTAGO DE RIO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	INVERSIONES MINERAS GACRUX SPA CONSOLIDADO	SOC. INVESTORS COPPERFIELD LTDA	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	BIOSIGMA S.A.	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLINICA RIO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MEDICAS RIO BLANCO LTDA.	SOC. ELECTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RIO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUIAMATA LTDA.	CLINICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGIA MINERA S.A.	CENTRAL ELECTRICA LUZ MINERA SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)		
	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	
Capital emitido	1	4.142	1.706	78.171	2.000	17.655	1.213	24	236	1.000	167.784	9.280	32.596	3.298	46.299	-	4.543	480	368	1.015	1.378	20	200	25.002	1	10.687	1.240.736	
Otras reservas	477	-	-	5.014	131	-	-	4	96	-	3.521.146	239	-	29	1.242	697	(56)	9	-	1.945	1.611	445	12.434	-	-	-	(18.388)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.716	42.451	922	77.061	388	(14.154)	(1.106)	(78)	1.407	(16)	(36.251)	5.942	(3.827)	1.058	(46.223)	(367)	(3.191)	(436)	(397)	(444)	830	(1.511)	(4.582)	(12.052)	(1.033)	(5.836)	2.906.769	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.194	46.583	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(60)	1.739	984	3.652.079	15.461	28.769	4.385	1.318	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.052	12.950	(1.032)	4.851	4.129.147	
Participaciones no controladoras	464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.046.231	420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	4.658	46.583	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(60)	1.739	984	5.698.310	15.881	28.769	4.385	1.318	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.053	12.950	(1.032)	4.851	4.129.148	
Cambios en el patrimonio																												
Capital emitido	-	483	1.706	(11.394)	-	-	-	-	-	-	-	(4.988)	-	-	13.431	-	618	65	-	129	116	-	-	-	-	(5.199)	-	
Otras reservas	248	-	(1.706)	686	(29)	-	-	-	-	-	4.077	280	-	2.023	717	57	(13)	(13)	-	405	1.611	(162)	1.256	-	-	45	13.133	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(112)	1.979	(212)	27.288	(355)	1.802	(122)	4	(591)	10	312.539	2.257	(1.314)	(320)	(15.407)	(630)	1.874	1.276	(4)	(305)	(1.513)	(289)	(594)	10.014	61	1.838	319.198	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	136	2.472	(212)	16.580	(394)	1.802	(122)	4	(591)	10	316.616	(2.461)	(1.314)	(320)	47	87	2.549	1.328	(4)	229	214	(461)	672	10.014	61	(3.316)	306.085	
Participaciones no controladoras	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183.387	175	-	(636)	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	1.112	2.909	80	(14.289)	1.165	(666)	2	(19)	250	992	5.704.562	903	74	(482)	(810)	(9)	317	(18)	55	256	456	(189)	487	(124)	1	6.451	546.008	
Saldo Final 31/12/2014																												
Capital emitido	1	3.649	-	89.565	2.000	17.655	1.213	24	236	1.000	167.784	14.278	32.596	3.298	32.968	-	3.925	415	358	886	1.262	20	200	25.002	1	15.886	1.240.736	
Otras reservas	229	-	1.706	4.328	160	-	-	4	96	-	3.517.069	(41)	-	29	(781)	(20)	(112)	22	-	1.540	-	607	11.178	-	-	(45)	31.741	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.828	40.472	1.134	49.773	753	(15.956)	(984)	(82)	1.998	(26)	(845.790)	3.685	(2.513)	1.378	(30.816)	263	(5.065)	(1.712)	(393)	(139)	2.343	(1.212)	(3.988)	(22.068)	(1.094)	(7.674)	3.225.777	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.058	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(94)	2.330	974	3.336.063	17.922	30.083	4.705	1.271	243	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.380	2.936	(1.093)	8.167	4.435.232	
Participaciones no controladoras	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.862.844	245	-	636	9	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	4.503	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(94)	2.330	974	5.198.907	18.167	30.083	4.705	1.907	252	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.381	2.936	(1.093)	8.167	4.435.232	

