



CODELCO – CHILE

**Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2015**

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS (Enero – Marzo de 2015)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	4
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS	6
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES NO AUDITADOS	8
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES NO AUDITADOS (CONTINUACIÓN).....	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS – METODO DIRECTO.....	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS NO AUDITADOS ..	11
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS.....	13
I. ASPECTOS GENERALES	13
1. Información Corporativa.....	13
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados intermedios.....	14
II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	16
1. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad	16
2. Principales políticas contables	20
3. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Corporación	35
4. Nuevos pronunciamientos contables	35
III. NOTAS EXPLICATIVAS	38
1. Efectivo y equivalentes al efectivo	38
2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	38
3. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	40
4. Inventarios	44
5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias	46
6. Activos y pasivos por impuestos corrientes	48
7. Propiedad, planta y equipos	49
8. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	51
9. Afiliadas.....	59
10. Otros activos no financieros no corrientes	59
11. Activos financieros corrientes y no corrientes	59
12. Préstamos que devengan intereses.....	61
13. Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros.....	68
14. Jerarquía de valores de mercado para partidas a valor de mercado.....	69
15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	69
16. Otras Provisiones	70
17. Beneficios al personal.....	71
18. Patrimonio neto	74
19. Ingresos de actividades ordinarias.....	76
20. Gastos por naturaleza	76
21. Otros ingresos y gastos por función	76
22. Costos financieros.....	77
23. Segmentos Operativos	77
24. Diferencia de cambio.....	84
25. Estado de Flujo de Efectivo	85
26. Gestión de Riesgos.....	85
27. Contratos de derivados	89
28. Contingencias y restricciones.....	91

29.	Garantías	96
30.	Moneda Extranjera	97
31.	Sanciones	101
32.	Hechos Posteriores.....	101
33.	Medio Ambiente.....	102

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Señores
Presidente y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Corporación Nacional del Cobre de Chile y afiliadas al 31 de marzo de 2015, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota II.2. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota II.2.

Base de Contabilización

Tal como se describe en Nota II.2), a los estados financieros consolidados intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al respecto, los estados consolidados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, que se presentan a efectos comparativos, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados contra los resultados de ambos periodos, no originando diferencias que afecten la uniformidad. El mencionado cambio normativo no genera diferencias en la determinación del patrimonio incluido en los estados consolidados de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

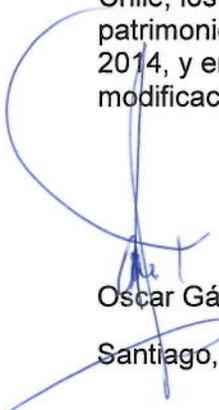
Otros Asuntos:

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014

Con fecha 26 de marzo de 2015, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 de Corporación Nacional del Cobre de Chile y afiliadas en los cuales se incluye el estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de marzo de 2014.

Anteriormente, hemos revisado, de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los estados consolidados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014, y en nuestro informe de fecha 29 de mayo de 2014 expresamos una conclusión sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados intermedios.



Oscar Gálvez R.

Santiago, 28 de mayo de 2015

EY LTDA.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS
 Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	31-03-2015	31-12-2014
	N°		
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	798.702	1.310.616
Otros activos financieros corrientes	11	25.126	31.748
Otros activos no financieros, corriente		67.602	31.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	1.763.284	2.177.782
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	10.037	9.488
Inventarios corrientes	4	2.584.466	2.392.994
Activos por impuestos corrientes	6	393.493	189.883
Activos corrientes totales		5.642.710	6.144.163
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	11	56.877	62.413
Otros activos no financieros no corrientes	10	33.240	35.915
Cuentas por cobrar no corrientes	2	115.700	124.675
Inventarios, no corrientes	4	37.606	13.218
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	224	224
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	6.751.608	6.798.706
Activos intangibles distintos de la plusvalía		18.673	18.406
Propiedades, planta y equipo	7	22.097.910	22.053.017
Propiedad de inversión		5.798	5.829
Total de activos no corrientes		29.117.636	29.112.403
Total de activos		34.760.346	35.256.566

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios no auditados

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS
 Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	31-03-2015	31-12-2014
	N°		
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	12	1.094.441	986.168
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.156.699	1.443.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	178.314	150.640
Otras provisiones, corrientes	16	287.683	435.365
Pasivos por impuestos corrientes	6	3.236	2.225
Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	16	316.487	453.752
Otros pasivos no financieros corrientes		111.949	104.035
Pasivos corrientes totales		3.148.809	3.575.835
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	12.817.826	12.951.242
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	184.538	193.710
Otras provisiones, no corrientes	16	1.286.993	1.438.825
Pasivo por impuestos diferidos	5	4.518.803	4.204.009
Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	16	1.282.725	1.363.241
Otros pasivos no financieros no corrientes		4.087	4.192
Total de pasivos no corrientes		20.094.972	20.155.219
Total pasivos		23.243.781	23.731.054
Patrimonio			
Capital emitido		2.524.423	2.524.423
Ganancias acumuladas		1.787.036	1.793.557
Otras reservas	18	5.324.384	5.343.797
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		9.635.843	9.661.777
Participaciones no controladoras	18	1.880.722	1.863.735
Patrimonio total		11.516.565	11.525.512
Total de patrimonio y pasivos		34.760.346	35.256.566

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios no auditados.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES NO AUDITADOS
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	2.728.764	3.130.189
Costo de ventas		(2.262.459)	(2.460.930)
Ganancia bruta		466.305	669.259
Otros ingresos, por función	21.a	13.975	66.443
Costos de distribución		(2.738)	(3.294)
Gasto de administración		(102.882)	(107.417)
Otros gastos, por función	21.b	(238.191)	(467.909)
Otras ganancias		7.851	9.514
Ganancias de actividades operacionales		144.320	166.596
Ingresos financieros		4.311	4.832
Costos financieros	22	(125.851)	(120.415)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	8.557	90.965
Diferencias de cambio	24	92.877	156.346
Ganancia, antes de impuestos		124.214	298.324
Gasto por impuestos a las ganancias	5	(117.962)	(153.931)
Ganancia		6.252	144.393
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		15.899	137.856
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	18.b	(9.647)	6.537
Ganancia		6.252	144.393

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios no auditados.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES NO AUDITADOS
(CONTINUACIÓN)

Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Ganancia (pérdida)		6.252	144.393
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(5.480)	(928)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(5.480)	(928)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(4.270)	23.407
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(4.270)	23.407
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(13.313)	(136.057)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		(288)	(437)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(23.351)	(114.015)
Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	5	2.811	(14.044)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		9.281	88.437
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		12.092	74.393
Otro resultado integral		(11.259)	(39.622)
Otro resultado integral de partidas reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(7.227)	7.998
Otro resultado integral de partidas no reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(4.032)	(47.620)
Resultado integral total		(5.007)	104.771
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.640	98.234
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	18.b	(9.647)	6.537
Resultado integral total		(5.007)	104.771

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios no auditados.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS – METODO DIRECTO

Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.107.308	3.456.449
Otros cobros por actividades de operación	25	602.515	426.634
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.077.443)	(2.181.912)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(554.033)	(730.854)
Otros pagos por actividades de operación	25	(570.392)	(508.988)
Dividendos recibidos		54.991	88.876
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(21.066)	(72.447)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		541.880	477.758
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(1.830)	(5.416)
Compras de propiedades, planta y equipo		(943.960)	(971.077)
Intereses recibidos		2.058	1.322
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.639)	(11.923)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(947.372)	(987.094)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos		93.109	1.178.573
Pagos de préstamos		(102.274)	(156.126)
Dividendos pagados		-	(202.103)
Intereses pagados		(100.798)	(99.882)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(109.963)	720.462
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(515.455)	211.126
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		3.541	(249)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(511.914)	210.877
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1	1.310.616	750.670
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1	798.702	961.547

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios no auditados.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS NO AUDITADOS
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31-03-2015	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en Nota 17	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 18	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 18	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/2015	2.524.423	(5.763)	(3.442)	(220.695)	5.573.697	5.343.797	1.793.557	9.661.777	1.863.735	11.525.512
Saldo Inicial Reexpresado	2.524.423	(5.763)	(3.442)	(220.695)	5.573.697	5.343.797	1.793.557	9.661.777	1.863.735	11.525.512
Cambios en el patrimonio										
Ganancia (pérdida)							15.899	15.899	(9.647)	6.252
Otro resultado integral		(5.480)	(1.459)	(4.032)	(288)	(11.259)		(11.259)	-	(11.259)
Resultado integral								4.640	(9.647)	(5.007)
Dividendos							-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(8.154)	(8.154)	(22.420)	(30.574)	26.634	(3.940)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(5.480)	(1.459)	(4.032)	(8.442)	(19.413)	(6.521)	(25.934)	16.987	(8.947)
Saldo final al 31/03/2015	2.524.423	(11.243)	(4.901)	(224.727)	5.565.255	5.324.384	1.787.036	9.635.843	1.880.722	11.516.565

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios no auditados.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS NO AUDITADOS
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31-03-2014	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en Nota 17	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 18	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 18	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/2014	2.524.423	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	10.360.518	2.047.102	12.407.620
Saldo Inicial Reexpresado	2.524.423	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	10.360.518	2.047.102	12.407.620
Cambios en el patrimonio										
Ganancia (pérdida)							137.856	137.856	6.537	144.393
Otro resultado integral		(928)	9.363	(47.620)	(437)	(39.622)		(39.622)	-	(39.622)
Resultado integral								98.234	6.537	104.771
Dividendos							(202.103)	(202.103)		(202.103)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	565	565	130	695	45	740
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(928)	9.363	(47.620)	128	(39.057)	(64.117)	(103.174)	6.582	(96.592)
Saldo final al 31/03/2014	2.524.423	292	659	(161.139)	5.366.838	5.206.650	2.526.271	10.257.344	2.053.684	12.311.028

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios no auditados.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS NO AUDITADOS

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

I. ASPECTOS GENERALES

1. Información Corporativa

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

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

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

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

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

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) N° 1.350, de 1976, orgánico de la Corporación. De acuerdo a dicho cuerpo legal, Codelco, es una empresa del Estado, minera, industrial y comercial, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que actualmente desarrolla sus actividades productivas a través de sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente, Ventanas y Gabriela Mistral, esta última división a cargo del yacimiento del mismo nombre, cuya operación, hasta el 31 de diciembre de 2012, se encontraba a cargo de la empresa filial Minera Gaby SpA., de propiedad en un 100% de la Corporación y que a dicha fecha fue absorbida por Codelco.

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

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

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados intermedios

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

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de la Corporación ha sido informado del contenido de los presentes estados financieros consolidados intermedios y señala expresamente su responsabilidad por la naturaleza consistente y confiable de la información incluida en dichos estados al 31 de marzo de 2015, para los cuales se han aplicado las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales prescriben íntegramente las NIIF emitidos por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N° 856. Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2015, fueron aprobados por el Directorio en la sesión celebrada el 28 de mayo de 2015.

Principios Contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios , reflejan la posición financiera de Codelco y afiliadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, asimismo, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y sus notas relacionadas, todos preparados y presentados de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia”, considerando los reglamentos de presentación respectivos de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), los que no están en conflicto con las NIIF, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

1. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad

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

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

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

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

La Corporación aplica juicio conservador en la determinación de las reservas de mineral, ante posibles cambios en las estimaciones que puedan impactar significativamente las estimaciones de los ingresos netos en el tiempo. Estos cambios podrían significar, a su vez, modificaciones en las estimaciones de utilización de ciertos activos y de la cuantía de ciertos costos de desmantelamiento y restauración.

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

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

- c) **Deterioro de activos** – La Corporación revisa el valor libro de sus activos, para determinar si hay cualquier indicio que este valor no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro, respecto del valor

libro. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima que producirán dichos activos, considerando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Existirá deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor libros.

