

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de  
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos auditado los balances generales consolidados de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Corporación Nacional del Cobre de Chile.

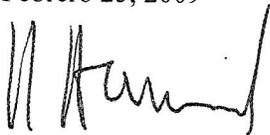
Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de ciertas coligadas y filiales. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas coligadas y filiales, está basada únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la inversión directa e indirecta de la Corporación en dichas coligadas y los activos totales que reflejan los estados financieros de dichas filiales, representan un 7,6% y 6,9%, respectivamente, del total de los activos consolidados, y la utilidad neta devengada en el año en estas coligadas y los ingresos totales que reflejan los estados financieros de estas filiales, representan en 2008 y 2007 un 9,6% y 5,4%, respectivamente, del total de los ingresos consolidados. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Febrero 25, 2009



Mario Muñoz V.  
RUT: 8.312.860-7

# FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 *Razón Social*

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**

1.01.04.00 *RUT Sociedad*

**61704000 - K**

1.00.01.10 *Fecha de inicio*

*día mes año*

**1 1 2008**

1.00.01.20 *Fecha de cierre*

*día mes año*

**31 12 2008**

1.00.01.30 *Tipo de Moneda*

**Dólares**

1.00.01.40 *Tipo de Estados Financieros*

**Consolidado**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

1.01.05.00 Razón Social

CORPORACIÓN NACIONAL DEL  
COBRE DE CHILE

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2008**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).	.....	..... <b>X</b> .....
Notas Explicativas a los estados financieros.	.....	..... <b>X</b> .....
Análisis Razonado	.....	..... <b>X</b> .....
Resumen de Hechos Relevantes del período.	.....	..... <b>X</b> .....
Medio Magnético, debidamente identificado.	.....	..... <b>X</b> .....

**Nota:** marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
Santiago González Larrain	Presidente Directorio	6499284-8	
Andrés Velasco Brañes	Director	6973692-0	
Nicolás Majluf Sapag	Director	4940618-5	
Jorge Bande Bruck	Director	5899738-2	
Gustavo González Jure	Director	6866126-9	
Jorge Candia Díaz	Director	8544205-8	
Raimundo Espinoza Concha	Director	6512182-4	
José Pablo Arellano Marín	Gerente General	6066460-9	

Fecha: 25 de Febrero de 2009

## Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008

**Razón Social Auditores Externos:** Deloitte & Touche Auditores Consultores Ltda.  
**RUT Auditores Externos** 80276200-3

A los señores Presidente y Directores de  
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos auditado los balances generales consolidados de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Corporación Nacional del Cobre de Chile. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de ciertas coligadas y filiales. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas coligadas y filiales, está basada únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la inversión directa e indirecta de la Corporación en dichas coligadas y los activos totales que reflejan los estados financieros de dichas filiales, representan un 7,6% y 6,9%, respectivamente, del total de los activos consolidados, y la utilidad neta devengada en el año en estas coligadas y los ingresos totales que reflejan los estados financieros de estas filiales, representan en 2008 y 2007 un 9,6% y 5,4%, respectivamente, del total de los ingresos consolidados. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Febrero 25, 2009

**Nombre de la persona autorizada que firma** Mario Muñoz V.  
**RUT de la persona autorizada que firma** 8312860-7

# ACTIVOS

## 2.00 ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares  
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al			al		
		31	12	2008	31	12	2007
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>3.581.268</b>			<b>5.989.680</b>		
5.11.10.10 Disponible		25.351			21.607		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	31	353.469			2.048.598		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		8.145			4.260		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	494.402			1.061.313		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4	281			265		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	334.956			340.531		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	115.484			36.790		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	1.546.632			1.704.550		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		445.952			262.750		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		15.604			10.295		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	232.692			449.406		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		8.300			49.315		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>8.207.241</b>			<b>7.466.661</b>		
5.12.10.00 Terrenos	8	62.672			66.168		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8	9.034.901			8.443.896		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8	8.243.011			7.252.721		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8	181.708			168.110		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8	367.693			368.171		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8	(9.682.744)			(8.832.405)		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>1.918.151</b>			<b>1.729.553</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9	1.077.486			864.987		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		1.648			1.604		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	10	19.319			20.494		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	10	(310)			(351)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	177.302			220.471		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	224			53.410		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0		
5.13.10.70 Intangibles		31.179			19.766		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(6.550)			(6.698)		
5.13.10.90 Otros	11	617.853			555.870		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>13.706.660</b>			<b>15.185.894</b>		

# PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K
--------------

		día	mes	año		día	mes	año
al	31	12	2008		al	31	12	2007

PASIVOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>3.188.166</b>	<b>3.300.296</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	12	808.147	23.824
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	2	300.064	308.341
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0	0
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	14	336.849	37.427
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0	0
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0	800.000
5.21.10.70 Cuentas por pagar		763.776	955.419
5.21.10.80 Documentos por pagar		12	1.942
5.21.10.90 Acreedores varios		90.465	119.343
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	112.764	115.090
5.21.20.20 Provisiones	15	483.979	717.873
5.21.20.30 Retenciones		261.830	134.807
5.21.20.40 Impuesto a la renta		3.352	21.364
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		14.935	54.362
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0	0
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		11.993	10.504
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>6.640.072</b>	<b>7.137.094</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	13	400.000	700.000
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	14	2.903.522	3.283.924
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		75.528	78.622
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		306.458	149.394
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	429.665	469.512
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	15	1.679.087	1.526.162
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo		758.013	819.521
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		87.799	109.959
<b>5.23.00.00 INTERES MINORITARIO</b>	17	2.730	4.301
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>3.875.692</b>	<b>4.744.203</b>
5.24.10.00 Capital pagado	18	1.524.423	1.524.423
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas	18	1.757.914	1.655.924
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		593.355	1.563.856
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	18	500.000	400.000
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	18	1.566.775	2.981.619
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	18	(1.473.420)	(1.817.763)
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>13.706.660</b>	<b>15.185.894</b>

# ESTADO DE RESULTADOS

**2.02 ESTADO DE RESULTADOS**

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares  
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T. 61704000 - K

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2008	desde	01	01	2007
hasta	31	12	2008	hasta	31	12	2007

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>5.229.598</b>	<b>8.614.640</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		5.583.784	8.997.105
5.31.11.11 Ingresos de explotación		14.424.756	16.988.242
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(8.840.972)	(7.991.137)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(354.186)	(382.465)
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		<b>(1.419.317)</b>	<b>(1.545.001)</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros		57.357	97.275
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9	297.076	463.719
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	19	199.253	236.367
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9	(13.470)	(6.338)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	10	(1.176)	(1.176)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(238.073)	(245.487)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	19	(1.949.689)	(2.016.341)
5.31.12.80 Corrección monetaria	20	759	(1.303)
5.31.12.90 Diferencias de cambio	21	228.646	(71.717)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		3.810.281	7.069.639
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA		(2.245.965)	(4.091.162)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		1.564.316	2.978.477
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	17	2.418	3.101
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>		<b>1.566.734</b>	<b>2.981.578</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	10	41	41
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>18</b>	<b>1.566.775</b>	<b>2.981.619</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

### 2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	D

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2008	desde	01	01	2007
hasta	31	12	2008	hasta	31	12	2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>3.242.607</b>	<b>4.686.518</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		16.038.164	17.931.727
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		21.004	71.411
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		240.954	610.682
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	23	1.551.354	1.086.263
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(8.998.270)	(8.092.524)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(241.690)	(180.138)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(2.138.552)	(4.276.553)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	23	(2.122.282)	(1.578.042)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(1.108.075)	(886.308)
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>(2.745.684)</b>	<b>(1.889.800)</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		886.100	578.800
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(3.231.784)	(2.267.800)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(400.000)	(200.800)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(2.184.423)</b>	<b>(1.555.396)</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		10.881	89.187
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		3.770	9.575
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		14.070	307
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	23	18.603	61.351
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(1.975.490)	(1.604.951)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(186.654)	(2.340)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	(10.295)
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		(27.390)	(28.010)
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(42.213)	(70.220)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(1.687.500)	1.241.322
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	0
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(1.687.500)	1.241.322
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		2.074.465	833.143
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>386.965</b>	<b>2.074.465</b>

## CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

### CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares  
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

1.01.04.00 R.U.T.				1.01.04.00 R.U.T.			
desde	día	mes	año	desde	día	mes	año
01	01	2008	2008	01	01	2007	2007
hasta	31	12	2008	hasta	31	12	2007

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>18</b>	<b>1.566.775</b>	<b>2.981.619</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>(11.462)</b>	<b>(70.579)</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(9.795)	(62.007)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		(1.667)	(8.572)
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
<b>5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>931.305</b>	<b>893.839</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio		657.459	543.548
5.50.30.10 Amortización de intangibles		346.368	290.985
5.50.30.15 Castigos y provisiones		515.672	494.664
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9	(297.076)	(463.719)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9	13.470	6.338
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	10	1.176	1.176
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	10	(41)	(41)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	20	(759)	1.303
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	21	(228.646)	71.717
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(76.318)	(52.132)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		0	0
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>965.616</b>	<b>622.327</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		488.217	542.048
5.50.40.20 Existencias		157.918	(182.023)
5.50.40.30 Otros activos		319.481	262.302
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>(207.209)</b>	<b>262.413</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(189.525)	159.196
5.50.50.20 Intereses por pagar		(4.525)	(13.761)
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		(18.012)	(88.958)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		0	0
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		4.853	205.936
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>17</b>	<b>(2.418)</b>	<b>(3.101)</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>3.242.607</b>	<b>4.686.518</b>

## 01. Inscripción en el Registro de Valores

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

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) Nro. 1.350, de 1976. Codelco es una empresa del Estado, minera, industrial y comercial, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que actualmente desarrolla sus actividades productivas a través de sus divisiones Codelco Norte (formada por las ex divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic), Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas. Además, a partir del mes de mayo de 2008, se inició la explotación del yacimiento Gabriela Mistral. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

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

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

### a) Período

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de los años 2008 y 2007.

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

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

### c) Moneda de cuenta

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

### d) Bases de consolidación

De acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la Corporación ha preparado estados financieros consolidados en los cuales se incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de las filiales indicadas en cuadros que se encuentran al término de esta nota.

A causa de la consolidación, se han eliminado todos los montos y efectos significativos de las transacciones realizadas entre las empresas consolidadas, y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario. En los estados financieros consolidados se considera la eliminación de los saldos, transacciones y utilidades no realizadas entre las empresas consolidadas, que incluyen subsidiarias extranjeras y filiales nacionales.

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

Electroandina S.A.  
-----

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

Inversiones Mejillones S.A.  
-----

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

### e) Corrección monetaria

Los estados financieros de las filiales nacionales que mantienen su contabilidad en pesos chilenos tienen incorporados los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios, según lo establecen las normas de corrección monetaria. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales de variación de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una actualización de 8,9% al 31 de diciembre de 2008 y de 7,4% en el año 2007.

### f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos, constituidos principalmente por disponible, deudores varios, impuestos por recuperar, inversiones en sociedades en Chile, obligaciones y provisiones, han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado vigente al cierre del ejercicio ascendente a \$636,45 por dólar en 2008 (2007:\$496,89).

## 02. Criterios Contables Aplicados

Activos y pasivos en moneda nacional y UF

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los activos y pasivos en moneda nacional, reajustables en unidades de fomento, han sido expresados en US\$, considerando el valor del dólar al cierre de cada ejercicio (2008: 636,45; 2007: \$496,89) y el valor de la UF existente en las fechas de cierre de los estados financieros (2008: \$21.452,57; 2007: \$19.622,66).

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

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

La paridad cambiaria promedio del ejercicio financiero comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 fue de \$520,35 por dólar (2007:\$522,55).

Filiales nacionales

Los activos, pasivos y cuentas de resultados en pesos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a esas fechas (2008; \$636,45 por dólar: 2007; \$496,89 por dólar).

Filiales extranjeras

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los estados financieros de las filiales extranjeras, han sido convertidos a dólares estadounidenses según las paridades, existentes al cierre del ejercicio, según se indica a continuación:

	2008 US\$	2007 US\$
Libra esterlina	1,44279	1,99124
Euro	1,41223	1,47102
Peso mexicano	0,07234	0,09175

g) Depósitos a plazo

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

h) Valores negociables

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

i) Existencias

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

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

- Materiales en bodega: Al costo de adquisición.

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

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

Las estimaciones de menores valores de realización de las existencias, se

## 02. Criterios Contables Aplicados

provisionan de acuerdo a la información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros.

### j) Estimación deudores incobrables

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

### k) Activo fijo

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

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

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

### l) Depreciaciones

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

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

- Gastos de exploración y sondajes de yacimientos: Corresponden a gastos destinados a ubicar zonas mineralizadas y determinar su eventual explotación comercial y se cargan a resultados en el momento en que se incurren.

- Costos de pre-operación y desarrollo de minas (activo fijo): Los costos incurridos durante la ejecución de un proyecto y hasta su puesta en marcha se capitalizan y amortizan en relación con la producción futura del mineral. Estos costos incluyen la extracción de sobrecarga estéril, la construcción de la infraestructura de la mina y los trabajos previos a las labores normales de operación.

- Gastos de desarrollo de yacimientos en explotación: Estos gastos tienen el propósito de mantener los volúmenes de producción y se cargan a resultado en el momento en que se incurren.

- Costos de delineamiento de nuevas áreas o zonas de yacimientos en explotación y de operaciones mineras (activo fijo): Estos costos se registran en el activo fijo y se cargan a resultados de conformidad al ejercicio en que se obtendrán los beneficios.

### n) Activos en leasing

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

### ñ) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas, tanto chilenas como extranjeras que tienen el carácter de permanentes, se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial, según normas establecidas en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Las inversiones en filiales nacionales, que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en dicha moneda y expresadas en

## 02. Criterios Contables Aplicados

dólares al tipo de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de valorización patrimoniales, no provenientes de resultados devengados, se reconocen en la cuenta Otras reservas, del rubro Patrimonio. Para efectos de la aplicación del valor patrimonial proporcional, las inversiones de las filiales extranjeras son controladas de acuerdo a la paridad con el dólar estadounidense.

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

### o) Inversiones en otras sociedades

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

### p) Intangibles

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

### q) Impuestos a la renta y diferidos

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

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

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

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

También, la Corporación ha realizado las provisiones necesarias para cubrir los beneficios de salud convenidos con sus trabajadores y ex-trabajadores, calculadas éstas a valor actual, con una tasa de descuento equivalente a la tasa en que Codelco obtiene su financiamiento y a un plazo de 10 años.

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

### s) Ingresos por ventas

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

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

### t) Contratos de derivados

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

- Políticas de cobertura de paridades cambiarias y de tasas de interés.

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

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

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

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

- Políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales.

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

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

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

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

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

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

### u) Software computacional

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

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

### v) Gastos de investigación y desarrollo

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

### w) Estado de flujos de efectivo

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

### y) Costos de cierre

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

Esta provisión se calcula a valor actual con una tasa de descuento equivalente a la tasa en que Codelco obtiene su financiamiento y a un plazo conforme con el plan minero de las respectivas divisiones.

### z) Ley Nro. 13.196

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

### aa) Costo de ventas

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

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

El monto total de los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos se registra contra los resultados del ejercicio, de acuerdo a lo establecido en la Circular Nro. 1.370 de fecha 30 de enero de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### ac) Menor valor de inversiones

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

### ad) Mayor valor de inversiones

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

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

Los instrumentos con pactos se incluyen en otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión más los intereses y reajustes devengados al

## 02. Criterios Contables Aplicados

cierre del ejercicio, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.

af) Estados financieros ejercicio enero a diciembre de 2007

Para efectos comparativos con los estados financieros del ejercicio enero a diciembre de 2008, algunas cifras del ejercicio enero a diciembre de 2007 han sido reclasificadas.