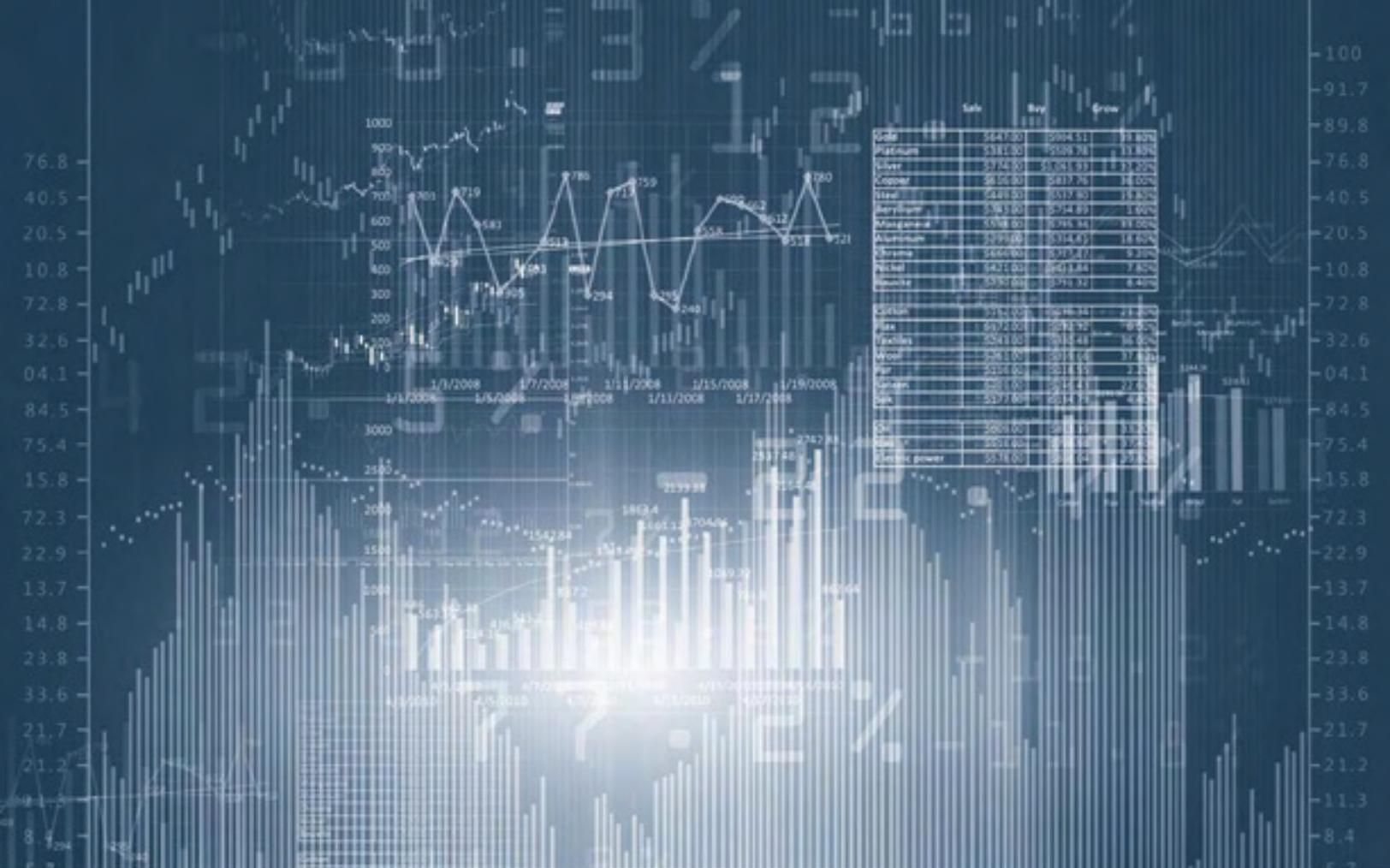
2013	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO																														
	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	CI&A CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	CI&A MINERA PICACHO SCM	S.A. SANTIAGO DE RIO GRANDE	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	INVERSIONES MINERAS GACHRUX SPA CONSOLIDADO	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTDA.	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IM2 S.A.	BIOSIGMA S.A.	MCM EQUIPOS S.A.	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLINICA RIO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MEDICAS RIO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RIO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMATA LTDA.	CLINICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGIA MINERA S.A.	CENTRAL ELÉCTRICA LUZ MINERA SPA	PLANTA RECUPERADORA DE METALES SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)		
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	
ACTIVOS																															
Total activos corrientes	5.883	96.562	22.342	14.213	2.794	3.053	191	-	6.251	918	150.845	5.124	21.034	5.328	1.082	561	668	3.156	3.566	4.833	2.240	7.083	2.883	30.050	3	1	1	1.448	1.097.744		
Total activos no corrientes	148	5.070	73	274.637	154	462	1	-	700	86	6.406.267	26.504	83.833	384	1.606	39	1.031	8.811	756	19.145	2.815	5.653	1.407	49.675	13.704	259	8	41.205	4.867.265		
TOTAL ACTIVOS	6.031	101.422	22.415	288.850	2.948	3.515	192	-	6.951	1.004	6.557.112	31.628	114.867	5.712	2.688	600	1.619	11.967	4.322	23.978	5.055	12.738	4.290	79.725	13.707	259	9	42.653	5.955.009		
PASIVOS																															
Total pasivos corrientes	1.344	54.829	19.787	6.313	419	14	85	50	4.920	20	86.475	4.288	7.005	1.327	1.302	2.783	199	6.720	2.338	5.048	2.232	8.119	4.052	22.213	757	1.291	40	7.155	1.004.063		
Total pasivos no corrientes	29	-	-	122.291	-	-	-	-	292	-	771.727	11.479	79.038	-	68	-	1.090	3.950	1.931	18.959	307	798	1.284	49.459	-	-	-	30.647	831.799		
TOTAL PASIVOS	1.373	54.829	19.787	128.604	419	14	85	50	5.212	20	898.202	15.747	86.098	1.327	1.370	2.793	1.289	10.670	4.269	24.017	2.539	8.917	5.336	71.672	757	1.291	40	37.802	1.835.862		
PATRIMONIO																															
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.194	46.593	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(50)	1.739	984	5.598.310	15.881	28.769	4.385	1.318	(2.193)	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.052	12.950	(1.032)	(31)	4.851	4.129.147		
Participaciones no controladoras	464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.046.231	420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-		
PATRIMONIO TOTAL	4.658	46.593	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(50)	1.739	984	5.598.310	15.881	28.769	4.385	1.318	(2.193)	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.052	12.950	(1.032)	(31)	4.851	4.129.147		
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	6.031	101.422	22.415	288.850	2.948	3.515	192	-	6.951	1.004	6.557.112	31.628	114.867	5.712	2.688	600	1.619	11.967	4.322	23.978	5.055	12.738	4.290	79.725	13.707	259	9	42.653	5.955.009		

Estos Estados Financieros fueron presentados utilizando políticas contables uniformes para transacciones y hechos económicos similares a lo de la matriz Codelco Chile.

(1) Se incluye la sociedad coligada Anglo American Sur S.A., de acuerdo a la N.C.G. 30 sección II.A.I.4.b.1