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

La estimación de factores que influyen en el cálculo de los flujos de efectivo, tales como el precio del cobre o los cargos de tratamiento y refinación, entre otros, son determinados en base a estudios que realiza la Corporación, los que son a su vez sustentados por criterios uniformes en el tiempo. Cualquier modificación en dichos criterios, puede impactar el importe recuperable de los activos sobre los que se esté realizando la evaluación de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aun cuando estas estimaciones indicadas en las letras precedentes, han sido realizadas en base a la mejor información disponible a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, 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 intermedios 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 intermedios de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden, para los períodos respectivos que se indican:
- Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
 - Estados de Resultados Integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
 - Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
 - Estados de Flujos de Efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.
- b) **Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) las cuales prescriben íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (o "IFRS" en inglés), emitidas por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los montos y efectos significativos de las transacciones realizadas entre las empresas consolidadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas no controladores, siendo presentada como "Participación no Controladora". En los estados financieros consolidados intermedios 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	31-03-2015			31-12-2014
				% de participación			% de Particip.
				Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjera	Chile Copper Limited	Inglaterra	GBP	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	CK Metall Agentur GmbH	Alemania	EURO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Group Inc.	Estados Unidos	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Shanghai Company Limited	China	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco USA Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Exploraciones Mineras Andinas Ecuador EMSAEC S.A.	Ecuador	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Cobrex Prospeccion Mineral	Brasil	BRL	-	51,00	51,00	51,00
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
78.860.780-6	Compañía Contractual Minera los Andes	Chile	USD	99,97	0,03	100,00	100,00
79.566.720-2	Isapre Chuquicamata Ltda.	Chile	CLP	98,30	1,70	100,00	100,00
81.767.200-0	Asociación Garantizadora de Pensiones	Chile	CLP	96,69	-	96,69	96,69
88.497.100-4	Clínica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,90	0,10	100,00	100,00
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda.	Chile	CLP	-	100,00	100,00	100,00
89.441.300-K	Isapre Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,99	0,01	100,00	100,00
96.817.780-K	Ejecutora Hospital del Cobre Calama S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
96.819.040-7	Complejo Portuario Mejillones S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
96.854.500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	Chile	USD	99,93	0,07	100,00	100,00
96.876.140-4	Santiago de Río Grande S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	USD	-	91,32	91,32	85,03
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,67	-	66,67	66,67
99.569.520-0	Exploraciones Mineras Andinas S.A.	Chile	USD	99,90	0,10	100,00	100,00
99.573.600-4	Clínica Río Blanco S.A.	Chile	CLP	99,00	1,00	100,00	100,00
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,00	1,00	100,00	100,00
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,00	1,00	100,00	100,00
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A	Chile	USD	0,05	99,95	100,00	100,00
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	Chile	USD	99,90	0,10	100,00	100,00
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.173.357-5	Inversiones GacruX SpA.	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.231.838-5	Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.237.866-3	Inversiones Mineras Los Leones SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.173.783-K	Inversiones Mineras Becrux SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,00	100,00	100,00
76.255.061-K	Central Eléctrica Luz Minera SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
70.905.700-6	Fusat	Chile	CLP	-	-	-	-
76.334.370-7	Inst. de Salud Previsional Fusat. Ltda.	Chile	CLP	-	99,70	99,70	99,70
78.394.040-K	Centro de Servicios Médicos Porvenir Ltda.	Chile	CLP	-	99,00	99,00	99,00
77.928.390-9	Inmobiliaria e Inversiones Río Cipreces Ltda.	Chile	CLP	-	99,90	99,90	99,90
77.270.020-2	Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	Chile	CLP	-	99,00	99,00	99,00

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

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

accionistas no controladores se presentan como "Participación no Controladores" en los estados consolidados de situación financiera y de resultados.

- **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 intermedios de acuerdo al método del valor patrimonial. Para esto, es necesario registrar la inversión, en un comienzo, al costo y luego, en periodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Codelco en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada.

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

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

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

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

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

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

Al cierre del periodo, los activos y pasivos monetarios denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, reajustables en unidades de fomento -UF- (31-03-2015: US\$ 39,30; 31-12-2014: US\$40,63), han sido expresados en US\$, considerando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada periodo.

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

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

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

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

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

Relación	Tipos de cambio de cierre	
	31-03-2015	31-12-2014
USD / CLP	0,00160	0,00165
USD / GBP	1,48478	1,55618
USD / BRL	0,31244	0,37622
USD / EURO	1,07365	1,2164

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

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

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

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

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

Los bienes incluidos en propiedades, planta y equipo se deprecian, como regla general, bajo un criterio de unidades de producción desde el año 2014, cuando la actividad que ejecuta el bien puede ser claramente identificada con un proceso productivo de extracción de cobre. En otros casos, se mantiene un criterio de depreciación lineal.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La medición del deterioro incluye las afiliadas y asociadas.

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

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

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

también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la medición.

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

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

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

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

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

- j) Costos de remoción para acceso a mineral** - Los costos de actividades de remoción de material estéril en yacimientos a rajo abierto que se encuentran en etapa de producción, incurridos con el objetivo de acceder a depósitos de mineral, son reconocidos en Propiedad, Planta y Equipos, siempre y cuando cumplan con los siguientes criterios establecidos en CINIIF 20:

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Productos terminados y en proceso:** Estos inventarios son valorizados al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo mano de obra y las depreciaciones del activo fijo y amortizaciones del intangible y gastos indirectos de cada período. Los inventarios de productos en proceso se clasifican en activos corrientes y no corrientes de acuerdo al ciclo normal de operación.
- **Materiales en bodega:** Estos inventarios son valorizados al costo de adquisición y la Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales en bodega de lenta rotación.
- **Materiales en tránsito:** Estos inventarios son valorizados al costo incurrido hasta el cierre del período. Cualquier diferencia, por estimación de un menor valor neto de realización de los inventarios, con relación al valor contable de estas, se ajusta con cargo a resultados.

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

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

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

Por otro lado, Codelco ha convenido planes de salud post-jubilación con ciertos trabajadores, que son pagados en función de un porcentaje fijo sobre la base imponible mensual de los

trabajadores acogidos a este convenio. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de salud post-empleo de largo plazo.

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

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

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

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

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

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

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

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

- p) Arrendamientos** – (Codelco como arrendatario) Los arriendos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente todos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados como "contratos de cobertura efectiva de flujo de caja", por la parte que es efectiva, se reconocen directamente en patrimonio, netos de impuestos, en el ítem "Reservas de coberturas de flujo de caja", mientras que la parte inefectiva se registra en el estado de resultados, específicamente en los rubros Costos financieros o Ingresos financieros dependiendo del efecto que genere dicha inefectividad. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

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

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

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

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

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

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

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

Las políticas de cobertura buscan, por una parte, proteger los flujos de caja esperados de las operaciones de venta de productos, fijando el precio de venta de una parte de la producción futura, como asimismo, ajustar, cuando sea necesario, contratos de venta física a su política comercial. Al darse cumplimiento a los compromisos de venta y liquidarse los contratos de derivados de metales, se produce una compensación entre los resultados de las operaciones de ventas y de derivados de metales.