**02. Criterios Contables Aplicados**  
**Sociedades Incluidas en la Consolidación**

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	CHILE COPPER LIMITED (INGLATERRA)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO SERVICES LIMITED (INGLATERRA)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO GROUP USA INC. (ESTADOS UNIDOS)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO METALS INC. (ESTADOS UNIDOS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPPER TECHNOLOGY INVESTMENT INC. (ESTADO UNIDO)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SEMI SOLID METAL INVESTORS LLC. (ESTADOS UNIDOS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CORPORACION DEL COBRE (U.S.A) INC.(ESTADOS UNIDOS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO INTERNATIONAL LIMITED (BERMUDAS)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO TECHNOLOGIES LTD. (BERMUDAS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO DO BRASIL MINERACAO (BRASIL)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	MINERACAO VALE DO CURACA (BRASIL)	0,0000	0,0000	0,0000	51,0000
0-E	CODELCO KUPFERHANDEL GMBH (ALEMANIA)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	METALL AGENTUR GMBH (ALEMANIA)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	ECOMETALES LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76561210-1	MINING INFORMATION COMMUNICATIONS AND MEDIA	66,0000	0,0000	66,0000	66,0000
78712170-5	COMPAÑIA MINERA PICACHO (SCM)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
78860780-6	COMPAÑIA CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	99,9700	0,0300	100,0000	100,0000
79566720-2	ISAPRE CHUQUICAMATA LIMITADA	98,3000	0,0000	98,3000	98,3000
79681920-0	SOCIEDAD ELABORADORA DE COBRE CHILENA LIMITADA	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
81767200-0	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	96,6900	0,0000	96,6900	96,6900
88497100-4	PRESTADORA DE SERVICIOS SAN LORENZO LIMITADA	99,9500	0,0000	99,9500	99,9500
89441300-K	ISAPRE RIO BLANCO LIMITADA	99,9900	0,0001	99,9901	99,9901
96644090-2	CMS - CHILE SISTEMA Y EQUIPOS MINEROS S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96817780-K	EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96819040-7	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96854500-0	INSTITUTO DE INNOVACION EN MINERIA Y METALURGIA	99,9300	0,0000	99,9300	99,9300
96876140-4	SANTIAGO DE RIO GRANDE S.A.	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
96991180-9	BIOSIGMA S.A.	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
99569520-0	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
99573600-4	CLINICA RIO BLANCO S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
76685790-6	MINERA GABY S.A	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
77773260-9	SOCIEDAD DE INVERSIONES COPPERFIELD LIMITADA	99,9852	0,0148	100,0000	100,0000
76883610-8	ENERGIA MINERA S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	0,0000
76883530-6	TERMoeLECTRICA FARELLONES S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	0,0000
76024442-2	ECOSEA FARMING S.A.	0,0000	90,0000	90,0000	0,0000
76521250-2	SAN LORENZO INSTITUCIÓN DE SALUD PREVISIONAL	0,0000	99,0000	99,0000	99,0000
0-E	BIOSIGMA BERMUDAS LTDA. (BERMUDAS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76043396-9	INNOVACIONES EN COBRE S.A	0,1000	99,9000	100,0000	0,0000

### 03. Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2008, no existen cambios en la aplicación de los principios y criterios contables descritos en Nota 2, respecto del ejercicio anterior.

## 04. Deudores de Corto y Largo Plazo

### Información Adicional

Según se informa en la letra s de la nota 2), al 31 de diciembre 2008 y 2007 la provisión de facturas no finalizadas corresponde a un monto de MUS\$ 289.748 y MUS\$ 192.312, respectivamente.

Esta provisión, de acuerdo a los saldos adeudados por los clientes, se presenta en el Balance de la siguiente forma:

- a) Clientes que mantienen saldos de deuda con la Corporación: Parte de la provisión del año 2008, por MUS\$ 95.225, se presenta en el Activo circulante, disminuyendo los saldos adeudados por estos clientes (año 2007, MUS\$ 64.302), y
- b) Clientes que no mantienen saldos de deuda con la Corporación: El resto de la provisión del año 2008, por MUS\$ 194.523, se presenta en cuentas por pagar, del Pasivo circulante (año 2007, MUS\$ 128.010)

## 04. Deudores de Corto y Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos de deudores corto y largo plazo, clasificados por segmento geográfico, son los siguientes:

Rubros	Chile		Europa y Africa		Asia		América del Norte		América del Sur		Totales	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Deudores corto y largo plazo (neto) (1)+(2)</b>												
- Monto a la fecha	533.225	666.874	108.469	400.950	308.922	514.947	56.325	29.540	0	10.269	1.006.941	1.622.580
- Porcentaje de participación en el segmento	52,95%	41,10%	10,77%	24,71%	30,68%	31,74%	5,59%	1,82%	0,00%	0,63%	100,00%	100,00%
<b>1. Deudores corto plazo (neto) (1)</b>												
- Monto a la fecha	355.923	446.403	108.469	400.950	308.922	514.947	56.325	29.540	0	10.269	829.639	1.402.109
- Porcentaje de participación en el segmento	42,90%	31,84%	13,07%	28,60%	32,24%	36,73%	6,79%	2,11%	0,00%	0,73%	100,00%	100,00%
<b>1.1. Deudores por ventas c/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	23.224	107.670	105.931	398.887	308.922	514.947	56.325	29.540	0	10.269	494.402	1.061.313
- Porcentaje de participación en el segmento	4,70%	10,14%	21,43%	37,58%	62,48%	48,52%	11,39%	2,78%	0,00%	0,97%	100,00%	100,00%
<b>1.2. Documentos por cobrar c/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	281	265	0	0	0	0	0	0	0	0	281	265
- Porcentaje de participación en el segmento	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
<b>1.3. Deudores varios c/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	332.418	338.468	2.538	2.063	0	0	0	0	0	0	334.956	340.531
- Porcentaje de participación en el segmento	99,24%	99,39%	0,76%	0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
<b>2. Deudores largo plazo (neto) (2)</b>												
- Monto a la fecha	177.302	220.471	0	0	0	0	0	0	0	0	177.302	220.471
- Porcentaje de participación en el segmento	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
<b>2.1. Deudores por ventas l/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Porcentaje de participación en el segmento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>2.2. Documentos por cobrar l/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Porcentaje de participación en el segmento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>2.3. Deudores varios l/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	177.302	220.471	0	0	0	0	0	0	0	0	177.302	220.471
- Porcentaje de participación en el segmento	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%

**04. Deudores de Corto y Largo Plazo**  
**Deudores corto y largo plazo**

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por Ventas	495.887	1.063.313	0	0	495.887	494.402	1.061.313	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.485	-	-	-	-
Documentos por cobrar	281	265	0	0	281	281	265	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Varios	74.752	75.910	265.030	269.137	339.782	334.956	340.531	177.302	220.471
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.826	-	-	-	-
								<b>Total deudores largo plazo</b>	<b>220.471</b>
								<b>177.302</b>	<b>220.471</b>

## 05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

### Información Adicional

-----

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

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

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

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

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

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

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

#### b) Remuneraciones del Directorio

Durante los ejercicios 2008 y 2007, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios.

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

También, la Corporación realiza transacciones financieras y mercantiles, necesarias para su actividad, con entidades en las que tiene participación en su Capital. Las transacciones financieras corresponden principalmente a préstamos en cuenta corriente. Las condiciones de los préstamos a empresas relacionadas vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detallan en el siguiente cuadro:

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**

- Préstamos por cobrar:

Empresa	Tipo de operación	2008		2007	
		Interés	Plazo	Interés	Plazo
Electroandina S.A. (1)	Línea de crédito	Libor + 0,75% anual	4 años	Libor + 0,75% anual	4 años
Electroandina S.A. (2)	Línea de crédito	Libor + 1% anual	2 años	Libor + 1% anual	2 años
CMS Tecnología S.A.	Mutuo	Libor 180 días + 2,5% anual	3 años	Libor 180 días + 2,5% anual	3 años
Sociedad GNL Mejillones S.A.	Financiamiento cta cte	-	-	2,6% anual	6 meses

(1) Línea de crédito directa

(2) Línea de crédito para garantía de créditos externos

- Préstamos por pagar:

Empresa	Tipo de operación	2008		2007	
		Interés	Plazo	Interés	Plazo
Electroandina S.A.	Leasing	23,3% anual	74 meses	23,3% anual	74 meses
Electroandina S.A. (3)	Leasing	8% anual	40 meses	-	-

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

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

d) Otra información

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la cuenta por pagar a corto y largo plazo a la sociedad coligada Copper Partners Investment Company Ltd., corresponde al saldo del anticipo recibido (US\$550 millones) producto del acuerdo comercial con la sociedad Minmetals (Nota 25c).

Al 31 de diciembre de 2007, la cuenta por cobrar largo plazo a la sociedad coligada Electroandina S.A. corresponde al saldo por amortizar de línea de crédito según Shareholders Agreement.

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Cobrar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	MINERA PECOBRE S.A. DE C.V.	0	59	0	0
0-E	COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	9.708	13.459	0	0
96701340-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	2.746	1.453	0	0
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	101.741	20.972	0	53.410
96801450-1	AGUA DE LA FALDA S.A.	0	232	224	0
96893530-5	CMS TECNOLOGIA S.A.	1.275	603	0	0
76775710-7	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	14	12	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>115.484</b>	<b>36.790</b>	<b>224</b>	<b>53.410</b>

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Pagar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	36.667	36.667	418.635	455.309
96701340-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	17.457	50.037	0	0
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	57.695	28.215	11.030	14.203
96893530-5	CMS TECNOLOGIA S.A.	830	171	0	0
76869100-2	MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS S.A.	115	0	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>112.764</b>	<b>115.090</b>	<b>429.665</b>	<b>469.512</b>

## 05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

### Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
A) OPERACIONES RELACIONADAS CON PERSONAS Y EMPRESAS	0-E	-	-	-	-	-	-
INSITU INGENIERIA CONSTRUCCION Y SERVICIOS S.A.	96796630-4	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIO ASEO INDUSTRIAL	742	-742	739	-739
B.BOSCH S.A.	84716400-K	CONYUGE DE EJECUTIVO	SERVICIOS	708	-708	664	-664
EDYCE S.A.	91510000-7	FAMILIAR DE EMPLEADO	SERVICIOS	0	0	398	-398
CMS TECNOLOGIA S.A.	96893530-5	COLIGADA	SERVICIOS	0	0	23.545	-23.545
ALEJANDRO MEJIA CORREA	6905959-7	FAMILIAR DE EMPLEADO	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	27	-27
JUAN TORRES PETERS	6225630-3	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	57	-57
COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	99520000-7	PARTICIPACION DIRECTOR	COMPRA DE INSUMOS	1.082	-1.082	14.771	-14.771
ARA WORLEY PARSONS S.A.	96539000-6	PARTICIPACION DE EJECUTIV	SERVICIOS	357	-357	2.801	-2.801
CARMEN PAVEZ DÍAZ	6442864-0	CONYUGE DE EJECUTIVO	SERVICIOS PROFESIONALES	81	-81	0	0
INGENIERIA ELÉCTRICA TRANSBOCH LTDA	77427150-3	CONYUGE DE EJECUTIVO	SERVICIOS	4.984	-4.984	0	0
DISTRINOR S.A.	96896290-6	COLIGADA	SERVICIOS	0	0	117.400	-117.400
PRODALAM S.A.	93772000-9	PARTICIPACION DIRECTOR	SERVICIOS	714	-714	47	-47
QUADREM CHILE LTDA	77546140-3	COLIGADA	SERVICIOS	69	-69	1.045	-1.045
SODIMAC S.A.	96792430-K	PARTICIPACION DIRECTOR	COMPRA DE INSUMOS	0	0	28	-28
PATRICIO VERGARA RAMIREZ	4661292-2	FAMILIAR DE EMPLEADO	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	72	-72
RICARDO PARADA ARAYA	7932653-4	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	112	-112
FUNDICION TALLERES S.A.	99532410-5	COLIGADA	SERVICIOS	0	0	155	-155
DYNAL INDUSTRY S.A.	92264000-9	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS	23	-23	0	0
MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS	76869100-2	COLIGADA	SERVICIOS	5.000	-5.000	0	0
BIOSIGMA S.A.	96991180-9	FILIAL	SERVICIOS	3.912	-3.912	0	0
ECOMETALES LIMITED (EX AC LIMITED)	0-E	FILIAL	SERVICIOS	34.500	-34.500	0	0
PRODINSA S.A.	92698000-9	PARTICIPACION DIRECTOR	SERVICIOS	170	-170	0	0
TB CONSELEC S.A.	76555400-4	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS	13	-13	0	0
R & Q INGENIERIA S.A.	84865000-5	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS	1.609	-1.609	0	0
S Y S CONSULTORES LTDA.	84146100-2	FAMILIAR DE EMPLEADO	SERVICIOS	13	-13	0	0
CONSORCIO ARA WORLEY PARSON -SNC LAVALIN -	76645430-5	PARTICIPACION DE EJECUTIV	SERVICIOS	3.029	-3.029	3.040	-3.040

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCION	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
IDESOL INGENIEROS S.A.	76958350-5	FAMILIAR DE EMPLEADO	SERVICIOS	28	-28	0	0
MINING INFORMATION COMMUNICATION AND MONITORING	76561210-1	FILIAL	SERVICIOS	0	0	33.131	0
B) REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	0-E			-	-	-	-
SANTIAGO GONZÁLEZ LARRAÍN	6499284-8	PRESIDENTE DIRECTORIO	DIETAS DEL DIRECTORIO	20	-20	0	0
ANDRÉS VELASCO BRAÑES	6973692-0	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	20	-20	14	-14
NICOLÁS MAJLUF SAPAG	4940618-5	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	57	-57	39	-39
		DIRECTOR	HONORARIOS	39	-39	0	0
JORGE BANDE BRUCK	5899738-2	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	57	-57	39	-39
		DIRECTOR	HONORARIOS	39	-39	0	0
EDUARDO GORDON VALCARCEL	6228399-8	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	31	-31	39	-39
JORGE CANDIA DÍAZ	8544205-8	DIRECTOR	REMUNERACIONES	84	-84	96	-96
		DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	57	-57	39	-39
RAIMUNDO ESPINOZA CONCHA	6512182-4	DIRECTOR	REMUNERACIONES	55	-55	55	-55
		DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	57	-57	39	-39
GUSTAVO GONZÁLEZ JURE	6866126-9	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	25	-25	0	0
KAREN PONJACHIK POLLAK	6379415-5	PRESIDENTA DIRECTORIO	DIETAS DEL DIRECTORIO	0	0	14	-14
C) EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS	0-E			-	-	-	-
MINERA PECOBRE S.A.	0-E	COLIGADA	APORTE DE CAPITAL	0	0	1.000	0
COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	0-E	COLIGADA	INTERESES	46	46	0	0
		COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	23.281	0	23.632	0
		COLIGADA	VENTA DE PRODUCTO	149.899	149.899	155.431	155.431
		COLIGADA	REEMBOLSO DE GASTOS	97.882	0	136.142	0
		COLIGADA	APORTE DE CAPITAL	0	0	1.747	0
SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA SIERRA MARIPOSA	0-E	COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	15.750	0	80.500	0
SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA PUNEN	76028880-2	COLIGADA	REEMBOLSO DE GASTOS	22	0	0	0
SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	76775710-7	COLIGADA	GASTOS VARIOS	0	0	2.058	-2.058
		COLIGADA	PRESTAMOS	0	0	5.000	0
		COLIGADA	INTERESES	0	0	65	65

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
KAIROS MINING S.A. MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS S.A.	76781030-K 76869100-2	COLIGADA	ARRIENDO	13	13	0	0
			APORTE DE CAPITAL	145.000	0	25.000	0
			APORTE DE CAPITAL	0	0	40	0
			APORTE DE CAPITAL	2.281	0	1.300	0
INVERSIONES TOCOPILLA LTDA.	78835420-7	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTO	126	-126	0	0
			DIVIDENDOS PERCIBIDOS	15.885	0	0	0
			APORTE DE CAPITAL	14.836	0	0	0
			COMPRA DE PRODUCTOS	474.571	-474.571	510.114	510.114
SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	96701340-4	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	59.380	59.380	26.681	26.681
			COMPRA DE SERVICIOS E INSUMOS	6.116	-6.116	675	-675
			COMISIONES PAGADAS	176	-176	177	-177
			DIVIDENDOS PERCIBIDOS	183.750	0	504.700	0
ELECTROANDINA S.A.	96731500-1	COLIGADA	INTERESES Y COMISIONES	3.580	3.580	3.288	3.288
			COMPRA SUMINISTROS DE ENERGIA	414.890	-414.890	205.655	-205.655
			PRETAMOS	27.391	0	0	0
			SUMINISTRO GAS	6.596	-6.596	5.828	-5.828
CMS TECNOLOGIA S.A.	96893530-5	COLIGADA	APORTE DE CAPITAL	24.537	0	0	0
			COMPRA DE SERVICIOS	1.361	-1.361	0	0
			COMPRA DE SERVICIOS	36.783	-36.783	29.297	-29.297
			INTERESES	0	0	93	93
INVERSIONES MEJILLONES S.A. ELECTROANDINA S.A.	96990660-0 96731500-1	COLIGADA COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	25.570	0	0	0
			SERVICIOS MANTENG. OPERACIÓN	630	-630	0	0

## 06. Existencias

Las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se desglosan de la siguiente manera:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	421.731	781.688
Productos en proceso	853.311	673.250
Materiales en bodega y otros, neto	271.590	249.612
Total existencias	<u>1.546.632</u>	<u>1.704.550</u>
	=====	=====

En el año 2008, la Corporación inicio las actividades productivas del Proyecto Gabriela Mistral, por lo que las cifras de existencias al 31 de diciembre de 2008 consideran TMF 22.701( productos terminados TMF 2.508 y productos en proceso TMF 20.193), provenientes de este yacimiento (MUS\$52.112).

