



**CODELCO**  
**Orgullo de Todos**

# CODELCO – CHILE

Estados Financieros Consolidados  
al 31 de Diciembre de 2011



## INDICE

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Enero – Diciembre de 2011)

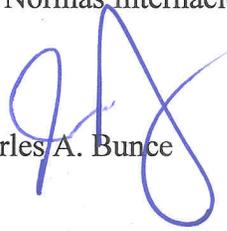
<b>INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS .....</b>	<b>4</b>
<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS .....</b>	<b>5</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>7</b>
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES.....</b>	<b>8</b>
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS .....</b>	<b>9</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO .....</b>	<b>10</b>
<b>I. ASPECTOS GENERALES .....</b>	<b>12</b>
1. INFORMACIÓN CORPORATIVA .....	12
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	13
<b>II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....</b>	<b>14</b>
1. POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES CRÍTICAS DE CONTABILIDAD .....	14
2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	16
3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	30
<b>III. NOTAS EXPLICATIVAS .....</b>	<b>33</b>
1. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	33
2. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	33
3. SALDO Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	35
4. INVENTARIOS.....	40
5. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	41
6. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	42
7. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	43
8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS .....	44
9. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	46
10. AFILIADAS .....	51
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	52
12. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	52
13. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	54
14. VALOR JUSTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS .....	61
15. JERARQUÍA DE VALORES DE MERCADO PARA PARTIDAS A VALOR DE MERCADO .....	61
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	62
17. OTRAS PROVISIONES.....	63
18. BENEFICIOS AL PERSONAL .....	64
19. PATRIMONIO NETO .....	65
20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	66
21. GASTOS POR NATURALEZA .....	67
22. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN.....	67

23.	COSTOS FINANCIEROS .....	68
24.	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	68
25.	DIFERENCIAS DE CAMBIO, NETA.....	75
26.	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	76
27.	GESTIÓN DE RIESGOS.....	77
28.	CONTRATOS DE DERIVADOS.....	81
29.	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES .....	83
30.	GARANTÍAS.....	88
31.	MONEDA EXTRANJERA .....	89
32.	SANCIONES .....	93
33.	HECHOS POSTERIORES .....	93
34.	MEDIO AMBIENTE .....	95

## Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores  
Corporación Nacional del Cobre de Chile

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados consolidados de resultado integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, con fecha 23 de marzo de 2011.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Charles A. Bunce

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de marzo de 2012

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	31-12-2011	31-12-2010
	N°		
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.382.876	874.039
Otros activos financieros corrientes	11	193.237	195.138
Otros activos no financieros, corriente		36.413	33.607
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	1.968.269	2.714.006
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	56.357	157.954
Inventarios	4	2.014.838	1.782.506
Activos por impuestos corrientes	6.a	254.930	194.226
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7	-	672.409
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>5.906.920</b>	<b>6.623.885</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	12	102.593	181.125
Otros activos no financieros no corrientes	11	203.950	203.505
Derechos por cobrar no corrientes	2	132.721	198.785
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	75.860	104.896
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	945.055	588.365
Activos intangibles distintos de la plusvalía		12.292	21.556
Propiedades, planta y equipo	8	13.437.764	12.351.430
Propiedad de inversión		17.789	5.494
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>14.928.024</b>	<b>13.655.156</b>
<b>Total de activos</b>		<b>20.834.944</b>	<b>20.279.041</b>

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

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	31-12-2011	31-12-2010
	N°		
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	13	1.643.424	1.918.908
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.782.459	1.803.276
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	126.850	171.565
Otras provisiones, corrientes	17	210.514	296.713
Pasivos por impuestos corrientes	6.b	137.267	307.952
Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	17	459.251	689.075
Otros pasivos no financieros corrientes		56.317	56.338
<b><i>Pasivos corrientes totales</i></b>		<b>4.416.082</b>	<b>5.243.827</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	13	6.395.154	7.189.482
Otras cuentas por pagar, no corriente		319	2.658
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	308.616	349.204
Otras provisiones, no corrientes	17	1.013.441	1.057.472
Pasivo por impuestos diferidos	5	1.540.242	711.382
Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	17	1.092.966	1.191.112
Otros pasivos no financieros no corrientes		3.094	2.692
<b><i>Total de pasivos no corrientes</i></b>		<b>10.353.832</b>	<b>10.504.002</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>14.769.914</b>	<b>15.747.829</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		2.524.423	2.524.423
Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.709.068	1.329.392
Otras reservas	19	1.829.519	675.403
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>6.063.010</b>	<b>4.529.218</b>
Participaciones no controladoras	19	2.020	1.994
<b>Patrimonio total</b>		<b>6.065.030</b>	<b>4.531.212</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>20.834.944</b>	<b>20.279.041</b>

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

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	20	17.515.296	16.065.946
Costo de ventas		(10.283.026)	(9.088.740)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>7.232.270</b>	<b>6.977.206</b>
Otros ingresos, por función	22.a	726.185	141.473
Costos de distribución		(11.114)	(14.994)
Gasto de administración		(452.217)	(390.234)
Otros gastos, por función	22.b	(2.307.326)	(2.058.867)
Otras ganancias (pérdidas)		38.709	28.040
Ingresos financieros		44.701	35.559
Costos financieros	23	(294.496)	(331.132)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	353.440	303.395
Diferencias de cambio	25	216.998	(202.524)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>5.547.150</b>	<b>4.487.922</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	5	(3.491.798)	(2.611.601)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>2.055.352</b>	<b>1.876.321</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>2.055.352</b>	<b>1.876.321</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.056.414	1.877.659
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(1.062)	(1.338)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>2.055.352</b>	<b>1.876.321</b>

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

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**  
**ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	01-01-2011	01-01-2010
Estado de otros resultados integrales	N°	31-12-2011	31-12-2010
Ganancia (pérdida)		2.055.352	1.876.321
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(2.633)	490
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(2.633)	490
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.594.322	111.508
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		1.594.322	111.508
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		81.376	136.560
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.673.065	248.558
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	5	(897.100)	(63.560)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(897.100)	(63.560)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>775.965</b>	<b>184.998</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>2.831.317</b>	<b>2.061.319</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.832.379	2.062.657
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(1.062)	(1.338)
<b>Resultado integral total</b>		<b>2.831.317</b>	<b>2.061.319</b>

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

Estado de Flujo de Efectivo Método Directo	Nota N°	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		19.702.113	16.974.027
Otros cobros por actividades de operación	26	1.843.793	1.767.151
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.741.815)	(7.833.235)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.196.072)	(1.784.501)
Otros pagos por actividades de operación	26	(4.191.069)	(3.525.415)
Dividendos recibidos		85.750	179.532
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.852.469)	(2.515.754)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2.650.231	3.261.805
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos y asociadas	26	1.088.351	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos y asociadas		-	(44.878)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(71.839)
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.251.630)	(2.309.484)
Cobros a entidades relacionadas		40.700	-
Intereses recibidos		26.912	12.716
Otras entradas (salidas) de efectivo		36.543	109.927
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.059.124)	(2.303.558)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Total importes procedentes de préstamos		1.232.049	2.387.386
Pagos de préstamos		(517.534)	(800.860)
Dividendos pagados		(1.472.048)	(2.206.124)
Intereses pagados		(324.737)	(237.686)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(1.082.270)	(857.284)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		508.837	100.963
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		508.837	100.963
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1	874.039	773.076
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1	1.382.876	874.039

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

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31 de Diciembre de 2011	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
<b>Saldo inicial al 01/01/11</b>	2.524.423	2.916	(969.571)	1.642.058	675.403	1.329.392	4.529.218	1.994	4.531.212
Cambios en el patrimonio									
Ganancia (pérdida)						2.056.414	2.056.414	(1.062)	2.055.352
Otro resultado integral		(2.633)	697.222	81.376	775.965		775.965	-	775.965
Resultado integral							2.832.379	(1.062)	2.831.317
Dividendos						(1.674.916)	(1.674.916)		(1.674.916)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	378.151	378.151	(1.822)	376.329	1.088	377.417
Total de cambios en patrimonio	-	(2.633)	697.222	459.527	1.154.116	379.676	1.533.792	26	1.533.818
<b>Saldo final al 31/12/11</b>	2.524.423	283	(272.349)	2.101.585	1.829.519	1.709.068	6.063.010	2.020	6.065.030

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

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31 de Diciembre de 2010	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
<b>Saldo inicial al 01/01/10</b>	2.524.423	2.426	(1.017.519)	1.637.733	622.640	1.294.157	4.441.220	2.007	4.443.227
Cambios en el patrimonio									
Ganancia (pérdida)						1.877.659	1.877.659	(1.338)	1.876.321
Otro resultado integral		490	47.948	136.560	184.998		184.998	-	184.998
Resultado integral							2.062.657	(1.338)	2.061.319
Dividendos						(1.875.509)	(1.875.509)		(1.875.509)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(132.235)	(132.235)	33.085	(99.150)	1.325	(97.825)
Total de cambios en patrimonio	-	490	47.948	4.325	52.763	35.235	87.998	(13)	87.985
<b>Saldo final al 31/12/10</b>	2.524.423	2.916	(969.571)	1.642.058	675.403	1.329.392	4.529.218	1.994	4.531.212

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

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**I. ASPECTOS GENERALES**

**1. Información Corporativa**

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco (también para las presentes notas, indistintamente, Codelco – Chile o la Corporación), es el principal productor de cobre mina del mundo. Su producto más importante es el cobre refinado, preferentemente en la forma de cátodos. La Corporación también produce concentrados de cobre, cobre blíster y anódico y subproductos como molibdeno, barro anódico y ácido sulfúrico. Codelco además fabrica en Alemania alambión, un producto semielaborado que usa cátodos de cobre como materia prima.

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

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

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

El domicilio social y las oficinas centrales de Codelco se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Huérfanos N° 1270, teléfono N° (56-2) 6903000.

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) N° 1.350, de 1976, orgánico de la Corporación. De acuerdo a dicho cuerpo legal, Codelco, es una empresa del Estado, minera, industrial y comercial, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que actualmente desarrolla sus actividades productivas a través de sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas. Además, a partir del mes de mayo de 2008, se inició la explotación del yacimiento Gabriela Mistral cuya operación está a cargo de la empresa filial Minera Gaby SpA., de propiedad en un 100% de la Corporación y, durante 2010, el Directorio de Codelco autorizó la inversión para la explotación de la nueva División Mina Ministro Hales, cuya fecha estimada para el inicio de sus operaciones será a fines de 2013. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

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

Según lo establece el D.L. N°1.350 en su Título IV sobre Régimen Cambiario y Presupuestario de la Empresa, Codelco opera en sus actividades financieras de acuerdo a un sistema presupuestario anual que está formado por un Presupuesto de Operaciones, un Presupuesto de Inversiones y un Presupuesto de Amortización de Créditos.

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

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

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

Las asociadas y negocios conjuntos, corresponden a empresas situadas en Chile y en el exterior, las que se detallan en capítulo III. Nota n° 9.

## **2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados.**

Los estados financieros consolidados de la Corporación son presentados en miles de dólares estadounidenses y fueron preparados en base a los registros contables mantenidos por Codelco y sus afiliadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

### **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

El Directorio de la Corporación ha sido informado del contenido de los presentes estados financieros consolidados y señala expresamente su responsabilidad por la naturaleza consistente y confiable de la información incluida en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, para los cuales se han aplicado explícitamente los principios de las NIIF emitidos por el IASB. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados por el Directorio en la sesión celebrada el 22 de marzo de 2012. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el Directorio de la Corporación el 23 de marzo de 2011.

### **Principios Contables**

Los presentes estados financieros consolidados, reflejan la posición financiera de Codelco y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así mismo, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados en 2011 y 2010, y sus notas relacionadas, todos preparados y presentados de acuerdo con NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" considerando los reglamentos de presentación respectivos de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), los que no están en conflicto con las NIIF.

## II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 1. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad

La preparación de los presentes estados financieros consolidados, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere el uso de ciertas estimaciones y supuestos contables críticos que afectan los montos de activos y pasivos reconocidos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. También requiere que la Administración de la Corporación use su juicio en el proceso de aplicación de los principios contables de la Empresa. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados son las siguientes:

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

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

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

La Corporación aplica juicio en la determinación de las reservas de mineral, por lo cual, posibles cambios en estas estimaciones podrían impactar significativamente las estimaciones de los ingresos netos en el tiempo. Por tal razón, estos cambios significarían, a su vez, modificaciones en las estimaciones de utilización de ciertos activos y de la cuantía de ciertos costos de desmantelamiento y restauración.

La Corporación estima sus reservas y recursos minerales en base a información compilada por Personas Competentes de la Corporación, quienes se definen y regulan en los términos establecidos por la Ley N° 20.235, correspondiendo dichas estimaciones a la aplicación del Código JORC (Joint Ore Reserves Committee), incorporando las experiencias históricas y supuestos de la Corporación respecto al costo de producción y los precios de mercado.

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

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

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

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

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

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

La provisión a una fecha de reporte representa la mejor estimación de la administración del valor presente de los futuros costos de desmantelamiento y restauración de sitio requeridos. Los cambios en los futuros costos estimados son reconocidos en el estado de situación financiera por medio de aumentar o disminuir el pasivo por rehabilitación y el activo por rehabilitación si la estimación inicial fue originalmente reconocida como parte de una medición de activo de acuerdo con NIC 16 Propiedades, Plantas y Equipos. Cualquier reducción en el pasivo por desmantelamiento y por lo tanto, cualquier deducción del activo por desmantelamiento, no puede exceder el valor libro de ese activo. Si lo hace, cualquier exceso por sobre dicho valor libro es reconocido en las cuentas de resultados.

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

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

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

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

Aunque la Corporación estima que los supuestos a usar son apropiados, un cambio en estos supuestos podría afectar los resultados.

- f) **Provisiones por facturas no finalizadas** – La Corporación utiliza información de precios futuros del cobre, con la cual realiza ajustes a sus ingresos y saldos por deudores comerciales, debido a las condiciones de su facturación provisoria. Estos ajustes se actualizan mensualmente y el criterio contable que rige su registro en la Corporación se menciona en letra q) "Reconocimiento de ingresos" del número 2 "Principales políticas contables" del presente documento.
- g) **Valor razonable de los derivados y otros instrumentos** – La Administración utiliza su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros de derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento.
- h) **Litigios y contingencias** – La Corporación evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Corporación han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

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

## 2. Principales políticas contables

- a) **Período cubierto** - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden:
- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
  - Estados de Resultados por Función y de Otros Resultados Integrales por los ejercicios al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
  - Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
  - Estado de Flujos de Efectivo directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- b) **Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las NIIF (o "IFRS" en inglés), emitidas por el IASB.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF,

sobre una base consistente con los criterios utilizados para el mismo ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los montos y efectos significativos de las transacciones realizadas entre las empresas consolidadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como "Participación no Controladora". En los estados financieros consolidados se considera la eliminación de los saldos, transacciones y utilidades no realizadas entre las empresas consolidadas, que incluyen afiliadas extranjeras y nacionales. Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	SOCIEDAD	País	Moneda Funcional	31-12-2011			31-12-2010
				% de participación			% de Particip.
				Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjera	Chile Copper Limited	Inglaterra	GBP	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Group USA Inc.	Estados Unidos	USD	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Metall Agentur GmbH	Alemania	EURO	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Shanghai Company Limited	China	USD	100,000	-	100,000	-
59.087.530-9	Ecometales Ltd. Agencia en Chile	Chile	USD	-	100,000	100,000	100,000
76.561.210-1	Mining Information Communications and Monitoring S.A.	Chile	USD	66,000	-	66,000	66,000
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
78.860.780-6	Compañía Contractual Minera los Andes	Chile	USD	99,970	0,030	100,000	100,000
76.063.022-5	Inca de Oro S.A.	Chile	USD	-	-	-	100,000
79.566.720-2	Isapre Chuquicamata Ltda.	Chile	CLP	98,300	1,700	100,000	100,000
81.767.200-0	Asociación Garantizadora de Pensiones	Chile	CLP	96,690	-	96,690	96,690
88.497.100-4	Clinica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,900	-	99,900	99,900
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda.	Chile	CLP	-	99,900	99,900	99,900
89.441.300-K	Isapre Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,990	0,010	100,000	100,000
96.817.780-K	Ejecutora Hospital del Cobre Calama S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.819.040-7	Complejo Portuario Mejillones S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.854.500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	Chile	USD	99,930	-	99,930	99,930
96.876.140-4	Santiago de Río Grande S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,670	-	66,670	66,670
Extranjera	Biosigma Bermudas Ltda. (Bermudas)	Bermudas	USD	-	-	-	66,670
99.569.520-0	Exploraciones Mineras Andinas S.A.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000
99.573.600-4	Clinica Río Blanco S.A.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000
76.152.263-5	Minera Gaby SpA	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,000	1,000	100,000	100,000
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A.	Chile	USD	0,100	99,900	100,000	100,000
76.082.774-6	Inversiones Tocopilla 2B S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	-
76.082.158-6	Inversiones Mejillones 2 S.A.	Chile	USD	34,800	65,200	100,000	100,000
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	100,000	-	100,000	-
76.173.357-5	Inversiones Gacrux SpA.	Chile	USD	-	100,000	100,000	-
76.173.783-K	Inversiones Mineras Becrux Limitada	Chile	USD	-	100,000	100,000	-
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,000	100,000	-
70.905.700-6	Fusal (Entidad de Cometido Especial)	Chile	CLP	-	-	-	-

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

- **Afiliadas:** es una entidad sobre la cual la Corporación tiene el poder de gobernar las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de Codelco y sus afiliadas, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. En el caso de las afiliadas de propiedad parcial, los activos netos y las utilidades líquidas atribuibles a los accionistas minoritarios se presentan como "Participación no Controladores" en los estados consolidados de situación financiera y de resultados.

Asimismo, dentro del ámbito de consolidación, la Corporación incluye aquellas entidades que, sin tener participación patrimonial, constituyen una entidad de cometido especial, conforme a los términos y condiciones establecidos en la interpretación SIC 12, Consolidación – Entidades de Cometido Especial.