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

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

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

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

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

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

Respecto a los Estados de Otros Resultados Integrales por Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, por Coberturas de Flujos de Efectivo y por Participación

de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, podrían afectar en el futuro el Estado de Resultados Integrales, mientras que los Otros Resultados Integrales por Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, no tendrán efectos futuros en el Estado de Resultados Integrales.

- u) **Activos financieros corrientes y no corrientes** - La Corporación determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial y revisa la misma a cada fecha de cierre. Esta clasificación depende del propósito para el cual las inversiones han sido adquiridas.

Dentro de este rubro podemos distinguir las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Corporación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
 - **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
 - **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- y) **Ley N° 13.196** - Según la Ley N° 13.196, el retorno en moneda extranjera de las ventas al exterior por el ingreso real de la Corporación, de su producción de cobre, incluido sus subproductos, está gravado con un 10%. El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros gastos, por función.
 - z) **Costo de ventas** - El costo de ventas se determina de acuerdo al método de costo por absorción, incluyéndose los costos directos, indirectos, depreciaciones, amortizaciones y todo otro gasto asociado al proceso productivo.

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

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

3. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Corporación

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios son coherentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Corporación para el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

4. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

		revelaciones y hace referencia con mayor profundidad a contratos con venta de elementos múltiples.
--	--	--

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIC 16 – Propiedad, Planta y Equipos NIC 38 – Activos Intangibles CINIIF 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Se indica que no es adecuado el uso de métodos de amortización de un activo basados en los ingresos, debido a que tales métodos generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo.
NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipos NIC 41 – Agricultura	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Instruye sobre la aplicación de los criterios de NIC 16 para los activos biológicos considerados como Plantas para producir frutos.
NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Referida a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, señalando que los adquirentes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.
NIC 27 – Estados Financieros Separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Permite el uso del método del patrimonio para reconocer las inversiones en afiliadas, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Las ganancias o pérdidas por venta de activos entre un inversionista y una asociada o un negocio conjunto, se reconocen por el total, cuando la transacción involucra activos que constituyen un negocio, mientras que en el caso de no constituir negocio, el reconocimiento será parcial (aun cuando los activos estén alocados en una afiliada).
NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Permite ejercer juicio profesional en la aplicación de ciertos tópicos en materia de presentación y revelación.
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Se incluyen modificaciones al tratamiento contable de entidades de inversión.

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados intermedios 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	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo en caja	3.222	4.400
Saldos en bancos	29.505	142.166
Depósitos	756.676	1.159.852
Pactos de retroventa	9.299	4.198
Total efectivo y equivalentes al efectivo	798.702	1.310.616

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se registró en la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar una provisión positiva de MUS\$ 49.995 y una provisión negativa de MUS\$ 60.330 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	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales (1)	1.230.945	1.598.528	1.269	1.391
Provisión deudores incobrables (3)	(2.154)	(2.218)	-	-
Subtotal deudores comerciales, Neto	1.228.791	1.596.310	1.269	1.391
Otras cuentas por cobrar (2)	539.935	586.778	114.431	123.284
Provisión deudores incobrables (3)	(5.442)	(5.306)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar, neto	534.493	581.472	114.431	123.284
Total	1.763.284	2.177.782	115.700	124.675

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

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

- Personal de la Corporación, por préstamos corrientes de corto plazo y préstamos hipotecarios, ambos descontados mensualmente de sus remuneraciones. Los préstamos hipotecarios están respaldados por garantías hipotecarias.
- Reclamaciones a las compañías de seguros.
- Liquidaciones al Banco Central por la Ley 13.196.
- Anticipos a proveedores y contratistas, a deducir de los respectivos estados de pagos.
- Cuentas por cobrar por servicios de maquilas (Fundición Ventanas).
- Remanente de crédito fiscal susceptible de devolución IVA Exportador y otros impuestos por cobrar, por un monto de MUS\$ 144.370 y MUS\$ 186.032 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente

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

El movimiento de la provisión de deudores incobrables en el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015 y en el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

Concepto	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.524	7.697
Incrementos	155	854
Bajas / aplicaciones	(83)	(1.027)
Movimiento, subtotal	72	(173)
Saldo Final	7.596	7.524

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

Antigüedad	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Menor a 90 días	19.401	23.633
Entre 90 y 1 año	9.858	6.722
Mayor a 1 año	4.756	5.861
Total deuda vencida no provisionada	34.015	36.216

3. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

a) Operaciones relacionadas a través de personas

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

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

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

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

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

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

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

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2015	01-01-2014
					31-03-2015	31-03-2014
					Monto MUS\$	Monto MUS\$
Ecometales Limited agencia en Chile.	59.087.530-9	Chile	Afiliada	Servicios	-	2.042
Fundación Orquesta Sinfónica Infantil de los Andes.	65.018.784-9	Chile	Fundador	Servicios	55	377
Codelco Shanghai Company Limited.	Extranjera	China	Afiliada	Servicios	-	1.610
Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	76.148.338-2	Chile	Afiliada	Compraventa de productos	700.000	-
Biosigma S.A.	96.991.180-9	Chile	Afiliada	Servicios	15.296	-
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	77.270.020-2	Chile	Afiliada	Servicios	-	21
Hatch Ingenieros y Consultores Ltda.	78.784.480-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	-	152
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	2.890
Salomón Sack S.A.	90.970.000-0	Chile	Miembro del Directorio	Suministros	-	1.440
Sociedad Contractual Minera El Abra.	96.701.340-4	Chile	Coligada	Suministros	750	134
Finning Chile S.A.	91.489.000-4	Chile	Familiar de empleado	Suministros	-	95
Complejo Portuario Mejillones S.A.	96.819.040-7	Chile	Afiliada	Servicios	6.000	13.785
Fundación Educacional el Salvador	73.435.300-0	Chile	Fundador	Servicios	-	7
Asesorías y Consultorías Domingo Jeréz EIRL	76.312.085-6	Chile	Familiar de empleado	Servicios	-	220
Miji Asesorías y Consultorías EIRL	76.219.287-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	-	108
Femont y cia. Ltda.	77.395.540-9	Chile	Familiar de empleado	Suministros	24	-
RSA Seguros Chile S.A.	99.017.000-2	Chile	Familiar de empleado	Servicios	24.100	28.770
Sonda S.A.	83.628.100-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	156	-
SGS Chile Limitada, Sociedad de Control	80.914.400-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	71	-
Club de Ski Chapa Verde	71.275.900-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	48	-
Esinel Ingenieros S.A.	76.477.780-8	Chile	Familiar de empleado	Servicios	15	-
Maestranza Acosta y Cía. Ltda.	76.813.840-0	Chile	Familiar de empleado	Suministros	7	-