Al 31 de diciembre de 2008, el valor de los productos terminados se presenta neto de provisión de utilidad no realizada por MUS\$809 (2007; MUS\$34.003), correspondientes a operaciones de compra y ventas a empresas coligadas y filiales, y que de acuerdo a las normas contables deben ser rebajadas de las partidas que las originaron.

Al 31 de diciembre de 2008, los productos terminados y en proceso se presentan netos de un ajuste por menor valor de realización de MUS\$ 7.293 y MUS\$ 34.539, respectivamente.

El valor de los materiales de bodega y otros se presenta neto, deducida la provisión por obsolescencia de materiales en bodega por MUS\$89.444 al 31 de diciembre de 2008, (31 de diciembre de 2007 MUS\$ 51.673).

## 07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

### a) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos determinados de acuerdo al criterio señalado en la Nota 2.g) representan un pasivo neto de MUS\$ 525.321 al 31 de diciembre de 2008 (al 31 de diciembre de 2007 MUS\$ 370.115).

### b) Impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, el cargo a resultados por la provisión para impuesto a la renta fue la siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Primera categoría (17%)	530.467	1.035.407
D.L. 2.398 (40%)	1.351.073	2.602.492
Impuesto a la minería (5%)	210.756	347.837
	-----	-----
Total provisión impuesto a la renta	2.092.296	3.985.736
	=====	=====

Esta provisión se presenta en el ítem Impuestos por recuperar del activo circulante, neta de pagos provisionales mensuales de impuestos y otros créditos tributarios.

En las filiales, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el impuesto a la renta originó un abono a resultado por MUS\$ 1.537 y un cargo al 2007 por MUS\$ 17.021, respectivamente.

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos Diferidos**

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	0	2.751	0	0	0	2.574	0	0
Ingresos Anticipados	230	259.522	0	0	41.908	280.426	0	0
Provisión de vacaciones	57.097	0	0	0	62.137	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	8.495	0	0	0	5.515	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	1.583.651	0	0	0	1.512.322
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	206.005	72.999	48.298	136.902	314.219	66.620	0	153.074
Obsolescencia	0	50.983	0	0	0	29.454	0	0
Contingencias	0	86.147	0	0	0	54.203	0	0
Provisión cierre	0	313.936	0	0	0	173.173	0	0
Cobertura Bonos	0	33.823	0	0	0	44.429	0	2.534
Utilidades por realizar	461	60.695	0	0	19.382	71.694	0	0
Bonos nacionales y extranjeros	0	0	0	13.329	0	0	0	14.848
Programa de retiro de trabajadores	17.197	20.690	0	0	11.760	25.847	0	0
Planes de salud	0	108.650	0	0	0	109.322	0	0
Renta de filiales	0	0	0	42.822	0	0	0	0
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>280.990</b>	<b>1.018.691</b>	<b>48.298</b>	<b>1.776.704</b>	<b>449.406</b>	<b>863.257</b>	<b>0</b>	<b>1.682.778</b>

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos a la renta**

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-2.090.759	-4.002.757
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	-17.414
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-155.206	-70.991
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>-2.245.965</b>	<b>-4.091.162</b>

## 08. Activos Fijos

### Información adicional

-----

Según acuerdo de Directorio de fecha 09 de enero de 2006 se aprobó el proyecto Gaby, el cual contempla la explotación de 555 millones de toneladas. Al 31 de diciembre de 2008, dicho proyecto se encuentra en ejecución y se incluyen MUS\$1.062.561(2007; MUS\$0) en las respectivas cuentas de activo fijo y MUS\$36.381 (2007; MUS\$732.779) en obras en curso relacionadas al Proyecto Gaby.

## 08. Activos Fijos

El rubro activo fijo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>a) Activo fijo</b>		
<u>Terrenos</u>		
Terrenos	62.292	65.941
Pertenencias mineras	380	227
<b>Sub-total</b>	<b>62.672</b>	<b>66.168</b>
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	2.148.987	1.964.210
Edificios	2.369.219	2.158.108
Habitaciones	152.338	128.157
Obras en curso	1.337.280	1.501.600
Desarrollo de minas y operaciones mineras	2.856.178	2.531.546
Forestación y desarrollo de bosques	1.260	944
Otros activos de filiales	169.639	159.331
<b>Sub-total</b>	<b>9.034.901</b>	<b>8.443.896</b>
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	7.303.564	6.429.513
Equipos de transporte	888.133	783.770
Mobiliario y equipamiento	25.985	24.554
Otros activos de filiales	25.329	14.884
<b>Sub-total</b>	<b>8.243.011</b>	<b>7.252.721</b>
<u>Otros activos fijos</u>		
Mejoras a terrenos leasing	4.722	4.722
Edificios en leasing	101.825	99.062
Maquinaria y equipos en leasing	36.497	31.737
Equipos de transporte en leasing	21.650	21.113
Otros activos en leasing	1.371	0
Otros activos fijos de filiales	15.643	11.476
<b>Sub-total</b>	<b>181.708</b>	<b>168.110</b>
Mayor valor retasación técnica	367.693	368.171
<b>Total activo fijo bruto</b>	<b>17.889.985</b>	<b>16.299.066</b>
<b>b) Depreciación Acumulada</b>		
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	1.647.264	1.572.705
Edificios	1.612.080	1.546.583
Habitaciones	166.065	165.250
Desarrollo de minas y operaciones mineras	1.374.119	1.068.898
<b>Sub-total</b>	<b>4.799.528</b>	<b>4.353.436</b>

## 08. Activos Fijos

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	4.229.252	3.907.715
Equipos de transporte	551.069	490.642
Mobiliario y equipamiento	22.920	23.621
<b>Sub-total</b>	<b>4.803.241</b>	<b>4.421.978</b>
<u>Otros Activos Fijos</u>		
Mejoras a terrenos leasing	1.259	787
Edificios y obras de infraestructura en leasing	28.089	20.872
Maquinarias y equipos en leasing	8.725	4.815
Equipos de transporte en leasing	3.713	0
<b>Sub-total</b>	<b>41.786</b>	<b>26.474</b>
<b>Depreciación acumulada filiales</b>	<b>38.189</b>	<b>30.517</b>
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>9.682.744</b>	<b>8.832.405</b>

**c) Depreciación del ejercicio**

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	82.339	69.150
Edificios	89.412	74.671
Habitaciones	1.279	908
Desarrollo de minas y operaciones mineras	239.962	231.452
<b>Sub-total</b>	<b>412.992</b>	<b>376.181</b>
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	390.974	333.804
Equipos de transporte	67.047	62.851
Mobiliario y equipamiento	414	302
<b>Sub-total</b>	<b>458.435</b>	<b>396.957</b>
<u>Otros Activos Fijos</u>		
Mejoras a terrenos leasing	472	472
Edificios y obras de infraestructura en leasing	7.217	6.770
Maquinarias y equipos en leasing	5.873	2.616
Equipos de transporte en leasing	2.979	734
<b>Sub-total</b>	<b>16.541</b>	<b>10.592</b>
<b>Depreciación y amortizaciones de filiales</b>	<b>9.454</b>	<b>8.730</b>
<b>Total depreciación y amortización del ejercicio</b>	<b>897.422</b>	<b>792.460</b>

**d) Mayor valor retasación técnica**

RESUMEN BIENES REVALORIZADOS 31 de diciembre de 2008				
DETALLE	Valor Activo Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Depreciación del ejercicio MUS\$	Valor Activo Neto MUS\$
Edificios	110.693	(109.703)	(457)	990
Equipos de transportes	850	(771)	(7)	79
Habitaciones	44.460	(43.557)	(215)	903
Maquinaria	10.033	(9.933)	(27)	100
Mobiliario y equipamiento	19	(19)	0	0
Obras de Infraestructura	201.638	(186.602)	(1.830)	15.036
<b>Total</b>	<b>367.693</b>	<b>(350.585)</b>	<b>(2.536)</b>	<b>17.108</b>

## 08. Activos Fijos

RESUMEN BIENES REVALORIZADOS				
31 de diciembre de 2007				
DETALLE	Valor Activo Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Depreciación del ejercicio MUS\$	Valor Activo Neto MUS\$
Edificios	110.693	(109.702)	(1.596)	991
Equipos de transportes	850	(771)	(7)	79
Habitaciones	44.484	(43.557)	(198)	927
Maquinaria	10.433	(10.333)	(123)	100
Mobiliario y equipamiento	19	(19)	0	0
Obras de Infraestructura	201.692	(186.657)	(1.891)	15.035
<b>Total</b>	<b>368.171</b>	<b>(351.039)</b>	<b>(3.815)</b>	<b>17.132</b>

**e) Otros activos fijos:**

Bajo el rubro otros activos fijos se encuentran clasificados los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero y su detalle es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>Activo Fijo Leasing</b>		
<u>Mejoras a terrenos leasing</u>		
Mejoras a terrenos leasing	4.722	4.722
	4.722	4.722
<b>Sub-Total Mejoras a terrenos leasing</b>	<b>4.722</b>	<b>4.722</b>
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Edificios y obras de infraestructura en leasing	101.825	99.062
<b>Sub- Total Edificios obras de infraestructura en leasing</b>	<b>101.825</b>	<b>99.062</b>
<u>Maquinarias y equipos Leasing</u>		
Maquinarias y equipos en leasing	36.497	31.737
Equipos de transporte leasing	21.650	21.113
<b>Sub- Total Maquinarias y equipos en leasing</b>	<b>58.147</b>	<b>52.850</b>
<u>Otros activos en leasing</u>		
Otros activos en leasing	1.371	0
Otros activos fijos de filiales	15.643	11.476
<b>Sub- Total otros activos en leasing</b>	<b>17.014</b>	<b>11.476</b>
<b>Depreciación Acumulada de Activo</b>		
<u>Mejoras a terrenos leasing</u>		
Mejoras a terrenos leasing	1.259	787
<b>Sub- Total Mejoras a terrenos leasing</b>	<b>1.259</b>	<b>787</b>
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Edificios y obras de infraestructura en leasing	28.089	20.872
<b>Sub- Total Edificios en leasing</b>	<b>28.089</b>	<b>20.872</b>
<u>Maquinarias y equipos Leasing</u>		
Maquinarias y equipos en leasing	8.725	4.815
Equipos de transporte leasing	3.713	0
<b>Sub- Total Máquinas y equipos en leasing</b>	<b>12.438</b>	<b>4.815</b>

Información adicional

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

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

### Información sobre inversiones en el exterior

-----

Las filiales extranjeras contribuyen a facilitar la gestión comercial de la Corporación en los distintos mercados extranjeros.

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

### Información adicional

-----

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

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

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

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

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

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

#### Minera Pecobre S.A. de C.V.

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

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

Con fecha 29 de diciembre de 2008, Codelco Chile acordó vender a su socio Industrias Peñoles S.A. de C.V., el total de las acciones que tiene en la Sociedad Pecobre S.A. de C.V., correspondientes al 49% del capital social de dicha compañía, en un precio de venta bruto de US\$ 5.000.000, generando una utilidad después de impuesto de MUS\$1.667.

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

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

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

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

Con fecha 24 de julio de 2008, se informó al mercado sobre la fusión entre la sociedad Suez S.A. (controladora de Suez Energy Andino S.A. a través de Suez-Tractebel S.A.) y Gas de France S.A.. Producto de esta operación, la nueva controladora de holding pasó a llamarse GDF Suez S.A.

Según Junta Extraordinaria de Accionistas de Electroandina S.A., celebrada el 29 de julio de 2008, se aprobó un aumento de capital de dicha sociedad, oportunidad en la que Codelco, con fecha 26 de septiembre de 2008, suscribió 25.687.934 acciones de la Serie B, por un total de MUS\$ 24.537, manteniéndose el porcentaje de participación de la Corporación en la propiedad de Electroandina S.A..

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

### Sociedad Contractual Minera El Abra

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

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

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

A contar del 19 de marzo de 2007, Phelps Dodge Corporation es una filial de Freeport McMoran Copper & Gold Inc.

### Inversiones Mejillones S.A.

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

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

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

### Sociedad Contractual Minera Purén

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

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

### Fundición Talleres S.A.

Fundición Talleres S.A. es una sociedad anónima cerrada formada, con fecha 01 de octubre de 2003, por la Corporación Nacional del Cobre de Chile y Elaboradora de Cobre Chilena Ltda. El 23 de octubre de 2003 la Fundición Talleres S.A. adquirió a la División Talleres de Codelco Chile maquinarias y otros activos operacionales por un monto de M\$8.066.432 históricos (MUS\$12.560), los cuales no generaron resultados no realizados. Con fecha 23 de enero de 2004, la Corporación vendió el 60% de la participación accionaria de la sociedad a Compañía Electro Metalúrgica S.A., generando una pérdida en la venta para la Corporación por un monto de MUS\$2.744, y se cargó a los resultados del año 2004.

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

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

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

CMS Tecnología S.A.

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

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

Quadrem International Limited y Copper Partners Investment Company Ltd.

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

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

Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa

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

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

Kairos Mining S.A.

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

La sociedad tendrá por objeto:

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

Mining Industry Robotic Solutions S.A.

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

La sociedad tendrá por objeto:

- a) La investigación, diseño, creación, invención, fabricación, instalación, suministro, mantención y comercialización bajo cualquier forma, de tipo de productos robóticos, productos de tecnología de naturaleza robótica o insumos necesarios o complementarios para la comercialización y mantención de dichos

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

productos susceptibles de ser usados en la industria minera y metalúrgica y sus servicios conexos;

b) Producir bajo licencia, licenciar y comercializar licencias de productos, procesos y servicios de tecnología de naturaleza robótica para la industria minera y metalúrgica, como toda otra forma de uso por terceros de productos o servicios basados en dicha tecnología.

c) La sociedad podrá, además, constituir toda clase de sociedades de responsabilidad limitada o sociedades anónimas e incorporarse como socia o accionista en cualquiera ya existente, pudiendo desarrollar las actividades propias de un giro social, por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia.

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Con fecha 31 de enero de 2007, Codelco Chile ha concurrido, en conjunto con Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. a la constitución de la Sociedad GNL Mejillones S.A., la cual tiene un capital de M\$1.000 (un millón de pesos chilenos), teniendo Codelco una participación del 99,9%. Su objeto social es la producción, almacenamiento, transporte y distribución de a todo tipo o clase de combustible, y la adquisición, construcción, mantención y explotación de las instalaciones de infraestructuras y obras físicas necesarias para transporte, recepción, procesamiento y almacenamiento, tanto en Chile como en el exterior, por sí o en sociedad con terceros.

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

Comotech S.A.

Comotech S.A. es una sociedad creada el 24 de enero de 2008, entre Copper Technology Investments Inc., Molibdenos y Metales S.A. y Universidad de Chile, con participaciones accionarias de un 33,33%, respectivamente.

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.

Con fecha 30 de diciembre de 2008, Copper Technology Investment Inc., traspasó la propiedad junto a los activos y pasivos de la sociedad Comotech S.A. a la sociedad Innovaciones en Cobre S.A. (filial indirecta de Codelco Chile a través de Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.). Dichos activos y pasivos, fueron traspasados a valor libro que se encontraba contabilizado a la fecha de operación en los registros de Copper Technology Investment Inc.

Aportes a sociedades relacionadas

-----  
Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, Codelco-Chile efectuó aportes en efectivo o a través de la capitalización de cuentas por cobrar, por un monto de MUS\$ 186.654 y MUS\$29.087, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Minera Pecobre S.A.	-	1.000
Sociedad GNL Mejillones S.A.	145.000	25.000
Sociedad Kairos Minig S.A.	-	40
Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa	-	1.747
Mining Industry Robotic Solutions	2.281	1.300
Inversiones Tocopilla Ltda	14.836	-
Electroandina S.A	24.537	-

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

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

### 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. A continuación se detallan las transacciones más importantes:

- Sociedad Contractual Minera El Abra

Transacciones efectuadas en el año 1994, por el aporte inicial de pertenencias mineras, cuya utilidad no realizada por MUS\$106.483 en 2008 y MUS\$125.779 en 2007, se presentan rebajando la inversión. El reconocimiento de utilidades se realiza en relación al depletion de la Sociedad Contractual Minera El Abra. Al 31 de diciembre de 2008 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 19.296(2007, MUS\$14.957). Al 31 de diciembre de 2008, el valor de los productos terminados del rubro Existencia no presenta provisión de utilidad no realizada. Al 31 de diciembre de 2007, productos terminados del rubro Existencia se presenta neto de provisión de utilidad no realizada por MUS\$ 10.721.