- **Asociadas:** es una entidad sobre la cual Codelco está en posición de ejercer influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio de la participación en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

En el caso de las asociadas, la participación de Codelco en los activos netos de dichas sociedades, se incluyen en los estados financieros consolidados de acuerdo al método del valor patrimonial. Para esto, es necesario registrar la inversión, en un comienzo, al costo y luego, en periodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Codelco en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada.

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

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

- **Negocios conjuntos:** Las entidades que califican como un negocio conjunto, en las cuales existe control conjunto, se registran según el método del valor patrimonial.
- **Entidades de Cometido Especial:** Sin ser Codelco propietario de Fundación de Salud El Teniente (FUSAT), en la relación entre la Corporación y dicha fundación se produce la figura de control que se establece en las NIIF y en sus interpretaciones. Producto de lo anterior, los estados financieros consolidados de FUSAT son incorporados a la consolidación de Codelco de acuerdo al procedimiento descrito en NIC 27, incluyendo a las siguientes entidades:

SOCIEDAD	País	Porcentaje de participación	
		31-12-2011	31-12-2010
Centro de Servicios Médicos Porvenir Ltda.	Chile	99,00%	99,00%
Inmobiliaria Centro de Especialidades Torre Médica S.A.	Chile	75,09%	75,09%
Inmobiliaria e Inversiones Río Cipreces Ltda.	Chile	99,99%	99,99%
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	Chile	99,00%	99,00%
Institución de Salud Previsional Fusat Ltda.	Chile	99,69%	99,69%

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

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, reajustables en unidades de fomento -UF- (31-12-2011: US\$ 43,03; 31-12-2010: US\$45,92), han sido expresados en US\$, considerando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

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

Las cuentas que originan diferencias de cambio se cargan o abonan a resultados, según corresponda, de acuerdo a las NIIF.

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

- Los activos y pasivos de cada uno de los balances presentados, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados, se convierten al tipo de cambio promedio del período en que se informa.

Todas las diferencias de cambio, producidas como resultado de lo anterior, se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

Relación	Tipos de cambio de cierre	
	31-12-2011	31-12-2010
USD / CLP	0,00193	0,00214
USD / GBP	1,55087	1,54059
USD / BRL	0,53588	0,60107
USD / EURO	1,29618	1,32802

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

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

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

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

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

Los bienes incluidos en propiedades, planta y equipo se deprecian linealmente durante su vida útil económica, las cuales se resumen en la siguiente tabla:

Rubro	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	15 años	50 años
Planta y equipo	2 años	35 años
Instalaciones fijas y accesorios	2 años	15 años
Vehículos de motor	5 años	25 años
Operaciones mineras	20 años	35 años
Obras en construcción (desarrollo de minas)	1 año	5 años
Mejoras a terrenos	10 años	35 años
Otros	5 años	24 años

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

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

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

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

Las reservas y recursos que posee la Corporación están registradas en la contabilidad al valor de US\$ 1 (un dólar) y el valor económico de éstas, difiere del valor contable.

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

- h) **Deterioro de propiedades, planta y equipos y activos intangibles** – Se revisan los bienes de propiedad, planta y equipo y los activos intangibles de vida útil finita en cuanto a su deterioro, a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, Codelco determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

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

La medición del deterioro incluye las afiliadas y asociadas.

El valor recuperable de un activo será el mayor entre el valor razonable, menos los costos de vender ese activo y su valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de caja futuros estimados, se descuentan utilizando una tasa de interés, antes de impuestos, que refleje las evaluaciones del

mercado correspondiente al valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Además, se reconoce un impuesto diferido por las utilidades de afiliadas, asociadas y entidades de cometido especial, originado por los impuestos a las remesas que gravan los dividendos que entregan dichas sociedades a la Corporación.

- k) **Inventario** – Los inventarios están valorizados al costo, el cual no supera su valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y gastos para efectuar la comercialización, venta y distribución. Los costos han sido determinados según los siguientes métodos:
- **Productos terminados y en proceso:** Estos inventarios son valorizados al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo mano de obra y las depreciaciones del activo fijo y amortizaciones del intangible y gastos indirectos de cada período.
  - **Materiales en bodega:** Estos inventarios son valorizados al costo de adquisición y la Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales en bodega de lenta rotación.
  - **Materiales en tránsito:** Estos inventarios son valorizados al costo incurrido hasta el cierre del período. Cualquier diferencia, por estimación de un menor valor neto de realización de los inventarios, con relación al valor contable de estas, se ajusta con cargo a resultados.
- l) **Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta** – Estos activos se valorizan al menor valor entre su valor de libros y su valor justo menos los costos de enajenación.
- m) **Dividendos** – La obligación de pago de las utilidades líquidas que se presentan en los estados financieros, según lo determinado en el artículo 6° del D.L. 1.350, es reconocida sobre la base de la obligación de pago devengada.
- n) **Beneficios al personal** – Codelco reconoce provisiones por beneficios al personal cuando existe una obligación presente como resultado de los servicios prestados.

Las estipulaciones contractuales establecen, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Generalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y considerando los componentes del sueldo final que contractualmente se definan como base de indemnización. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

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

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

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

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

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

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

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

Los costos para la restauración, se provisionan a su valor actual contra resultados operacionales y la utilización de la provisión se realiza en el período en que se materializan las obras de restauración. Los cambios en la medición del pasivo relacionado con el lugar de la actividad minera son registrados en el resultado operacional.

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

- p) Arrendamientos** – (Codelco como arrendatario) Los arriendos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arriendos se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos de arrendamiento bajo arrendamientos operativos son cargados a resultados en función del plazo del arriendo. Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero son reconocidos como activos al inicio del arriendo al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento descontados a la tasa de interés implícita del contrato. El interés es cargado dentro de los costos financieros, a una tasa periódica constante, en el mismo plazo de depreciación del activo. Las correspondientes obligaciones por arrendamientos netas de costos financieros se incluyen en otros pasivos financieros corriente y no corriente según corresponda.

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

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

- q) **Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos de explotación se registran cuando los derechos y obligaciones de propiedad han sido sustancialmente transferidos al comprador, de acuerdo al embarque o despacho de los productos, de conformidad a las condiciones pactadas y están sujetos a variaciones relacionadas con el contenido y/o precio de venta a la fecha de su liquidación. No obstante lo anterior, existen algunos contratos cuyos derechos y obligaciones son sustancialmente traspasados en función de la recepción del producto en lugar de destino correspondiente al comprador, realizando el reconocimiento del ingreso al momento de dicho traspaso.

Los contratos de venta contemplan un precio provisorio a la fecha del embarque, cuyo precio final está basado en el precio de la London Metal Exchange ("LME"). El reconocimiento de ingresos por ventas de cobre se basa en las estimaciones de la curva futura de precios del metal – LME –y/o el precio spot a la fecha de embarque, con un ajuste posterior realizado en la determinación final y presentado como parte de "Ingresos de actividades ordinarias". Los términos de los contratos de venta con terceros contienen acuerdos de precios provisorios por medio de los cuales el precio de venta del metal, está basado en los precios spot prevalecientes en una fecha futura especificada después de su embarque al cliente (el "período de cotización"). Como tal, el precio final será fijado en las fechas indicadas en los contratos. Los ajustes al precio de venta ocurren basándose en las variaciones en los precios de mercado ("LME") cotizados hasta la fecha de la liquidación final. El período entre la facturación provisorio y la liquidación final puede ser entre uno y nueve meses. Los cambios en el valor justo durante el periodo de cotización y hasta la liquidación final son determinados por referencia a los precios de Mercado forward para los metales aplicables.

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

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

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

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

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

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados como "contratos de cobertura efectiva de flujo de caja", por la parte que es efectiva, se reconocen directamente en patrimonio, netos de impuestos, en el ítem "Reservas de coberturas de flujo de caja", mientras que la parte inefectiva se registra en el estado de resultados, específicamente en los rubros Costos

financieros o Ingresos financieros dependiendo del efecto que genere dicha ineffectividad. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

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

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

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

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

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

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

- **Políticas de cobertura en los mercados de 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, ajustar, cuando sea necesario, contratos de venta física a su política comercial. Al darse cumplimiento a los compromisos de venta y liquidarse los contratos de futuro, se produce una compensación entre los resultados de las operaciones de ventas y de futuros.

El resultado de estas operaciones de cobertura se registra con efecto en resultados cuando se liquidan las operaciones, formando parte de los ingresos por venta de los productos.

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

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

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

- s) **Información financiera por segmentos** – Para efectos de lo establecido en la NIIF N° 8, “Segmentos operativos”, se ha definido que los segmentos se determinan de acuerdo a las Divisiones operativas que conforman Codelco a las que se les agrega la operación del Yacimiento Gabriela Mistral. Los ingresos y gastos de Casa Matriz, se distribuyen en los segmentos definidos.
- t) **Presentación de estados financieros** – Para efectos de lo establecido en la NIC 1 Presentación de estados financieros, la Corporación establece la presentación de su estado de situación financiera clasificado en “corriente y no corriente” y de sus estados de resultados “por función” y sus flujos de caja por el método directo.
- u) **Activos financieros corrientes y no corrientes** - La Corporación determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial y revisa la misma a cada fecha de cierre. Esta clasificación depende del propósito para el cual las inversiones han sido adquiridas.

Dentro de este rubro podemos distinguir las siguientes categorías:

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Dentro de esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos para su negociación o venta en un corto plazo. Su reconocimiento inicial y posterior se realiza a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados del período.
- **Préstamos otorgados y cuentas a cobrar:** Corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, y que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Corporación provee - a título oneroso - dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta a cobrar que se genera por la prestación. Su reconocimiento inicial se realiza a valor razonable al cual se le incluyen los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del mismo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, serán valorados a costo amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa de interés efectiva y las eventuales pérdidas en el valor de estos activos.

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

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

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

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

- v) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Dado que la Corporación no posee pasivos financieros mantenidos para su negociación, con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros son valorados a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

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

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

- w) **Estimación deudores incobrables** - La Corporación mantiene una provisión de deudas incobrables, basado en la experiencia y análisis de la Administración respecto de la cartera de deudores comerciales y en la antigüedad de las partidas.
- x) **Efectivo y efectivo equivalente y estado de flujos de efectivo** - El efectivo equivalente está conformado por inversiones de alta liquidez, las cuales poseen un riesgo acotado en relación a eventuales cambios de valor, y cuyos vencimientos son menores a 90 días desde su fecha de adquisición.

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

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

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Corporación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
  - **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición de por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
  - **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- y) **Ley N° 13.196** - El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros gastos, por función.
- z) **Costo de ventas** - El costo de ventas se determina de acuerdo al método de costo por absorción, incluyéndose los costos directos, indirectos, depreciaciones, amortizaciones y todo otro gasto asociado al proceso productivo.
- aa) **Medio Ambiente** - La Corporación, adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. La Corporación reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.
- bb) **Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

### 3. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones de CINIIF habían sido emitidas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria<sup>1</sup>:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2015	Los activos financieros deben ser clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial). Además, esta norma exigirá a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece sólo de dos formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations). Esta norma usa el principio de control de NIIF 10 para la determinación de si existe control conjunto. No hay opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En el caso de joint venture, éstos deberán ser contabilizados usando el método de patrimonio. Para joint operations, las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, se reconocen sus activos, pasivos, ingresos y gastos.
NIIF 12, Revelaciones de intereses en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece las revelaciones de NIC 27, NIC 31 y NIC 28. Un número de nuevas revelaciones son incluidas en esta norma.

<sup>1</sup> NIC, Normas Internacionales de Contabilidad; NIIF, Normas Internacionales de Información Financiera; CINIIF, Comité de Normas Internacionales de Información Financiera

NIIF 13, Valor Razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece una única fuente para medir el valor razonable. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable. Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.
CINIIF 20 Costos de remoción de fase de producción minera	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece criterios para el reconocimiento y medición de activos por concepto de costos de remoción (stripping cost) en etapa de producción.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIC 1 Presentación de Estados Financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio 2012.	Modificaciones dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, dando la opción de exponer el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos de revelación de información para del resultado del período y otros resultados integrales.
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2012	Impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas, a menos que la entidad tenga un modelo que demuestre que será consumida durante el negocio. Además impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos bajo el modelo de revaluación, deben ser medidos en una base de ventas.
NIC 19, Beneficios al personal	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por término. Para las modificaciones por beneficios definidos y en activos del plan, se elimina el enfoque del corredor, reconociendo los costos de servicios pasados de forma acelerada. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio.

NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2014	Clarifica los requerimientos para la aplicación de compensaciones entre partidas financieras.
NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece nuevos requerimientos en materia de revelaciones con el objetivo de mejorar la comparación entre estados financieros preparados bajo NIIF y bajo US GAAP.
NIC 27 - Estados financieros separados (ex NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados)	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Se modifica el nombre y contenido de esta norma, debido a la publicación de la nueva NIIF 10 - Estados financieros consolidados. NIC 27 Sólo queda referida a estados financieros separados.
NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (ex NIC 28 – Inversiones en asociadas)	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Se modifica el nombre y contenido de esta norma, debido a la publicación de la nueva NIIF 11 – Acuerdos conjuntos

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

### III. NOTAS EXPLICATIVAS

#### 1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Concepto	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	11.738	3.319
SalDOS en bancos	24.650	17.012
Depósitos	1.331.904	741.579
Fondos mutuos - Money market	7.240	61.855
Pactos de retroventa	7.344	50.274
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.382.876</b>	<b>874.039</b>

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

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

#### 2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

##### a) Provisiones por facturas de ventas no finalizadas

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

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

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

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

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se registró en la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar una provisión negativa por MUS\$ (47.781) y una provisión positiva por MUS\$ 406.837 respectivamente, por el concepto de provisiones por facturas de ventas no finalizadas.

## b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Deudores comerciales (1)	1.551.444	2.349.685	-	-
Provisión deudores incobrables (3)	(2.027)	(2.343)	-	-
Subtotal deudores comerciales, Neto	1.549.417	2.347.342	-	-
Otras cuentas por cobrar (2)	423.193	370.878	132.721	198.785
Provisión deudores incobrables (3)	(4.341)	(4.214)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar, neto	418.852	366.664	132.721	198.785
<b>Total</b>	<b>1.968.269</b>	<b>2.714.006</b>	<b>132.721</b>	<b>198.785</b>

- (1) Los Deudores comerciales se generan por la venta de productos de la Corporación, los que en general, se venden al contado o mediante acreditivos bancarios.
- (2) Las Otras cuentas por cobrar incluyen valores adeudados principalmente por:
- Personal de la Corporación, por préstamos corrientes de corto plazo y préstamos hipotecarios, ambos descontados mensualmente de sus remuneraciones. Los préstamos hipotecarios están respaldados por garantías hipotecarias.
  - Reclamaciones a las compañías de seguros.
  - Liquidaciones al Banco Central por la Ley 13.196.
  - Anticipos a proveedores y contratistas, a deducir de los respectivos estados de pagos.
  - Cuentas por cobrar por servicios de maquilas (Fundición Ventanas).
- (3) La Corporación mantiene una provisión de deudores incobrables, basado en la experiencia y análisis de la administración, de la característica de la cartera de deudores y de la antigüedad de las partidas.

El movimiento de la provisión de deudores incobrables en los ejercicios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Movimientos de la provisión deudores incobrables	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial	6.557	6.962
Incrementos	279	184
Bajas / aplicaciones	(468)	(589)
Movimiento, subtotal	(189)	(405)
<b>Saldo final</b>	<b>6.368</b>	<b>6.557</b>

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

Antigüedad	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Menor a 90 días	33.908	18.814
Entre 90 y 1 año	2.197	378
Mayor a 1 año	7.181	3.572
<b>Total deuda vencida no provisionada</b>	<b>43.286</b>	<b>22.764</b>

### 3. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

A su vez, consistente con dicho marco legal, la Corporación ha revisado su marco normativo interno que regula los negocios de personas y empresas relacionadas con el personal de la Corporación. Producto de lo anterior, en el presente año el Directorio aprobó una actualización de la Norma Corporativa Codelco N°18 (NCC N° 18) y su correspondiente procedimiento administrativo.

En consecuencia, Codelco, sin la autorización que se señala en la indicada NCC N° 18 y del Directorio cuando así lo requiera la Ley o los Estatutos de la Corporación, no podrá celebrar actos o contratos en los que uno o más Directores; su Presidente Ejecutivo; los integrantes de los Comités de Gestión Divisionales; Vicepresidentes; Consejero Jurídico; Auditor General; Gerentes Generales Divisionales; asesores de la alta administración; personal que tiene participación en los procesos de evaluación, recomendación, adjudicación de compras y/o contrataciones de bienes y servicios y el personal que ejerce cargos de jefatura, incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 2º grado de consanguinidad o afinidad, tengan interés por sí, directamente, ya sean representados por terceros o como representantes de otra persona. Asimismo, la citada NCC N° 18, establece la obligatoriedad a los administradores de contratos de la Corporación de efectuar declaración de personas relacionadas, e inhabilitarse cuando existieren personas con tal condición en el ámbito de sus tareas.

Esta prohibición también incluye a las sociedades en que dichas personas tengan una relación de propiedad o gestión, ya sea en forma directa o bien a través de la representación de otras

personas naturales o jurídicas, como así también a las personas con las que participen en la propiedad o gestión de esas sociedades.

Para efectos de la normativa, se definen como cargos de jefatura a los cargos de segundo, tercer y cuarto nivel jerárquico en la organización de la Corporación.