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 el primer trimestre de 2015 y 2014, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en el siguiente cuadro, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios:

Nombre	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2015	01-01-2014
					31-03-2015	31-03-2014
					Monto MUS\$	Monto MUS\$
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Dieta Directorio	25	26
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Remuneraciones	39	30
Blas Tomic Errázuriz	5.390.891-8	Chile	Director	Dieta Directorio	25	26
Dante Contreras Guajardo	9.976.475-9	Chile	Director	Dieta Directorio	25	-
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Director	Dieta Directorio	25	39
Laura Albornoz Pollmann	10.338.467-2	Chile	Director	Dieta Directorio	25	-
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	31	33
Oscar Landerretche Moreno	8.366.611-0	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	37	-
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	25	26
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	9	10
Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9	Chile	Director	Dieta Directorio	-	26
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-K	Chile	Director	Dieta Directorio	-	26
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director	Dieta Directorio	-	26

(1) Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación como Director de la Corporación, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a dichos pagos, como asimismo a cualquier acción de cobro presente o futura por tal concepto

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

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

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

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

d. Las remuneraciones establecidas en dicho texto legal regirán por el plazo de dos años, contado desde el día 1° marzo de 2014, y se reajustaron a contar del 1° de enero de 2015, conforme a las mismas disposiciones que rigen el reajuste general de remuneraciones de los funcionarios del Sector Público, para el año 2014 su reajuste es de 6%.

Por otra parte, en relación a los beneficios de corto plazo de los ejecutivos que forman la administración de línea de la Corporación, pagados durante el periodo enero – marzo de 2015, éstos ascienden a MUS\$ 3.601 (enero - marzo 2014: MUS\$ 3.381).

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

Durante el periodo enero hasta marzo de 2015 y 2014, se registraron pagos para los ejecutivos principales de Codelco por concepto de indemnización por años de servicio, equivalentes a MUS\$ 115 y MUS\$ 104 respectivamente.

No hubo pagos por otros beneficios no corrientes durante el periodo enero – marzo 2015 y 2014, distintos a los mencionados en el párrafo anterior.

No existen planes de beneficios basado en acciones.

c) Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

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

Las operaciones mercantiles con las empresas relacionadas están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a condiciones y precios de mercado y no consideran intereses ni reajustes. Estas sociedades, para los periodos enero - marzo 2015 y 2014, son las siguientes: Sociedad GNL Mejillones S.A., Copper Partners Investment Company Ltd., Copper for Energy S.A., Sociedad Contractual Minera Purén, Sociedad Contractual Minera El Abra, Agua de La Falda S.A., Comotech S.A., Deutsche Geissdraht GmbH, Inca de Oro S.A., Planta Recuperadora de Metales SpA y Anglo American Sur S.A..

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

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas vigentes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, se presenta en los siguientes cuadros:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
73.063.022-5	Inca de Oro	Chile	Asociada	USD	19	20		-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales SpA	Chile	Asociada	USD	1.610	1.258		-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	268	120		-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	-	-	224	224
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	8.140	8.090		-
Totales					10.037	9.488	224	224

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	492	530		-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Chile	Asociada	USD	95.159	35.276		-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	45.248	60.640		-
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	33.610	33.611	184.538	193.710
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	3.805	20.583		-
Totales					178.314	150.640	184.538	193.710

Las transacciones realizadas entre la Corporación y sus entidades relacionadas durante el primer trimestre de 2015 y 2014, se detallan en el siguiente cuadro junto a sus respectivos efectos en los resultados:

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	Pais	Moneda	01-01-2015 31-03-2015		01-01-2014 31-03-2014	
					Monto MUS\$	Efectos en resultado (cargo)/abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en resultado (cargo)/abono MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	29.954	29.954	30.769	30.769
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Dividendos percibidos	Bermudas	USD	24.601	-	-	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Dividendos percibidos	Chile	USD	22.125	-	56.074	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Compra de productos	Chile	USD	133.642	(133.642)	74.496	(74.496)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cobro de préstamo	Chile	USD	-	-	3.344	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Intereses préstamos	Chile	USD	-	-	211	211
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Reembolso de gastos	Chile	USD	(1.428)	(1.428)	(1.479)	(1.479)
96.701.340-4	SCM El Abra	Dividendos percibidos	Chile	USD	7.350	-	31.850	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	113.907	(113.907)	140.015	(140.015)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	6.370	6.370	6.425	6.425
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de servicios	Chile	USD	2.033	(2.033)	563	(563)
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	49	49	52	52
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Dividendos percibidos	Alemania	EURO	915	-	952	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales	Préstamo	Chile	USD	340	-	-	-

d) Información adicional

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

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

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

4. Inventarios

El inventario corriente al 31 de marzo de 2015 y 31 diciembre de 2014, se desglosa de la siguiente manera:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Productos terminados	686.659	645.734	-	-
Subtotal productos terminados, neto	686.659	645.734	-	-
Productos en proceso	1.404.731	1.283.895	37.606	13.218
Subtotal productos en proceso, neto	1.404.731	1.283.895	37.606	13.218
Materiales en bodega y otros	556.585	523.464	-	-
Ajuste provisión de obsolescencia	(63.509)	(60.099)	-	-
Subtotal materiales en bodega y otros, neto	493.076	463.365	-	-
Total inventarios	2.584.466	2.392.994	37.606	13.218

Las existencias reconocidas como costo de operación durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, corresponden a productos terminados y ascienden a MUS\$ 2.247.781 y MUS\$ 2.442.095, respectivamente

Durante el periodo enero a marzo de 2015, la Corporación no presenta reclasificación de inventarios estratégicos a propiedad planta y equipos. Al 31 de diciembre de 2014, el monto por tal concepto, ascendió a MUS\$27.302.

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

Movimiento provisión de obsolescencia	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2015	(60.099)
Provisión del período	(3.410)
Saldo final provisión al 31/03/2015	(63.509)

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, Codelco no reconoció en sus estados consolidados intermedios de resultados integrales, castigos de inventarios.