**09. Inversiones en empresas relacionadas**  
**Detalle de las inversiones**

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VPVPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN		
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008
0-E	MINERA PECOBRE S.A.	MEXICO	PESOS MEXICANOS	1.268.270	0,00000	49,00000	0	1.781	0	0	-3.240	0	0	-1.588	0	0	873	0	0	0	873	0	873
0-E	QUADREM INTERNATIONAL HOLDING	USA	DOLAR	1.319.797	6,00000	6,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	706	0	0	0	706	0	706
0-E	COPPER PARTNERS INVESTMENT LTD.	BERMUDAS	DOLAR	0	50,00000	50,00000	222.178	237.423	31.317	24.351	0	0	0	12.175	0	0	111.088	0	0	0	111.088	0	111.088
76009778-0	COMOTECH S.A.	CHILE	PESOS	0	33,33000	0,00000	400	0	-62	0	0	0	0	0	0	0	135	0	0	0	135	0	135
76913610-K	SOCIEDAD CONTRACTUAL MARIPOSA	CHILE	PESOS	0	23,73000	23,73000	4.340	5.933	-1.593	-1.430	0	0	0	-378	0	0	1.030	0	0	0	1.030	0	1.030
76028880-2	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA SIERRA	CHILE	PESOS	350	35,00000	35,00000	21.865	22.371	44.494	181.845	0	0	0	15.573	0	0	7.653	0	0	0	7.653	0	7.653
76775710-7	MINERA PUREN SOCIJEDAD GNL MEJILLONES S.A.	CHILE	PESOS	0	50,00000	50,00000	315.257	46.256	-20.999	-3.744	0	0	0	-10.500	0	0	157.629	0	0	0	157.629	0	157.629
76781030-K	KAUROS MINING S.A.	CHILE	PESOS	405	40,00000	40,00000	113	125	6	12	0	0	0	2	0	0	45	0	0	0	45	0	45
76869100-2	MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS S.A.	CHILE	PESOS	67.925	36,00000	36,00000	4.689	3.417	-703	-569	0	0	0	-233	0	0	1.688	0	0	0	1.688	0	1.688
78835420-7	INVERSIONES TOCOPILLA LTDA.	CHILE	DOLAR	0	49,00000	49,00000	515.704	423.349	94.493	52.935	0	0	0	46.302	0	0	252.695	0	0	0	252.695	0	252.695
96701340-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	CHILE	DOLAR	49.000	49,00000	49,00000	755.109	807.170	322.938	617.584	0	0	0	168.961	0	0	370.003	0	0	0	370.003	0	370.003
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	CHILE	DOLAR	126.319.895	34,80000	34,80000	401.833	331.801	-484	-6.750	0	0	0	-168	0	0	139.838	0	0	0	139.838	0	139.838
96801450-1	AGUA DE LA FALDA S. A.	CHILE	DOLAR	17.052	43,00000	43,00000	14.211	14.120	91	4.932	0	0	0	39	0	0	6.111	0	0	0	6.111	0	6.111
96893530-5	CMS TECNOLOGIA S.A.	CHILE	PESOS	603.045	30,00000	30,00000	-1.655	6.533	-7.237	19	0	0	0	-2.171	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96990660-0	INVERSIONES MEJILLONES S.A.	CHILE	DOLAR	18.671	34,80000	34,80000	388.932	317.174	145.233	87.858	0	0	0	50.541	0	0	135.348	0	0	0	135.348	0	135.348
	TOTAL						388.932	317.174	145.233	87.858	0	0	0	50.541	0	0	1.183.969	0	0	106.483	1.183.969	0	1.077.486

## 10. Menor y Mayor valor de inversiones

### Información adicional

-----

#### a) Menor Valor

La Ley No 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, autorizó a Empresa Nacional de Minería (ENAMI) para transferir a título oneroso, la propiedad de los inmuebles, equipos, laboratorio, mobiliario y vehículos, derechos y patentes y demás bienes muebles, corporales e incorporales, que conforman el complejo industrial minero metalúrgico denominado Fundición y Refinería Las Ventanas.

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

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

#### b) Mayor valor

Con fecha 31 de julio de 2006, la filial indirecta Codelco Technologies Limited adquirió en MUS\$10.000 el 50% restante de participación en la Sociedad Alliance Copper Limited (hoy Ecometales Ltd.). Dicha operación generó un mayor valor, cuyo saldo neto de amortización al 31 de diciembre de 2008 es de MUS\$ \$310 (2007; MUS\$351).

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

Rut : 61704000 - K  
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 25-02-2009

<b>10. Menor y Mayor valor de inversiones</b> <b>Menor Valor</b>
---

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
61704000-K	FUNDICIÓN Y REFINERÍA LAS VENTANAS	1.176	19.319	1.176	20.494
	TOTAL	1.176	19.319	1.176	20.494

<b>10. Menor y Mayor valor de inversiones</b> <b>Mayor Valor</b>
---

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
0-E	ALLIANCE COPPER LIMITED (HOY ECOMETALES LTD.)	41	310	41	351
	TOTAL	41	310	41	351

## 11. Otros (Activos)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el rubro Otros activos se conforma según el siguiente detalle (valores netos):

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Cobertura tasas de interés (1)	-	4.445
Actividades complementarias (2)	10.617	15.543
Menor valor obtenido en colocación bonos (3)	23.385	26.049
Proyecto integración Nueva Calama (4)	246.569	317.338
Contratos de cobertura de paridades cambiarias (5)	95.520	175.927
Ley 13.196 (6)	45.530	-
Derechos de compra (7)	175.000	-
Otros activos	21.232	16.568
Totales	617.853	555.870

(1) Corresponde a variaciones ocurridas en las operaciones de cobertura de tasas de interés de obligaciones bancarias pactadas en dólares estadounidenses; y que fueron pagadas en enero de 2008 (Nota 24,a).

(2) Corresponde a desembolsos por mejoras a tranques de relaves y actividades hidrogeológicas, los cuales son amortizados en un período máximo de 6 años, dependiendo de la actividad de que se trate.

(3) Corresponde al menor valor, con respecto al nominal, obtenido en la colocación de bonos en Chile y en Estados Unidos, que se amortizan en forma lineal hasta la fecha de vencimiento de dichos bonos (año 2012, 2013, 2014, 2035 y 2036).

(4) Corresponde a pagos imputables al traslado del campamento desde Chuquicamata a Calama, causados por el desarrollo de la mina, la ampliación del botadero de ripios y el mejoramiento de las condiciones ambientales del campamento.

(5) Corresponde a la cuenta por cobrar neta por contratos de cobertura de paridades cambiarias, en la relación de las otras monedas, con respecto al dólar, con que debe operar la Corporación (Nota 24,b).

(6) Corresponde al registro del compromiso relacionado con la Ley 13.196, lo que también se presenta como provisión en el ítem Provisiones del Pasivo circulante, por el anticipo recibido por contrato de venta de cobre suscrito con Copper Partners Investment Company Limited (Nota 25,c). Este monto se amortizará de acuerdo a los embarques realizados.

(7) Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Empresa Nacional de Minería (ENAMI) cedió a Codelco Chile el derecho para adquirir hasta el 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A., este derecho puede ser ejercido por la Corporación hasta el año 2027, decidiendo su ejercicio cada tres años (Nota 29). El costo de dicha cesión asciende a MUS\$175.000, valor que al 31 de diciembre de 2008, se encuentra pendiente de pago y se presenta en acreedores varios del largo plazo. Las condiciones en que dicha deuda será servida, serán fijadas por el Ministerio de Hacienda, y su plazo no podrá exceder de siete años.

## 12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

### Información adicional

Aún cuando la Corporación está autorizada para llevar su contabilidad en moneda dólar estadounidense, para efectos de esta Nota se ha considerado moneda extranjera las obligaciones mantenidas en dólar estadounidense.

En obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo son clasificadas las operaciones de venta de dólares (SPOT) las cuales tienen un vencimiento no superior a 48 horas.

**12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**  
**Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.**

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE													
		DOLÁRES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
0-E	ABN AMRO BANK N.V.	200.121	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	250.301	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	THE BANK OF TOKIO MITSUBISHI LTD.	50.010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION	250.031	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	DRESNER BANK	0	0	14.778	20.869	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	TRINKAUS & BURKHARDT	0	0	6.649	2.955	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO (SPOT)	36.100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	786.563	0	21.427	23.824	0	0	0	0	0	0	0	0	157	0
	Monto capital adeudado	786.563	0	21.427	23.824	0	0	0	0	0	0	0	0	157	0
	Tasa int prom anual	0	0	4,52%	4,49%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)															
0-E	CITIBANK N.A.	0	307.820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	THE BANK OF TOKYO-MITSUBISHI	300.029	300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BBVA BANCOMER S.A.	35	221	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	300.064	308.341	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Monto capital adeudado	300.000	300.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Tasa int prom anual	1,72%	5,22%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		100,0000													
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		0,0000													

### **13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo**

Estas obligaciones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, devengan intereses a diferentes tasas, base libor.

#### Información adicional

Aún cuando la Corporación está autorizada para llevar su contabilidad en moneda dólar estadounidense, para efectos de esta nota se ha considerado moneda extranjera las obligaciones mantenidas en dólar estadounidense.

**13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo**  
**Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo**

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						MÁS DE 10 AÑOS		FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MONTO	PLAZO	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			
			TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS										
0-E	BBVA BANCOMER S.A.	Dólares	0	0	0	400.000	0	0	0	0	1,5913%	400.000	400.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	THE BANK OF TOKIO-MITSUBISHI LTD	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>400.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>400.000</b>	<b>700.000</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

## 14. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

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

Con fecha 18 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado nacional, bajo las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicho bono se emitió por un monto nominal de UF 7.000.000, de una sola serie denominada Serie A, y está compuesto por 70.000 títulos de UF 100 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 01 de septiembre de 2012, con una tasa de interés del 4,0% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

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 01 de abril de 2025, con una tasa de interés del 3,29% 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.

## 14. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

### Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2008	31-12-2007	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
144-A REG.S	-	300.000	US\$	7,375%	01-05-2009	SEM.	VCTO.	303.728	3.708	EXTRANJERO
BCODE-A	SERIE A	7.000.000	U.F.	4,000%	01-09-2012	SEM.	VCTO.	3.166	3.670	CHILE
144-A REG.S	-	435.000	US\$	6,375%	30-11-2012	SEM.	VCTO.	2.528	2.438	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,500%	15-10-2013	SEM.	VCTO.	6.044	6.011	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	4,750%	15-10-2014	SEM.	VCTO.	5.220	5.192	EXTRANJERO
BCODE-B	SERIE B	6.900.000	U.F.	3,290%	01-04-2025	SEM.	VCTO.	2.416	2.814	CHILE
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,625%	21-09-2035	SEM.	VCTO.	8.002	7.881	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	6,150%	24-10-2036	SEM.	VCTO.	5.745	5.713	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>336.849</b>	<b>37.427</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
144-A REG.S	-	300.000	US\$	7,375%	01-05-2009	SEM.	VCTO.	0	300.000	EXTRANJERO
BCODE-A	SERIE A	7.000.000	U.F.	4,000%	01-09-2012	SEM.	VCTO.	235.946	276.437	CHILE
144-A REG.S	-	435.000	US\$	6,375%	30-11-2012	SEM.	VCTO.	435.000	435.000	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,500%	15-10-2013	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	4,750%	15-10-2014	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
BCODE-B	SERIE B	6.900.000	U.F.	3,290%	01-04-2025	SEM.	VCTO.	232.576	272.487	CHILE
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,625%	21-09-2035	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	6,150%	24-10-2036	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
<b>Total largo plazo</b>								<b>2.903.522</b>	<b>3.283.924</b>	

## 15. Provisiones y Castigos

El detalle del rubro Provisiones del pasivo circulante y del pasivo a largo plazo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

Concepto	Corto plazo		Largo plazo	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
De comercialización (1)	2.550	4.224	0	0
De operación (2)	61.115	55.428	0	0
Personal s/convenios colectivos	2.873	3.246	0	0
Indemnización años de servicio	25.596	29.551	778.743	879.903
Ley 13.196	106.575	272.622	0	0
Gratificación	2.601	3.063	0	0
Remuneraciones (3)	131.655	188.918	0	0
Vacaciones	100.170	109.012	0	0
Varias	20.675	31.177	7.515	5.633
Planes de desvinculación (4)	30.169	20.632	36.299	45.345
Cierre (5)	0	0	550.766	303.813
Contingencias	0	0	118.022	102.921
Programas de salud (6)	0	0	187.742	188.547
<b>TOTAL</b>	<b>483.979</b>	<b>717.873</b>	<b>1.679.087</b>	<b>1.526.162</b>

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

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

(3) Corresponde a compromisos con los trabajadores de la Corporación que se encuentran devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

(4) Corresponde a provisión efectuada de aquellos trabajadores que han pactado su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

(5) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos.

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

**16. Indemnizaciones al personal por años de servicio**

El movimiento de la provisión indemnización años de servicio del personal al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se resume a continuación:

Movimientos	Pasivo Circulante		Pasivo a largo plazo	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldo al 1° de enero	29.551	36.056	879.903	729.216
Pagos efectuados	(39.046)	(32.660)	0	0
Provisión del período con cargo a resultado, incluyendo efectos por variación de tipo de cambio	0	0	(66.069)	176.842
Traspaso al corto plazo	35.091	26.155	(35.091)	(26.155)
<b>Total Indemnización años de servicio</b>	<b>25.596</b>	<b>29.551</b>	<b>778.743</b>	<b>879.903</b>

## 17. Interés minoritario

El detalle del interés minoritario, incluido en los pasivos y en los resultados del período enero - diciembre es el siguiente:

Sociedades	2008		2007	
	Pasivo	Resultados	Pasivo	Resultados
Asociación Garantizadora de Pensiones	18	0	22	2
Biosigma S.A.	1.827	2.500	2.510	2.403
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	2	0	3	0
Isapre Chuquicamata Ltda.	46	(1)	50	0
Prestadora de Servicios San Lorenzo Ltda.	1	0	1	0
Isapre Río Blanco Ltda.	0	0	1	1
Mineracao Vale Do Curaca	0	0	791	459
Ecosea Farming S.A.	(31)	0	0	0
MICOMO S.A.	867	(81)	923	236
Totales	2.730	2.418	4.301	3.101

## 18. Cambios en el patrimonio

### Información Adicional

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

Con fecha 28 de febrero de 2007, en sesión de Directorio de la misma fecha se acordó, conforme a lo dispuesto en el Art.6° del D.L. 1.350, proponer a los Ministerios de Minería y Hacienda la constitución de un fondo de reserva, con cargo a las utilidades del año 2006, por un monto de hasta el equivalente al total de impuestos (MUS\$313.500) que, por concepto de impuesto a la renta y adicional, Codelco pagó por anticipado como consecuencia de la recepción del anticipo de clientes por MUS\$550.000, provenientes del acuerdo comercial con Minmetals. Adicionalmente se solicitó mantener como utilidades no distribuidas un monto ascendente a MUS\$400.000. Ambas proposiciones fueron aceptadas.

Con fecha 28 de febrero de 2008, en sesión de Directorio de la misma fecha se acordó, conforme a lo dispuesto en el Art.6° del D.L. Nro. 1.350, proponer a los Ministerios de Minería y Hacienda, la constitución de un fondo de reserva, con cargo a las utilidades de 2007, por un monto de MUS\$ 198.762.

Con fecha 10 de enero 2008 y 15 de febrero de 2008, la Corporación pagó por concepto de excedentes de beneficios fiscal US\$ 400 millones y US\$ 400 millones, respectivamente, a cuenta de excedentes del año 2007.

La composición del rubro Otras reservas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente (en MUS\$):

Detalle	Ejercicio MUS\$	Acumulado MUS\$
Fondo de capitalización y reservas	105.492	1.062.683
Ajuste conversión filiales	(3.078)	35.988
Variación Patrimonial Empresas Relacionadas	(424)	(424)
Programas habitacionales	-	35.100
Reserva revalorización activo D.L. Nro.3.648	-	624.567
Saldo de otras reservas al 31 de diciembre de 2008	101.990	1.757.914
	=====	=====

b) Al 31 de diciembre de 2008, la Corporación ha anticipado excedentes al Fisco de Chile por un monto total de MUS\$1.473.420, con cargo a los resultados del ejercicio enero - diciembre de 2008, los cuales se presentan rebajando el patrimonio.