2013

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO																														
	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS																
	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDEL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	CLA CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	CLA MINERA PICACHO SCM	SANTIAGO DE RIO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	INVERSIONES MINERAS GACRUX SPA CONSOLIDADO	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTDA.	COMPLEJO PORTUARIO MILLONES S.A.	IM2 S.A.	BIOSIGMA S.A.	MCM EQUIPOS S.A.	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLINICA RIO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MEDICAS RIO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RIO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMATA LTDA.	CLINICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGIA MINERA S.A.	CENTRAL ELECTRICA LUZ MINERA SPA	PLANTA RECUPERADORA DE METALES SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)	
Saldo Inicial 01/01/2013	1	3.966	1.706	69.277	2.000	17.655	1.213	24	238	1.000	167.784	9.280	32.596	3.298	43.869	7.043	-	4.948	523	358	1.058	1.508	20	200	25.002	1	1	10.687	1.240.736	
Capital emitido																														
Otras reservas	390	-	-	5.278	25	-	-	4	96	-	3.522.432	(91)	-	29	1.242	430	697	(684)	(159)	-	1.945	1.683	(54)	13.237	-	-	-	-	(1.069)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.595	37.996	957	114.669	93	(11.785)	(1.095)	(70)	1.105	(8)	(79.593)	7.231	(4.596)	1.219	(42.856)	(9.370)	(59)	(3.633)	(113)	(421)	(555)	903	(1.891)	(7.747)	(11.910)	-	-	(4.055)	3.188.614	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.986	41.962	2.663	188.224	2.118	5.870	128	(42)	1.437	992	3.610.633	16.420	28.010	4.546	2.285	(1.897)	638	431	251	(63)	2.448	4.104	(1.925)	5.690	13.092	1	1	6.632	4.388.281	
Participaciones no controladoras	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.036.928	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	5	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	4.430	41.962	2.663	188.224	2.118	5.870	128	(42)	1.437	992	5.704.569	16.422	28.010	4.546	2.285	(1.897)	638	431	251	(63)	2.448	4.104	(1.917)	5.695	13.092	1	1	6.632	4.388.281	
Cambios en el patrimonio																														
Capital emitido	-	176	-	8.694	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.400	-	-	(405)	(43)	-	(43)	(130)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	87	-	-	(284)	106	-	-	-	-	(1.286)	330	-	-	-	629	-	-	-	168	-	-	(62)	489	(83)	-	-	-	-	(7.289)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	121	4.455	(35)	(37.609)	305	(2.369)	(21)	(8)	302	(8)	43.332	(1.289)	759	(161)	(3.367)	(236)	(306)	642	(323)	24	111	(73)	380	3.165	(142)	(1.033)	(32)	(1.781)	(261.845)	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	208	4.631	(35)	(28.978)	411	(2.369)	(21)	(9)	302	(8)	42.046	(859)	759	(161)	(957)	(295)	(306)	866	(199)	24	68	(285)	879	2.522	(142)	(1.033)	(32)	(1.781)	(285.194)	
Participaciones no controladoras	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(47.695)	418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	228	4.631	(35)	(28.978)	411	(2.369)	(21)	(9)	302	(8)	(5.649)	(541)	759	(161)	(957)	(296)	(309)	866	(199)	24	68	(285)	879	2.528	(142)	(1.033)	(32)	(1.781)	(289.194)	
Saldo Final 31/12/2013																														
Capital emitido	1	4.142	1.706	78.171	2.000	17.655	1.213	24	238	1.000	167.784	9.280	32.596	3.298	46.289	7.043	-	4.543	480	358	1.015	1.378	20	200	25.002	1	1	10.687	1.240.736	
Otras reservas	477	-	-	5.014	131	-	-	4	96	-	3.521.146	239	-	29	1.242	430	697	(65)	9	-	1.945	1.611	445	12.434	-	-	-	-	(18.359)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.716	42.451	922	77.061	398	(14.154)	(1.108)	(78)	1.407	(16)	(65.251)	5.942	(3.827)	1.058	(46.223)	(9.666)	(367)	(3.191)	(436)	(397)	(444)	830	(1.511)	(4.582)	(12.052)	(1.033)	(32)	(5.536)	2.906.769	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.194	46.593	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(50)	1.739	984	3.652.679	15.461	28.769	4.395	1.318	(2.193)	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.062	12.950	(1.032)	(31)	4.851	4.128.147	
Participaciones no controladoras	464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.046.231	420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	4.658	46.593	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(50)	1.739	984	5.698.910	15.881	28.769	4.395	1.318	(2.193)	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.063	12.950	(1.032)	(31)	4.851	4.128.147	



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hechos Relevantes

Al 31 de Diciembre de 2014



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hechos Relevantes

Al 31 de Diciembre de 2014

La Corporación ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, durante el período enero – diciembre 2014 y durante el año 2013, los siguientes hechos relevantes

1) Cambios en el Directorio, de Ejecutivos y de Estructura Organizacional

- Con fecha 31 de enero de 2013, se informó como hecho esencial, la eliminación de la Vicepresidencia de Tecnología e Innovación y de la Vicepresidencia Adjunta de la Presidencia Ejecutiva como parte de la organización superior de Codelco, y cuyas funciones pasan a integrar la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios.

Asimismo, se crea la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad a partir de la actual Gerencia General del mismo nombre, designándose en el cargo de Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad a don Juan Pablo Schaeffer Fabres.

Los cambios indicados precedentemente rigen a partir del 1 de febrero de 2013.

- Con fecha 1 de abril de 2013, se informó como hecho esencial que don Francisco Carvajal Palacios presentó su renuncia a la Gerencia General de la División Radomiro Tomic, la que fue aceptada.

Don Julio Aranís Vargas, en su condición de Vicepresidente de Operaciones Norte, asumió transitoriamente las funciones de Gerente General de la División Radomiro Tomic, desempeñando interina y simultáneamente dos cargos.

En esa misma fecha, 1 de abril de 2013, División Radomiro Tomic reinició normalmente sus operaciones productivas.

- Con fecha 16 de abril de 2013, se comunicó como hecho esencial, las siguientes designaciones:

1. Se designa al Sr. Juan Medel Fernández en el cargo de Gerente General de la División Radomiro Tomic.
2. Se designa al Sr. Claudio Olguín Valdivia en el cargo de Gerente General de la División Ministro Hales.
3. Se designa al Sr. Oscar Jiménez Medina en el cargo de Gerente General de la División Gabriela Mistral.

Las designaciones indicadas precedentemente regirán a contar de esta fecha.

- Con fecha 23 de mayo de 2013, se informó como hecho esencial que, S.E. el Presidente de la República ha designado, a contar de esa fecha, como integrantes del Directorio de Codelco, a los señores Blas Tomic Errázuriz y Gerardo Jofré Miranda, siendo este último nombrado por S.E. el Presidente de la República, como Presidente del Directorio.

Asimismo, se informó que los nuevos miembros del Directorio, integran a su vez el Comité de Directores de Codelco.