Al cierre del ejercicio financiero terminado al 31 de marzo de 2015, el valor libro de parte de los inventarios - objeto de la evaluación del concepto de valor neto de realización según la NIC N° 2 - ascendía a MUS\$ 275.110. (31 de diciembre de 2014 MUS\$399.601). Producto de dicha evaluación, la Corporación efectuó ajustes en los inventarios sobre aquellos bienes cuyo valor libro es superior a su valor neto de realización, alcanzando el saldo de este ajuste al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, a un monto de MUS\$ 50.905, que se deduce de la cifra antes señalada.

Codelco, realiza con Sociedad Contractual Minera el Abra operaciones de compra y venta de cobre. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta saldos por provisión de utilidad no realizada.

La Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios presenta, al 31 de marzo de 2015, una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 308. Al 31 de diciembre de 2014, presentó provisión de utilidad no realizada por MUS\$172.

5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

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

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

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

Activos por impuestos diferidos	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Provisiones	1.110.051	1.099.498
Utilidades por realizar	21.882	21.704
Leasing financiero	17.204	18.064
Derivados cobertura contratos futuro	10.651	-
Anticipo de clientes	145.940	152.371
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	-	15.222
Planes de salud	14.654	14.654
Otros	5.422	8.679
Total activos por impuestos diferidos	1.325.804	1.330.192

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
CINIIF 20 primera aplicación	14.971	14.971
Impuesto a la actividad minera	54.896	57.553
Variación Propiedad, Planta y Equipo	1.046.216	897.536
Valorización Indem. Años de Servicio	47.291	47.686
Depreciación acelerada	3.785.850	3.628.132
Inversión en Anglo American Sur S.A.	732.255	735.713
Valor justo pertenencias mineras adquiridas	108.509	108.509
Derivados cobertura contratos futuro	2.070	9.451
Impuestos diferidos rentas de filiales	46.589	28.348
Otros	5.960	6.302
Total pasivos por impuestos diferidos	5.844.607	5.534.201

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

Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	2.811	(7.656)
Planes de beneficios definidos	9.281	208.049
Total Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	12.092	200.393

En el siguiente cuadro se muestra la conciliación de impuestos considerando la tasa legal y el cálculo de los impuestos efectivamente pagados, registrados en los Estados Financieros de la Corporación:

Conceptos	31-03-2015				Total MUS\$
	Base Imponible		Impuesto Tasa		
	22,5% MUS\$	40% MUS\$	22,5% MUS\$	Adic. 40% MUS\$	
Resultado antes de Impuesto	132.032	132.032	(29.707)	(52.813)	(82.520)
Utilidad Antes de Impuesto Filiales	(7.818)	(7.818)	1.759	3.127	4.886
Utilidad Antes de Impuesto Consolidada	124.214	124.214	(27.948)	(49.686)	(77.634)
Diferencias Permanentes					
Impuesto de Primera Categoría (22,5%)	34.965	-	(7.867)	-	(7.867)
Impuesto Específico Empresas Estatales Art 2° D.L. 2.398 (40%)	-	126.967	-	(50.787)	(50.787)
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	(136.288)
Efecto por Cambio de Tasa 1° Categoría	-	-	-	-	(4.913)
Amortización fair value Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	10.640
Impuesto Específico a la Actividad Minera	-	-	-	-	12.599
TOTAL IMPUESTOS A LA RENTA					(117.962)

Conceptos	31-03-2014				Total MUS\$
	Base Imponible		Impuesto Tasa		
	20% MUS\$	40% MUS\$	20% MUS\$	Adic. 40% MUS\$	
Resultado antes de Impuesto	298.324	291.385	(59.665)	(116.554)	(176.219)
Utilidad Antes de Impuesto Filiales	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuesto Consolidada	298.324	291.385	(59.665)	(116.554)	(176.219)
Diferencias Permanentes					
Impuesto de Primera Categoría (20%)	(83.516)	-	16.703	-	16.703
Impuesto Específico Empresas Estatales Art 2° D.L. 2.398 (40%)	-	(11.019)	-	4.408	4.408
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	(155.108)
Filiales	-	-	-	-	1.353
Amortización fair value Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	7.049
Impuesto Específico a la Actividad Minera	-	-	-	-	(7.225)
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA					(153.931)

Reforma Tributaria Chile

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

Entre los principales cambios, se destaca la creación de dos sistemas, opcionales, de tributación; Sistema de Renta Atribuida, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25%, respectivamente; y el Sistema Parcialmente Integrado, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente.

Para el cálculo de los impuestos diferidos, la Corporación, no obstante lo anterior, ha aplicado un Régimen de Tributación General, con tasas de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24% y 25%, respectivamente. No existiendo la opción de acogerse a los regímenes establecidos en el artículo 14, en su calidad de Empresa del Estado. En tanto, las filiales y asociadas, para el cálculo de los impuestos diferidos, han aplicado por defecto el sistema Parcialmente Integrado de Tributación; mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el segundo semestre del 2016, podrán optar el cambio al Sistema de Renta Atribuida.

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

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

6. Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

Activos por impuestos corrientes	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Impuestos por Recuperar	165.065	149.847
Reclasificación saldo deudor	214.089	-
Otros	14.339	40.036
Total Activos por Impuestos Corrientes	393.493	189.883

Pasivos por impuestos corrientes	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Provisión Impuesto a la Renta	-	483.466
Provisión Impuesto a la Minería	-	89.490
Provisión PPM	-	9.805
Créditos al Impuesto Corriente	-	(581.144)
Otros	3.236	608
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	3.236	2.225

7. Propiedad, planta y equipos

a) Los saldos de Propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2015 comparativos con el 31 de diciembre de 2014, se presentan de acuerdo con el siguiente detalle:

Propiedad, planta y equipos, bruto	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Construcción en curso	6.788.304	6.573.785
Terrenos	125.391	125.699
Edificios	4.879.334	4.871.036
Planta y equipo	13.858.008	13.928.510
Instalaciones fijas y accesorios	51.734	52.420
Vehículos de motor	1.885.398	1.874.770
Mejoras a terreno	4.364.936	4.302.421
Operaciones mineras	4.956.372	5.194.551
Desarrollo de minas	1.063.501	1.164.442
Otros activos	1.392.401	1.389.232
Total propiedad, planta y equipos, bruto	39.365.379	39.476.866
Propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	2.460.600	2.425.302
Planta y equipo	8.127.512	8.067.566
Instalaciones fijas y accesorios	36.120	35.231
Vehículos de motor	1.006.577	972.491
Mejoras a terreno	2.502.964	2.459.842
Operaciones mineras	2.117.449	2.428.777
Desarrollo de minas	599.840	678.495
Otros activos	416.407	356.145
Total propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	17.267.469	17.423.849