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

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

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011	01-01-2010
					31-12-2011	31-12-2010
					Monto MUS\$	Monto MUS\$
Domingo Iraola Vera	2.320.212-3	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	8.550	59
Cosando Construcción y Montaje Ltda.	77.755.770-K	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	7.938	-
Ernst & Young Ltda.	77.802.430-6	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	2.489
Mining Information Communications and Monitoring S.A.	76.561.210-1	Chile	Filial	Servicios	18	-
Servicios Aridam S.A.	76.033.531-2	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	12.022	192
Ecometales Ltd.	59.097.530-9	Chile	Filial	Servicios	23.255	27.735
Fundación de Salud El Teniente	70.905.700-6	Chile	Entidad de Cometido especial	Servicios	5.606	-
Biosigma S.A.	96.991.180-9	Chile	Filial	Servicios	-	12.000
Minera Gaby S.A.	76.685.790-6	Chile	Filial	Servicios	-	464.280
Club Deportes Cobresal	70.658.400-5	Chile	Empleado Prdte. Club	Servicios	-	340
Exploraciones Mineras Andinas	99.569.520-0	Chile	Filial	Servicios	83.000	-
CAID S.A.	76.069.751-6	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	-	771
ANMAR S.A.	76.134.358-0	Chile	Participación Director	Servicios	438	-
B. BOSCH. S.A.	84.716.400-K	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	20.244	473
CIS Ingenieros Asociados Ltda.	88.422.600-7	Chile	Participación Director	Servicios	26	170
E-CL S.A.	88.006.900-4	Chile	Coligada	Servicios	900	-
Centro de Investigación Minera y Metalúrgica (Fundación sin fines de lucro)	70.001.300-6	Chile	Fundador	Servicios	116	-
Irene Astudillo Fernández	8.972.584-4	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	-	74
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	Chile	Coligada	Servicios	-	8
Sinclair Knight Merz (Chile) Ltda	76.334.600-5	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	123.479	9.223
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	70
Clinica San Lorenzo Ltda.	88.497.100-4	Chile	Filial	Servicios	-	1.84
Clinica Rio Blanco S.A	99.573.600-4	Chile	Filial	Servicios	11.027	-
Instituto Innovación en Minería y Metalúrgica	96.854.500-0	Chile	Filial	Servicios	10.300	-
San Lorenzo Institucion de Salud Previsional Ltda.	76.521.250-2	Chile	Filial	Servicios	-	1.353
Centro de Especialidades Médicas Rio Blanco Ltda.	76.064.682-2	Chile	Filial	Servicios	10.990	-
Quadrem Chile Ltda	77.546.140-3	Chile	Relacionada	Servicios	-	2.034
Mining Industry Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	Chile	Filial	Servicios	-	25
Salomón Sack S.A.	90.970.000-0	Chile	Participación Director	Servicios	1.627	-

#### b) Personal Clave de la Corporación

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en el siguiente cuadro, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios:

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 31-12-2011		01-01-2010 31-12-2010	
					Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/ abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/ abono MUS\$
Santiago González Larrain	6.499.284-8	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	-	-	4	(4)
Andrés Velasco Brañes	6.973.692-0	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	4	(4)
Nicolás Majluf Sapag	4.940.618-5	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	45	(45)
Nicolás Majluf Sapag	4.940.618-5	Chile	Director	Honorarios	-	-	7	(7)
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director	Dieta Directorio	109	(109)	90	(90)
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director	Honorarios	-	-	5	(5)
Jorge Candia Díaz	8.544.205-8	Chile	Director	Remuneraciones	-	-	15	(15)
Jorge Candia Díaz	8.544.205-8	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	1	(1)
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	44	(44)	72	(72)
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	78	(78)	70	(70)
Gustavo González Jure	6.866.126-9	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	1	(1)
Alberto Arenas de Mesa	8.718.414-5	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	18	(18)
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Remuneraciones	30	(30)	80	(80)
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Dieta Directorio	26	(26)	59	(59)
Andrés Sanfuentes Vergara	4.135.157-8	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	18	(18)
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	156	(156)	115	(115)
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	70	(70)
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-k	Chile	Director	Dieta Directorio	78	(78)	48	(48)
Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9	Chile	Director	Dieta Directorio	78	(78)	48	(48)
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	130	(130)	79	(79)
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director	Dieta Directorio	71	(71)	48	(48)

- (1) Durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2011, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación como Director de la Corporación, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a dichos pagos, como asimismo a cualquier acción de cobro presente o futura por tal concepto. Respecto a los montos referidos a dietas del Directorio por el año 2010, habiendo sido emitidos los documentos de pago pertinentes, estos valores no fueron cobrados en su oportunidad por el Sr. Büchi, procediendo a su castigo, en atención a la renuncia por parte de éste al cobro de dichos importes.

Mediante el Decreto Supremo de Hacienda N° 257, de 3 de marzo de 2010 se estableció la modalidad de fijación de las remuneraciones de los directores de la Corporación. En este instrumento se consigna la modalidad de cálculo de dichas remuneraciones, en los términos siguientes:

- Se fija en la cantidad de \$ 3.000.000.- (tres millones de pesos), la remuneración mensual de los directores de la Corporación Nacional del Cobre de Chile- CODELCO por concepto de participación en sesiones del Directorio.
- Se establece una remuneración mensual única de \$ 6.000.000.- (seis millones de pesos) para el Presidente del Directorio.
- Para el caso de los directores que deban integrar el Comité de Directores, sea aquél al que se refiere el artículo 50 bis) de la ley N° 18.046 u otro distinto que establezca los estatutos de la empresa, éstos deberán recibir la suma única adicional mensual de \$1.000.000 (un millón de pesos) por su participación en ellos, cualquiera sea el número de los comités en los que participen. Adicionalmente, quién presida el Comité de Directores deberá recibir una remuneración única mensual por concepto de participación en comités, de \$ 2.000.000 (dos millones de pesos).

- Las remuneraciones establecidas en dicho texto legal regirán por el plazo de dos años, contado desde el día 1 ° marzo de 2010, y se reajustaron, a contar del 10 de enero de 2011, conforme a las mismas disposiciones que rigen el reajuste general de remuneraciones de los funcionarios del Sector Público.

Por otra parte, en relación a los beneficios de corto plazo de los principales ejecutivos que forman la administración de línea de la Corporación, pagados durante el ejercicio enero – diciembre de 2011, éstos ascienden a MUS\$ 7.180 (2010: MUS\$ 6.658).

Los beneficios no corrientes durante el ejercicio 2010, ascienden a MUS\$ 547.

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

En el período que se reporta, no se registran pagos para los ejecutivos principales de Codelco por los conceptos de indemnización por años de servicio, beneficios por terminación ni por beneficios post empleo.

No existen planes de beneficios basado en acciones.

c) Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

También, la Corporación realiza transacciones financieras y mercantiles, necesarias para su actividad, con entidades en las que tiene participación en su Capital. Las transacciones financieras corresponden principalmente a préstamos en cuenta corriente.

Las operaciones mercantiles con las empresas relacionadas están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a condiciones y precios de mercado y no consideran intereses ni reajustes. Estas sociedades son: Sociedad GNL Mejillones S.A., Copper Partners Investment Company Ltd., Copper for Energy, Sociedad Contractual Minera Purén, Kairos Mining S.A., MI Robotic Solutions S.A., Sociedad Contractual Minera El Abra, Electroandina S.A., Agua de La Falda S.A., Ecosea Farming S.A., Comotech S.A., E-CL S.A., Deutsche Geissdraht GmbH e Inca de Oro S.A..

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

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en los siguientes cuadros:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	Pais de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	46.065	52.655	75.602	104.672
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	50	1.217	-	-
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	10.226	100.121	-	-
88.006.900-4	E-CL S.A.	Chile	Asociada	USD	-	2.453	-	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	-	-	224	224
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	64	34	-
76.009.778-0	Comotech S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	165	-	-
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Chile	Asociada	CLP	16	-	-	-
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	1.279	-	-
<b>Totales</b>					<b>56.357</b>	<b>157.954</b>	<b>75.860</b>	<b>104.896</b>

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	Pais de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	36.666	36.666	308.616	345.324
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	4.065	2.081	-	-
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Chile	Asociada	CLP	20.138	13.845	-	-
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A.	Chile	Asociada	CLP	251	-	-	-
88.006.900-4	E-CL S.A.	Chile	Asociada	USD	-	53.091	-	3.880
77.546.140-3	Quadrem Chile Ltda.	Chile	Otra Inversión	CLP	-	66	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	49.720	50.670	-	-
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	16.010	15.146	-	-
<b>Totales</b>					<b>126.850</b>	<b>171.565</b>	<b>308.616</b>	<b>349.204</b>

Las transacciones realizadas entre la Corporación y sus entidades relacionadas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan en el siguiente cuadro junto a sus respectivos efectos en los resultados:

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	Pais	Moneda	01-01-2011 31-12-2011		01-01-2010 31-12-2010	
					Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	125.012	125.012	143.902	143.902
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Compra de energía	Chile	USD	178.026	(178.026)	105.658	(105.658)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Préstamo	Chile	USD	-	-	157.322	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cobro de préstamo	Chile	USD	35.655	-	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Intereses préstamos	Chile	USD	5.047	5.047	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Reembolso de gastos	Chile	USD	5	-	5	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cuota garantía	Chile	USD	666	666	-	-
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Compra de servicios	Chile	CLP	20.406	(20.406)	14.345	(14.345)
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A.	Compra de servicios	Chile	CLP	1.292	(1.292)	1.448	(1.448)
96.701.340-4	SCM El Abra	Dividendos percibidos	Chile	USD	85.750	-	147.000	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	432.345	(432.345)	447.027	(447.027)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	58.143	58.143	28.179	28.179
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de servicios	Chile	USD	5.815	(5.815)	1.607	(1.607)
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	123	123	145	145
88.006.900-4	E-CL S.A.	Compra de energía	Chile	USD	-	-	466.955	(466.955)
88.006.900-4	E-CL S.A.	Servicios de Mant y operac	Chile	USD	-	-	1.007	(1.007)
88.006.900-4	E-CL S.A.	Recuperación de préstamo	Chile	USD	-	-	130.627	-
88.006.900-4	E-CL S.A.	Dividendos percibidos	Chile	USD	-	-	32.040	-
76.133.034-9	Copper for Energy S.A.	Aporte	Chile	CLP	203	-	-	-

## d) Información adicional

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

El saldo por cobrar corriente y no corriente con Sociedad GNL Mejillones S.A., corresponde principalmente a un convenio de préstamo suscrito con dicha compañía, cuyo vencimiento será el 31 de diciembre de 2016 y su tasa de interés es de Libo 180 + 3% hasta el 30 de junio de 2010. Desde el 1° de julio de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2012: Libo 90 + 3%, posterior a esta fecha la tasa queda fijada en Libo 90 + 4,5% hasta la fecha en que GNL Mejillones haya pagado en su totalidad el préstamo otorgado por Codelco.

## 4. Inventarios

El inventario al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se desglosa de la siguiente manera:

Concepto	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Productos terminados	459.795	418.394
<b>Subtotal productos terminados, neto</b>	<b>459.795</b>	<b>418.394</b>
Productos en proceso	1.142.531	1.055.664
<b>Subtotal productos en proceso, neto</b>	<b>1.142.531</b>	<b>1.055.664</b>
Materiales en bodega y otros	485.012	381.932
Ajuste provisión de obsolescencia	(72.500)	(73.484)
<b>Subtotal materiales en bodega y otros, neto</b>	<b>412.512</b>	<b>308.448</b>
<b>Total inventarios</b>	<b>2.014.838</b>	<b>1.782.506</b>

El valor de los productos terminados se presenta neto de la provisión de utilidad no realizada correspondientes a operaciones de compra y ventas a empresas asociadas y afiliadas, y que de acuerdo a las normas contables deben ser rebajadas de las partidas que las originaron.

Las existencias reconocidas como costo de operación durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden a productos terminados y ascienden a MUS\$ 9.712.011 y MUS\$ 8.777.024, respectivamente.

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

Movimiento provisión de obsolescencia	MUS\$
Saldo inicial al 31/12/2010	(73.484)
Provisión del período	(32.005)
Reverso de la provisión	32.989
<b>Saldo final provisión al 31/12/2011</b>	<b>(72.500)</b>

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco reconoció en su Estado de resultados consolidados, castigos de inventarios por un monto de MUS\$ 7.044, no habiendo castigos en el ejercicio comparativos 2010.

## 5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

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

Con motivo de la entrada en vigencia de la Ley 20.455 de reconstrucción por el terremoto, las tasas de impuestos a la renta se modificaron para los años tributarios 2012 y 2013, aumentando transitoriamente la tasa vigente de un 17%, a un 20% y 18,5%, respectivamente.

El efecto de dicho cambio de tasa implicó reconocer al 31 de diciembre de 2010 un activo por impuesto diferido, con abono a resultados, de MUS\$ 22.735, siendo MUS\$ 17.379 y MUS\$ 5.356, los impuestos diferidos que se reversarán en los años tributarios 2012 y 2013 (ejercicio financiero 2011 y 2012), respectivamente.

Con motivo de la entrada en vigencia de la Ley 20.469, referida a Impuesto Específico de la Actividad Minera, que modifica la tasa de impuesto vigente (actualmente 5%) a la renta a aplicar sobre este tributo a partir del año tributario 2012, se ha estimado una tasa de un 5,68% para dicho ejercicio tributario.

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

Activos por impuestos diferidos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisiones	808.037	671.737
Utilidades por realizar	49.157	49.246
Leasing financiero	27.685	18.862
Impuesto a la actividad minera	35.854	7.452
Derivados cobertura contratos futuro	317.888	1.232.505
Anticipo de clientes	196.811	217.734
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	70.259	52.740
Planes de salud	14.879	20.081
Otros	8.506	31.754
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>1.529.076</b>	<b>2.302.111</b>

Pasivos por impuestos diferidos:	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos financieros según tasa efectiva	138	8.000
Revalorización activo fijo primera aplicación NIIF	775.202	832.594
Valorización indemnización años de servicio	81.566	200.568
Depreciación acelerada	2.206.342	1.915.741
Provisiones	-	46.808
Otros	6.070	9.782
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>3.069.318</b>	<b>3.013.493</b>

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

Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	(897.100)	(63.560)
<b>Total Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio</b>	<b>(897.100)</b>	<b>(63.560)</b>

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

Conceptos	31-12-2011				
	Base Imponible 20%	Base Imponible 40%	Impuesto Tasa 20%	Impuesto Tasa Adic. 40%	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	5.547.150	5.547.150	1.109.430	2.218.860	3.328.290
Diferencias Permanentes 20%	(751.284)	-	(150.257)	-	(150.257)
Diferencias Permanentes 40%	-	(183.497)	-	(73.399)	(73.399)
Resultado S.A. y Otras	(192.514)	(192.514)	(38.503)	(77.006)	(115.509)
Resultados Soc. Contractuales	(232.853)	-	(46.571)	-	(46.571)
Resultados de Isapres	1.391	-	278	-	278
Diferencia cambio conversión	(5.966)	(5.966)	(1.193)	(2.386)	(3.579)
Impuesto específico a la minería	(384.838)	(384.838)	(76.968)	(153.935)	(230.903)
Dividendos por percibir	-	67.104	-	26.842	26.842
Otros	63.496	332.717	12.700	133.086	145.786
Impuesto específico a la minería neto de impto. diferido	-	-	-	-	358.738
Reversa cambio tasa año	-	-	-	-	(20.118)
Efecto filiales	-	-	-	-	48.544
<b>Total gasto por impuestos</b>			<b>959.173</b>	<b>2.145.461</b>	<b>3.491.798</b>

Conceptos	31-12-2010				
	Base Imponible 17%	Base Imponible 40%	Impuesto Tasa 17%	Impuesto Tasa Adic. 40%	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	4.487.922	4.487.922	762.947	1.795.169	2.558.116
Diferencias Permanentes 17%	(588.768)	-	(100.092)	-	(100.092)
Diferencias Permanentes 40%	-	(290.069)	-	(116.028)	(116.028)
Resultado S.A. y Otras	(72.774)	(72.774)	(12.372)	(29.110)	(41.482)
Resultados Soc. Contractuales	(234.402)	-	(39.848)	-	(39.848)
Resultados de Isapres	(2.174)	-	(370)	-	(370)
Diferencia cambio conversión	826	826	140	330	470
Impuesto específico a la minería	(304.652)	(304.652)	(51.791)	(121.861)	(173.652)
Dividendos por percibir	-	106.244	-	42.498	42.498
Otros	24.408	(19.713)	4.149	(7.885)	(3.736)
Impuesto específico a la minería neto de Impto. diferido	-	-	-	-	291.039
Efecto filiales	-	-	-	-	(21.434)
<b>Total gasto por impuestos</b>			<b>662.855</b>	<b>1.679.141</b>	<b>2.611.601</b>

## 6. Activos y pasivos por impuestos corrientes

### a) Activos

En este rubro se registra el derecho a cobrar por concepto de IVA crédito fiscal, impuestos a la renta por cobrar y otros impuestos, y se desglosa de acuerdo al siguiente detalle:

Activos por impuestos corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
IVA Crédito Fiscal	177.105	153.347
Otros impuestos	9.437	5.153
Impuesto a renta	68.388	35.726
<b>Total</b>	<b>254.930</b>	<b>194.226</b>

## b) Pasivos

En este rubro se registra el pasivo por impuestos a la renta netos de pagos provisionales mensuales:

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Impuestos a la renta por pagar	137.267	307.952
<b>Total</b>	<b>137.267</b>	<b>307.952</b>

## 7. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo del rubro Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, del Activo corriente consolidado, corresponde en su totalidad a la participación que a dicha fecha mantenía la Corporación en la propiedad del 40% de la sociedad E-CL S.A. Dicho monto representa el valor de libros de la inversión en esta sociedad, el cual es inferior a su valor justo menos sus costos de enajenación.

En relación con la mencionada sociedad, cabe indicar que con fecha 6 de noviembre de 2009, Codelco y Suez Energy Andino S.A. (hasta esa fecha, controladora indirecta de E-CL S.A. a través de Inversiones Mejillones S.A. e Inversiones Tocopilla Ltda.), acordaron ejecutar y celebrar los actos y contratos conducentes a un proceso de fusión definido para reunir en una sola sociedad todas las acciones y derechos que Codelco y Suez Energy Andino S.A., tuviesen en E-CL S.A., Electroandina S.A., entre otras sociedades, todas ellas orientadas la producción, distribución y suministro de energía eléctrica a clientes industriales y empresas mineras establecidas en el Norte Grande de Chile.