- Con fecha 9 de agosto de 2013, se informó como hecho esencial que don Juan Pablo Schaeffer Fabres, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, a contar del 30 de septiembre de 2013.

- Asumirá la citada Vicepresidencia a contar del 1 de octubre de 2013, don René Aguilar Sáez, quien actualmente ejercía como Director de Seguridad y Salud del International Council on Mining and Metals (ICMM) en Londres.

- Con fecha 28 de octubre de 2013, Codelco Informó como hecho esencial, cambios organizacionales en la Alta Dirección.

Los cambios referidos, son los siguientes:

1. El señor Jaime Pérez de Arce, actual Gerente de Desarrollo de la División El Teniente, asumirá el cargo de Vicepresidente de Recursos Humanos.

2. El señor Marcelo Villouta González, asumirá el cargo de Vicepresidente de Operaciones Norte.

3. Los señores Sebastián Conde Donoso y Julio Aranis Vargas, quienes actualmente ejercen dichos cargos, continuarán vinculados a la organización.

- Con fecha 27 de diciembre de 2013, se ha informado como hecho esencial, que don Carlos Patricio Enei, quien a la fecha se desempeñaba como Consejero Jurídico de Codelco, ha presentado la renuncia al cargo, la que se hará efectiva el día 31 de enero de 2014.

Adicionalmente se informa que a partir del 15 de marzo de 2014, ha sido nombrado don Cristián Quinzio Santelices como Consejero Jurídico de Codelco.

Finalmente se informa que entre el 1 de febrero y 14 de marzo de 2014, ejercerá como Consejera Jurídica Interina, la Sra. Paola Cifuentes Miranda, Directora Jurídica de la Corporación.

- Con fecha 3 de abril de 2014, Codelco informa cambios en la administración, en la Alta Dirección.

Los cambios referidos, son los siguientes:

1. Don Sergio Fuentes Sepúlveda, Vicepresidente de Proyectos, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, la que se hará efectiva el 30 de abril de 2014.

2. Don Gerhard Von Borries H., Vicepresidente de Desarrollo de Negocios, asumirá interinamente las funciones de Vicepresidente de Proyectos, a contar del 1 de mayo de 2014.

3. A contar de la misma fecha, don Fidel Báez Núñez, Gerente de Tecnología e Innovación, asumirá como Vicepresidente de Desarrollo de Negocios Interino.

- Con fecha 12 de mayo de 2014, se comunicó como hecho esencial, que S.E. la Presidenta de la República ha designado como integrantes del Directorio de Codelco, a los señores Oscar Landerretche Moreno, Dante Contreras Guajardo y la Señora Laura Albornoz Pollmann.

Además, S.E. la Presidenta de la República, ha nombrado como Presidente del Directorio a don Oscar Landerretche Moreno.

Las designaciones indicadas precedentemente regirán a contar del 11 de mayo de 2014.

- Con fecha 6 de junio de 2014, se comunicó que el Directorio de Codelco ha decidido remover de su cargo al Presidente Ejecutivo de la Corporación, Sr. Thomas Keller Lippold, a contar del 13 de junio de 2014; Asimismo en dicha fecha se designará a la persona que ejercerá sus funciones temporalmente, mientras se designa al nuevo Presidente Ejecutivo titular.

- Con fecha 13 de junio de 2014, se informó que el Directorio de Codelco, en forma unánime, ha nominado como Presidente Ejecutivo interino de la Corporación a don Octavio Araneda Osés, quien se desempeña como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur. El Ejecutivo reemplaza en el cargo al Sr. Thomas Keller, quien cesa en sus funciones a contar de esta fecha. Adicionalmente se acordó iniciar la búsqueda para seleccionar al nuevo Presidente Ejecutivo, que será propuesto al Directorio, proceso que será conducido por el Presidente del Directorio.

- Con fecha 31 de julio de 2014, se informó como hecho esencial que el Directorio de Codelco ha nominado en forma unánime, a don Nelson Pizarro Contador como Presidente Ejecutivo de la Corporación, quien asumirá su cargo el 1 de septiembre del año en curso; cesando a contar de esa misma fecha, como Presidente Ejecutivo Interino, don Octavio Araneda Osés, quien continuará desempeñándose como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur.

- Con fecha 29 de agosto de 2014, se ha informado como hecho esencial, que don Marcelo Villouta González, Vicepresidente de Operaciones Norte de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, por lo que permanecerá en su cargo hasta el 15 de septiembre de 2014.

Adicionalmente, se informa que Octavio Araneda O., Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur, asumirá interinamente las funciones de Vicepresidente de Operaciones Norte, a contar del 16 de septiembre del 2014, sin perjuicio, de continuar ejerciendo sus funciones como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur.

- Con fecha 4 de septiembre de 2014, se informa como hecho esencial, que don Jaime Pérez de Arce Araya, actual Vicepresidente de Recursos Humanos de esta Corporación ha sido designado Vicepresidente Ejecutivo de ENAMI, por lo que permanecerá en su cargo en Codelco hasta el 7 de septiembre de 2014. Asimismo, se informa que don Daniel Sierra Parra, actual Gerente de Relaciones Laborales, asumirá interinamente las funciones de Vicepresidente de Recursos Humanos, a contar del 8 de septiembre de 2014.

- Con fecha 5 de septiembre de 2014, se ha informado como hecho esencial, que don Cristián Quinzio Santelices, Consejero Jurídico de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, por lo que permanecerá en su cargo hasta el 30 de septiembre de 2014.

- Con fecha 30 de septiembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, las siguientes designaciones:

1. Se Ratifica a don Octavio Araneda Osés como Vicepresidente de Operaciones Centro – Sur.
2. Designación de don José Pesce Rosenthal, a partir del 6 de octubre de 2014, como Vicepresidente de Gestión de Recursos Mineros y Desarrollo.
3. Designación de don Sergio Parada Araya, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Chuquicamata.
4. Designación de don Mauricio Barraza Gallardo, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Radomiro Tomic.
5. Designación de don Carlos Caballero Deramond, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Ministro Hales.

6. Designación de don Juan Carlos Avendaño Díaz, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General División Salvador.