Propiedad, planta y equipo, neto	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Construcción en curso	6.788.304	6.573.785
Terrenos	125.391	125.699
Edificios	2.418.734	2.445.734
Planta y equipo	5.730.496	5.860.944
Instalaciones fijas y accesorios	15.614	17.189
Vehículos de motor	878.821	902.279
Mejoras a terreno	1.861.972	1.842.579
Operaciones mineras	2.838.923	2.765.774
Desarrollo de minas	463.661	485.947
Otros activos	975.994	1.033.087
Total propiedad, planta y equipo, neto	22.097.910	22.053.017

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 01/01/2015	6.573.785	125.699	2.445.734	5.860.944	17.189	902.279	1.842.579	2.765.774	485.947	1.033.087	22.053.017
Aumentos	508.393	-	3.055	1.039	78	182	-	134.064	-	688	647.499
Bajas	(461)	-	(778)	(11.851)	-	(180)	(99)	-	-	-	(13.369)
Capitalizaciones	(258.683)	-	17.718	56.315	-	11.230	69.223	98.807	-	5.390	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(41.041)	(155.772)	(959)	(33.565)	(45.657)	(148.088)	(22.286)	(22.715)	(470.083)
Reclasificaciones	8.484	-	(7.036)	50.981	(621)	(1.107)	311	(11.634)	-	(39.378)	-
Desmantelamiento activo	(43.086)	-	1.934	(70.806)	(49)	(3)	(4.385)	-	-	-	(116.395)
Otros	(128)	(308)	(852)	(354)	(24)	(15)	-	-	-	(1.078)	(2.759)
Total movimientos	214.519	(308)	(27.000)	(130.448)	(1.575)	(23.458)	19.393	73.149	(22.286)	(57.093)	44.893
Saldo final al 31/03/2015	6.788.304	125.391	2.418.734	5.730.496	15.614	878.821	1.861.972	2.838.923	463.661	975.994	22.097.910

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2014	7.710.714	126.792	1.345.390	4.485.004	15.541	800.483	1.687.093	2.486.007	589.784	880.003	20.126.811
Aumentos	3.114.300	-	2.882	148.688	459	1.600	1.771	498.244	-	61.004	3.828.948
Bajas	(29.323)	-	-	(15.379)	(387)	(2.556)	-	-	-	(5.690)	(53.335)
Capitalizaciones	(4.046.017)	437	1.286.581	1.711.208	4.476	233.389	340.389	395.566	882	73.089	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(165.810)	(626.430)	(3.297)	(134.758)	(197.315)	(547.093)	(148.865)	(82.216)	(1.905.784)
Reclasificaciones	(158.060)	-	(34.223)	25.575	334	4.172	(1.223)	(66.380)	44.147	87.933	(97.725)
Desmantelamiento activo	-	-	15.314	133.156	68	4	11.656	-	-	-	160.198
Otros	(17.829)	(1.530)	(4.400)	(878)	(5)	(55)	208	(570)	(1)	18.964	(6.096)
Total movimientos	(1.136.929)	(1.093)	1.100.344	1.375.940	1.648	101.796	155.486	279.767	(103.837)	153.084	1.926.206
Saldo final al 31/12/2014	6.573.785	125.699	2.445.734	5.860.944	17.189	902.279	1.842.579	2.765.774	485.947	1.033.087	22.053.017

- c) El valor de las construcciones en curso, se asocian directamente con actividades de operación de la Corporación corresponden a la adquisición de equipos y construcciones.
- d) La Corporación tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el periodo de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- e) Los costos por intereses capitalizados por el ejercicio terminado al 31 de marzo del año 2015 ascienden a MUS\$20.000, calculados sobre una tasa de capitalización anual de 3,5% y mientras que el monto correspondiente al mismo periodo del año 2014 fue de MUS\$ 15.145 sobre una tasa de capitalización anual 3,38%.
- f) Los gastos de exploración y sondajes de yacimientos reconocidos en el resultado del periodo de acuerdo a la política contable de Codelco y los egresos de efectivo desembolsados por los mismos conceptos, se presentan en el siguiente cuadro:

Gastos de exploración y sondajes de yacimientos	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Resultado del periodo	3.844	3.522
Egresos de efectivo	21.488	24.171

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

Otros activos, neto	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Activos en Leasing	92.664	96.296
Pertenencias mineras operación compra acciones Anglo American Sur S.A.	402.000	402.000
Mantenciones y otras reparaciones mayores	326.865	374.361
Otros activos Plan Calama	147.761	152.527
Otros	6.704	7.903
Total Otros activos, neto	975.994	1.033.087

- h) Con excepción de los activos bajo arrendamiento financiero, cuya titularidad legal corresponde al arrendador, la Corporación actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedad, Planta y Equipo.
- i) Durante el periodo enero a marzo de 2015, la Corporación no presenta reclasificación de inventarios estratégicos a propiedad planta y equipos. Al 31 de diciembre de 2014, el monto por tal concepto ascendió a MUS\$27.302.

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

8. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

Concepto	Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
	31-03-2015	31-12-2014	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	6.619.622	6.665.113	(14.437)	57.301
Negocios Conjuntos	131.986	133.593	22.994	33.664
Total	6.751.608	6.798.706	8.557	90.965

a) **Asociadas**

Agua de la Falda S.A.

Al 31 de marzo de 2015, 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 marzo de 2015, 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 marzo de 2015, 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.

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Al 31 de marzo de 2015, 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 marzo de 2015, Codelco participa en Comotech S.A. en un 48,19%, a través de su filial indirecta Innovaciones en Cobre S.A..

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

Inca de Oro S.A.

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015, Codelco tiene una participación del 33,2% del capital accionario.

Copper for Energy S.A.

Al 31 de marzo de 2015, 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.