Al 31 de diciembre de 2010, la propiedad de E-CL S.A. estaba representada por una participación total de Codelco de un 40% (16,35% de participación directa y 23,65% de participación indirecta a través de Inversiones Mejillones 2 S.A.) un 52,4% de participación de Suez Energy Andino S.A. y un restante 7,6% en poder de accionistas minoritarios.

Posteriormente, el 27 de enero de 2011, Codelco efectuó la colocación de 424.251.415 acciones emitidas por E-CL S.A. (representativas del 40% del capital accionario de esta sociedad), lo que equivalió a un monto total \$509.101.698.000, equivalente a MUS\$ 1.051.558, según el tipo de cambio dólar observado al día vigente.

La utilidad financiera después de impuesto que se generó por esta operación fue de MUS\$29.819.

## 8. Propiedad, planta y equipos

- a) Los saldos de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011 comparativos con el 31 de diciembre de 2010, se presentan de acuerdo con el siguiente detalle:

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>
Construcción en curso	3.320.333	2.756.793
Terrenos	101.057	108.087
Edificios	3.282.133	3.163.952
Planta y equipo	10.632.843	9.767.914
Instalaciones fijas y accesorios	35.085	35.600
Vehículos de motor	1.263.540	1.106.413
Mejoras a terreno	3.282.628	3.067.271
Operaciones mineras	3.061.596	2.670.080
Desarrollo de minas	791.161	737.544
Otros activos	727.499	735.895
<b>Total propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>26.497.875</b>	<b>24.149.549</b>

<b>Propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	2.014.477	1.905.162
Planta y equipo	6.049.883	5.407.138
Instalaciones fijas y accesorios	24.821	24.123
Vehículos de motor	724.028	643.353
Mejoras a terreno	1.941.146	1.820.174
Operaciones mineras	1.534.597	1.305.938
Desarrollo de minas	362.835	316.568
Otros activos	408.324	375.663
<b>Total propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada</b>	<b>13.060.111</b>	<b>11.798.119</b>

<b>Propiedad, planta y equipo, neto</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>
Construcción en curso	3.320.333	2.756.793
Terrenos	101.057	108.087
Edificios	1.267.656	1.258.790
Planta y equipo	4.582.960	4.360.776
Instalaciones fijas y accesorios	10.264	11.477
Vehículos de motor	539.512	463.060
Mejoras a terreno	1.341.482	1.247.097
Operaciones mineras	1.526.999	1.364.142
Desarrollo de minas	428.326	420.976
Otros activos	319.175	360.232
<b>Total propiedad, planta y equipo, neto</b>	<b>13.437.764</b>	<b>12.351.430</b>

b) Movimiento de Propiedad, planta y equipos

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2011	2.756.793	108.087	1.258.790	4.360.776	11.477	463.060	1.247.097	1.364.142	420.976	360.232	12.351.430
Aumentos	2.335.287	17.625	129.884	12.116	1.233	23	1.571	337.598	-	13.298	2.848.635
Bajas	-	(19)	-	(12.280)	(106)	(4.336)	(2)	(49.052)	-	(554)	(66.349)
Capitalizaciones	(1.441.799)	387	99.270	916.880	1.362	179.530	193.632	-	53.617	313	3.192
Deprec. y amortiz.	-	-	(111.659)	(681.574)	(2.340)	(96.803)	(119.920)	(364.876)	(46.267)	(56.145)	(1.479.584)
Reclasificaciones	(273.272)	-	32.727	40.832	549	(1.450)	20.272	239.187	-	(1.480)	57.365
Deterioro	(7.259)	(6.277)	(10.525)	(42.348)	(106)	(569)	(1.168)	-	-	(1.748)	(70.000)
Otros	(49.417)	(18.746)	(130.831)	(11.442)	(1.805)	57	-	-	-	5.259	(206.925)
Total movimientos	563.540	(7.030)	8.866	222.184	(1.213)	76.452	94.385	162.857	7.350	(41.057)	1.086.334
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>3.320.333</b>	<b>101.057</b>	<b>1.267.656</b>	<b>4.582.960</b>	<b>10.264</b>	<b>539.512</b>	<b>1.341.482</b>	<b>1.526.999</b>	<b>428.326</b>	<b>319.175</b>	<b>13.437.764</b>

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2010	2.492.101	106.924	1.190.164	4.028.205	6.158	453.887	1.023.198	1.156.339	346.673	406.784	11.210.433
Aumentos	2.227.531	172	4.761	16.383	705	27	-	324.906	-	39.618	2.614.103
Bajas	(55.184)	(198)	(14.981)	(26.520)	(523)	(6.820)	(8.838)	(26.957)	-	(57.506)	(197.527)
Capitalizaciones	(1.661.144)	55	166.091	923.208	6.361	105.288	335.136	4.901	107.015	13.089	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(97.258)	(600.038)	(1.610)	(92.054)	(102.023)	(317.433)	(32.910)	(47.303)	(1.290.629)
Reclasificaciones	(242.132)	-	11.088	727	439	2.732	4.562	222.386	198	-	-
Deterioro	-	-	-	1.867	-	-	-	-	-	-	1.867
Otros	(4.379)	1.134	(1.075)	16.944	(53)	-	(4.938)	-	-	5.550	13.183
Total movimientos	264.692	1.163	68.626	332.571	5.319	9.173	223.899	207.803	74.303	(46.552)	1.140.997
<b>Saldo final al 31/12/2010</b>	<b>2.756.793</b>	<b>108.087</b>	<b>1.258.790</b>	<b>4.360.776</b>	<b>11.477</b>	<b>463.060</b>	<b>1.247.097</b>	<b>1.364.142</b>	<b>420.976</b>	<b>360.232</b>	<b>12.351.430</b>

- c) Durante el año 2011, se reconoció una pérdida por deterioro de valor por un monto de MUS\$ 70.000, la cual ha sido asignada a los activos de propiedad, planta y equipos de la División Ventanas. Dicha pérdida se reconoce en el rubro "Otros gastos, por función" del estado de resultados consolidado.
- d) El valor de las construcciones en curso, se asocian directamente con actividades de operación de la Corporación corresponden a la adquisición de equipos y construcciones.
- e) La Corporación tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- f) Los costos por intereses capitalizados por el ejercicio comprendido entre el 1 enero y el 31 de diciembre del año 2011 ascienden a MUS\$ 45.514, calculados sobre una tasa de capitalización anual de 4,31% y MUS\$ 9.411, tasa de capitalización anual 4,26% correspondiente al mismo ejercicio del año 2010.
- g) La Corporación actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedad, Planta y Equipo, así como tampoco ha entregado bajo ningún concepto, activos en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio ó como compromiso que respalden el pago de obligaciones.

## 9. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

Concepto	Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	748.284	561.730	268.637	287.607
Negocios Conjuntos	196.771	26.635	84.803	15.788
<b>Total</b>	<b>945.055</b>	<b>588.365</b>	<b>353.440</b>	<b>303.395</b>

### a) Asociadas

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

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco posee un 43,28 % de participación en Agua de la Falda S.A., siendo el 56,72% restante de propiedad de Minera Meridian Limitada.

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

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

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, participando Codelco, al 31 de diciembre de 2011, en un 49%, siendo el 51% restante de propiedad de Cyprus El Abra Corporation, filial de Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc..

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco posee un 35% de participación y Compañía Minera Mantos de Oro el 65% restante.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Corporación posee una participación de un 40% en conjunto con Honeywell Chile S.A. quien participa en un 60% del capital social.

La sociedad tiene por objeto proveer servicios de automatización y control de actividades industriales y mineras y proveer licencias de tecnología y software.

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

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco tiene una participación del 36% del capital accionario, Support Company Limitada, un 53%, Nippon Mining & Metals Co. Ltd., un 9% y Kuka Roboter GmbH, un 2%.

La sociedad tiene por objeto, la investigación, diseño, creación, invención, fabricación, instalación, suministro, mantención y comercialización bajo cualquier forma, de tipo de productos robóticos, productos de tecnología de naturaleza robótica o insumos necesarios o complementarios para la comercialización y mantención de dichos productos susceptibles de ser usados en la industria minera y metalúrgica y sus servicios conexos; 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 y además la sociedad podrá, constituir toda clase de sociedades e incorporarse como socia o accionista en cualquiera ya existente.

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

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco tiene una participación del 37% del capital accionario en dicha sociedad. El 63% restante es de propiedad de Suez Energy Andino S.A. Estas participaciones fueron establecidas luego de que, con fecha 5 de noviembre de 2010, la Corporación no concurrió en el aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas de

dicha sociedad. Hasta antes de la materialización de dicho aumento, tanto la Corporación como Suez Energy Andino S.A., mantenían una participación del 50% cada uno.

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

#### ***Comotech S.A.***

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco participa en Comotech S.A. en un 33,33%, a través de su filial indirecta Innovaciones en Cobre S.A., Molibdenos y Metales S.A. y Universidad de Chile, participan ambas en un 33,33%.

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

#### **Inca de Oro S.A.**

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

Al 31 de diciembre de 2010, Codelco tenía el 100% de participación total en la sociedad Inca de Oro S.A. (79,74% directo y un 20,26% a través de su filial Sociedad Contractual Minera Los Andes).

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

Los efectos financieros de esta operación generaron para Codelco, una utilidad después de impuestos que asciende a MUS\$ 33.668.

#### **Copper for Energy S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco tiene una participación del 25% del capital accionario, International Copper Association Ltd., un 25%, Fundación Chile, un 25%, Universidad de Chile, un 25%.

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

### Ecosea Farming S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco tiene una participación del 47,4% del capital accionario.

La sociedad tiene por objeto la transferencia, adaptación, investigación y desarrollo de tecnologías de cultivo y servicios auxiliares en base al cobre y sus aleaciones para la acuicultura y otras áreas relacionadas; la producción y comercialización de todas sus formas de los productos y/o servicios obtenidos a partir de las actividades anteriores.

### Deutsche Giessdraht GmbH

Al 31 de diciembre de 2011, Aurubis y Codelco, esta última a través de su afiliada Codelco Kupferhandel GmbH, tienen una participación del 60% y 40% del capital accionario respectivamente.

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

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

Asociadas	Rut	Moneda Funcional	Participación		Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
			31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2011	01-01-2010
			%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,00%	40,00%	4.283	4.141	1.674	1.816
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,28%	43,28%	5.731	5.810	(26)	28
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,00%	49,00%	666.968	542.625	210.093	236.833
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,00%	35,00%	23.033	5.407	17.626	(2.403)
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,00%	50,00%	-	-	39.516	(28.927)
Kairos Mining S.A.	76.781.030-K	CLP	40,00%	40,00%	130	105	52	1
MI Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	CLP	36,00%	36,00%	2.241	2.537	(136)	45
E - CL S.A.	88.006.900-4	USD	-	40,00%	-	-	-	80.096
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	34,00%	-	44.817	-	(149)	-
Otras					1.081	1.105	(13)	118
<b>TOTAL</b>					<b>748.284</b>	<b>561.730</b>	<b>268.637</b>	<b>287.607</b>

Los siguientes cuadros presentan el detalle de los activos, pasivos y principales movimientos de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método del valor patrimonial y sus respectivos resultados durante el ejercicio terminado en diciembre de 2011 y 2010.

Activos y Pasivos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos Corrientes	808.605	793.845
Activos No Corrientes	1.717.531	1.878.260
Pasivos Corrientes	513.798	543.184
Pasivos No Corrientes	361.182	539.212

Resultados	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.752.929	1.570.474
Gastos Ordinarios	(1.167.780)	(1.173.902)
Ganancia (Pérdida) del Periodo	585.149	396.572

Movimiento Inversión en Asociadas	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>561.730</b>	<b>1.100.156</b>
Aportes	22.259	-
Dividendos	(85.750)	(179.040)
Disminución de Capital / Bajas	-	(2)
Resultado del periodo	268.637	287.607
Diferencia de cambio	(228)	262
Reclasificación activos disponibles para la venta	-	(672.409)
Ajuste Fair value pérdida de control	20.904	-
Traspaso patrimonios negativos	(30.094)	4.778
Venta de sociedades	-	42.976
Otros resultados integrales	(12.001)	-
Otros	2.827	(22.598)
<b>Saldo Final</b>	<b>748.284</b>	<b>561.730</b>

**b) Negocios conjuntos**

La Corporación, al 31 de diciembre de 2011, participa en la sociedad controlada conjuntamente Copper Partners Investment Company Limited. Esta sociedad data del mes de marzo de 2006 cuando Codelco Chile a través de su filial Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Alum Enterprises Limited (filial de Minmetals) para la formación de dicha empresa, donde ambas compañías participan en partes iguales.

Identificación de la sociedad	% Participación Patrimonial
Copper Partners Investment Company Limited	50%

Activos y Pasivos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos corrientes	210.515	138.824
Activos no corriente	308.616	345.324
Pasivos corrientes	40.161	258.021
Pasivos no corriente	85.428	172.858

Resultados	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	490.846	434.426
Gastos ordinarios	(321.240)	(402.850)
Ganancia (Pérdida)	169.606	31.576

Movimiento Inversión en Negocios Conjuntos	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial	26.635	-
Resultado del período	84.803	15.788
Distribuciones	(7.818)	(12.431)
Traspaso patrimonios negativos	-	(64.342)
Otros resultados integrales	93.151	87.620
Saldo final	196.771	26.635

### c) Participaciones sobre patrimonios negativos

La Corporación, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, participa en los siguientes patrimonios negativos (cifras expresadas en MUS\$):

Sociedad	Porcentaje de participación	Patrimonio neto negativo	
		31-12-2011	31-12-2010
Sociedad GNL Mejillones S.A.	37%	(41.789)	(116.152)
Copper for Energy S.A.	25%	(44)	-

### d) Información adicional sobre utilidades no realizadas

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de compra y venta de productos, pertenencias mineras, activos fijos y derechos sociales. Dentro de las transacciones más importantes se encuentra la transacción efectuada en el año 1994, por el aporte inicial de pertenencias mineras a la Sociedad Contractual Minera El Abra.

El saldo de la utilidad no realizada, por reconocer, al 31 de diciembre de 2011, corresponde a MUS\$86.240 (al 31 de diciembre de 2010: MUS\$86.240), cifra que se presenta rebajando la inversión en esta sociedad.

Codelco realiza con esta sociedad operaciones de compra y venta de cobre. Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta provisión de utilidad no realizada.

## 10. Afiliadas

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

Activos y Pasivos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos Corrientes	697.933	338.871
Activos No Corrientes	618.753	721.681
Pasivos Corrientes	431.813	231.351
Pasivos No Corrientes	305.783	297.303

Resultados	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.634.729	1.273.466
Gastos Ordinarios	(2.477.072)	(1.216.205)
Ganancia (Pérdida) del Periodo	157.657	57.261

## 11. Otros activos no financieros no corrientes

El detalle del rubro Otros activos no financieros no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Opción Compra Anglo American (1)	155.700	155.700
Activo por Ley Reservada (2)	34.528	38.199
Otros	13.722	9.606
<b>TOTAL</b>	<b>203.950</b>	<b>203.505</b>

- (1) Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Empresa Nacional de Minería (ENAMI) cedió a Codelco Chile el derecho a comprar hasta el 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A.

La cifra presentada al 31 de diciembre de 2011, corresponde a los montos pagados por Codelco a Enami, por la mencionada cesión. Dichos pagos fueron efectuados en tres cuotas durante el año 2010.

La opción a que se hace referencia en el presente numeral representa un derivado, cuyo valor preciso, atendidas sus características y otros factores, resulta de difícil determinación. Lo anterior conforme los términos consignados en la NIC 39 AG81.

En la Nota 29 "Contingencias y restricciones" y Nota 33 "Hechos posteriores" de los presentes estados financieros, como asimismo, en el informe de Hechos Relevantes complementarios a dichos estados, se da cuenta del proceso de ejercicio del derecho de compra por parte de Codelco del interés social antes indicado, como también de la postura asumida al respecto por Anglo American y Codelco.

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

## 12. Activos financieros corrientes y no corrientes

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

Clasificación en estado de situación financiera	31-12-2011				
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	Total activos financieros MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.240	1.375.636	-	-	1.382.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	(47.781)	2.016.050	-	-	1.968.269
Derechos por cobrar, no corriente	-	132.721	-	-	132.721
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	56.357	-	-	56.357
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	75.860	-	-	75.860
Otros activos financieros, corriente	-	1.171	192.066	-	193.237
Otros activos financieros, no corriente	-	9.275	93.318	-	102.593
<b>TOTAL</b>	<b>(40.541)</b>	<b>3.667.070</b>	<b>285.384</b>	<b>-</b>	<b>3.911.913</b>

Clasificación en estado de situación financiera	31-12-2010				
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	Total activos financieros MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.855	812.184	-	-	874.039
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	406.837	2.307.169	-	-	2.714.006
Derechos por cobrar, no corriente	-	198.785	-	-	198.785
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	157.954	-	-	157.954
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	104.896	-	-	104.896
Otros activos financieros, corriente	-	8.117	187.021	-	195.138
Otros activos financieros, no corriente	-	7.826	173.299	-	181.125
<b>TOTAL</b>	<b>468.692</b>	<b>3.596.931</b>	<b>360.320</b>	<b>-</b>	<b>4.425.943</b>

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Al 31 de diciembre de 2011, en esta categoría se encuentran las facturas no finalizadas de venta de productos y cuotas de fondos mutuos tomadas por sociedades afiliadas de Codelco Chile.

Los efectos en resultados de las facturas no finalizadas de venta se determinan en función las diferencias entre los precios provisorios a la fecha de embarque y la curva de precios futuros de los productos, según se explica en el capítulo de Políticas contables (letra p del número 2 del capítulo II), mientras que los fondos mutuos afectan el resultado según la variación del valor justo de las cuotas.

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

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

No se reconocieron deterioros materiales en las cuentas por cobrar.

- **Derivados de cobertura:** Corresponden a los saldos por cobrar por los contratos derivados, por la exposición que generan las operaciones vigentes y cuyos efectos en el resultado del ejercicio provienen de la liquidación de estas operaciones. El detalle de las operaciones derivadas se incorporan en la nota N°28.