## 18. Cambios en el patrimonio

La composición del ajuste de conversión Filiales registrado en el rubro Otras Reservas del Patrimonio, correspondiente a las inversiones mantenidas en Sociedades cuya moneda es distinta al dólar, es la siguiente al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Diciembre 2008			Diciembre 2007		
	Saldo Inicial MUS\$	Período MUS\$	Acumulado MUS\$	Saldo Inicial MUS\$	Período MUS\$	Acumulado MUS\$
Ejecutora Hospital del Cobre Calama S. A.	4	95	99	2	2	4
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	1.563	(501)	1.062	1.003	560	1.563
Compañía Contractual Minera Los Andes	(580)	140	(440)	(531)	(49)	(580)
CMS Chile Sistemas y Equipos Mineros S.A.	(3.449)	3.449	0	(3.255)	(194)	(3.449)
CMS Tecnología S.A.	(193)	(200)	(393)	(338)	145	(193)
Electroandina S.A. (2)	15.327	0	15.327	15.327	0	15.327
Inversiones Tocopilla Ltda. (2)	18.684	0	18.684	18.684	0	18.684
Complejo Portuario Mejillones S.A. (1)	(853)	0	(853)	(853)	0	(853)
Santiago de Río Grande S.A.C.	7	82	89	4	3	7
Sociedad Elaboradora de Cobre Chilena Ltda.	54	(110)	(56)	(123)	177	54
Asociación Garantizadora de Pensiones	(35)	(61)	(96)	(80)	45	(35)
Isapre Chuquicamata Ltda.	1.047	(292)	755	716	331	1.047
Prestadora de Servicios San Lorenzo Ltda.	348	(51)	297	233	115	348
Isapre Río Blanco Ltda.	563	(105)	458	323	240	563
Sociedad Contractual Minera Picacho	(5)	62	57	(26)	21	(5)
Geotérmica del Norte S.A.	(369)	(437)	(806)	(366)	(3)	(369)
Biosigma S.A.	2.986	(1.460)	1.526	1.664	1.322	2.986
Inversiones Mejillones S.A. (2)	2.655	0	2.655	2.655	0	2.655
Minera Purén SCM (3)	(1.400)	0	(1.400)	(1.220)	(180)	(1.400)
Exploraciones Mineras Andinas S.A.	72	1	73	39	33	72
Clinica Río Blanco S.A.	906	(340)	566	511	395	906
Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	1.197	(1.760)	(563)	6	1.191	1.197
MICOMO S.A.	340	(183)	157	50	290	340
Minera Gaby S.A.	56	0	56	73	(17)	56
Kairos Mining S.A.	6	78	84	0	6	6
Fundición Talleres S.A.	0	0	0	1.784	(1.784)	0
Mining Robotic Solutions S.A.	135	(1.485)	(1.350)	0	135	135
<b>Totales</b>	<b>39.066</b>	<b>(3.078)</b>	<b>35.988</b>	<b>36.282</b>	<b>2.784</b>	<b>39.066</b>

(1) A contar del 1° de enero de 2003, la filial Complejo Portuario Mejillones S.A. fue autorizada para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses.

(2) A contar del 1° de enero de 2004, las coligadas Electroandina S.A., Inversiones Tocopilla Ltda. e Inversiones Mejillones S.A. llevan sus registros contables en dólares estadounidenses.

(3) A partir del 1° de enero de 2007, la coligada Sociedad Contractual Minera Purén fue autorizada para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses.

## 18. Cambios en el patrimonio

### Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2008							31-12-2007										
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	1.524.423	0	0	1.655.924	0	400.000	-1.817.763	0	2.981.619	1.524.423	0	0	1.332.432	0	0	-1.668.043	0	3.338.789
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	1.817.763	0	-1.817.763	0	0	0	0	0	0	1.668.043	0	-1.668.043
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	-958.364	0	0	0	0	0	0	0	0	-950.038
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	105.492	0	100.000	0	0	-205.492	0	0	0	320.708	0	400.000	0	0	-720.708
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios patrimoniales netos en filiales y coligadas	0	0	0	-3.502	0	0	0	0	0	0	0	0	2.784	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	1.566.775	0	0	0	0	0	0	0	0	2.981.619
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-1.473.420	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.817.763	0	0
Saldo Final	1.524.423	0	0	1.757.914	0	500.000	-1.473.420	0	1.566.775	1.524.423	0	0	1.655.924	0	400.000	-1.817.763	0	2.981.619
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.524.423	0	0	1.655.924	0	400.000	-1.817.763	0	2.981.619

<b>18. Cambios en el patrimonio</b> <b>Capital (monto - M\$)</b>
---

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
-	1.524.423	1.524.423

## 19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Los ingresos y egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan a continuación:

### a) OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Administración delegada Satep	5.140	5.042
Multas a proveedores	9.426	4.916
Ventas misceláneas	32.669	44.841
Ventas de servicios	14.265	10.012
Ventas de activo fijo (1)	2.507	83.377
Utilidad realizada	19.296	14.957
Varios	115.950	73.222
<b>Totales</b>	<b>199.253</b>	<b>236.367</b>

### b) OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ley N° 13.196	1.159.804	1.389.965
Actualización indemnización años de servicio	108.111	77.684
Bajas activo fijo	14.978	6.124
Bono negociación colectiva	27.205	161.556
Gastos de cierre	295.880	194.922
Gastos de estudios preinversionales	94.945	54.222
Otros gastos	93.010	52.477
Planes de desvinculación	48.009	28.064
Planes de salud	24.355	11.545
Provisión de contingencias	83.392	39.782
<b>Totales</b>	<b>1.949.689</b>	<b>2.016.341</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2007, la filial Codelco International Ltd, a través de su filial indirecta Codelco do Brasil Mineracao, obtuvo ingresos por MUS\$ 81.460, correspondientes a la venta del Proyecto Boa Esperanca. La utilidad obtenida en esta operación de MUS\$ 60.090, fue reconocida en los ingresos netos en dicha filial.

**20. Corrección Monetaria**  
 Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	555	481
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	42	26
IMPUESTOS POR RECUPERAR.	IPC	0	1
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	574	687
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	658	456
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	1.829	1.651
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	0	0
PASIVOS NO MONETARIOS.	IPC	-416	-2.581
PROVISIONES.	IPC	-213	-75
OTROS PASIVOS.	IPC	0	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-441	-298
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-1.070	-2.954
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>759</b>	<b>-1.303</b>

**21. Diferencias de Cambio**  
**Diferencias de Cambio**

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESOS CHILENOS	-9.522	770
DEUDORES POR VENTA	PESOS CHILENOS	-14.374	5.256
DEUDORES VARIOS	PESOS CHILENOS	1.928	1.039
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	-51.524	17.233
DEUDORES DE LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-16.023	16.016
OTROS	PESOS CHILENOS	-13.625	-827
Total (Cargos) Abonos		-103.140	39.487
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR	PESOS CHILENOS	84.718	-35.853
ACREEDORES VARIOS	PESOS CHILENOS	-3.178	-2.385
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	11.977	-9.750
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	19.497	-9.342
PROVISIONES VARIAS	PESOS CHILENOS	218.772	-53.874
Total (Cargos) Abonos		331.786	-111.204
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		228.646	-71.717

## **22. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda**

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos, indicados en Nota 14, fueron registrados contra los resultados del respectivo ejercicio. En el ejercicio enero - diciembre de 2008 acumulan un gasto de MUS\$ 1.618 (2007: MUS\$1.494).

El menor valor obtenido en la colocación de estos bonos se activa como gasto diferido, se presenta en el ítem Otros del rubro Otros activos y se amortiza linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos (2012, 2013, 2014, 2035 y 2036). Según se indica en Nota 11, al 31 de diciembre de 2008, el saldo de estos gastos activados asciende a MUS\$23.385 (2007: MUS\$26.049) y la amortización del ejercicio ascendió a un ingreso MUS\$182 (2007: MUS\$99).

El mayor valor obtenido en la colocación de bonos se presenta como un pasivo de largo plazo, en el ítem Otros pasivos de largo plazo y se amortiza linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos (2025). Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de este pasivo asciende a MUS\$21.100 (2007: MUS\$26.234).

### 23. Estado de Flujo de Efectivo

El detalle de los otros incluidos en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre, se desglosan a continuación:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>Otros ingresos percibidos (5.41.11.40)</b>		
Recuperación de IVA	1.096.780	853.668
Otros	454.574	232.595
Totales	<u><u>1.551.354</u></u>	<u><u>1.086.263</u></u>
<b>Otros gastos pagados (5.41.11.80)</b>		
Ley Nro. 13.196 y otros	(2.122.282)	(1.578.042)
Totales	<u><u>(2.122.282)</u></u>	<u><u>(1.578.042)</u></u>
<b>Otros ingresos de inversión (5.41.13.30)</b>		
Recuperación de préstamos de trabajadores y otros	18.603	61.351
Totales	<u><u>18.603</u></u>	<u><u>61.351</u></u>

## 24. Contratos de Derivados

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

### a) Cobertura de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2008, la Corporación no mantiene contratos vigentes, los contratos que existían al 31 de diciembre de 2007 (MUS\$300.000), finalizaron en enero de 2008.

### b) Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, que totalizan MUS\$ 373.001, los cuales vencen en agosto de 2012 y abril de 2025, y presentan una exposición negativa de MUS\$ 7.737, al 31 de diciembre de 2008. En el rubro Otros de Otros activos se presentan MUS\$95.520 (2007; MUS\$175.927) correspondientes a la cuenta por cobrar neta por estos contratos de cobertura de paridades cambiarias (Nota 11). Además, en Otros pasivos de largo plazo se incluyen, MUS\$59.338 (2007; MUS\$77.946). Los cobros originados por estos contratos se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas.

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

A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de diciembre de 2008, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$723.769, el cual se detalla a continuación:

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

De acuerdo a la política de protección de sus flujos de caja y de ajuste a su política comercial, en el ejercicio enero-diciembre 2008, la Corporación ha realizado operaciones de mercado de futuros, los que representan 244.154 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación y ellas vencen hasta marzo de 2010.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2008 presentan una exposición positiva neta de MUS\$ 217.009, 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 2008 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$2.993, que se deducen de los valores pagados por contratos de compras y se agregan a los valores recibidos por contratos de ventas de los productos afectados por estas operaciones de fijación de precios (mayor ingreso de MUS\$ 6.331 por compras y menor ingreso de MUS\$ 3.338 por ventas).

#### c.2 Operaciones Comerciales de contratos vigentes de oro y plata

Al 31 de diciembre de 2008 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de oro por MOZT 4,2 y de plata por MOZT 181,6.

La exposición negativa a dicha fecha asciende a MUS\$ 384.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, generaron un efecto positivo en resultados de MUS\$1.811, que se agrega a los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2009.

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

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se han realizado

## 24. Contratos de Derivados

operaciones de futuro por TMF 867.700. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta marzo de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 31 de diciembre de 2008 presentan una exposición negativa de MUS\$127.422, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 679.550, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

Al 31 de diciembre de 2008 la Corporación mantiene contratos de opciones min-max (compras de put y ventas de call), para proteger sus flujos futuros de caja por la vía de asegurar un precio mínimo de venta por TMF 120.900. Estas operaciones presentan al 31 de diciembre de 2008, una exposición positiva de MUS\$111.294. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2010.

Las opciones min-max terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, generaron un menor ingreso de MUS\$49.023.

## 24. Contratos de Derivados Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
					ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA		NOMBRE	MONTO	ACTIVO / PASIVO	REALIZADO
FU	CCTE	35.753	MARZO 2010	COBRE	V	CONTRATOS DE VENTAS (TMF)	161.375	ACTIVO LARGO PLAZO	217.009	0	217.009
FU	CCTE	606.132	MARZO 2012	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	198.100	PASIVO LARGO PLAZO	18.408	0	-18.408
FU	CCTE	1.791.222	MARZO 2013	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	600.000	PASIVO LARGO PLAZO	121.812	0	-121.812
FU	CCTE	231.618	SEPTIEMBRE 2011	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	69.600	PASIVO LARGO PLAZO	12.798	0	12.798
FU	CCTE	0	MARZO 2009	PLATA	V	CONTRATOS DE VENTAS (MOZT)	182	PASIVO CORTO PLAZO	162	0	-162
FU	CCTE	0	MARZO 2009	ORO	V	CONTRATOS DE VENTAS (MOZT)	4	PASIVO CORTO PLAZO	222	0	-222
OE	CCTE	0	MARZO 2010	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	120.900	PASIVO LARGO PLAZO	111.294	0	111.294
S	CCTE	208.519	ABRIL 2025	UNIDAD DE FOMENTO	V	FIJAR T/C DOLAR	232.575	OTROS ACTIVOS	37.590	24.056	13.534
S	CCTE	164.482	AGOSTO 2012	UNIDAD DE FOMENTO	V	FIJAR T/C DOLAR	235.946	OTROS ACTIVOS	71.464	71.464	0
-	-	-	-	-	-	-	-	OTROS PASIVOS	21.271	0	-21.271

## 25. Contingencias y Restricciones

### Juicios y contingencias

-----

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

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

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 136 causas con cuantía estimada. Se estima que 18 de ellas, por un monto de MUS\$ 2.095, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 84 Juicios, por un monto de MUS\$ 41.508, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 34 juicios restantes, por un monto de MUS\$20.549, los asesores legales de la Corporación estiman que no existirá un resultado desfavorable. Además, existen 82 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 34 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

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

Como es de dominio público, la Corporación ha presentado Recursos de Protección 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.

### Juicios en filiales

-----

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

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

La contingencia en cuestión fue notificada a Instituto de Innovación en Minería

## 25. Contingencias y Restricciones

y Metalurgia S.A. con fecha 25 de abril de 2007, encontrándose actualmente concluida la etapa de discusión, por lo que corresponde pasar a la etapa probatoria del juicio.

De acuerdo a los antecedentes del caso, lo informado por Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. y sus asesores legales, esta contingencia ha sido catalogada como de probabilidad de ocurrencia remota, razón por la cual el Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. no ha constituido provisiones.

Adicionalmente, en razón del estado del juicio, dado los gastos de defensa y costas del juicio efectivamente incurridos a la fecha, se estima un costo adicional máximo de \$50 millones (pesos chilenos) para el año 2009. Tal contingencia, se estima como una pérdida catalogada como "cierta", dado que el demandante se encuentra en liquidación (y aparentemente carece de activos para responder a esta nueva deuda originada).

### Otros compromisos

a) Con fecha 29 de abril de 2008, la Corporación, en conjunto con otras compañías del sector minero, ha suscrito un contrato de respaldo de generación eléctrica con Gas Atacama Generación S.A. en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), con vigencia entre el 1° de Marzo de 2008 y 31 de Diciembre de 2011, cuyo gasto se irá devengando en función a los consumos de las empresas participantes, correspondiéndole a Codelco cubrir una cantidad no superior a US\$ 194,71 millones en todo el periodo.

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

También, el Directorio en sesión del 05 de septiembre de 2005 aprobó el plan exploratorio para el año 2006, el cual considera el cierre de las operaciones mineras de óxidos en el año 2008 y las de sulfuros en el año 2011, y el plan de transición que deberá implementarse en dicho periodo.

No obstante lo anterior, con fecha 08 de mayo de 2007 el Directorio, en consideración a nuevos estudios relativos a la situación de mercado, decidió extender en dos años la explotación de la línea de óxidos de la División Salvador, postergando así el cierre de esa faena al año 2010.

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

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

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

Por otra parte, Codelco otorgó a Minmetals una opción para adquirir, a precio de mercado, una participación minoritaria en una sociedad que explotaría el yacimiento Gaby, sujeta a las condiciones que Codelco establezca, y sea autorizada para llevar adelante dicha iniciativa.

Con fecha 23 de septiembre de 2008, Codelco Chile y Minmetals acordaron suspender indefinidamente los derechos y obligaciones en torno a la opción por el Yacimiento Gabriela Mistral. Cualquier posible reposición de esta opción requerirá del acuerdo de ambas partes.

## 25. Contingencias y Restricciones

Asimismo, ambas compañías acordaron trabajar conjuntamente, caso a caso, en el estudio de nuevos negocios y oportunidades de exploración en la minería internacional del cobre, principalmente en América Latina y en África.

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 2008, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

Sobre la base de los acuerdos con Minmetals, el Directorio de Codelco autorizó realizar operaciones de cobertura por un total de 139.325 toneladas, por cuenta de Copper Partners Investment Company Ltd., las que se completaron durante los meses de enero y febrero de 2006 (69.600 TMF vigentes al 31 de diciembre de 2008). Copper Partners Investment Company Ltd. asume los resultados de la cobertura.

d) La Corporación ha suscrito contratos de abastecimiento de gas con su coligada GNL Mejillones S.A., los cuales comienzan a operar en octubre del año 2010, y a través de este contrato, la coligada se compromete a vender parte de un mínimo equivalente a 27 Tera BTU anuales (British Thermal Unit) 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:

i) Adquirir el derecho de uso a largo plazo de utilizar la capacidad del terminal desde el vencimiento del contrato o,

ii) Adquirir acciones de la sociedad, obligándose las empresas a tomar una u otra alternativa.