Asimismo, se informó que se modifica la comunicación PE- 162/14, de fecha 5 de septiembre de 2014, en el sentido que la Corporación ha solicitado a don Cristián Quinzio Santelices, Consejero Jurídico de Codelco, postergar la fecha de renuncia voluntaria, accediendo favorablemente a la petición. Oportunamente, se informará la fecha en que, en definitiva, se materializará su renuncia al cargo.

- Con fecha 7 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que se ha procedido a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:

1. Designación de don Daniel Sierra Parra, a partir del 8 de octubre de 2014, como Vicepresidente de Recursos Humanos.
2. Designación de don Ricardo Montoya Peredo, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General División Gabriela Mistral.

- Con fecha 13 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que don Cristián Quinzio Santelices, Consejero Jurídico de Codelco, ha decidido dejar sin efecto su renuncia voluntaria a la Corporación, por lo que permanecerá ejerciendo su cargo. Comunicación que modifica notas PE162/14 y 171/14 de fechas 5 y 30 de septiembre de 2014, respectivamente.

- Con fecha 30 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que se ha procedido a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:

1. Designación de don Gerhard Von Borries Harms, a partir del 1 de noviembre de 2014, como Vicepresidente de Proyectos.
2. Designación de don Octavio Araneda Osés, a partir del 15 de noviembre de 2014, como Vicepresidente de Operaciones Norte.
3. Designación de don Alvaro Aliaga Jobet, a contar del 15 de noviembre de 2014, como Vicepresidente de Operaciones Centro Sur.
4. Designación de don Mauricio Larraín Medina, a contar del 15 de noviembre de 2014, como Gerente General Interino de División El Teniente.

- Con fecha 12 de noviembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que don Iván Arriagada Herrera, Vicepresidente de Administración y Finanzas, ha presentado su renuncia voluntaria a la Corporación para asumir nuevos desafíos profesionales, la que se hará efectiva a partir del 15 de diciembre de 2014. Atendido lo anterior se ha iniciado un proceso de búsqueda, a través de una empresa de selección y reclutamiento, para designar a su reemplazante.

- Con fecha 14 de noviembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que don René Aguilar Sáez, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad, ha presentado su renuncia voluntaria a la Corporación para asumir nuevos desafíos profesionales en el extranjero, permaneciendo en el cargo hasta el 31 de diciembre de 2014. Atendido lo anterior se ha iniciado un proceso de búsqueda, a través de una empresa de selección y reclutamiento, para designar a su reemplazante.

- Con fecha 15 de diciembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que por la renuncia de don Iván Arriagada Herrera al cargo de Vicepresidente de Administración y Finanzas, mediante comunicado PE-198-14 de fecha de 12 de noviembre de 2014, se ha designado a don Héctor Espinoza Villarroel, Gerente de Contraloría, como Vicepresidente de Administración y Finanzas Interino, mientras concluye el proceso de búsqueda del titular que está realizando una empresa de selección y reclutamiento.

- Con fecha 18 de diciembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que a contar de esa misma fecha, se ha procedido a designar a don Mauricio Larraín Medina, como Gerente General de División El Teniente, quien hasta este momento se desempeñaba como interino en el mismo cargo.

2) Junta de Accionistas

- Con fecha 9 de abril de 2013, se informó que el Directorio de Codelco decidió convocar a reunión para el día viernes 26 de abril de 2013, a las 11:30 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 1, Santiago, para tratar materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.

- Con fecha 26 de abril de 2013, se informa como hecho esencial, que en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada ese mismo

día, con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda y Minería, como delegados de S.E. el Presidente de la República, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, e informe de los auditores externos referido a dicho ejercicio.

2. Se designó a la Empresa Ernst & Young como Auditora Externa de Codelco durante el año 2013.

3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2013.

4. Se designó al Diario Financiero como el diario para las publicaciones que corresponda realizar por medios impresos a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas e instrucciones de la SVS.

5. Se rindió cuenta de las operaciones que la Corporación ha efectuado con entidades o personas relacionadas, conforme a lo previsto en el artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas

6. Se informó sobre los gastos incurridos por el Directorio y el Comité de Directores durante el ejercicio 2012.

- Con fecha 7 de abril de 2014, se informa que el Directorio de Codelco ha decidido convocar para el día martes 29 de abril de 2014, a las 11:30 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, a reunión para tratar materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.

Dicha instancia se deberá pronunciar acerca de los siguientes temas:

1. Examen de la situación de Codelco, Informes de Auditores Externos, Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.

2. Proceder a la designación de Auditores Externos y Clasificadoras de Riesgo de Codelco para el año 2014.

3. Determinación de un periódico del domicilio social para efectuar las publicaciones legales.

4. Cualquier otra materia o tema de interés social que no sea propia de una junta extraordinaria de accionistas.

Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 y la memoria 2013, han sido publicados en el sitio web de Codelco.

- Con fecha 29 de abril de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda y Minería, como delegados de S.E. el Presidente de la República, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, e informe de los auditores externos referido a dicho ejercicio.

2. Se designó a la Empresa Ernst & Young como Auditora Externa de Codelco durante el año 2014.

3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2014.

4. Se designó al Diario Financiero como el diario para las publicaciones que corresponda realizar por medios impresos a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas e instrucciones de la SVS

5. Se rindió cuenta de las operaciones que la Corporación ha efectuado con entidades o personas relacionadas, conforme a lo previsto en el artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas

6. Se informó sobre los gastos incurridos por el Directorio y el Comité de Directores durante el ejercicio 2013.

- Con fecha 1 de diciembre de 2014, se informa que el Directorio de Codelco ha decidido convocar para el día viernes 19 de diciembre de 2014, a las 09:00 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, a la Junta Extraordinaria de Accionistas a fin que se pronuncie sobre el contenido del Informe Anual de Avance del "Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018".

- Con fecha 19 de diciembre de 2014, se comunicó que en Junta Extraordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada en esa misma fecha, con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda

y Minería, como delegados de S.E. la Presidenta de la República, se acordó que los contenidos del Informe Anual de Avance del "Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018" a que se refiere el artículo 3° de la ley N°20.790 serán:

1. Avance anual de las inversiones totales, desagregando cada uno de los proyectos estructurales, y el financiamiento.

2. Avance anual medido como la ejecución al término del año anterior.

3. Avance medido contra la versión del Plan de Negocio y Desarrollo 2014-2018 de línea base, presentado al Congreso Nacional con motivo del trámite de la ley N° 20.790.