- **Disponibles para la venta:** Corresponden fundamentalmente a activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son

clasificados como; a) préstamos y partidas por cobrar, b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o c) activos financieros llevados al valor razonable con cambio en resultado (NIC 39 párrafo 9).

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

### 13. Préstamos que devengan intereses

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

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

Conceptos	31-12-2011					
	Corrientes			No Corrientes		
	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos con entidades financieras	41.276	-	41.276	1.196.645	-	1.196.645
Obligaciones por bonos	802.954	-	802.954	5.008.399	-	5.008.399
Arrendamiento financiero	22.954	-	22.954	106.095	-	106.095
Obligaciones por cobertura	-	770.666	770.666	-	25	25
Otros pasivos financieros	5.574	-	5.574	83.990	-	83.990
<b>Total</b>	<b>872.758</b>	<b>770.666</b>	<b>1.643.424</b>	<b>6.395.129</b>	<b>25</b>	<b>6.395.154</b>

Conceptos	31-12-2010					
	Corrientes			No Corrientes		
	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos con entidades financieras	340.613	-	340.613	1.296.050	-	1.296.050
Obligaciones por bonos	61.933	-	61.933	4.647.841	-	4.647.841
Arrendamiento financiero	17.367	-	17.367	122.503	-	122.503
Obligaciones por cobertura	-	1.493.312	1.493.312	-	1.028.308	1.028.308
Otros pasivos financieros	5.683	-	5.683	94.780	-	94.780
<b>Total</b>	<b>425.596</b>	<b>1.493.312</b>	<b>1.918.908</b>	<b>6.161.174</b>	<b>1.028.308</b>	<b>7.189.482</b>

Estas partidas se generan por las siguientes situaciones:

- **Préstamos con entidades financieras:**

Los préstamos que la Corporación obtiene con un vencimiento que no supera los doce meses de plazo, contratados a tasa de interés de mercado, los cuales corresponden a créditos destinados a financiar sus operaciones productivas, orientadas al mercado externo.

Los préstamos que la Corporación obtiene con un vencimiento superior a los doce meses de plazo, principalmente están destinados a financiar las inversiones requeridas por el proceso productivo.

- ***Obligaciones por bonos:***

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 1 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.

Con fecha 20 de enero de 2009, la Corporación efectuó una colocación y emisión de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal

de MUS\$600.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de enero de 2019, con una tasa de interés de 7,5% anual y pago de interés de forma semestral.

Con fecha 4 de noviembre de 2010, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$1.000.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 4 de noviembre de 2020, con una tasa de interés del 3,75% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 3 de noviembre de 2011, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$1.150.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 3 de noviembre de 2021, con una tasa de interés del 3,875% anual y pago de intereses en forma semestral.

- ***Comisiones y gastos por deuda financiera:***

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

- ***Arrendamiento financiero:***

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

El detalle, al 31 de diciembre de 2011, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo	
												MUS\$	MUS\$
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-2014	Variable	US\$	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,75%	0,80%	6	399.643
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-2015	Variable	US\$	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,36%	1,49%	94	74.714
Extranjero	Bermudas	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,41%	1,53%	66	161.870
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,32%	1,42%	28	99.678
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,42%	1,55%	27	99.600
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,38%	1,50%	24	248.996
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-2016	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,38%	1,45%	52	99.686
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	HSBC Trinkaus & Burkhardt		Variable	Euro	15.364			1,65%	1,65%	19.915	-
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro	14.562			1,65%	1,65%	18.875	-
			Otras instituciones									2.189	12.458
<b>TOTAL</b>												<b>41.276</b>	<b>1.196.645</b>

Obligaciones por bonos	País de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo	
										MUS\$	MUS\$
BCODE-A	Chile	01-09-2012	Fija	U.F.	7.000.000	Vencimiento	Semestral	3,96%	4,45%	303.701	-
144-A REG.S	EE.UU	30-11-2012	Fija	US\$	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	437.206	-
144-A REG.S	EE.UU	15-10-2013	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	6.011	499.399
144-A REG.S	EE.UU	15-10-2014	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	5.191	496.911
114-A REG.S	EE.UU	15-01-2019	Fija	US\$	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	590.785
114-A REG.S	EE.UU	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	5.975	982.719
114-A REG.S	EE.UU	03-11-2021	Fija	US\$	1.150.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.184	1.132.295
BCODE-B	Chile	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.981	320.369
144-A REG.S	EE.UU	21-09-2035	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.036	490.121
144-A REG.S	EE.UU	24-10-2036	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.881	495.800
<b>TOTAL</b>										<b>802.954</b>	<b>5.008.399</b>

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

El detalle, al 31 de diciembre de 2010, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

31-12-2010													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,05%	1,15%	-	99.602
Extranjero	Bermuda	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,15%	1,27%	-	161.695
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-2014	Variable	US\$	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,45%	0,45%	-	399.509
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	29-06-2011	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	0,65%	0,65%	100.005	-
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	09-12-2011	Variable	US\$	200.000	Vencimiento	Trimestral	0,95%	0,95%	200.030	-
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,22%	-	248.752
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	26-03-2012	Variable	US\$	200.000	Vencimiento	Trimestral	0,95%	0,95%	-	200.000
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-2015	Variable	US\$	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,14%	1,26%	-	74.639
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,15%	1,27%	-	99.503
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	HSBC Trinkaus & Burkhardt		Variable	Euro	15.373			1,90%	1,90%	20.416	-
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro	13.512			1,94%	1,94%	17.944	-
			Otras instituciones									2.218	12.350
<b>TOTAL</b>												<b>340.613</b>	<b>1.296.050</b>

Obligaciones por bonos	País de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$	
BCODE-A	Chile	01-09-2012	Fija	U.F.	7.000.000	Vencimiento	Semestral	3,96%	4,45%	4.389	319.000	
144-A REG.S	EE.UU.	30-11-2012	Fija	US\$	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	2.528	434.222	
144-A REG.S	EE.UU.	15-10-2013	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	6.044	499.092	
144-A REG.S	EE.UU.	15-10-2014	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	5.219	495.913	
BCODE-B	Chile	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	3.196	342.976	
144-A REG.S	EE.UU.	21-09-2035	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.003	489.931	
144-A REG.S	EE.UU.	24-10-2036	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.914	495.730	
114-A REG.S	EE.UU.	15-01-2019	Fija	US\$	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.665	589.839	
114-A REG.S	EE.UU.	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	5.975	981.138	
<b>TOTAL</b>											<b>61.933</b>	<b>4.647.841</b>

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

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

31-12-2011					CORRIENTE			NO CORRIENTE			
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
THE BANK OF TOKYO M.	US\$	1,42%	1,32%	Trimestral	353	1.059	1.412	2.826	101.415	-	104.241
HSBC BANK BERMUDA LIMITED	US\$	1,53%	1,41%	Trimestral	619	1.858	2.477	4.961	164.984	-	169.945
BBVA BANCOMER	US\$	0,80%	0,75%	Trimestral	798	2.394	3.192	405.588	-	-	405.588
EXPORT DEVELOP CANADA	US\$	1,50%	1,38%	Trimestral	933	2.802	3.735	7.481	253.746	-	261.227
BANCO SANTANDER LONDRES	US\$	1,49%	1,36%	Trimestral	277	833	1.110	2.223	76.113	-	78.336
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,55%	1,42%	Trimestral	385	1.155	1.540	3.084	101.544	-	104.628
SUMITOMO MITSUI BANKING	US\$	1,45%	1,38%	Trimestral	348	1.084	1.432	2.791	101.992	-	104.783
BONO 144-A REG. 2012	US\$	6,48%	6,38%	Semestral	-	463.150	463.150	-	-	-	-
BONO 144-A REG. 2013	US\$	5,57%	5,50%	Semestral	-	27.824	27.824	527.842	-	-	527.842
BONO 144-A REG. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	-	24.796	24.796	549.753	-	-	549.753
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.161	28.324	42.485	56.684	56.736	1.043.188	1.156.608
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.823	30.823	61.661	61.682	1.118.796	1.242.139
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.986	23.005	45.991	92.224	92.591	716.349	901.164
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	39.154	39.154	78.510	78.798	1.158.558	1.315.866
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	46.050	46.050	92.286	92.551	1.382.689	1.567.526
<b>Total MUS\$</b>					<b>40.860</b>	<b>694.311</b>	<b>735.171</b>	<b>1.887.914</b>	<b>1.182.152</b>	<b>5.419.580</b>	<b>8.489.646</b>
BONO BCODE-A 2012	U.F.	4,45%	3,96%	Semestral	154.996	7.155.360	7.310.356	-	-	-	-
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	6.900	241.789	248.689	480.188	475.419	8.859.557	9.815.164
<b>Total U.F.</b>					<b>161.896</b>	<b>7.397.149</b>	<b>7.559.045</b>	<b>480.188</b>	<b>475.419</b>	<b>8.859.557</b>	<b>9.815.164</b>
<b>Subtotal MUS\$</b>					<b>6.954</b>	<b>317.738</b>	<b>324.692</b>	<b>20.626</b>	<b>20.421</b>	<b>380.554</b>	<b>421.601</b>
<b>Total MUS\$</b>					<b>47.814</b>	<b>1.012.049</b>	<b>1.059.863</b>	<b>1.908.540</b>	<b>1.202.573</b>	<b>5.800.134</b>	<b>8.911.247</b>

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

31-12-2010					CORRIENTE			NO CORRIENTE			
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
BBVA BANCOMER S.A.	US\$	0,45%	0,45%	Trimestral	453	1.358	1.811	405.061	-	-	405.061
BANCO SANTANDER S. A.	US\$	0,95%	0,95%	Trimestral	360	201.465	201.825	-	-	-	-
EDC	US\$	0,95%	0,95%	Trimestral	471	1.435	1.906	200.482	-	-	200.482
BANCO SANTANDER LONDRES	US\$	1,26%	1,14%	Trimestral	141	718	859	2.575	75.846	-	78.421
HSBC BANK BERMUDA LIMITED	US\$	1,27%	1,15%	Trimestral	395	1.477	1.872	5.615	164.434	-	170.049
BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD.	US\$	1,15%	1,05%	Trimestral	237	816	1.053	3.158	101.103	-	104.261
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,27%	1,15%	Trimestral	263	890	1.153	3.458	101.210	-	104.668
EDC	US\$	1,22%	1,10%	Trimestral	666	2.091	2.757	8.271	252.933	-	261.204
BONO 144-A REG. 2012	US\$	6,48%	6,38%	Semestral	11.555	16.177	27.732	461.191	-	-	461.191
BONO 144-A REG. 2013	US\$	5,57%	5,50%	Semestral	7.944	19.556	27.500	550.340	-	-	550.340
BONO 144-A REG. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	6.861	16.889	23.750	567.556	-	-	567.556
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	6.094	22.031	28.125	84.375	84.375	1.008.594	1.177.344
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	9.738	21.013	30.751	92.250	92.250	1.090.144	1.274.644
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	1.750	43.250	45.000	135.000	135.000	652.125	922.125
BONO 144-A REG. 2020	US\$	2,98%	3,75%	Semestral	12.917	24.583	37.500	112.500	112.500	1.112.083	1.337.083
<b>Total MUS\$</b>					<b>59.845</b>	<b>373.749</b>	<b>433.594</b>	<b>2.631.832</b>	<b>1.119.651</b>	<b>3.862.946</b>	<b>7.614.429</b>
BONO BCODE-A 2012	U.F.	4,45%	3,96%	Semestral	43.899	233.357	277.256	7.191.769	-	-	7.191.769
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	92.000	184.000	276.000	828.000	828.000	8.958.500	10.614.500
<b>Total U.F.</b>					<b>135.899</b>	<b>417.357</b>	<b>553.256</b>	<b>8.019.769</b>	<b>828.000</b>	<b>8.958.500</b>	<b>17.806.269</b>
<b>Subtotal MUS\$</b>					<b>6.230</b>	<b>19.133</b>	<b>25.363</b>	<b>367.660</b>	<b>37.959</b>	<b>410.695</b>	<b>816.314</b>
<b>Total MUS\$</b>					<b>66.075</b>	<b>392.882</b>	<b>458.957</b>	<b>2.999.492</b>	<b>1.157.610</b>	<b>4.273.641</b>	<b>8.430.743</b>

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

Los compromisos de pagos por operaciones de arrendamiento financiero se resumen en el cuadro siguiente:

Arrendamiento financiero	31-12-2011			31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$
Menor a un año	28.897	(5.943)	22.954	36.810	(19.443)	17.367
Entre un año y cinco años	85.842	(29.918)	55.924	99.176	(48.376)	50.800
Más de cinco años	97.476	(47.305)	50.171	123.539	(51.836)	71.703
<b>Total</b>	<b>212.215</b>	<b>(83.166)</b>	<b>129.049</b>	<b>259.525</b>	<b>(119.655)</b>	<b>139.870</b>

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

Pagos futuros por los arrendamientos operativos	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Menos de un año	160.208	137.142
Entre uno y cinco años	188.733	300.052
Más de cinco años	118.033	104.020
<b>TOTAL</b>	<b>466.974</b>	<b>541.214</b>

Cuotas de arrendamiento reconocidas en Estado de Resultados	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	179.418	151.815

#### 14. Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

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

#### 15. Jerarquía de valores de mercado para partidas a valor de mercado

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

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y

Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

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

En base a las metodologías, inputs, y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Corporación mantiene al 31 de diciembre de 2011:

Activos y Pasivos Financieros a Valor Justo Clasificados por Jerarquía con efecto en resultados	31-12-2011			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
<i>Activos Financieros:</i>				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	(47.781)	-	(47.781)
Cross Currency Swap	-	106.754	-	106.754
Cuota Fondos Mutuos	7.240	-	-	7.240
Futuros de metales	178.630	-	-	178.630
<i>Pasivos Financieros:</i>				
Futuros de metales	722.025	-	-	722.025

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

## 16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los totales correspondientes a los acreedores comerciales, corrientes y no corrientes se muestran en el cuadro siguiente:

Concepto	Pasivo Corriente	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Acreedores comerciales	1.475.980	1.292.895
Dividendos por pagar	-	173.134
Cuentas por pagar a trabajadores	22.519	31.310
Retenciones	88.723	86.033
Retenciones impuestos	50.791	52.422
Otras cuentas por pagar	144.446	167.482
<b>Total</b>	<b>1.782.459</b>	<b>1.803.276</b>

## 17. Otras Provisiones

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

Otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
De comercialización (1)	14.562	38.191	-	-
De operación (2)	43.810	22.835	-	-
Ley 13.196	110.350	202.711	-	-
Varias (3)	41.792	32.976	25.922	48.466
Cierre, desmantelamiento y restauración (4)	-	-	861.530	887.142
Contingencias legales	-	-	125.989	121.864
<b>Total</b>	<b>210.514</b>	<b>296.713</b>	<b>1.013.441</b>	<b>1.057.472</b>

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente		No Corriente	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Personal s/convenios colectivos	209.525	203.301	-	-
Indemnización años de servicio	45.494	37.283	692.206	809.177
Gratificación	3.715	4.524	-	-
Vacaciones	128.994	150.000	-	-
Programas de salud (5)	521	480	336.862	304.876
Planes de desvinculación (6)	62.003	282.414	-	-
Otros	8.999	11.073	63.898	77.059
<b>Total</b>	<b>459.251</b>	<b>689.075</b>	<b>1.092.966</b>	<b>1.191.112</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) Se incluye provisión de facturas no finalizadas de compra de productos, la cual rebaja el saldo por provisión corriente.
- (4) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos. Este valor de costo se encuentra calculado a valor actual descontado a una tasa representativa de un 3% real anual, y su período de descuento varía entre 24 y 87 años.  
La nueva ley de de cierre de faenas e instalaciones mineras, publicada en el Diario Oficial con fecha 11 de noviembre de 2011, tendrá efectos sobre esta provisión para períodos futuros, tal como se menciona en la nota 29 "Contingencias y restricciones".
- (5) Corresponde a provisión efectuada para cubrir compromisos de aporte a instituciones de salud pactados con trabajadores y ex trabajadores.
- (6) Corresponde a provisión efectuada de aquellos trabajadores que han pactado su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

El movimiento del saldo de Otras provisiones fue el siguiente:

Movimientos	01-01-2011 31-12-2011		
	Provisión cierre faenas MUS\$	Contingencias MUS\$	Provisiones varias MUS\$
Saldo inicial	887.142	121.864	48.466
Costo del período	10.606	9.994	844
Ajuste desmantelamiento propiedad, planta y equipo	59.651	-	-
Gasto financiero	28.278	-	-
Pago de obligaciones	(34.502)	(5.382)	(1.597)
Diferencias de cambio	(91.870)	(487)	243
Otras variaciones	2.225	-	(22.034)
<b>Saldo Final</b>	<b>861.530</b>	<b>125.989</b>	<b>25.922</b>

## 18. Beneficios al personal

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

La provisión por beneficios post empleo corresponde a planes de salud, y está destinada a cubrir las obligaciones de pago que la Corporación ha contraído con sus trabajadores, de acuerdo a contratos o convenios, para hacer frente, parcialmente, a gastos de prestaciones médicas.

La provisión de otros beneficios de largo plazo, se refiere a la indemnización por años de servicio, la cual se registra para reflejar las obligaciones por indemnizaciones que deben pagarse a los trabajadores al retirarse de la Corporación en base a lo pactado en los contratos o convenios colectivos de trabajo.

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

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

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

Supuestos Actuariales	
Tasa de descuento nominal anual	6,35% a 20 años
Tasa de Rotación retiro voluntario anual	3,11% Hombres --- 0,25% Mujeres
Incremento salarial (Promedio)	0,9% - Anual
Edad de Jubilación Hombres	65
Edad de Jubilación Mujeres	60

Las tablas de mortalidad utilizadas para los cálculos actuariales corresponden a las vigentes emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiendo éstas a la actualización 2009.