La Corporación ha suscrito garantías por el 50% del monto total de la exposición de las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A. con un máximo de MUS\$360.000.

e) 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.

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

### Información adicional

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

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

Las obligaciones con el público por emisión de bonos (Nota 14) 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 filiales significativas.

**25. Contingencias y Restricciones**  
**Garantías directas**

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN			31-12-2007	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS	ACTIVOS	ACTIVOS		
TESORERÍA GENERAL DE LA REPUBLICA	CODELCO CHILE	-	DRECHOS DE ADUANA	0	0	147	0	0	0	0	0	0	0	0
TESORERÍA GENERAL DE LA REPUBLICA	CODELCO CHILE	-	PAG. C/CREDIT. FIS	5	5	69	5	0	0	0	0	0	0	0
VARIOS	CODELCO CHILE	-	DOC. ENTREGADO	64.882	64.882	64.858	64.882	0	0	0	0	0	0	0
MACQUARIE BANK LIMITED	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	60.000	60.000	275.000	60.000	0	0	0	0	0	0	0
SEMPRA METALS LIMITED	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	80.000	80.000	80.000	80.000	0	0	0	0	0	0	0
GARANTIA MERCADO FUTUROS METALES - VARIOS ACREEDORES	CODELCO CHILE	-	DEPOSITOS	0	0	16.009	0	0	0	0	0	0	0	0
CALYON (CORPORATE AND INVESTMENT BANK)	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	0	0	75.000	0	0	0	0	0	0	0	0
BARCLAYS BANK PLC	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	0	0	230.000	0	0	0	0	0	0	0	0

## 25. Contingencias y Restricciones Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS							
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2011	ACTIVOS	ACTIVOS	
AEN AMIRO BANK N.V.	ELECTROANDINA	COLIGADA	AVAL	-	0	30.038	30.038	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
BARCLAYS BANK PLC	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	COLIGADA	GARANTE	-	0	100.000	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
MORGAN STANLEY CAPITAL GROUP INC.	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	COLIGADA	GARANTE	-	0	200.000	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
KOCH SUPPLY & TRADING LP	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	COLIGADA	GARANTE	-	0	60.000	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
CHINA DEVELOPMENT BANK	COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	COLIGADA	DERECHOS	VPP	111.088	235.714	267.143	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA

**26. Cauciones obtenidas de terceros**

A las fechas que se indican, la Corporación mantiene documentos recibidos en garantía, que cubren principalmente obligaciones de proveedores y contratistas relacionados con los diversos proyectos en desarrollo. Considerando la gran cantidad de documentos recibidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y alto número de proveedores y contratistas, se presenta esta información clasificada, de acuerdo al siguiente detalle :

División	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Andina	94.892	21.660
Codelco Norte	51.959	51.272
Casa Matriz	186.079	274.753
Salvador	188	137
El Teniente	77.506	64.748
Fundición Ventanas	897	697
Totales	411.521	413.267

## 27. Moneda Nacional y Extranjera

### Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	15.379	3.219
DISPONIBLE	DÓLARES	7.205	16.808
DISPONIBLE	LIBRAS	48	124
DISPONIBLE	EURO	2.719	1.456
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	349.963	2.034.439
DEPÓSITOS A PLAZO	PESOS	768	9.476
DEPÓSITOS A PLAZO	LIBRAS	2.738	4.683
VALORES NEGOCIABLES	DÓLARES	4.245	4.260
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	3.900	0
DEUDORES POR VENTAS	PESOS	723	1.156
DEUDORES POR VENTAS	DÓLARES	466.834	986.231
DEUDORES POR VENTAS	LIBRAS	0	98
DEUDORES POR VENTAS	EURO	26.845	73.828
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	281	265
DEUDORES VARIOS	PESOS	123.857	163.029
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	208.927	175.833
DEUDORES VARIOS	EURO	2.086	1.547
DEUDORES VARIOS	LIBRAS	86	122
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	115.484	36.790
EXISTENCIAS	DÓLARES	1.494.047	1.634.709
EXISTENCIAS	EURO	52.310	69.544
EXISTENCIAS	PESOS	275	297
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	428.473	257.775
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	13.836	2.086
IMPUESTOS POR RECUPERAR	EURO	3.643	2.889
GASTOS ANTICIPADOS	PESOS	3.788	2.644
GASTOS ANTICIPADOS	DÓLARES	11.637	7.267
GASTOS ANTICIPADOS	LIBRAS	74	152
GASTOS ANTICIPADOS	EURO	105	232
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	232.338	2.831
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS	354	446.575
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	1.647	34.920
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	5.329	14.395
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	EURO	142	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	LIBRAS	1.182	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	8.187.204	7.439.048
ACTIVO FIJO NETO	PESOS	19.992	27.552
ACTIVO FIJO NETO	LIBRAS	0	3
ACTIVO FIJO NETO	EURO	45	58
Otros Activos			
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	PESOS	164.165	103.599
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	DÓLARES	869.855	718.645
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	EURO	41.269	39.030
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	LIBRAS	2.197	2.840
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	\$ MEXICANOS	0	873
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESOS	144	185
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	EURO	1.504	1.419
MENOR VALOR INVERSIONES	DÓLARES	19.319	20.494
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	PESOS	-310	-351
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS	67	155
DEUDORES LARGO PLAZO	DÓLARES	177.235	220.316
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	224	53.410
INTANGIBLES	DÓLARES	31.179	19.766
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	PESOS	-6.550	-6.698
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	441.228	549.793
OTROS ACTIVOS	PESOS	176.625	6.077
Total Activos			
-	PESOS	937.260	1.029.350
-	DÓLARES	12.632.407	13.957.646
-	LIBRAS	6.325	8.022
-	EURO	130.668	190.003
-	\$ MEXICANOS	0	873

**27. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	786.563 0		0 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	EUROS	21.427 0		23.824 0,0441		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS	157 0		0 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS LP CON VCCTO CP	DÓLARES	300.064 7,24%		308.341 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO-BONOS	DÓLARES	331.267 3,69%		30.943 0,0582		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO-BONOS	UF	5.582 0		6.484 0,0376		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	-		3.152 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	LIBRAS	-		1.133 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	-		25.276 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	763.776 0		925.838 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	66.702 0		99.477 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS	23.763 0		19.826 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	EUROS	-		40 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	112.764 0		101.724 0		0 0		0 0	
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	EUROS	-		9.266 0		0 0		0 0	
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	LIBRAS	-		113 0		0 0		0 0	
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	-		3.987 0		0 0		0 0	
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	12 0		1.942 0		0 0		0 0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	296.862 0		364.553 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	DÓLARES	184.055 0		353.083 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	EUROS	3.062 0		237 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	PESOS	61.541 0		77.296 0		0 0		0 0	
RETENCIONES	DÓLARES	200.289 0		57.511 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	6 0		300 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	LIBRAS	50 0		113 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	EUROS	3.025 0		9.266 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	271 0		11.685 0		0 0		0 0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	14.809 0		53.443 0		0 0		0 0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	LIBRAS	126 0		919 0		0 0		0 0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	10.982 0		10.077 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	1.011 0		427 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0 0		800.000 0		0 0		0 0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	-		-		0 0		0 0	
Total Pasivos Circulantes	DÓLARES	2.771.283		2.742.399		0		0	

**27. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	90 DÍAS A 1 AÑO					
		HASTA 90 DÍAS			31-12-2007		
		31-12-2008	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	31-12-2007	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO
-	EUROS	27.514	-	67.909	-	0	0
-	PESOS	383.611	-	481.226	-	0	0
-	UF	5.582	-	6.484	-	0	0
-	LIBRAS	176	-	2.278	-	0	0

**27. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período actual 31-12-2008**

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	400.000	3,30%	0 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS	0 0		0 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	0 0		435.000	6,375%	1.000.000	5,503%	1.000.000	5,888%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	U.F.	0 0		235.946	4,000%	0 0		232.576	3,290%
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	75.528	0	0 0		0 0		0 0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	429.665	0	0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	DÓLARES	850.196	0	0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	PESOS	828.891	0	0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	738.013	0	0 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	304.977	0	0 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS	1.481	0	0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS	PESOS	5.538	0	0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS	DÓLARES	82.261	0	0 0		0 0		0 0	
Total Pasivos a Largo Plazo	DÓLARES	2.900.640	-	435.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-
	PESOS	835.910	-	0	-	0	-	0	-
	U.F.	0	-	235.946	-	0	-	232.576	-

**27. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo periodo anterior 31-12-2007**

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	700.000	5,805%	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	300.000	7,375%	435.000	6,375%	1.000.000	5,503%	1.000.000	5,888%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	U.F.	0	0	276.437	4,00%	0	0	272.487	3,29%
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	78.622	0	0	0	0	0	0	0
PAGAR EMPRESAS	DÓLARES	469.512	0	0	0	0	0	0	0
RELACIONADAS	DÓLARES	646.258	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESOS	879.904	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	819.521	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	DÓLARES	109.959	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	146.456	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS	2.938	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo	DÓLARES	3.270.328	-	435.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-
	U.F.	0	-	276.437	-	0	-	272.487	-
	PESOS	882.842	-	0	-	0	-	0	-

## 28. Sanciones

Al 31 de diciembre 2008 y 2007, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

## 29. Hechos Posteriores

Con fecha 20 de enero de 2009, la Corporación efectuó una colocación y emisión de un bono por US\$ 600 millones en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S. Dicha emisión fue liderada por HSBC y JP Morgan, con una tasa de interés de 7,5% anual y vencimiento en una sola cuota en el año 2019.

Con fecha 30 de enero de 2009, la Corporación ha comunicado a Anglo American Sur S.A., su decisión de postergar el ejercicio de la opción que posee para adquirir hasta el 49% de las acciones de dicha Compañía, para el próximo período contractual que va desde el 1 al 31 de enero del año 2012 (Nota 11).

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (25 de febrero de 2009), que puedan afectarlos.

### 30. Medio Ambiente

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

Bajo estas circunstancias, al 31 de diciembre de 2008, han recibido la certificación ISO 14001 las divisiones Codelco Norte, Andina, Salvador, El Teniente y la Casa Matriz.

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones ambientales efectuadas por la Corporación durante los comprendidos entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente:

**30. Medio Ambiente**

**Inversiones Ambientales**

**Gasto Real Nominal**

**Período: Enero -Diciembre 2008**

	<b>Miles de dólares</b>
<b>Total Codelco-Chile</b>	<b>53.936</b>
<b>Codelco Norte</b>	<b>1.852</b>
Remodelación y construcción bodega sustancias peligrosas	1.852
<b>Salvador</b>	<b>304</b>
Implementación solución manejo residual líquido y aguas residuales	104
Cumplimiento de la norma luminica	7
Construcción zanja residuos peligroso	193
<b>Andina</b>	<b>18.151</b>
Inversión despeje drenajes botaderos a utilización externa	570
Control embalse ovejería	4.393
Mejora control descarga espensador relave	1.350
Mejora pozos alivio emergencia piuquenes	418
Despacho drenajes botaderos a utilización externa sector la Unión etapa 1	3.333
Obras saneamiento túneles transporte relave	924
Mejoramiento estructura túnel 1 conducción relave	2.076
Reemplazo líneas conducción relave embalse Los Leones	1.468
Amplía drenaje y muro este embalse ovejería	2.685
Construcción pozos observación Ovejería	288
Implementación infraestructura recuperación rechazos concentradora	245
Construcción barrera hidráulica para intercepción de infiltraciones emb. Ovejería	401
<b>El Teniente</b>	<b>33.399</b>
Obras misceláneas y rehabilitación pavimentos planta limpieza gases fundición	2.679
Construcción planta abatimiento molibdeno	6.158
Solución ril N58 muro B tranque Colihues	452
Solución riles fundición, medidas mitigación	2.918
Solución riles aguas servidas campamento	5.111
Sistema respaldo eléctrico bombas filtra	49
Adquisición equipo plasma laboratorio Colón	113
Ampliación planta de abatimiento de molibdeno del efluente embalse Carén	6.070
Aumento capacidad recirculación aguas drenaje mina a procesos	9.849
<b>Ventanas</b>	<b>230</b>
Adecuación centro acopio temporal de rises y respel - inversional	220
Overhaul intercambiador W23	10

### 30. Medio Ambiente

## Inversiones Ambientales

### Gasto Real Nominal

Período: Enero -Diciembre 2007

	Miles de dólares
<b>Total Codelco-Chile</b>	<b>53.741</b>
<b>Codelco Norte</b>	<b>1.083</b>
Sistemas Ventilación Caverna Chancador M1	1.042
Remodelación y Construcción Bodega Sustancias Peligrosas	41
<b>Salvador</b>	<b>222</b>
Implementación Solución Manejo Residual Líquido y Aguas Residuales	222
<b>Andina</b>	<b>11.015</b>
Construcción Torre Evacuación N:2 Embalse Ovejería	817
Inversión Despeje Drenajes Botaderos a Utilización Externa	5.424
Estudio Factibilidad Aseguramiento Sistema Control Transporte Relaves	51
Mejoramiento Cortes en Roca Sistema Transporte Relave	1.545
Mejoramiento Sellado Cubeta Embalse Ovejería	2.235
Mejora Pozos Alivio Emergencia Piuquenes	43
Despacho Drenajes Botaderos a utilización Externa sector la Unión Etapa 1	78
Control Embalse Ovejería	554
Repara Estructura Tunel 1 Conducción Relave	243
Mejora Control Descarga Espensador Relave	25
<b>El Teniente</b>	<b>41.368</b>
Obras Misceláneas y Rehabilitación Pavimentos Planta Limpieza Gases Fundición	1.455
Porteo Seguro Acido De Planta Limpieza Gases A Estanque	1.087
Sistema Tratamiento Aguas Servidas Interior Mina	723
Sistema Control Alcalinidad Relaves Frescos	1.034
Construcción Planta Abatimiento Molibdeno	17.528
Solución Ril N58 Muro B Tranque Colihues	522
Reemplazo Equipo Estaciones de Monitoreo Fundición	202
Solución Riles Fundición, Medidas Mitigacion	3.684
Solución Riles Grasas y Aceites Talleres Mina	2.037
Solución Riles Aguas Servidas Campamento	11.373
Proteccion Territorial Embalse Carén	1.591
Sistema Respaldo Electrico Bombas Filtra	130
Adquisición Equipo Plasma Laboratorio Colón	2
<b>Ventanas</b>	<b>53</b>
Sistema Manejo de Residuos Industriales Sólidos Peligroso Prefactabilidad	47
Adecuación Equipo Plasma Colón	6

## 31 - DEPÓSITOS A PLAZO

El rubro Depósitos a Plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

### 2008

Institución	Tasa interés anual (%)	Monto MUS\$
Banco del Estado de Chile	0,2500	78.126
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	0,2000	56.840
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	0,2200	10.000
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	0,3000	35.004
Banco del Estado de Chile	0,2300	19.170
Intesa Sanpaolo SpA, New York	0,2500	90.001
Citi New York	0,1000	2.324
Citi New York	0,1300	8.370
BCI	7,9200	7.130
Banco de Chile	8,5200	1.224
Banco de Chile	8,7600	9.504
BBVA	2,2000	1.445
HSBC	1,2000	902
ABN AMRO Bank	14,5000	32.270
Otras Instituciones		1.159
<b>TOTAL</b>		<b>353.469</b>

### 2007

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

## 32 - YACIMIENTOS MINEROS

La Corporación realiza sus procesos productivos a través de sus divisiones Codelco Norte (Chuquicamata y Radomiro Tomic), Salvador, Andina y El Teniente. Estas divisiones operan con administración independiente, las cuales reportan a la Presidencia Ejecutiva. A las divisiones anteriores, en el mes de mayo de 2008, se agrega el yacimiento Gabriela Mistral. Las características de cada división se detallan a continuación:

### Chuquicamata

Tipo de yacimiento : mina a rajo abierto  
Operación : desde 1915  
Ubicación : Calama II región  
Productos : Cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

### Radomiro Tomic

Tipo de yacimiento : mina a rajo abierto  
Operación : desde 1997  
Ubicación : Calama II región  
Productos : Cátodos electroobtenidos

### Salvador

Tipo de yacimiento : mina subterránea  
Operación : desde 1926  
Ubicación : Salvador, III región  
Productos : Cátodos electrorrefinados 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

### Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento : mina a rajo abierto  
Operación : desde 2008  
Ubicación : Calama, II Región  
Productos : Cátodos electroobtenidos

## ANÁLISIS RAZONADO

El presente informe, tiene por objeto facilitar la interpretación de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

El Análisis Razonado es un informe complementario a los estados financieros y notas, en consideración a ello, debe ser leído en conjunto con los Estados Financieros Consolidados.