4. Avance anual de producción, costos y resultados.

Asimismo, la Corporación deberá informar cualquier variación significativa en el avance físico o financiero de los proyectos estructurales, fundamentando las razones de tales variaciones, así como las consecuencias que ello pudiera tener sobre las inversiones a ejecutar en el año y el quinquenio correspondiente.

3) Financiamiento

- Con fecha 6 de agosto de 2013, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco ha accedido a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por US\$ 750 millones, para un plazo de 10 años, con un cupón de 4,5% anual y un rendimiento de 4,517% anual.

La emisión fue liderada por los bancos HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, y los recursos obtenidos serán destinados al financiamiento de parte del plan de inversiones de Codelco del año 2013.

- Con fecha 10 de octubre de 2013, Codelco accedió a los mercados financieros internacionales, a través de una emisión de bonos por US\$950 millones, a un plazo de 30 años, con un cupón de 5,625% anual y un rendimiento de 5,775% anual.

Esta emisión fue liderada en esta oportunidad por los bancos HSBC Securities (USA) Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated y Mitsubishi UFJ Securities (USA), Inc.

Estos recursos son parte del programa de financiamiento de largo plazo de la Corporación.

- Con fecha 2 de julio de 2014, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco ha accedido a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por EUR 600 millones, para un plazo de 10 años, con un cupón de 2,25% anual y un rendimiento de 2,397% anual.

La emisión fue liderada en esta oportunidad por Banco Santander S.A., Deutsche Bank AG, London Branch, HSBC Bank plc. Estos recursos se integran al programa de financiamiento del plan de inversiones de la Corporación.

- Con fecha 28 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco ha accedido a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por USD 980 millones, para un plazo de 30 años, con un cupón de 4,875% anual y un rendimiento de 4,966% anual.

La emisión fue liderada en esta oportunidad por HSBC, BofA Merrill Lynch y Mizuho Securities. Estos recursos se integran al programa de financiamiento del plan de inversiones de la Corporación.

4) Proyecto de Inversión

- Con fecha 30 de agosto de 2013, se comunicó como hecho esencial, que el Directorio de Codelco dio su aprobación al proyecto “Nuevo Sistema de Traspaso Mina Planta” de División Andina, que requerirá invertir durante los próximos 8 años cerca de US\$ 170 millones anuales, completando una inversión total de US\$ 1.365 millones.

Dicho proyecto tiene por objeto mantener el nivel de producción de la división, que actualmente procesa 94 mil toneladas de mineral por día, lo que le permite generar cerca de 240 mil toneladas al año de cobre fino, más una producción de molibdeno de 3.9 toneladas.

- Con fecha 18 de diciembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que el Directorio de Codelco aprobó la inversión de US\$ 3.306 millones para la ejecución del proyecto Mina Chuquicamata Subterránea, la mayor inversión en la historia de la empresa, la cual se suma a los US\$ 894 millones

ya ejecutados en obras tempranas, totalizando una inversión de US\$ 4.200 millones.

Esta decisión del Directorio, permitirá a Codelco iniciar la construcción del proyecto que transformará la mina a rajo abierto más grande del mundo en una operación subterránea de gran envergadura y con altos estándares de eficiencia, seguridad y sustentabilidad medioambiental.

La transformación del actual rajo en una mina subterránea extenderá la vida útil de la División Chuquicamata en al menos 40 años, garantizando así la continuidad de una importante fuente de recursos para el Estado de Chile y de empleo para miles de trabajadores.

Este megaproyecto explotará parte de las reservas que permanecen bajo el actual yacimiento, las cuales se han cuantificado en 1.760 millones de toneladas de cobre, que representan más de 60% del total del mineral que se ha extraído en los 100 años de vida de la mina de Chuquicamata. Cuando la mina entre en régimen, producirá 320 mil toneladas de cobre y 15 mil toneladas de molibdeno al año.

Tras 100 años aportando al desarrollo del país, la División Chuquicamata ha enfrentado durante la última década las dificultades propias de un yacimiento longevo, con leyes más bajas, costos crecientes y menor producción. Este complejo escenario plantea la necesidad de transitar hacia una minería subterránea, para acceder a las valiosas reservas existentes a un costo competitivo para la empresa y con menores impactos medioambientales.

Durante su construcción el proyecto generará un promedio de 6.000 empleos directos y otros 18 mil indirectos, además de contribuir a la dinamización de la economía del país a través de la demanda de productos y servicios para una centena de empresas proveedoras.

Este proyecto significará un salto muy significativo en materia de cuidado al medio ambiente y respeto a las comunidades aledañas considerando que la explotación subterránea reduce en un 97% las emisiones de material particulado y disminuye a un séptimo el consumo de diésel.

El proyecto contempla la construcción de 180 kilómetros de túneles para acceder y extraer el mineral, equivalentes a la longitud de la Isla Grande de Chiloé y un pique de ventilación de 11

metros de diámetro y 918 metros de profundidad, equivalentes a más de 7 veces la altura de la Torre Entel. Al término de la vida útil de la mina en el año 2060, se habrán construido 1.020 km de túneles, equivalentes a la distancia entre Santiago Puerto Montt.

Asimismo, el Directorio aprobó, en el marco de la aprobación del proyecto estructural Chuquicamata subterráneo y manteniendo a la vista que el objetivo central de la Corporación es maximizar el valor de la compañía que es propiedad de todos los chilenos, el Presidente Ejecutivo y el Directorio han coincidido en que de forma complementaria a los planes de retiro y egreso que formen parte de la gestión del proyecto, se debe trabajar en el diseño e implementación de un plan de reconversión y reubicación de trabajadores de la División Chuquicamata que busque conciliar al máximo dentro de lo posible los requerimientos laborales específicos del proyecto de nueva mina subterránea con el objetivo estratégico de la Corporación de cuidar y cultivar las competencias, niveles de experiencia, conocimiento y destreza que se encuentran depositadas en sus trabajadores.