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

Movimientos	01-01-2011 31-12-2011		01-01-2010 31-12-2010	
	Indem. años serv. MUS\$	Plan salud MUS\$	Indem. años serv. MUS\$	Plan salud MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>846.460</b>	<b>305.356</b>	<b>719.585</b>	<b>213.227</b>
Costo	54.341	59.743	43.187	59.410
Gasto financiero	33.226	4.025	35.976	15.729
Contribuciones Pagadas	(102.065)	(12.189)	(22.379)	(5.981)
<i>Subtotal</i>	<b>831.962</b>	<b>356.935</b>	<b>776.369</b>	<b>282.385</b>
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio y resultados actuariales	(90.889)	(19.552)	70.091	22.971
<b>Saldo Final</b>	<b>741.073</b>	<b>337.383</b>	<b>846.460</b>	<b>305.356</b>

b) Gastos de beneficios al personal según su naturaleza

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

Gastos por Naturaleza de los Beneficios al personal	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Beneficios Corto Plazo	1.649.717	1.536.423
Beneficios Post Empleo	59.743	59.410
Beneficios Por terminación	74.311	288.246
Beneficios Por Años de Servicio	54.341	43.187
<b>Total</b>	<b>1.838.112</b>	<b>1.927.266</b>

## 19. Patrimonio neto

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, se registra un saldo de dividendos por pagar que corresponde a la utilidad neta de dicho período menos los anticipos entregados al Fisco en el mismo, el cual se reconoce como una obligación de pago en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar del pasivo corriente por MUS\$ 173.134. Al 31 de diciembre de 2011, no se provisionó dividendos por pagar, en atención a la política de retención de utilidades autorizada a la Corporación.

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

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

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

a) Otras Reservas

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

Otras Reservas	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	283	2.916
Reservas de coberturas de flujo de caja	(272.349)	(969.571)
Fondo de capitalización y reservas	1.456.476	1.078.326
Otras reservas varias	645.109	563.732
<b>Total otras reservas</b>	<b>1.829.519</b>	<b>675.403</b>

b) Participación no controladora

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

Sociedades	Patrimonio neto		Ganancia (Pérdida)	
	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociación Garantizadora de Pensiones	21	24	(1)	(2)
Biosigma S.A.	1.032	1.023	(1.092)	(1.284)
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	4	4	-	-
Clinica San Lorenzo Ltda.	-	11	-	3
Micom S.A.	946	914	32	(53)
Fundación de Salud El Teniente	17	18	(1)	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>2.020</b>	<b>1.994</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(1.338)</b>

## 20. Ingresos de actividades ordinarias

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

Concepto	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	15.565.681	14.501.055
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	1.346.056	1.255.682
Ingresos por ventas Molibdeno	777.843	719.831
Ingresos por venta Otros Productos	1.053.776	631.447
Ingresos Mercado Futuro	(1.228.060)	(1.042.069)
<b>Total</b>	<b>17.515.296</b>	<b>16.065.946</b>

## 21. Gastos por naturaleza

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

Concepto	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.649.717	1.536.423
Depreciaciones	1.020.118	908.858
Amortizaciones	465.239	395.743
<b>Total</b>	<b>3.135.074</b>	<b>2.841.024</b>

## 22. Otros ingresos y gastos por función

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

### a) Otros ingresos, por función

Concepto	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Multas a proveedores	21.189	8.111
Utilidad realizada	-	4.778
Administración delegada	6.423	6.295
Ventas misceláneas (neto)	160.151	98.168
Ganancia en venta de E-CL S.A.	375.080	-
Ganancia en venta de Inca de Oro S.A.	72.463	-
Indemnizaciones seguros por siniestros	9.535	-
Otros ingresos varios	81.344	24.121
<b>Totales</b>	<b>726.185</b>	<b>141.473</b>

## b) Otros gastos, por función

Concepto	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ley N° 13.196	(1.485.551)	(1.310.733)
Gastos de estudios	(106.179)	-
Bono término de negociación colectiva	(179.245)	(208.083)
Gastos de cierre	(10.606)	(14.810)
Plan de egresos	(74.311)	(288.246)
Castigo bienes activo fijo	(63.967)	-
Planes de salud	(59.743)	(59.410)
Resultado actuarial	(150.818)	-
Deterioro Fundación Ventanas	(70.000)	-
Otros gastos	(106.906)	(177.585)
<b>Totales</b>	<b>(2.307.326)</b>	<b>(2.058.867)</b>

## 23. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos	(183.834)	(208.925)
Intereses préstamos bancarios	(9.009)	(11.756)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(33.226)	(35.976)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(37.803)	(56.139)
Otros	(30.624)	(18.336)
<b>Total</b>	<b>(294.496)</b>	<b>(331.132)</b>

Los intereses capitalizados según NIC 23, se presentan en nota 8, "Propiedad, planta y equipo".

## 24. Segmentos Operativos

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

Los yacimientos mineros en explotación, en que la Corporación realiza sus procesos productivos en el ámbito extractivo y de procesamiento son administrados por sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina y El Teniente. A estas divisiones se agrega Ventanas, la que opera solo en ámbito de fundición y refinación y el yacimiento Gabriela Mistral. Estas operaciones están administradas en forma independiente, y reportan a la Presidencia Ejecutiva. Las características de cada operación y sus respectivos yacimientos se detallan a continuación:

### **Chuquicamata**

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.  
Operación: desde 1915  
Ubicación: Calama Chile II Región  
Productos: cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

### **Radomiro Tomic**

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.  
Operación: desde 1997.  
Ubicación: Calama Chile I Región  
Productos: cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

### **Salvador**

Tipo de yacimiento: mina subterránea.  
Operación: desde 1926.  
Ubicación: Salvador, Chile 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, Chile V Región.  
Producto: concentrado de cobre.

### **El Teniente**

Tipo de yacimiento: mina subterránea.  
Operación: desde 1905.  
Ubicación: Rancagua, Chile 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 electro obtenidos.

### **Mina Ministro Hales**

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto  
Operación: fecha estimada a fines de 2013  
Ubicación: Calama, Chile II Región  
Productos: cátodos electro obtenidos.

#### a) Distribución Casa Matriz

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

Los principales rubros se asignan según los siguientes criterios:

*Ventas y costos de venta de operaciones comerciales de Casa Matriz*

- La distribución a los segmentos operativos se realiza en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

*Otros ingresos, por función*

- Los otros ingresos, por función, asociados e identificados con cada segmento operativo en particular se asignan en forma directa.
- El reconocimiento de utilidades realizadas y los otros ingresos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada segmento operativo.
- El remanente de los otros ingresos se distribuye en proporción a la sumatoria de los saldos del rubro "otros ingresos" y el rubro "ingresos financieros" de los segmentos operativos.

*Costos de distribución*

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

*Gastos de administración*

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

*Otros Gastos, por Función*

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

*Otras Ganancias*

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

#### *Ingresos financieros*

- Los ingresos financieros asociados e identificados con cada segmento operativo en particular se asignan en forma directa.
- Los ingresos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada segmento operativo.
- El remanente de Ingresos financieros se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada segmento operativo.

#### *Costos financieros*

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

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

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

#### *Diferencias de cambio*

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

#### *Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196*

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

#### *Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias*

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

b) Transacciones entre segmentos

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

c) Flujo de efectivo por segmentos

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

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

d) Deterioro de valor

El segmento operativo División Ventanas, presenta en su estado de resultados un deterioro de valor de MUS\$ 70.000 antes de impuestos, correspondiente al deterioro de valor de los activos de propiedad, planta y equipos asignados dicha división en su calidad de unidad generadora de efectivo.

Dicho deterioro fue registrado en virtud de la valorización del importe recuperable de los mencionados activos, cuyo resultado es inferior al valor de libros de éstos al 31 de diciembre de 2011.

El importe recuperable de los activos de División Ventanas corresponde al valor de uso, y la tasa de descuento utilizada para el cálculo de dicho valor es de un 8%.

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

de 01/01/2011 a 31/12/2011											
Segmentos	Chuquicamata	R. Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Total Codelco	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	4.055.772	3.637.504	1.037.086	1.888.662	3.414.537	527.582	996.341	-	15.557.484	723.564	16.281.048
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	33.994	-	-	33.994	1.312.062	1.346.056
Ingresos por ventas molibdeno	432.275	29.290	31.257	98.922	185.757	-	-	-	777.501	341	777.842
Ingresos por venta otros productos	469.878	-	166.836	5.791	209.570	368.715	-	-	1.220.790	(167.014)	1.053.776
Ingresos mercado futuro	(329.285)	(291.592)	(86.912)	(166.856)	(275.177)	-	(76.788)	-	(1.226.610)	(1.450)	(1.228.060)
Ingresos entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(715.366)	(715.366)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>4.628.640</b>	<b>3.375.202</b>	<b>1.148.267</b>	<b>1.826.519</b>	<b>3.534.687</b>	<b>930.291</b>	<b>919.553</b>	<b>-</b>	<b>16.363.159</b>	<b>1.152.137</b>	<b>17.515.296</b>
Costo de venta de cobre propio	(2.741.733)	(1.221.534)	(832.069)	(910.569)	(1.364.186)	(543.608)	(521.828)	-	(8.135.527)	21.162	(8.114.365)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	(34.497)	-	-	(34.497)	(1.296.119)	(1.330.616)
Costo venta molibdeno	(82.312)	(11.519)	(11.398)	(22.040)	(37.352)	-	-	-	(164.621)	-	(164.621)
Costo venta otros productos	(348.465)	-	(128.342)	(3.970)	(144.389)	(393.023)	-	-	(1.018.189)	344.765	(673.424)
Costos entre segmentos	22.086	97.953	2.393	11.950	39.067	4.052	-	-	177.501	(177.501)	-
<b>Costo de ventas</b>	<b>(3.150.424)</b>	<b>(1.135.100)</b>	<b>(969.416)</b>	<b>(924.629)</b>	<b>(1.506.860)</b>	<b>(967.076)</b>	<b>(521.828)</b>	<b>-</b>	<b>(9.175.333)</b>	<b>(1.107.693)</b>	<b>(10.283.026)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.478.216</b>	<b>2.240.102</b>	<b>178.851</b>	<b>901.890</b>	<b>2.027.827</b>	<b>(36.785)</b>	<b>397.725</b>	<b>-</b>	<b>7.187.826</b>	<b>44.444</b>	<b>7.232.270</b>
Otros ingresos, por función	79.070	9.630	10.167	17.678	65.974	3.241	-	5	185.765	540.420	726.185
Costos de distribución	(194)	(43)	(16)	(109)	(152)	-	-	-	(514)	(10.600)	(11.114)
Gasto de administración	(63.424)	(17.651)	(25.474)	(26.895)	(71.166)	(13.723)	(21.474)	(367)	(240.174)	(212.043)	(452.217)
Otros gastos, por función	(191.107)	(66.666)	(16.141)	(35.682)	(323.427)	(83.297)	(1)	(235)	(716.556)	(1.590.770)	(2.307.326)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.709	38.709
Ingresos financieros	5.390	1.627	1.468	1.042	5.850	778	194	3	16.352	28.349	44.701
Costos financieros	(87.383)	(12.178)	(9.011)	(70.477)	(58.773)	(3.161)	(45.028)	-	(286.011)	(8.485)	(294.496)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	286	-	(206)	(808)	-	-	(22.044)	-	(22.772)	376.212	353.440
Diferencias de cambio, neto	70.294	28.586	28.568	35.881	63.383	12.425	7.977	(3.623)	243.491	(26.493)	216.998
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.291.148</b>	<b>2.183.407</b>	<b>168.206</b>	<b>822.520</b>	<b>1.709.516</b>	<b>(120.522)</b>	<b>317.349</b>	<b>(4.217)</b>	<b>6.367.407</b>	<b>(820.257)</b>	<b>5.547.150</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(645.906)	(1.226.886)	(54.448)	(448.913)	(967.274)	114.446	(145.852)	2.801	(3.372.032)	(119.766)	(3.491.798)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>645.242</b>	<b>956.521</b>	<b>113.758</b>	<b>373.607</b>	<b>742.242</b>	<b>(6.076)</b>	<b>171.497</b>	<b>(1.416)</b>	<b>2.995.375</b>	<b>(940.023)</b>	<b>2.055.352</b>

de 01/01/2010 a 31/12/2010											
Segmentos	Chuquicamata	R. Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Total Codelco	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	5.094.736	2.373.076	1.088.075	1.341.566	3.159.811	621.224	919.008	-	14.597.496	513.680	15.111.176
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	153.129	-	-	153.129	1.102.553	1.255.682
Ingresos por ventas molibdeno	381.074	-	44.032	98.916	195.809	-	-	-	719.831	-	719.831
Ingresos por venta otros productos	210.421	-	110.140	17.768	91.835	286.256	-	-	716.420	(84.973)	631.447
Ingresos mercado futuro	(401.061)	(168.938)	(78.597)	(96.208)	(231.889)	-	(64.582)	-	(1.041.275)	(794)	(1.042.069)
Ingresos entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(610.121)	(610.121)
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>5.285.170</b>	<b>2.204.138</b>	<b>1.163.650</b>	<b>1.362.042</b>	<b>3.215.566</b>	<b>1.060.609</b>	<b>854.426</b>	<b>-</b>	<b>15.145.601</b>	<b>920.345</b>	<b>16.065.946</b>
Costo de venta de cobre propio	(2.899.503)	(744.202)	(784.451)	(598.133)	(1.184.452)	(635.176)	(400.401)	-	(7.246.318)	(553.174)	(7.799.492)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	(329)	(160.077)	-	-	(160.406)	(1.096.325)	(1.256.731)
Costo venta molibdeno	(74.460)	-	(13.993)	(17.891)	(34.721)	-	-	-	(141.065)	-	(141.065)
Costo venta otros productos	(95.586)	-	(104.310)	20.790	(97.220)	(309.157)	-	-	(585.483)	85.161	(500.322)
Costos entre segmentos	(13.570)	(5.659)	(2.988)	(3.497)	(8.256)	(2.723)	(2.194)	-	(38.887)	959.473	920.586
Otros costos de ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(311.716)	(311.716)
<b>Costo de ventas</b>	<b>(3.083.119)</b>	<b>(749.861)</b>	<b>(905.742)</b>	<b>(598.731)</b>	<b>(1.324.978)</b>	<b>(1.107.133)</b>	<b>(402.595)</b>	<b>-</b>	<b>(8.172.159)</b>	<b>(916.581)</b>	<b>(9.088.740)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.202.051</b>	<b>1.454.277</b>	<b>257.908</b>	<b>763.311</b>	<b>1.890.588</b>	<b>(46.524)</b>	<b>451.831</b>	<b>-</b>	<b>6.973.442</b>	<b>3.764</b>	<b>6.977.206</b>
Otros ingresos, por función	27.110	11.536	10.839	27.601	54.161	3.757	196	-	135.200	6.273	141.473
Costos de distribución	(3.081)	(1.295)	(3.832)	(866)	(2.241)	(622)	(485)	-	(12.422)	(2.572)	(14.994)
Gasto de administración	(116.492)	(33.189)	(30.926)	(33.644)	(95.651)	(19.560)	(24.157)	(210)	(353.829)	(36.405)	(390.234)
Otros gastos, por función	(906.468)	(250.084)	(156.173)	(154.340)	(424.539)	(81.402)	(83.459)	-	(2.056.465)	(2.402)	(2.058.867)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.040	28.040
Ingresos financieros	14.536	3.705	2.735	4.248	7.885	1.054	1.564	-	35.727	(168)	35.559
Costos financieros	(107.456)	(11.630)	(6.092)	(61.745)	(88.041)	(15.309)	(36.162)	(2)	(326.437)	(4.695)	(331.132)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	114.589	43.491	22.832	27.203	63.448	20.928	2.080	-	294.571	8.824	303.395
Diferencias de cambio, neto	(56.628)	(9.410)	(15.220)	(24.192)	(82.960)	(8.618)	(4.747)	-	(201.775)	(749)	(202.524)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.168.161</b>	<b>1.207.401</b>	<b>82.071</b>	<b>547.576</b>	<b>1.322.650</b>	<b>(146.296)</b>	<b>306.661</b>	<b>(212)</b>	<b>4.488.012</b>	<b>(90)</b>	<b>4.487.922</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(676.240)	(711.367)	(37.259)	(322.324)	(781.162)	96.183	(178.313)	129	(2.610.353)	(1.248)	(2.611.601)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>491.921</b>	<b>496.034</b>	<b>44.812</b>	<b>225.252</b>	<b>541.488</b>	<b>(50.113)</b>	<b>128.348</b>	<b>(83)</b>	<b>1.877.659</b>	<b>(1.338)</b>	<b>1.876.321</b>

Los activos y pasivos relacionados con cada segmento operativo, incluido el centro corporativo (Casa Matriz) de la Corporación al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se detallan en los siguientes cuadros:

31-12-2011										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiladas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	1.234.261	714.252	337.625	298.668	796.300	251.296	220.463	93.490	1.960.565	5.906.920
Activo no corriente	2.821.238	1.300.334	561.810	3.251.603	2.987.947	219.644	1.023.682	954.785	1.806.981	14.928.024
Pasivo corriente	629.056	181.284	144.564	232.512	425.734	106.737	463	127.904	2.567.828	4.416.082
Pasivo no corriente	942.489	198.249	207.987	155.702	617.029	30.059	206	-	8.202.111	10.353.832

31-12-2010										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiladas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	1.697.367	524.568	489.662	467.567	795.830	310.335	251.597	4.318	2.082.641	6.623.885
Activo no corriente	3.118.643	1.233.388	428.352	3.042.902	2.771.088	278.212	916.073	131.803	1.734.695	13.655.156
Pasivo corriente	696.405	93.134	113.621	285.423	459.953	138.851	541	42.692	3.413.207	5.243.827
Pasivo no corriente	827.355	118.390	164.582	174.766	597.336	35.300	11.552	93.641	8.481.080	10.504.002

Por otro lado, los ingresos segregados por áreas geográficas son los siguientes:

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	1.169.288	1.211.955
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	16.346.008	14.853.991
<b>Total</b>	<b>17.515.296</b>	<b>16.065.946</b>

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
China	5.163.802	5.475.831
Resto de Asia	3.670.452	2.652.353
Europa	3.699.763	3.015.019
Otros	4.981.279	4.922.743
<b>Total</b>	<b>17.515.296</b>	<b>16.065.946</b>

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

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

## 25. Diferencias de cambio, neta

De acuerdo al Decreto Ley 1.350, la Corporación lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), registrando las transacciones efectuadas en monedas distintas al US\$, al tipo de cambio vigente a la fecha de cada una de ellas y, posteriormente,

procediendo a su actualización, cuando ello corresponde, al tipo de cambio a la fecha de cierre de cada estado financiero.