### 1. Análisis de los Resultados

#### 1. Volumen de ventas físicas:

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

*Cuadro 1: Estadísticas físicas*

Despachos	31.12.2008 (TMF)	31.12.2007 (TMF)	Variación (%)
Cobre propio	1.737.074	1.789.434	-2,93%
Cobre comprado a terceros	143.400	162.401	-11,70%
<b>Total cobre propio y de terceros</b>	<b>1.880.474</b>	<b>1.951.835</b>	<b>-3,66%</b>
Molibdeno propio y de terceros	23.525	27.921	-15,74%

Las menores toneladas métricas finas de cobre despachadas a diciembre de 2008, en comparación a diciembre de 2007, se explican por menores ventas de cobre de producción propia.

Las ventas de cobre propio y de terceros de Codelco Chile, en el ejercicio 2008, incluyen TMF 32.353 realizadas por las filiales de Inglaterra y USA (2007: TMF 75.219).

#### 2. Resultados del ejercicio:

*Cuadro 2: Resultados consolidados de los períodos al 31 de diciembre de 2008 y 2007*

Concepto	31.12.2008 MUS\$	31.12.2007 MUS\$	Variación (%)
Ingresos de explotación:	14.424.756	16.988.242	-15%
Cobre propio	10.068.270	12.377.630	-19%
Cobre comprado a terceros	936.001	1.296.205	-28%
Molibdeno propio y de terceros	1.584.389	1.799.436	-12%
Otros subproductos	1.836.096	1.514.971	21%
Costos de explotación:	(8.840.972)	(7.991.137)	11%
Costo de venta cobre propio	(6.571.647)	(5.303.057)	24%
Cobre comprado a terceros	(929.903)	(1.291.911)	-28%
Molibdeno propio y de terceros	(123.173)	(166.084)	-26%
Otros subproductos	(1.216.249)	(1.230.085)	-1%
Resultado de explotación	5.229.598	8.614.640	-39%
Resultado fuera de explotación	(1.419.317)	(1.545.001)	-8%
Gastos Financieros	(238.073)	(245.487)	-3%
Depreciación del ejercicio	(657.459)	(543.548)	21%
Amortización de intangibles	(346.368)	(290.985)	19%
R.A.I.I.E.	3.810.281	7.069.639	-46%
Ley N° 13.196	(1.159.804)	(1.389.965)	-17%
Impuesto a la renta	(2.245.965)	(4.091.162)	-45%
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	5.052.181	8.149.659	-38%
Amortización mayor valor de inversiones	41	41	0%
Utilidad del ejercicio	1.566.775	2.981.619	-47%

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

## ANÁLISIS RAZONADO

### Resultado de Explotación:

El resultado de la explotación del ejercicio 2008 alcanzó a MUS\$ 5.229.598 inferior en MUS\$ 3.385.042 al registrado en el ejercicio 2007. Los ingresos de explotación alcanzan un nivel de MUS\$ 14.424.756 inferior en MUS\$ 2.563.486 al logrado en ejercicio 2007 principalmente por una disminución de MUS\$ 1.919.527 en ingresos por ventas de cobre de producción propia (sin considerar ajuste por utilidades no realizadas ni resultado por mercado de futuros), de los cuales MUS\$ -1.328.667 son explicados por un efecto precio y MUS\$ -590.860 por un efecto cantidad.

El precio de venta de la mezcla de producto de Codelco (cobre propio y terceros) del ejercicio enero diciembre de 2008 alcanzó a cUS\$ 262,91 por libra (igual año anterior 2007, cUS\$ 313,45 por libra).

El margen en la venta de cobre propio alcanzó a MUS\$ 3.496.623, inferior en MUS\$ 3.577.950 al del año anterior. Esta situación se debe a mayores costos, menores despachos e ingresos por ventas. Entre las variables principales, que explican los mayores costos, se tienen los aumentos que se exhibieron durante el año 2008 en los precios de los insumos principales, y por menores leyes de mineral. Por otra parte, los menores despachos son consecuencia de la menor producción, debido a los conflictos con los contratistas y eventos climáticos ocurridos durante el año 2008, junto con el impacto de las menores leyes de mineral. Los menores ingresos por ventas, se provocan por lo señalado en el primer párrafo de este apartado.

Por otra parte, en las ventas de molibdeno se obtuvo un margen de explotación de MUS\$ 1.461.216, inferior en MUS\$ (172.136) al obtenido el año anterior, que se explica, fundamentalmente, por la disminución del tonelaje despachado (-15,74%) y en menor medida, por una caída en los precios de este producto, que durante el ejercicio enero - diciembre de 2008, marcó un promedio de US\$ 28,421 por lb., en comparación con el promedio del 2007 de US\$ 29,91 por lb. (Fuente: Cochilco).

Las operaciones de filiales en su conjunto generaron, en el ejercicio enero - diciembre de 2008, un ingreso de explotación por MUS\$ 784.884 y un costo de explotación por MUS\$ 777.932.

En lo que respecta al cobre comprado a terceros, hubo un margen positivo de MUS\$6.098, superior al margen positivo del año anterior que alcanzó a MUS\$4.294.

Los gastos de administración y ventas fueron MUS\$ 354.186, inferiores en MUS\$ 28.279 a los del año anterior, lo que se explica principalmente por la fluctuación del tipo de cambio ocurrida entre los ejercicio 2007 y 2008, compensado en parte por mayores gastos generados a raíz de la puesta en operación de la explotación del yacimiento Gabriela Mistral durante 2008.

### Resultado Fuera de Explotación:

Los resultados fuera de la explotación generaron una pérdida neta de MUS\$ 1.419.317 (a 2007 pérdida neta de MUS\$1.545.001). Dentro de otros egresos fuera de la explotación, ascendente a MUS\$ 1.949.689, se incluyen MUS\$1.159.804 (59,49%) correspondiente al impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios).

### Excedentes, Resultado Antes de Impuesto y Resultado Líquido:

Los excedentes de Codelco al 31 de diciembre de 2008 (resultados antes de impuestos a la renta, ítems extraordinarios, impuesto Ley Nro.13.196 e interés minoritario) alcanzaron a MUS\$ 4.970.085, inferiores a los MUS\$ 8.459.604 a igual fecha del año 2007, producto principalmente de un menor Resultado de explotación de MUS\$ 3.385.042.

Como consecuencia, los resultados antes de impuestos a la renta e ítems extraordinarios ascendieron a MUS\$ 3.810.281 y la utilidad líquida se situó en MUS\$ 1.566.775.

## II. Balance General Consolidado

Cuadro 3: Balance general consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Rubros	31.12.2008 (MUS\$)	31.12.2007 (MUS\$)	Variación %
<b>Activos</b>			
Activo Circulante	3.581.268	5.989.680	-40%
Activo fijo	8.207.241	7.466.661	10%
Otros activos	1.918.151	1.729.553	11%
<b>Total activos</b>	<b>13.706.660</b>	<b>15.185.894</b>	<b>-10%</b>
<b>Pasivos</b>			
Pasivo Circulante	3.188.166	3.300.296	-3%
Pasivo Largo Plazo	6.640.072	7.137.094	-7%
Pasivo Exigible (P.E.)	9.828.238	10.437.390	-6%
Interés minoritario pasivo	2.730	4.301	-37%
Patrimonio	3.875.692	4.744.203	-18%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>13.706.660</b>	<b>15.185.894</b>	<b>-10%</b>

Del total del Activo al 31 de diciembre de 2008, el 26,13% está constituido por el Activo circulante, el 59,88% por el Activo fijo y el 13,99% por Otros activos.

**84**

Del total del Pasivo y patrimonio al 31 de diciembre de 2008, el 23,26% está constituido por el Pasivo circulante, el 48,44% por el Pasivo de largo plazo y el 28,28% por el Patrimonio.

## ANÁLISIS RAZONADO

### Activos

Al 31 de diciembre de 2008, el activo circulante ascendió a MUS\$ 3.581.268 (de 2007, MUS\$ 5.989.680) compuesto principalmente por Existencias (neto) por MUS\$ 1.546.632 (43,19%), Deudores por ventas por MUS\$ 494.402 (13,81%), Deudores varios por MUS\$ 334.956 (9,35%), Impuestos por recuperar por MUS\$ 445.952 (12,45%), Depósitos a plazo MUS\$ 353.469 (9,87%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo circulante.

Respecto a las existencias, su disminución al 31 de diciembre de 2008 respecto a igual fecha del año anterior se debe a menores cantidades en stock de existencias de cobre y molibdeno a diciembre de 2008 en comparación con diciembre de 2007, junto con un importe de MUS\$ 41.832 que disminuye las existencias ajustándolas a su valor neto de realización. A continuación se muestra un desglose de las existencias al cierre del ejercicio:

*Cuadro 4: Existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007*

Concepto	31.12.2008 (MUS\$)	31.12.2007 (MUS\$)	Variación (MUS\$)
Productos terminados	421.731	781.688	(359.957)
Productos en proceso	853.311	673.250	180.061
Materiales en bodega y otros, neto	271.590	249.612	21.978
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>1.546.632</b>	<b>1.704.550</b>	<b>(157.918)</b>

Las partidas del activo fijo, al 31 de diciembre de 2008, han mostrado un incremento en términos netos de MUS\$ 740.580, con respecto al existente al 31 de diciembre de 2007 debido principalmente al crecimiento de Maquinarias y Equipos vinculadas a la puesta en operación de la explotación del yacimiento Gabriela Mistral.

*Cuadro 5: Activo fijo al 31 de diciembre de 2008 y 2007*

Concepto	31.12.2008 (MUS\$)	31.12.2007 (MUS\$)	Variación (MUS\$)
<b>Activo Fijo Codelco ( Neto )</b>	<b>8.207.241</b>	<b>7.466.661</b>	<b>740.580</b>
<i>Terrenos</i>	59.655	58.051	1.604
<i>Construcciones y obras infraestructura:</i>			
>Mejoras a Terrenos	2.148.987	1.964.210	184.777
>Edificios	2.369.219	2.158.108	211.111
>Habitaciones	152.338	128.157	24.181
>Obras en curso	1.337.280	1.501.600	(164.320)
>Desarrollo de Mina	1.399.971	549.502	850.469
>Delimitación de Yacimientos	15.720	15.720	0
>Operaciones Mineras	1.440.487	1.966.324	(525.837)
>Forestación y Desarrollo Bosques	1.260	944	316
<i>Maquinaria y Equipos</i>	7.303.564	6.429.513	874.051
<i>Equipos de Transporte</i>	888.133	783.770	104.363
<i>Mobiliario y Equipamiento</i>	25.985	24.554	1.431
<i>Filiales</i>	213.628	193.808	19.820
<i>Activos en Leasing</i>	166.065	156.634	9.431
<i>Retasación Técnica</i>	367.693	368.171	(478)
<i>Reserva Depreciación</i>	(9.682.744)	(8.832.405)	(850.339)

### Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2008 asciende a MUS\$ 3.188.166 (de 2007, MUS\$ 3.300.296), y está conformado por Cuentas por pagar por MUS\$ 763.776 (23,96%), Provisiones por MUS\$ 483.979 (15,18%), Obligaciones financieras por MUS\$ 1.445.060 (45,33%) más otras obligaciones varias.

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

*Cuadro 6: Movimiento de obligaciones con banco e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2008*

Concepto	Corto Plazo (MUS\$)	Largo Plazo (MUS\$)
Saldo al 1 de enero de 2008	332.165	700.000
Trasposos al corto plazo	300.000	(300.000)
Amortización	(400.000)	0
Aumentos	876.046	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1.108.211</b>	<b>400.000</b>

El Pasivo circulante incluye la porción de corto plazo, de US\$ 37 millones, adeudado a Copper Partners Investment, <sup>95</sup>deberá aplicarse a las facturas que documenten los embarques efectivos. El saldo adeudado por este concepto se presenta en Cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo.

## ANÁLISIS RAZONADO

El pasivo a largo plazo alcanzó al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$ 6.640.072 (2007, MUS\$ 7.137.094 compuesto principalmente por obligaciones con bancos y con el público por MUS\$ 3.303.522(49,75%), Impuestos diferidos por MUS\$ 758.013(11,42%) y Provisiones de largo plazo por MUS\$ 1.679.087(25,29%).

En el Pasivo de largo plazo se incluye el saldo de US\$ 419 millones, recibido por anticipado y que deberá aplicarse a las ventas comprometidas con la empresa coligada Copper Partner Investment.

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

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2008 asciende a MUS\$ 3.875.692 (de 2007, MUS\$ 4.744.203), el que incluye capitalización de utilidades del año 2007 por MUS\$ 205.492 y un fondo de reserva por MUS\$ 500.000. Según acuerdo de Directorio N°12 del 28/02/2008, la capitalización alcanza a MUS\$105.492.

### III. Indicadores Financieros

*Cuadro 7: Indicadores financieros consolidados de los ejercicios al 31 de diciembre de 2008 y 2007*

Concepto	31.12.2008 <i>Relación</i>	31.12.2007 <i>Relación</i>
<b>Liquidez</b>		
<u>Liquidez corriente:</u>	1,12	1,81
Activo circulante/Pasivo circulante		
<u>Razón ácida:</u>		
(Activo circulante-Existencia-Gastos anticipados)/Pasivo circulante	0,63	1,30
<b>Endeudamiento</b>		
<u>Razón de endeudamiento:</u>	2,54	2,20
Deuda Total (P.E.)/Patrimonio (veces)		
<u>Proporción deuda corto plazo:</u>	0,32	0,32
Pasivo circulante / Deuda total (P.E.)		
<u>Proporción deuda largo plazo:</u>	0,68	0,68
Pasivo largo plazo/Deuda total (P.E.)		
<u>Cobertura gastos financieros:</u>	16,76	29,40
Resultado antes de impto. e intereses / Gastos financieros		
<b>Rentabilidad (Utilidad después de Impuestos)</b>		
De los activos %	11,43	19,63
Del patrimonio %	40,43	62,85
Rendimiento activos operacionales (2) %	12,41	20,82
Utilidad del ejercicio más impuesto a la renta y Ley 13.196	4.972.544	8.462.746
<b>Actividad</b>		
Rotación de cuentas por cobrar	29,18	16,01
Recuperación de cobranzas (días)	12	22
Rotación de inventario (veces)	5,72	4,69
Permanencia de Inventario (días)	63	77
Total activos	13.706.660	15.185.894
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	1.975.490	1.604.951
Ventas de activos	14.631	98.762

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

Al 31 de diciembre de 2008 los índices de liquidez presentan una disminución con respecto al 31 de diciembre de 2007 producto de una disminución del activo circulante (-40%), motivada por un menor saldo en Depósitos a plazo, reducidos producto del rescate de instrumentos durante el primer semestre de 2008, y por la disminución de los Deudores por ventas, cuyo saldo refleja las facturas de venta más recientes, las cuales llevan los precios del cobre y molibdeno del último trimestre de 2008, donde se produjo una caída abrupta de precios en el mercado internacional.

Al 31 de diciembre de 2008, el endeudamiento total de la Corporación ascendió a MUS\$ 9.828.238 (de 2007, MUS\$ 10.437.390) determinando una mayor razón de endeudamiento para el ejercicio de 2,54 veces (de 2007, 2,2 veces), derivado del incremento de créditos en el corto plazo, las provisiones de largo plazo por cierres de tranques y faenas mineras, que aumentaron respecto al 2007 y la disminución del patrimonio producto del menor resultado del ejercicio.

Las cuentas por cobrar asociadas a los deudores por venta presentan una disminución en relación con el ejercicio anterior, debido a un mejoramiento en el índice de recuperación de la cobranza (12 días a diciembre de 2008 en comparación con 22 días del ejercicio anterior), motivado por baja en Deudores por venta producto de la caída de precios del último trimestre de 2008.

## ANÁLISIS RAZONADO

### IV. Estado de Flujo de Efectivo

El flujo neto originado por las actividades de la operación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2008 determinó un flujo positivo de MUS\$ 3.242.607, inferior en MUS\$ 1.443.911 respecto al año anterior, principalmente por una menor recaudación de los deudores por venta relacionado a la baja en los ingresos de explotación y un mayor pago a proveedores y al personal debido a la fluctuación del tipo de cambio producida durante el primer semestre de 2008.