5) Otros

- Con fecha 9 de abril de 2013, se comunicó como hecho esencial, que la Federación de Trabajadores del Cobre convocó a una paralización ilegal de actividades que calificó como de "advertencia", por 24 horas, para el día 9 de abril de 2013. Sus efectos en producción y resultados se estimaron aproximadamente en máximo de US\$35 millones diarios en menores ingresos operacionales.

- Con fecha 2 de julio de 2013, el Directorio de Codelco ha tomado conocimiento que el Gobierno de Chile, a través del Ministerio de Hacienda, en su condición de representante del Estado, propietario de la empresa, y de acuerdo a las atribuciones legales que le son propias, ha resuelto capitalizar US\$1.000 millones con cargo a utilidades de 2012. Esta capitalización se hará sobre una parte de las utilidades retenidas de la operación Anglo American Sur.

- Con fechas 31 de julio y 29 de agosto de 2013, la Corporación entera pagos al Fisco de Chile por montos de US\$ 164.556.000 y US\$ 163.811.000, respectivamente, por concepto de anticipos de excedentes del año 2013.

- Con fecha 5 de septiembre de 2013, se comunicó como hecho esencial, que en el marco de un proceso

de Negociación Colectiva, 1.122 trabajadores del rol B de la División Salvador de Codelco, pertenecientes a los Sindicatos de Trabajadores N° 6 de El Salvador y N° 2 de Potrerillos, iniciaron una huelga legal, la cual, con fecha 18 de septiembre de 2013, finalizó con el acuerdo entre la División Salvador y los mencionados sindicatos, suscribiéndose el correspondiente contrato colectivo. Como consecuencia de la citada huelga legal, se dejaron de producir cerca de 3.450 toneladas de cobre, cuyo impacto en los resultados de la División se estimó en aproximadamente US\$12 millones.

- Con fecha 13 de diciembre de 2013 y mediante Decreto Exento de Hacienda N°415, se autorizó a la Corporación la capitalización de US\$ 1.000 millones, con cargo a las utilidades contables generadas por la operación de compra de participación accionaria de Anglo American Sur S.A., derivadas de la valorización a valor justo de esta operación, conforme a las normas contables vigentes.

- Con fecha 24 de octubre de 2014, la Presidenta de la República, firmó la Ley N° 20.790 que establece aporte de capital extraordinario de hasta US\$ 43 mil millones a la Corporación durante el periodo 2014-2018, cuyos recursos, en conjunto con capitalización de utilidades - hasta por US\$ 1 mil millones - que se generen en dicho periodo, servirán para impulsar el plan de inversiones de la Corporación en proyectos mineros, sustentabilidad, desarrollo de minas, exploraciones y renovación de equipos y plantas industriales.

No existen otros hechos que califiquen de relevantes, en lo acontecido con anterioridad al 31 de diciembre de 2014.

Remuneraciones

Directorio y Administración

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Expresados en miles de dólares – MUS\$

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los conceptos de dieta y remuneraciones.

1) Dietas del Directorio

Nombre	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Jorge Bande Bruck	-	39
Raimundo Espinoza Concha	101	111
Gerardo Jofré Miranda	118	166
Marcos Büchi Buc (1)	-	-
Fernando Porcile Valenzuela	35	111
Andrés Tagle Domínguez	35	111
Marcos Lima Aravena	126	138
Juan Luis Ossa Bulnes	35	109
Blas Tomic Errázuriz	101	58
Augusto González Aguirre	101	111
Laura Albornoz Paulman	66	-
Oscar Landerretche Moreno	100	-
Dante Contreras Guajardo	66	-

(1) Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación como Director de la Corporación, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a dichos pagos, como asimismo a cualquier acción de cobro presente o futura por tal concepto

2) Remuneraciones

Nombre	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Raimundo Espinoza Concha	40	71
Augusto González Aguirre	187	133

Las remuneraciones de los principales ejecutivos de la Corporación el año 2014 ascienden a MUS\$ 8.751. El valor incluye un bono de desempeño por MUS\$ 1.040.

Los criterios para la determinación de las remuneraciones fueron establecidos por el Directorio en base a lo propuesto por el Comité de Auditoría, Compensaciones y Ética del Directorio:

a) El mercado de referencia para las remuneraciones de Ejecutivos se medirá por una encuesta estándar.

b) La orientación de mercado será acordada anualmente por el Directorio en base a propuesta del Comité de Auditoría, Compensaciones y Ética del Directorio, basada en recomendación del Presidente Ejecutivo.

c) La base de pago del bono anual de gestión de ejecutivos y directivos será el Convenio de Desempeño Único, y el cumplimiento de las metas o compromisos individuales de desempeño sujeto a que: (1) los excedentes antes de impuestos y ley reservada sean mayores al 20% del capital y reservas y (2) que la utilidad comparable líquida contable sea igual o superior a 8% del capital y reservas; y el Convenio de Desempeño Individual.

En materia de indemnización por años de servicio, los ejecutivos principales de Codelco percibieron, en el año 2014, pagos por dicho concepto equivalentes a MUS\$ 1.572.

Información Adicional sobre Directorio y Comité de Directores

Al 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

1) Asesorías Contratadas por el Directorio.

Durante el año 2014 los gastos por asesorías al Directorio fueron los siguientes:

Empresa	Objeto	Monto en Miles de US\$
ACCENTURE CHILE	Optimización Gestión Servicios	50
ERNST & YOUNG SERVICIOS PROFESIONALES	Servicios de quality assessment review a la función de auditoría general de Codelco	197
EGON ZEHNDER INTERNATIONAL CHILE S.A.	Asesoría búsqueda Pdte. Ejecutivo	89
EGON ZEHNDER INTERNATIONAL CHILE S.A.	Honorarios Profesionales	65
AVENDANO MERINO ABOGADOS LTDA.	Asesoría Legal	10
PRICEWATERHOUSECOOPERS CONSULTORES	Asesoría en materia de Lobby	23
PRICEWATERHOUSECOOPERS CONSULTORES	Informe normas operaciones relacionadas	17
SEBASTIAN ZARATE ROJAS	Asesoría en regulación del Lobby	8
VIERA GALLO Y CIA LTDA	Elaboración Informe Jurídico	17
RICARDO ANDRES JUNGSMANN DAVIES	Asesoría en regulación del Lobby	9

2) Conformación Comité de Directores.