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

Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio reconocidas en resultados	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Utilidad por diferencias de cambio	364.354	84.996
Pérdida por diferencias de cambio	(147.356)	(287.520)
<b>Total diferencias de cambio, neta</b>	<b>216.998</b>	<b>(202.524)</b>

## 26. Estado de Flujo de Efectivo

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

Otros Cobros por actividades de operación	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Recuperación de IVA	1.343.162	1.242.491
Otros	500.631	524.660
<b>Total</b>	<b>1.843.793</b>	<b>1.767.151</b>

Otros pagos por actividades de operación	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(1.576.057)	(1.270.940)
Coberturas financieras y ventas	(1.223.076)	(986.624)
IVA y otros similares pagados	(1.391.936)	(1.267.851)
<b>Total</b>	<b>(4.191.069)</b>	<b>(3.525.415)</b>

Otros cobros por actividades de inversión	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Venta ECL-S.A.	1.055.351	-
Venta Inca de Oro S.A.	33.000	-
<b>Total</b>	<b>1.088.351</b>	<b>-</b>

Con fecha 15 de febrero de 2011, se aprobó la asociación de Codelco con Minera PanAust IDO Ltda., respecto del yacimiento Inca de Oro. Con lo anterior, Codelco pasa a tener una participación de un 100% a un 34%, cediendo el control de Inca de Oro S.A. a PanAust IDO Ltda..

Pérdida de Control Afiliada	01-01-2011
	31-12-2011 MUS\$
Contraprestación total recibida	33.000
Cantidad liquidada mediante efectivo o efectivo equivalente	33.000
Saldo de efectivo y efectivo equivalente de Sociedad(*)	575
Saldo otros activos distintos a efectivo y efectivo equivalente(*):	
<i>Activo corriente</i>	489
<i>Activo no corriente</i>	2.665
<i>Pasivo corriente</i>	18
<i>Pasivo no corriente</i>	-

(\*) Estado de Situación financiera 1° de enero 2011

## 27. Gestión de Riesgos

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

Para los efectos indicados, al 31 de diciembre de 2011, existe la acción conjunta del Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y la Vicepresidencia de Administración y Finanzas.

El mencionado comité tiene la responsabilidad de analizar y proponer al Directorio de la Corporación las operaciones de cobertura financiera, emitir normas y controlar la ejecución de las autorizaciones entregadas por el Directorio.

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

### a) Riesgos Financieros

#### - Riesgo de tipo de cambio:

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

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

De las operaciones realizadas en monedas distintas al US\$, la mayor parte es denominada en pesos chilenos.

Si se consideran los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011, una fluctuación (positiva o negativa) de 10 pesos chilenos frente al US\$ (con el resto de variables constantes), podría afectar la utilidad en + / - US\$ 24 millones antes de impuestos. Este resultado se obtiene identificando las principales partidas afectas a diferencia de cambio, tanto de activos como de pasivos financieros, a fin de medir el

impacto en resultados que tendría una variación de +/- 10 pesos chilenos frente al US\$ con respecto al tipo de cambio real, utilizado a la fecha de presentación de los estados financieros.

- Riesgo de tasa de interés:

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

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

Se estima que, sobre la base de la deuda neta al 31 de diciembre de 2011, una variación de un punto porcentual en las tasas de interés de los pasivos financieros de crédito afectos a tasa de interés variable, supondría una variación del gasto financiero por un importe aproximado de US\$ 15 millones, antes de impuestos. Dicha estimación, se realiza mediante la identificación de todos aquellos pasivos afectos a intereses variables, cuyo devengo al cierre de los estados financieros, puede variar ante un cambio de un punto porcentual en dichas tasas de interés variable.

La concentración de obligaciones que Codelco mantiene a tasa fija y variable al 31 de diciembre de 2011, corresponde a un total de MUS\$ 5.811.353 y MUS\$ 1.184.157, respectivamente.

b) Riesgos de Mercado.

- Riesgo de precio de commodities:

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, si el precio futuro del cobre variara en + / - 5% (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en + / - US\$ 151 millones antes de

impuestos como consecuencia del ajuste al mercado (mark to market) de los ingresos por ventas a precios provisorios vigentes al 31 de diciembre de 2011 (MTMF 393). Para la estimación indicada, se identifican todos aquellos contratos físicos de venta que serán preciados de acuerdo al promedio del mes inmediatamente posterior al del cierre de los estados financieros, y se procede a estimar cuál sería el precio definitivo de liquidación si existiera una diferencia de +/- 5% con respecto al precio futuro conocido a la fecha para dicho periodo.

A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de cobre futuro. A la fecha de presentación de los estados financieros, estos contratos se ajustan a su valor justo, registrándose dicho efecto, a la fecha de liquidación de las operaciones de cobertura, como parte de los ingresos por ventas de productos.

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

Al 31 de diciembre de 2011, una variación de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre, teniendo presente los instrumentos derivados contratados por la Corporación, implica una variación en los ingresos o pagos por los contratos existentes (exposición) de US\$3 millones, antes de impuestos. Dicho cálculo se obtiene a partir de una simulación de las curvas de precios futuros del cobre, las que son utilizadas para valorar todos aquellos instrumentos derivados suscritos por la Corporación; estimando así, en cuánto variaría la exposición de estos instrumentos, si existiera un aumento/disminución de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre.

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

La Corporación ha suscrito contratos de largo plazo para el abastecimiento de insumos para la producción como parte del desarrollo normal de sus operaciones. Tales contratos han sido valorizados al costo y no constituyen derivados implícitos.

### c) Riesgo de liquidez

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

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

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

incrementar el nivel de endeudamiento para requerimientos normales de sus operaciones e inversiones establecidas en su plan de desarrollo.

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

Vencimientos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011	Menor a un Año MUS\$	Entre un año y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$
Préstamos a instituciones financieras	41.276	1.196.645	-
Bonos	802.954	996.310	4.012.089
Arrendamientos financieros	22.954	55.924	50.171
Derivados	770.666	25	-
Otros pasivos financieros	5.574	83.990	-
<b>Total</b>	<b>1.643.424</b>	<b>2.332.894</b>	<b>4.062.260</b>

#### d) Riesgo de Crédito

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

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

En general, las otras cuentas por cobrar de la Corporación tienen una elevada calidad crediticia de acuerdo con las evaluaciones de la Corporación, basadas en el análisis de la solvencia y del historial de pago de cada deudor.

Entre las cuentas por cobrar de la Corporación, no figuran clientes con saldos que pudieran llevar a calificar una concentración importante de deuda y que determine una exposición material para Codelco. Dicha exposición está distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes.

En las partidas de clientes, se incluyen las provisiones, que no son significativas, destinadas a cubrir eventuales insolvencias. Dichas provisiones, son determinadas en base a la revisión de los saldos adeudados y características de los clientes tales como su comportamiento histórico y sus calificaciones de riesgos existentes.

En Nota Explicativa N° 2 "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" se muestran los saldos vencidos y no provisionados.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen saldos por cobrar renegociados.

Codelco trabaja con bancos de primera línea, con alta calificación nacional e internacional y continuamente realiza evaluaciones de ellos, por lo que el riesgo que afectaría la disponibilidad de los fondos e instrumentos financieros de la Corporación, no es relevante.

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

Durante el ejercicio de 2011 y 2010, no se han obtenido activos por la ejecución de garantías tomadas por el aseguramiento del cobro de deuda contraída con terceros.

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

## 28. Contratos de derivados

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

### a) Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, cuya exposición negativa neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$46.840, las cuales vencen en agosto de 2012 y abril de 2025.

En el cuadro siguiente, se resume la exposición de las coberturas financieras contratadas por la Corporación al 31 de diciembre de 2011:

Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura	Valor Justo instrumento de Cobertura
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono UF Vcto. 2012	Bco. Chile (Chile) - JP Morgan (EE.UU)	Swap	01-09-2012	US\$	300.574	164.482	14.213
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	01-04-2025	US\$	296.280	208.519	92.541
<b>Total</b>					<b>596.854</b>	<b>373.001</b>	<b>106.754</b>

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

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

La Corporación realiza operaciones en mercados de futuro del cobre, 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 2011, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$ 1.221.801, (más un efecto de menor ingreso equivalente a MUS\$ 1.450 en filiales), el cual se detalla a continuación:

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

Su objetivo es ajustar el precio de los embarques a la política que sobre la materia tiene la Corporación, definida en función de la Bolsa de Metales de Londres. Al 31 de diciembre de 2011, la Corporación mantiene operaciones de mercado de futuros, asociadas a 400.465 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 presentan una exposición positiva de MUS\$ 178.474, 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 2011 generaron un efecto neto negativo en resultados de MUS\$ 8.295, que se deducen de los valores pagados por contratos de compras y se agregan a los valores recibidos por contratos de ventas de los productos afectados por estas operaciones.

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de oro por MOZT 3 y de plata por MOZT 422.

La exposición positiva a dicha fecha asciende a MUS\$ 131.

Las operaciones terminadas entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011, generaron un efecto negativo en resultados de MUS\$ 231, que se deduce de los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por estas transacciones. Estas operaciones de cobertura vencen hasta junio de 2012.

b.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 mantienen vigentes operaciones de futuro por TMF 150.000. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta enero de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 31 de diciembre de 2011 presentan una exposición negativa de MUS\$ 722.000, 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 2011, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 1.213.275, 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.

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

31 de diciembre de 2011	Fecha de Vencimiento							
	Miles de US\$	2012	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	176.973	1.554	-	-	-	-	-	178.527
Flex Com Cobre (Pasivo)	-	(52)	-	-	-	-	-	(52)
Flex Com Oro/Plata	131	-	-	-	-	-	-	131
Fijación de precios	(661.714)	(60.287)	-	-	-	-	-	(722.001)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(484.610)	(58.785)	-	-	-	-	-	(543.395)

31 de diciembre de 2010	Fecha de Vencimiento							
	Miles de US\$	2011	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	186.631	116	-	-	-	-	-	186.747
Flex Com Cobre (Pasivo)	(26.830)	(5.970)	-	-	-	-	-	(32.800)
Flex Com Oro/Plata	211	33	-	-	-	-	-	244
Fijación de precios	(1.339.596)	(991.649)	(77.162)	-	-	-	-	(2.408.407)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(1.179.584)	(997.470)	(77.162)	-	-	-	-	(2.254.216)

31 de diciembre de 2011	Fecha de Vencimiento							
	Miles de TM/Onzas	2012	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
Futuros de Cobre [TM]	352,0	47,9	0,5	-	-	0,5	-	400,9
Futuros de Oro/Plata [MOZ]	424,2	-	-	-	-	-	-	424,2
Fijac. de precios cobre [TM]	137,5	12,5	-	-	-	-	-	150,0
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-	-

31 de diciembre de 2010	Fecha de Vencimiento							
	Miles de TM/Onzas	2011	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
Futuros de Cobre [TM]	393,7	54,2	-	-	0,5	-	0,5	448,9
Futuros de Oro/Plata [MOZ]	916,6	80,4	-	-	-	-	-	997,0
Fijac. de precios cobre [TM]	198,7	154,3	12,5	-	-	-	-	365,5
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-	-

## 29. Contingencias y restricciones

### a) Juicios y contingencias

En el transcurso de las operaciones normales de la Corporación, 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 ni contingencias de pérdidas ni flujos de efectivo 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 186 causas con cuantía estimada. Se estima que 94 de ellas, las cuales representan un 77% del universo, por un monto de MUS\$93.705, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 29 Juicios, que representan un 11% por un monto de MUS\$12.781, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 63 juicios restantes, por un monto de MUS\$13.931 los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 103 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 32 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

Además la Corporación se encuentra en proceso de responder, dentro de los plazos previstos para estos efectos, a una resolución del Servicio de Impuestos Internos originada en una revisión a los resultados tributarios de años anteriores, a raíz de un contrato de venta de productos suscrito con una empresa relacionada.

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

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

b) Otros compromisos.

- i. Con fecha 29 de febrero de 2010, el Directorio acordó continuar con las operaciones mineras de División Salvador hasta el año 2016, y si las condiciones de mercado y operación se mantienen, hasta el año 2021, ambas extensiones sujetas a la condición de cumplir con los compromisos de mejoras de gestión y reducción de costos comprometidos

por la División, los cuales fueron presentados al Directorio del mes de agosto de 2010, aprobándose la figura de ampliación.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

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

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

- iii. En octubre de 2011, la Corporación celebró con la compañía Mitsui & Co., Ltd. (Mitsui) un contrato de crédito por hasta US\$ 6.750 millones, pagadero dentro de un plazo de seis meses (que puede extenderse en ciertos casos a un total de 12 meses) con el propósito de financiar el ejercicio del derecho de compra de que Codelco es titular. En el mismo mes, el Directorio de Codelco acordó ejercer conforme al Contrato, dicho derecho de compra, por hasta el 49% del interés social en la sociedad Anglo American Sur S.A., sucesora legal de la Compañía Minera Disputada de Las Condes S.A.

El crédito antes mencionado se otorgará, con garantía de Codelco, a una sociedad filial de ésta, Inversiones Mineras Acrux SpA (Acrux), a la cual se aportarán posteriormente, directa o indirectamente, las acciones que se adquieran.

En virtud de acuerdos complementarios con Mitsui, Codelco cuenta con un mecanismo de cobertura de ciertos riesgos asociados al cumplimiento de sus obligaciones bajo el contrato de crédito en comento, en virtud del cual tiene el derecho, pero no la obligación, de transferir a Mitsui acciones que representen el 50% del total de las acciones emitidas por Acrux, a un precio de suscripción ya determinado, pero sujeto a ciertos ajustes (con un valor implícito asignado al 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A. de aproximadamente US\$ 9.760 millones), contra la capitalización de una parte del crédito otorgado a Acrux. En tal caso, el saldo de la deuda vigente con Mitsui se modificará y será

pagadera a 5 años, siendo garantizada con prenda sobre las acciones de Acrux y sin la garantía personal de Codelco.

- iv. La Corporación ha suscrito contratos de abastecimiento de gas con su asociada GNL Mejillones S.A., los cuales comienzan a operar en octubre del año 2010, y a través de este contrato, la asociada se compromete a vender parte de un mínimo equivalente a 27 Tera BTU (British Thermal Unit) anuales para el período 2010-2012. Adicionalmente la Corporación ha suscrito un contrato de opciones en conjunto con las otras empresas mineras participantes que incluye la opción de:
- Adquirir el derecho de uso a largo plazo de la capacidad del terminal desde el vencimiento del contrato o,
  - Adquirir acciones de la sociedad, obligándose las empresas a tomar una u otra alternativa.

Al 31 de diciembre de 2011, la Corporación mantiene garantías suscritas por el 37% del monto total de la exposición de las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A. con un máximo de MUS\$266.400.

- v. La Ley 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, que autorizó la compra de los activos de la Fundición y Refinería Las Ventanas a ENAMI, establece que la Corporación debe garantizar la capacidad de fusión y refinación necesaria, sin restricción y limitación alguna, para el tratamiento de los productos de la pequeña y mediana minería que envíe ENAMI, en modalidad de maquila, u otra que acuerden las partes.
- vi. Las obligaciones con el público por emisión de bonos implica para la Corporación el cumplimiento de ciertas restricciones, referidas a limitaciones en la constitución de prendas y limitaciones en transacciones de venta con retroarrendamiento, sobre sus principales activos fijos y participaciones en afiliadas significativas.

La Corporación, al 31 de diciembre de 2011 y durante todo el año 2010, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

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

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

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

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

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

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

- Contrato que sustituye el celebrado con fecha 22 de noviembre de 1995, para el abastecimiento de energía eléctrica del centro de trabajo Chuquicamata, con vigencia de 15 años a partir de enero de 2010 y por una potencia de entre 200 y 280 MW y toda su energía eléctrica asociada. El contrato involucra un costo aproximado de MMUS\$1.380, para todo el período.
- Modificación del contrato celebrado con fecha 21 de diciembre de 1995 para el centro de trabajo Radomiro Tomic, por una potencia máxima de 110 MW, mediante la cual se establecen, a partir de enero de 2010, nuevos precios por la potencia y energía objeto del contrato, así como nuevas fórmulas de reajuste de los mismos.

ix. Con fecha 31 de diciembre de 2009, Codelco ha suscrito un contrato de compraventa de potencia y energía eléctrica, provenientes del Sistema Interconectado Central (SIC) con la Empresa Nacional de Electricidad S.A., para satisfacer los requerimientos de Codelco para su División Salvador.

El contrato rige a partir del 1 de abril de 2010 y hasta el 31 de marzo de 2013. La potencia máxima convenida alcanza a HP 70(MW) y HFP 71(MW).

x. Durante el cuarto trimestre de 2011, la Corporación suscribió con distintas instituciones financieras, cuatro acuerdos bilaterales de compromiso de financiamiento, que en total suman un monto de hasta US\$850 millones, con el objetivo de que Codelco, cuando éste lo requiera y dentro de los plazos establecidos en dichos contratos, pueda disponer de los fondos necesarios para financiar inversiones y refinanciar pasivos.

Los montos mencionados anteriormente, no han sido utilizados por la Corporación al 31 de diciembre de 2011.

xi. Con fecha 11 de noviembre de 2011, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.551 que regula el cierre de faenas e instalaciones mineras.

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

La entrada en vigencia de dicho cuerpo legal, se iniciará en noviembre de 2012, fecha en la cual comienza a regir el plazo de dos años con los que contará Codelco, para valorizar sus planes de cierre. Estas valorizaciones deberán ser aprobadas, de modo que las garantías comiencen a ser otorgadas a partir del primer día hábil posterior al sexto mes contado desde la fecha de dicha aprobación.