Como parte del flujo operacional se puede destacar lo siguiente:

**Cuadro 8: Flujo de efectivo originado por actividades operacionales, período enero – diciembre 2008 y 2007**

Concepto	31.12.2008 (MUS\$)	31.12.2007 (MUS\$)
Recaudación de deudores por ventas	16.038.164	17.931.727
Pago impuesto a la renta	2.138.552	4.276.553
Pago Ley N° 13.196 y otros	2.122.282	1.578.042

Por otra parte, las actividades de financiamiento para el ejercicio al 31 de diciembre de 2008, originaron un flujo negativo de MUS\$ (2.745.684), mayor al flujo negativo de MUS\$ (1.889.800) originados durante el año anterior, todo esto explicado principalmente por un mayor pago de excedentes fiscales.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

**Cuadro 9: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, período enero – diciembre 2008 y 2007**

Concepto	31.12.2008 (MUS\$)	31.12.2007 (MUS\$)
Obtención de créditos	886.100	578.800
Pago de dividendos	(3.231.784)	(2.267.800)
Pago de obligaciones bancarias	(400.000)	(200.800)

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$ (2.184.423) a diciembre de 2008, mayor al flujo negativo de MUS\$ (1.555.396) del año 2007. La explicación se encuentra principalmente por la mayor adquisición de activo fijo, relacionada en parte, con el inicio de la explotación del yacimiento Gabriela Mistral.

Considerando los flujos antes mencionados, más los saldos iniciales de caja, se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 386.965 al 31 de diciembre de 2008, inferior a los MUS\$ 2.074.465 determinados al cierre del ejercicio 2007.

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

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

### VI. Información sobre Mercado y Competencia

Codelco es el mayor productor de cobre en el mundo, con un 11% estimado de participación en la producción mundial de cobre y es uno de los mayores productores de molibdeno en el mundo, con un 14% estimado de participación en la producción mundial de molibdeno. Codelco controla aproximadamente el 10% de las reservas demostradas de cobre en el mundo.

#### 1. Precio de los productos:

Como es de dominio público, desde fines de 2005 hasta el primer semestre de 2008 se produjo un alza sostenida en los precios internacionales del cobre. También es conveniente destacar que el precio del molibdeno tuvo un incremento entre los años 2004 y 2005, mostrando un crecimiento entre el año 2006 y el primer semestre de 2008. Sin embargo, esta tendencia se revirtió durante el último trimestre de 2008, donde cayeron de forma abrupta, los precios de estos metales en los mercados internacionales. La siguiente tabla muestra los promedios anuales, a partir del año 2000:

**Cuadro 10: Precios promedios anuales de cobre y molibdeno.**

Año	Cobre US\$/TMF	Molibdeno US\$/TMF
Año 2000	1.814,27	5.652,65
Año 2001	1.577,78	5.222,31
Año 2002	1.567,64	8.488,68
Año 2003	1.779,88	11.993,36
Año 2004	2.870,90	37.237,39
Año 2005	3.683,44	70.481,10
Año 2006	6.730,60	54.558,00
Año 2007	7.126,35	66.645,72
Año 2008	6.951,53	62.192,39

Fuente: Cochilco

## ANÁLISIS RAZONADO

### VII. Análisis de Riesgo de Mercado

#### 1. Cobertura de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2008, la Corporación no mantiene contratos vigentes, los contratos que existían al 31 de diciembre de 2007(MUS\$300.000), finalizaron en enero de 2008.

#### 2. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, que totalizan MUS\$ 373.001, los cuales vencen en agosto de 2012 y abril de 2025, y presentan una exposición positiva de MUS\$ 17.523, al 31 de diciembre de 2008. En el rubro Otros de Otros activos se presentan MUS\$95.520 (2007; MUS\$175.927) correspondientes a la cuenta por cobrar neta por estos contratos de cobertura de paridades cambiarias. Además, en Otros pasivos de largo plazo se incluyen, MUS\$59.338 (2007; MUS\$77.946). Los cobros originados por estos contratos se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas.

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

A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de diciembre de 2008, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$723.769, el cual se detalla a continuación:

##### 3.1. Operaciones Comerciales de contratos vigentes de cobre

De acuerdo a la política de protección de sus flujos de caja y de ajuste a su política comercial, en el ejercicio enero-diciembre 2008, la Corporación ha realizado operaciones de mercado de futuros, los que representan 244.154 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación y ellas vencen hasta marzo de 2010.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2008 presentan una exposición neta positiva de MUS\$ 217.009, 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 1º de enero y el 31 de diciembre de 2008 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$2.993, que se deducen de los valores pagados por contratos de compras y se agregan a los valores recibidos por contratos de ventas de los productos afectados por estas operaciones de fijación de precios (mayor ingreso de MUS\$ 6.331 por compras y menor ingreso de MUS\$ 3.338 por ventas).

##### 3.2. Operaciones Comerciales de contratos vigentes de oro y plata

Al 31 de diciembre de 2008 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de oro por MOZT 4,2 y de plata por MOZT 181,6.

La exposición negativa a dicha fecha asciende a MUS\$ 384.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, generaron un efecto positivo en resultados de MUS\$1.811, que se agrega a los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2009.

##### 3.3. Operaciones para protección de flujos de caja respaldadas con producción futura

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se han realizado operaciones de futuro por TMF 867.700. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta marzo de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 31 de diciembre de 2008 presentan una exposición negativa de MUS\$127.422, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 679.550, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

Al 31 de diciembre de 2008 la Corporación mantiene contratos de opciones min-max (compras de put y ventas de call), para proteger sus flujos futuros de caja por la vía de asegurar un precio mínimo de venta por TMF 120.900. Estas operaciones presentan al 31 de diciembre de 2008, una exposición positiva de MUS\$111.294. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2010.

Las opciones min-max terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, generaron un menor ingreso de MUS\$49.023.

## HECHOS RELEVANTES

La Corporación ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en los ejercicios enero-diciembre 2008 y 2007, los siguientes hechos relevantes:

### 1) Creación de Sociedades

Con fecha 20 de abril de 2007, Codelco Chile concurrió, junto a Exploraciones e Inversiones PD Chile Limitada, a la constitución de la Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa, la cual tiene por objeto explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales, concentrados y otros productos procedentes de sustancias minerales, pudiendo para estos efectos, instalar y operar plantas de beneficio y tratamiento minerales; constituir y adquirir derechos mineros de cualquier naturaleza, vender, transportar, exportar y comercializar sustancias y productos minerales, pudiendo para estos efectos, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos y convenciones que directa e indirectamente conduzcan al cumplimiento de su objetivo.

Con fecha 02 de abril de 2007, El Directorio de Codelco Chile acordó autorizar la creación de dos sociedades con un capital de \$ 1.000.000 (un millón de pesos) cada una, para facilitar el proceso de contratación del Suministro Eléctrico Corporativo para las divisiones conectadas al SIC.

El Directorio de Codelco acordó facultar al Presidente Ejecutivo para concurrir en representación de la Corporación a la formación de una sociedad anónima cerrada, en conjunto con la Sociedad de Inversiones Copperfield Limitada, bajo el nombre "Minera Gaby S.A.", suscribiendo acciones hasta por US\$ 19.999.000.

Con fecha 22 de enero de 2007, Codelco Chile concurrió, en conjunto con Honeywell Chile S.A. a la constitución de la Sociedad Kairos Mining S.A., la cual tiene un capital inicial de MUS\$100.

Con fecha 31 de enero de 2007, Codelco Chile concurrió, en conjunto con Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. a la constitución de la Sociedad GNL Mejillones S.A., con un capital inicial de M\$1.000 (un millón de pesos chilenos).

Con fecha 4 de octubre de 2007, el Directorio de Codelco Chile, en sesión extraordinaria, acordó, de forma unánime, confirmar la participación de Codelco en Proyecto GNL, a través de la sociedad GNL Mejillones S.A., con una participación de 50% en dicha sociedad.

Asimismo, autorizó y facultó al Presidente Ejecutivo, para que concurra en representación de Codelco Chile, al aumento del capital social de la sociedad GNL Mejillones S.A. para el financiamiento de dicho proyecto, hasta por US\$200 millones.

Con fecha 11 de octubre de 2007, la filial de Codelco, GNL Mejillones S.A., llevó a cabo un aumento de capital, elevándolo a US\$400 millones, e ingresó a dicha sociedad Suez Energy Andino S.A., quedando ambos socios con la misma proporción de capital, por lo cual GNL Mejillones S.A. perdió la calidad de filial de Codelco.

Del aumento de capital acordado, ambos socios suscribieron y pagaron acciones por un monto de US\$50 millones en la proporción correspondiente.

Con fecha 1 de marzo de 2007, Codelco Chile acordó concurrir, en conjunto con High Service, Nippon Mining Co. y KUKA Roboter GmbH, a la formación de una sociedad anónima cerrada, suscribiendo acciones por US\$ 3.800.000 (tres millones ochocientos mil dólares de los Estados Unidos de América) del total del capital que ascenderá a US\$11.020.000 (once millones veinte mil dólares de los Estados Unidos de América).

Con fecha 29 de diciembre de 2008, Codelco Chile acordó vender a su socio Industrias Peñoles S.A. de C.V., el total de las acciones que tiene en la Sociedad Pecobre S.A. de C.V., correspondientes al 49% del capital social de dicha compañía, en un precio de venta bruto de US\$ 5.000.000, generando una utilidad después de impuesto de MUS\$1.667.

### 2) Cambio de Ejecutivos

A contar del 1 de septiembre de 2007, en reemplazo de don Juan Eduardo Herrera, asumió don Luis Farias Lasarte como Vicepresidente Corporativo de Estrategia y Negocios.

## HECHOS RELEVANTES

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

Con fecha 30 de junio del 2008, en reemplazo del Auditor General, don Luis Mualim Celume, asumió en calidad de interino don Carlos Russell Hidalgo, subgerente de Auditoría General.

Con fecha 11 de julio de 2008, se informó que la Vicepresidenta Corporativa de Finanzas, Promoción y Sustentabilidad, Isabel Marshall Lagarrigue, presentó renuncia a Codelco por motivos personales, la que se hará efectiva a fines de julio.

Con fecha 31 de julio de 2008, en Sesión Ordinaria, se integró al Directorio de Codelco Chile, como nuevo Director el General Inspector de Carabineros, Don Gustavo Adolfo González Jure, quien reemplaza en el cargo al General Eduardo Gordon Varcárcel.

Con fecha 26 de agosto de 2008, el Presidente Ejecutivo de Codelco Chile, ha nombrado como nuevo Auditor General de la Corporación, al señor Ignacio Muñoz Reyes, quien se integró a sus funciones el día 8 de septiembre de 2008.

Con fecha 9 de octubre de 2008, se informó que el Vicepresidente Corporativo de Servicios Compartidos, don Daniel Barría Iroumé, presentó renuncia a Codelco, la que se hará efectiva a fines de octubre.

Con fecha 28 de octubre de 2008, se ha nombrado al Sr. Juan Medel Fernández, en el cargo de Vicepresidente Corporativo de Servicios Compartidos, en reemplazo de Don Daniel Barría Iroumé.

Con fecha 15 de diciembre de 2008, se informó que el Gerente General de la División Andina, don Daniel Trivelli Oyarzún, presentó renuncia a Codelco. En reemplazo de don Daniel Trivelli Oyarzún, a partir del 10 de enero de 2009 asumirá como Gerente General de la División Andina, Armando Olavarría Couchot, Ingeniero Civil de Minas, quien desde marzo del 2004 se desempeñaba como Subgerente General de División El Teniente.

### 3) Cambio de auditores externos

En sesión del día 27 de agosto de 2008, el Directorio de Codelco Chile autorizó la renovación del contrato con la Empresa Deloitte & Touche Limitada como auditores externos de la Corporación, para el período comprendido entre los años 2009 a 2010.

### 4) Alianzas estratégicas

Con fecha 03 de julio de 2008, El Directorio de Codelco Chile en Sesión Ordinaria, acordó aprobar las bases y condiciones de la licitación pública para la incorporación de terceros en el desarrollo del Proyecto Inca de Oro, ubicada en la Tercera Región, es una explotación de pórfido cuprífero que contiene recursos estimados de óxidos y sulfuros por 345 millones de toneladas, con una ley de mineral de 0,47% de cobre, y presencia de oro, plata y molibdeno.

Con fecha 03 de julio de 2008, el Directorio de Codelco Chile acordó autorizar la participación y concurrencia de Codelco al Proyecto Sulfolix de la Sociedad Contractual Minera El Abra, este proyecto implica explotar sulfuros de cobre a través de un proceso de lixiviación, lo que significa extender la producción de la mina por lo menos una década, a partir del 2010.

Con fecha 23 de septiembre de 2008, Codelco Chile y Minmetals acordaron suspender indefinidamente los derechos y obligaciones en torno a la opción por el Yacimiento Gabriela Mistral. Cualquier posible reposición de esta opción requerirá del acuerdo de ambas partes.

Asimismo, ambas compañías acordaron trabajar conjuntamente, caso a caso, en el estudio de nuevos negocios y oportunidades de exploración en la minería internacional del cobre, principalmente en América Latina y en África.

Con fecha 28 de octubre de 2008, se informó la necesidad de postergar el reinicio de explotación de los sectores de alta Ley de la Mina Chuquicamata hasta el

## HECHOS RELEVANTES

próximo año. Esta decisión implica un ajuste en el plan de producción anual de dicha División del orden del 10% de lo comprometido. Este 10% se estima en TMF 78.000, lo que representa un 4,9% de la producción total programada de la Corporación.

Con fecha 5 de diciembre de 2008, la Sociedad Contractual Minera El Abra ha decidido postergar temporalmente la ejecución del Proyecto Sulfolix. Dicho Proyecto Sulfolix está siendo re-estudiado en sus tiempos y se espera proceder a su ejecución una vez que las condiciones de mercado sean las adecuadas. Cabe consignar que Codelco Chile es dueño de un 49% de El Abra, en tanto, Freeport McMoran controla el 51% restante.

Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Empresa Nacional de Minería (ENAMI), actuando de conformidad con lo establecido en el contrato suscrito entre la Empresa Nacional de Minería y Exxon Minerals Chile Inc, con fecha 24 de enero de 1978, ante el Notario de Santiago Patricio Zaldívar Mackenna, modificado por medio del convenio entre la Empresa Nacional de Minería e Inversiones Anglo American Dos Limitada (IAADL), Anglo American Chile Dos Limitada (AACDL) y Anglo American PLC (AAplc), suscrito ante el Notario de Santiago José Musalem Saffie, con fecha 13 de noviembre del año 2002 ha resuelto designar a la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), para que ejerza el derecho que le otorgan los contratos antes citados de comprar a IAADL y AACDL (o sus continuadoras legales), un interés social en "Disputada" (según la definen los contratos), hasta por un monto máximo, en tal forma de que el Interés Social así comprado por ENAMI (o por Codelco en su calidad de designado por ENAMI), cuando se suma al total del Interés Social que poseen personas distintas de IAADL y AACDL, o de cualquier otra filial de éstas o de AAplc, no exceda del cuarenta y nueve por ciento del total del Interés Social existente a la fecha de la compra.

### 5) Proyectos de Inversión

Con fecha 19 de mayo de 2008, la Mina Gabriela Mistral se inicio su producción de cobre. El proyecto considera una producción estimada 150.000 TMF anuales por 15 años.

Se trata de cátodos electro-refinados con una pureza de 99,99% de cobre. El yacimiento está ubicado en la Segunda Región (Comuna de Sierra Gorda) y contiene 618 millones de toneladas de mineral oxidado, con una ley media de 0,41% de cobre total.

### 6) Negociaciones colectivas

Con fecha 21 de febrero de 2007, finalizó el proceso de negociación colectiva entre la división Codelco Norte y el Sindicato Minero, el cuál agrupa a 503 trabajadores de la división, con una vigencia de treinta y siete meses a partir del 1 de marzo de 2007.

### 7) Cierre de faena

En consideración a condiciones de mercado favorables, que permitieron obtener nuevas coberturas para su producción, con fecha 8 de mayo de 2007, la Corporación tomó la decisión técnica y económica de extender la explotación de la línea de óxidos de su División Salvador en dos años, postergando así el cierre de esa faena del 2008 al 2010.

### 8) Financiamiento

Con fecha 17 de agosto de 2007, Codelco Chile ha obtenido un crédito sindicado por US\$ 400 millones, liderado por el Banco BBVA de N.Y. y actuando como banco agente el Banco BBVA - Bancomer de México.

Las condiciones generales de la transacción son las siguientes:

Monto : 400 MM USD.

Plazo : 7 años, con tres amortizaciones iguales, el quinto, sexto y séptimo año.

tasa de interés: Libor.

Spread: 0.125%p.a. para el año 1;

0.150%p.a. para el año 2 al 4;

0.175%p.a. para el año 5;

0.200%p.a. para el año 7.