De acuerdo a lo establecido por la letra d) del artículo 9 del D.L. 1350 el Comité de Directores estará integrado por los cuatro directores nombrados por el Presidente de la República, a partir de una terna propuesta para el cargo por el Consejo de Alta Dirección Pública.

Atendido lo anterior, al 31 de diciembre de 2014, integran este Comité, los siguientes directores:

- Sr. Marcos Lima Aravena, Cédula de Identidad N° 5.119.963-4, Presidente.

- Sr. Marcos Büchi Buc, Cédula de Identidad N° 7.383.017-6.
- Sr. Gerardo Jofré Miranda, Cédula de Identidad N° 5.672.444-3.
- Sr. Blas Tomic Errázuriz, Cédula de Identidad N° 5.390.891-8

3) Remuneraciones Comité de Directores.

Las remuneraciones para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran disponibles en sitio web de la SVS, como parte de la memoria anual 2014, en sección Estados Financieros Consolidados, en

la Nota N° 3 de dichos estados Consolidados, referida a Saldos y transacciones con entidades relacionadas, letra b) Personal clave de la Corporación.

Respecto de las transacciones de las que trata el Título XVI de la Ley N° 18.046, se encuentra disponible en sitio web de la SVS, como parte de la memoria anual 2014, en sección Estados Financieros Consolidados, en la Nota N° 3 de dichos estados Consolidados, referida a Saldos y transacciones con entidades relacionadas, letra a) Operaciones relacionadas a través de las personas.

Sobre lo referido en el literal b), numeral v) del punto 5) de la Norma de Carácter General N° 30, referida a gastos en asesorías contratadas por el comité de directores, podemos señalar que no existen otros gastos distintos a los informados en el punto anterior.

4) Informe de Gestión Anual.

Los Comités de Auditoría se realizan con una periodicidad mensual de acuerdo a un temario preestablecido.

De acuerdo a lo anterior, con la periodicidad que se indica, los siguientes tópicos son objeto de conocimiento, revisión, análisis y aprobación, cuando corresponda en este último caso, por parte del Comité aludido:

1. Mensual

a) Negocios con partes relacionadas, cuya revelación está debidamente contenida en la Nota N° 3 de los estados financieros consolidados incluidos en la memoria anual 2014.

b) Negocios con Filiales y Coligadas, cuyo detalle se encuentra revelado en la Nota N° 3 de dichos estados financieros.

c) Contratos para aprobación superior a US\$ 100 millones, de acuerdo a las facultades que el Directorio se ha reservado al efecto. Durante 2014, se presentaron 16 contratos para dicho trámite.

d) Informes de auditoría interna emitidos el mes anterior por Auditoría General Interna, resumiendo los hallazgos más importantes.

e) Resultados de informes de auditoría de la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) si los hay.

2. Trimestral

a) Informe de avance del plan de auditoría.

b) Conforme a las regulaciones vigentes, en los meses de marzo, mayo, agosto y noviembre, el Comité de Auditoría conoce y recomienda al Directorio la aprobación de los Estados Financieros de la Corporación, los que posteriormente deben remitirse a la Superintendencia de Valores y Seguros, su organismo fiscalizador.

3. Semestral

El Auditor General, que es también el Encargado de Prevención de Delitos de la ley N° 20.393, presenta Informe de Seguimiento, Certificación del Modelo de Prevención de Delitos de la Corporación para conocimiento y aprobación del Directorio. Cada 3 años se confirma o se nombra el nuevo Encargado de Prevención de Delitos. El Comité también conoce y autoriza la licitación de los servicios de cumplimiento de la ley N° 20.393.

4) Anual

a) Presentación del plan de auditoría para su conocimiento y aprobación (diciembre).

b) Al 30 de noviembre de cada año, el Comité recibe y toma conocimiento de la Carta a la Administración emitida por los Auditores Externos.

c) Conoce y recomienda al Directorio los resultados de evaluación de la licitación de los servicios de auditoría externa a los estados financieros de la Corporación.

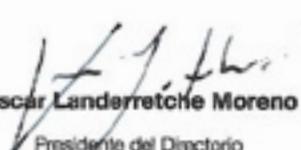
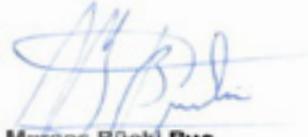
d) Cada 2 años el Comité conoce y autoriza la licitación de los servicios de apoyo a la Auditoría Interna.

e) Anualmente se presenta propuesta sobre Auditores Financieros y Evaluadores de riesgos.

Adicionalmente, y sin que importe una periodicidad establecida, el Comité toma conocimiento e informa al Directorio sobre los Riesgos de Alto Impacto en la Corporación y de diferentes informes sobre materias específicas como energía, estudio de contratos.

Declaración Jurada de Responsabilidad

Los suscritos, en sus calidades de Directores de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, domiciliados en Santiago, calle Huérfanos 1270, a fin de dar debido cumplimiento a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, declaramos y damos fe, bajo juramento, en este acto y bajo nuestra responsabilidad, respecto de la plena y absoluta veracidad y autenticidad de toda la información proporcionada por Codelco en la Memoria Anual 2014.

 Oscar Landerretche Moreno Presidente del Directorio RUT 8.366.611-0	 Dante Contreras Guajardo Vicepresidente del Directorio RUT 9.976.475-9	 Laura Albornoz Pollmann Directora RUT 10.338.487-2
 Gerardo Johré Miranda Director RUT 5.672.444-3	 Marcos Lima Aravena Director RUT 5.119.963-4	 Marcos Büchi Buc Director RUT 7.383.017-6
 Blas Tomic Errázuriz Director RUT 5.300.891-8	 Augusto González Aguirre Director RUT 8.826.386-7	 Raimundo Espinoza Concha Director RUT 6.512.182-4