Los montos que Codelco deberá inicialmente constituir como garantías, equivaldrán al veinte por ciento del valor presente del costo total de las actividades de cierre y contará con un plazo total de quince años para constituir el valor completo de las mencionadas garantías.

### 30. Garantías

La Corporación, a consecuencia de sus actividades, ha recibido y entregado garantías. En los cuadros siguientes se detallan las principales garantías otorgadas a instituciones financieras:

Garantías Directas Entregadas a Instituciones Financieras				
Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	31-12-2011		31-12-2010
		Vencimiento	MUS\$	MUS\$
Macquarie Bank Limited	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	60.000
Macquarie Bank Limited	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	55.000
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	55.000
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	30.000
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Santander Chile	Ene-12	25.000	50.000
<b>Total</b>			<b>25.000</b>	<b>250.000</b>

Garantías Indirectas Entregadas a Instituciones Financieras					
Acreedor de la Garantía	Deudor Garantizado	Relación	Tipo de Garantía	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Barclays Bank PLC	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	74.000	100.000
Morgan Stanley Capital Group INC.	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	148.000	200.000
Koch Supply & Trading LP	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	44.400	60.000
China Development Bank	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Asociada	Derechos	59.621	26.635
<b>Total</b>				<b>326.021</b>	<b>386.635</b>

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

División	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Andina	41.491	50.026
Chuquicamata	69.210	54.907
Casa Matriz	207.967	202.116
Radomiro Tomic	23.003	-
Salvador	1.400	536
Ministro Hales	6.244	-
El Teniente	96.491	67.026
Ventanas	3.015	2.127
<b>Total</b>	<b>448.821</b>	<b>376.738</b>

### 31. Moneda Extranjera

#### a) Activos por tipo de Moneda

Rubro	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1.576.113</b>	<b>1.069.177</b>
Dólares	1.362.980	983.905
Euros	489	558
Otras monedas	2.555	21.780
\$ no reajustables	18.023	62.934
U.F.	192.066	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>1.382.876</b>	<b>874.039</b>
Dólares	1.362.612	792.409
Euros	179	-
Otras monedas	2.555	21.779
\$ no reajustables	17.530	59.851
U.F.	-	-
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>193.237</b>	<b>195.138</b>
Dólares	368	191.496
Euros	310	558
Otras monedas	-	1
\$ no reajustables	493	3.083
U.F.	192.066	-
<b>Cuentas por cobrar de corto y largo plazo</b>	<b>2.233.207</b>	<b>3.175.641</b>
Dólares	1.669.982	2.628.357
Euros	99.803	67.926
Otras monedas	18.020	459.333
\$ no reajustables	311.963	18.835
U.F.	133.439	1.190
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>1.968.269</b>	<b>2.714.006</b>
Dólares	1.537.815	2.363.430
Euros	98.300	67.926
Otras monedas	18.020	265.486
\$ no reajustables	311.913	15.974
U.F.	2.221	1.190

Rubro	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Derechos por cobrar no corrientes	132.721	198.785
Dólares	-	3.585
Euros	1.503	-
Otras monedas	-	193.847
\$ no reajustables	-	1.353
U.F.	131.218	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	56.357	157.954
Dólares	56.341	156.446
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	16	1.508
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	75.860	104.896
Dólares	75.826	104.896
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	34	-
U.F.	-	-
<b>Resto de activos</b>	<b>17.025.624</b>	<b>16.034.223</b>
Dólares	16.115.389	11.754.576
Euros	138.349	460.807
Otras monedas	5.415	3.530.536
\$ no reajustables	672.820	250.197
U.F.	93.651	38.107
<b>Total Activos</b>	<b>20.834.944</b>	<b>20.279.041</b>
Dólares	19.148.351	15.366.838
Euros	238.641	529.291
Otras monedas	25.990	4.011.649
\$ no reajustables	1.002.806	331.966
U.F.	419.156	39.297

## b) Pasivos por tipo de Moneda.

Pasivo corriente por moneda	31-12-2011		31-12-2010	
	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>	2.774.763	1.641.319	3.324.919	1.918.908
Dólares	1.662.077	1.287.215	3.072.346	1.904.206
Euros	88.393	38.714	-	3.979
Otras monedas	42.744	-	95.386	25
\$ no reajustables	956.965	5.182	336	-
U.F.	24.584	310.208	156.851	10.698
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	2.105	1.641.319	-	1.918.908
Dólares	67	1.287.215	-	1.904.206
Euros	-	38.714	-	3.979
Otras monedas	-	-	-	25
\$ no reajustables	1.015	5.182	-	-
U.F.	1.023	310.208	-	10.698
<b>Préstamos bancarios</b>	-	41.276	-	340.613
Dólares	-	2.106	-	336.440
Euros	-	38.714	-	1.060
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	225	-	-
U.F.	-	231	-	3.113
<b>Obligaciones garantizadas</b>	-	802.954	-	61.933
Dólares	-	496.272	-	54.348
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	306.682	-	7.585

Pasivo corriente por moneda	31-12-2011		31-12-2010	
	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$
Arrendamiento financiero	2.105	20.849	-	17.367
Dólares	67	18.340	-	17.116
Euros	-	-	-	226
Otras monedas	-	-	-	25
\$ no reajustables	1.015	-	-	-
U.F.	1.023	2.509	-	-
Otros	-	776.240	-	1.498.995
Dólares	-	770.497	-	1.496.302
Euros	-	-	-	2.693
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	4.957	-	-
U.F.	-	786	-	-
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>2.772.658</b>	<b>-</b>	<b>3.324.919</b>	<b>-</b>
Dólares	1.662.010	-	3.072.346	-
Euros	88.393	-	-	-
Otras monedas	42.744	-	95.386	-
\$ no reajustables	955.950	-	336	-
U.F.	23.561	-	156.851	-

Pasivo no corriente por moneda	31-12-2011				31-12-2010			
	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	más de 10 años MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	más de 10 años MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>	5.550.343	791.400	1.573.504	2.438.585	6.024.775	1.579.613	1.570.977	1.328.637
Dólares	4.350.229	784.544	1.573.504	2.118.216	4.594.673	1.579.613	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	2.444	-	-	-
\$ no reajustables	801.871	-	-	-	1.022.154	-	-	-
U.F.	398.243	6.856	-	320.369	405.028	-	-	342.976
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	1.591.665	791.400	1.573.504	2.438.585	2.710.255	1.579.613	1.570.977	1.328.637
Dólares	1.572.636	784.544	1.573.504	2.118.216	2.257.146	1.579.613	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	106	-	-	-	64.921	-	-	-
U.F.	18.923	6.856	-	320.369	387.712	-	-	342.976
<b>Préstamos bancarios</b>	412.101	784.544	-	-	212.350	1.083.700	-	-
Dólares	410.258	784.544	-	-	212.350	1.083.700	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	1.843	-	-	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones garantizadas</b>	996.310	-	1.573.504	2.438.585	1.252.314	495.913	1.570.977	1.328.637
Dólares	996.310	-	1.573.504	2.118.216	933.314	495.913	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	320.369	319.000	-	-	342.976
<b>Arrendamiento financiero</b>	99.239	6.856	-	-	122.503	-	-	-
Dólares	82.053	-	-	-	53.315	-	-	-
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	106	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	17.080	6.856	-	-	68.712	-	-	-
<b>Otros</b>	84.015	-	-	-	1.123.088	-	-	-
Dólares	84.015	-	-	-	1.058.167	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	64.921	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	3.958.678	-	-	-	3.314.520	-	-	-
Dólares	2.777.593	-	-	-	2.337.527	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	2.444	-	-	-
\$ no reajustables	801.765	-	-	-	957.233	-	-	-
U.F.	379.320	-	-	-	17.316	-	-	-

### 32. Sanciones

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, 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.

### 33. Hechos Posteriores

Con fecha 2 de enero de 2012, la Corporación Nacional del Cobre de Chile, ejerció formalmente su derecho de compra sobre las acciones de la sociedad Anglo American Sur S.A. ("AA Sur"), continuadora legal de la ex-Compañía Minera Disputada de las Condes S.A., por el máximo del interés social que Codelco tiene derecho a adquirir; ello con arreglo al contrato de fecha 24 de enero de 1978 y su modificación de fecha 13 de noviembre de 2002 (conjuntamente, el "Contrato"). El ejercicio del derecho de compra por Codelco involucra la adquisición del 49% de

las acciones emitidas por Anglo American Sur S.A. Simultáneamente con la adquisición de las acciones indicadas, Codelco expuso su decisión de asumir el mismo porcentaje de cualquier saldo insoluto de préstamos recibidos por AA Sur de parte de Anglo American plc o cualquiera de sus sociedades controladas (conjuntamente, "Anglo American"), mediante el pago por subrogación a dichas sociedades de la parte proporcional de la suma principal neta adeudada por AA Sur.

En consideración a que Anglo American no ha entregado la información necesaria para establecer el precio definitivo, éste deberá ser oportunamente determinado con arreglo a las normas que establece el Contrato. Sin perjuicio de ello, de acuerdo a información proporcionada por Anglo American en julio de 2011, el precio de adquisición del 49% de las acciones (incluida la proporción de los préstamos correspondientes) se estima cercano a los US\$6.000 millones. Para estos efectos, tal como fuera informado en calidad de Hecho Esencial con fecha 12 de octubre de 2011, Codelco ha celebrado y suscrito con su filial Inversiones Mineras Acrux SpA y Mitsui & Co., Ltd., los acuerdos e instrumentos que le permiten disponer de los recursos suficientes para financiar dicha operación.

La transferencia de las acciones, que Codelco considera representan el 49% de las acciones en Anglo American Sur S.A., debió realizarse dentro del plazo establecido en el Contrato.

Con fecha 28 de diciembre de 2011 Codelco fue notificado de una demanda civil presentada en su contra por Anglo American, por la que solicita la resolución del Contrato que establece el derecho de Codelco a comprar hasta el 49% del total de las acciones de AA Sur, más indemnización de perjuicios. La demanda no cuantifica los supuestos daños reclamados y reserva su discusión para una etapa posterior, sea en éste u otro juicio.

Codelco estima que la referida demanda carece de fundamentos, tanto en los hechos como en el derecho, toda vez que su único y evidente objetivo es entorpecer el ejercicio del Derecho de Compra de Codelco. Por lo mismo, Codelco solicitó el rechazo de dicha demanda y demandó reconventionalmente a Anglo American el cumplimiento forzado del Contrato y por consiguiente la transferencia de las acciones representativas del 49% del interés social en AA Sur, más indemnización de perjuicios. El juicio se encuentra actualmente en desarrollo, estimándose un plazo de 3 años como mínimo para su conclusión por sentencia de término. Entretanto, en el mismo se dispuso a favor de Codelco una medida precautoria de celebrar actos y contratos sobre el 49% de las acciones de AA Sur objeto de la demanda reconventional.

La Corporación ha hecho presente que ejercerá todas las acciones que le corresponden para defender y hacer efectivos sus legítimos derechos y exigir el cumplimiento del Contrato que Anglo American, mediante sus acciones de hecho, pretende desconocer.

Cabe hacer presente que el derecho a comprar hasta el 49% de las acciones de AA Sur corresponde al derecho de compra que en 1978 Exxon Minerals Chile Inc. otorgó a la Empresa Nacional de Minería ("Enami") en el contrato por el cual esta última vendió a la primera su participación social en la entonces Compañía Minera Disputada de Las Condes S.A. Dicho contrato fue modificado el año 2002, con motivo de la compra por parte de Anglo American de la Compañía Minera Disputada de Las Condes S.A. a Exxon, en el marco de la transacción de un juicio entablado por Enami contra Exxon en defensa de su derecho de compra. En diciembre de 2008, Enami designó a Codelco como titular del derecho que poseía, adquiriendo Codelco todos y cada uno de los derechos que a Enami le correspondían por dicho concepto.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 1° de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (22 de marzo de 2012), que puedan afectarlos.

### 34. Medio Ambiente

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

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

Los sistemas de gestión ambiental de las divisiones y la Casa Matriz, estructuran los esfuerzos para el cumplimiento de los compromisos asumidos por las políticas ambientales de la Corporación, incorporando elementos de planificación, operación, verificación y revisión de actividades. Al 31 de diciembre de 2011, han recibido la certificación ISO 14001 para sus sistemas de gestión ambiental las Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente, Ventanas, la Operación Gaby y la Casa Matriz.

Conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.901, de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta un detalle de los principales desembolsos relacionados con el medio ambiente, efectuados por la Corporación durante los periodos comprendidos entre 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, junto con los desembolsos comprometidos futuros.

Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuados 31-12-2011				31-12-2010	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	<b>Chuquicamata</b>		<b>53.961</b>			<b>47.117</b>	<b>105.309</b>	
Codelco Chile	Ampliación Tranque Talabre, séptima etapa, Chuquicamata	En Proceso	2.521	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	62.603	2013
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	45.532	Gasto	Gasto de administración	43.530	36.498	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.866	Gasto	Gasto de administración	790	1.932	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	4.042	Gasto	Gasto de administración	2.797	4.276	2012
	<b>Salvador</b>		<b>25.653</b>			<b>28.983</b>	<b>30.867</b>	
Codelco Chile	Solución manejo residual líquido y aguas residuales	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.006	-	
Codelco Chile	Solución RILES planta de oxígeno y plantas de agua	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	328	-	
Codelco Chile	Mejora captación de polvo áreas concentradora	En Proceso	126	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.501	2013
Codelco Chile	Construcción zanja residuos Peligrosos	En Proceso	456	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	669	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	24.200	Gasto	Gasto de administración	26.861	25.868	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	686	Gasto	Gasto de administración	686	686	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	185	Gasto	Gasto de administración	102	143	2012
	<b>Andina</b>		<b>15.612</b>			<b>12.759</b>	<b>15.320</b>	
Codelco Chile	Mejora de control de descarga espesador relave	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	39	-	
Codelco Chile	Obras para saneamiento de túneles transporte de relave	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.670	-	
Codelco Chile	Construcción de torre captación 3 Embalse Ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.744	-	
Codelco Chile	Ampliación de líneas estribos muro principal Ovejería	Terminado	393	Activo	Propiedades, planta y equipo	292	-	
Codelco Chile	Construcción barrera hidráulica	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.573	-	
Codelco Chile	Construcción de tapón para torre de evacuación n° 1	Terminado	202	Activo	Propiedades, planta y equipo	691	-	
Codelco Chile	Mejora de taludes y protección	Terminado	1.032	Activo	Propiedades, planta y equipo	209	-	
Codelco Chile	Adquisición de equipo de bombeo autónomo	Terminado	209	Activo	Propiedades, planta y equipo	6	-	
Codelco Chile	Mejora de túnel 3 de conducción de relave Ovejería	Terminado	881	Activo	Propiedades, planta y equipo	26	-	
Codelco Chile	Construcción intercepción agua depósito de lastre este	En Proceso	4.824	Activo	Propiedades, planta y equipo	743	4.824	2014
Codelco Chile	Construcción drenes depósitos lastres 2	En Proceso	1.929	Activo	Propiedades, planta y equipo	499	-	2012
Codelco Chile	Instalación bodega distrito	En Proceso	584	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	387	2012
Codelco Chile	Construcción peralte canal relave Ovejería	En Proceso	3.009	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2012
Codelco Chile	Ampliación Drenes Etapa 5	En Proceso	28	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	6.898	2013
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.641	Gasto	Gasto de administración	1.382	2.173	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	880	Gasto	Gasto de administración	885	1.038	2012
<b>Subtotal</b>			<b>95.226</b>			<b>88.859</b>	<b>151.496</b>	

Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuados 31-12-2011				31-12-2010	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	<b>El Teniente</b>		<b>146.921</b>			<b>132.959</b>	<b>107.306</b>	
Codelco Chile	Construcción de la 5ta etapa embalse Carén	En Proceso	49.232	Activo	Propiedades, planta y equipo	39.941	3.822	2012
Codelco Chile	Descontaminación y climatización laboratorio	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	133	-	
Codelco Chile	Solución para RILES de aguas servidas campamento	Terminado	3.909	Activo	Propiedades, planta y equipo	8.325	-	
Codelco Chile	Monitoreo en línea de canal de relaves	En Proceso	152	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	7.082	2012
Codelco Chile	Ampliación cajón relave cascada 4	En Proceso	78	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	900	2012
Codelco Chile	Ampliación cajón relave Ruta 5	En Proceso	101	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	688	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	79.576	Gasto	Gasto de administración	69.796	78.182	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	3.073	Gasto	Gasto de administración	2.728	2.876	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	10.800	Gasto	Gasto de administración	12.036	13.756	2012
	<b>Minera Gaby</b>		<b>6.922</b>			<b>1.345</b>	<b>-</b>	
Minera Gaby S.p A.	Instalación de carpeta de botadero de ripios fase IV	Terminado	6.922	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.345	-	
	<b>Ventanas</b>		<b>30.495</b>			<b>24.269</b>	<b>32.252</b>	
Codelco Chile	Mitigación ambiental stock concentrado emergencia proyecto ventana	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	
Codelco Chile	Overhaul intercambiador W23	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	246	-	
Codelco Chile	Construcción de nuevo centro de acopio temporal (RESPEL)	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.149	-	
Codelco Chile	Mitigación ambiental stock concentradora	En Proceso	4.926	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.830	2012
Codelco Chile	Normalización piscinas aguas lluvias	En Proceso	6	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.422	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	19.114	Gasto	Gasto de administración	17.280	19.500	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.012	Gasto	Gasto de administración	632	1.500	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	5.437	Gasto	Gasto de administración	4.962	6.000	2012
	<b>Radomiro Tomic</b>		<b>743</b>			<b>338</b>	<b>2.081</b>	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	560	Activo	Propiedades, planta y equipo	233	1.800	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	183	Gasto	Gasto de administración	105	281	2012
<b>Subtotal</b>			<b>185.081</b>			<b>158.911</b>	<b>141.639</b>	
<b>Total</b>			<b>280.292</b>			<b>247.770</b>	<b>293.135</b>	