Planta Recuperadora de Metales SpA

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

Con fecha 7 de julio de 2014, Codelco redujo a un 51% su participación en el capital social de la sociedad Planta Recuperadora de Metales SpA, siendo el 49% restante de propiedad de LS-Nikko Copper Inc. Al 31 de marzo de 2015, el control de la sociedad, se encuentra radicado en LS-Nikko Copper Inc., en base a los elementos de control descritos en el pacto de accionistas.

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

Deutsche Giessdraht GmbH

Al 31 de marzo de 2015, 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 alambón, en la planta ubicada en la ciudad de Emmerich, Alemania.

Anglo American Sur S.A.

Con fecha 24 de agosto de 2012, la sociedad Inversiones Mineras Acrux SpA. y sus afiliadas (todas de participación compartida entre el grupo Mitsui y Codelco, pero bajo el control de este último), adquirió un 29,5% de las acciones de Anglo American Sur S.A. (AAS), de las cuales, un 24,5% conformaba la propiedad indirecta de Codelco sobre AAS.

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

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

Al 31 de marzo de 2015, el control de sociedad Anglo American Sur S.A., se encuentra radicado en Inversiones Anglo American Sur S.A. con un 50,06%, mientras que la participación no controladora corresponde a Acrux, a través de su sociedad Inversiones Mineras Becrux SpA., con un 29,5% y al grupo Mitsubishi con un 20,44%.

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

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	
			31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	01-01-2015	01-01-2014
			%	%	MUS\$	MUS\$	31-03-2015	31-03-2014
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,0%	40,0%	2.142	3.688	282	296
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,3%	43,3%	4.881	4.948	(67)	(59)
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,0%	49,0%	708.773	701.990	14.177	35.818
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,0%	35,0%	8.609	8.628	(19)	(45)
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,0%	37,0%	61.187	59.052	2.135	(48)
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	33,2%	33,2%	22.617	22.616	-	(38)
Anglo American Sur S.A.	77.762.940-9	USD	29,5%	29,5%	5.807.738	5.860.559	(30.770)	21.377
Planta Recuperadora de Metales SpA	76.255.054-7	USD	51,0%	-	3.675	3.632	(175)	-
TOTAL					6.619.622	6.665.113	(14.437)	57.301

Respecto de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método del valor patrimonial, a continuación se presentan los siguientes cuadros con el detalle de los activos y pasivos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, así como también los principales movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Activos y Pasivos	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	1.611.249	1.552.967
Activos No Corrientes	6.583.285	6.604.262
Pasivos Corrientes	756.943	766.139
Pasivos No Corrientes	1.247.611	1.245.761

Resultados	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	743.231	1.061.969
Gastos Ordinarios	(776.537)	(797.456)
Ganancia (Pérdida) del periodo	(33.305)	264.513

Movimiento Inversión en Asociadas	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Saldo Inicial	6.665.113	7.341.196
Dividendos	(30.390)	(88.876)
Resultado del periodo	(14.437)	57.301
Diferencia de cambio	(539)	(356)
Otros resultados integrales	-	(109)
Otros	(125)	360
Saldo Final	6.619.622	7.309.516

De las asociadas significativas se presentan cuadros con el detalle de los activos y pasivos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, así como también los principales

movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Anglo American Sur S.A.

Activos y Pasivos	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	992.395	958.450
Activos No Corrientes	4.733.645	4.745.935
Pasivos Corrientes	614.254	616.481
Pasivos No Corrientes	651.000	652.672

Resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015 MUS\$	31-03-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	491.178	762.726
Gastos Ordinarios	(465.623)	(574.467)
Ganancia (Pérdida) del Período	25.555	188.259

Sociedad Contractual Minera El Abra

Activos y Pasivos	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	576.553	553.212
Activos No Corrientes	1.376.171	1.380.837
Pasivos Corrientes	114.977	117.482
Pasivos No Corrientes	322.199	314.860

Resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015 MUS\$	31-03-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	233.803	281.092
Gastos Ordinarios	(204.870)	(204.374)
Ganancia (Pérdida) del Período	28.933	76.718

b) Negocios conjuntos

La Corporación, al 31 de marzo de 2015, 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.

Activos y Pasivos	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	82.702	75.302
Activos no corriente	192.504	198.620
Pasivos corrientes	11.238	6.736
Pasivos no corriente	-	-

Resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	80.988	101.478
Gastos ordinarios	(35.000)	(34.150)
Ganancia (Pérdida)	45.988	67.328

Movimiento Inversión en Negocios Conjuntos	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	133.593	153.786
Resultado del periodo	22.994	33.664
Dividendos	(24.601)	-
Otros resultados integrales	-	-
Otros	-	(2)
Saldo final	131.986	187.448

Información adicional	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	19.146	91.476

c) Información adicional sobre utilidades no realizadas

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

El saldo de la utilidad no realizada por reconocer, al 31 de marzo de 2015, corresponde a MUS\$33.846 (al 31 de diciembre de 2014: MUS\$33.846), cifra que se presenta rebajando la inversión en esta sociedad.

Codelco, realiza con Sociedad Contractual Minera el Abra operaciones de compra y venta de cobre. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta saldos por provisión de utilidad no realizada.

Por otra parte, la Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios al 31 de marzo de 2015, presenta una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 308. Al 31 de diciembre de 2014, presentó provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 172.

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de compra de derechos de uso de terminal GNL a la sociedad Contractual Minera el Abra, al 31 de marzo de 2015, por MUS\$3.920 (al 31 de diciembre de 2014: MUS\$3.920).

d) Participación en sociedades adquiridas a valor justo versus su valor libro

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

Para la determinación del valor justo de los activos netos de la participación adquirida, la Corporación consideró los recursos y reservas mineras, que pueden ser valorizados con fiabilidad, evaluación de intangibles y todas aquellas consideraciones de activos y pasivos contingentes.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, ni el importe reconocido para la contraprestación total transferida, ni el rango de estimaciones o las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables a la fecha de adquisición han cambiado significativamente.

El resultado antes de impuestos, correspondiente a la proporción sobre el resultado de Anglo American Sur S.A. reconocida por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, fue de MUS\$7.539, mientras que el ajuste a dicho resultado correspondiente a la depreciación y

bajas de los valores justos de los activos netos de dicha sociedad reconocidos a la fecha de adquisición, significó un efecto de menor resultado antes de impuestos por MUS\$27.103 y se encuentra rebajando el rubro "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación" del estado de resultados consolidados integrales, y otros MUS\$ 11.133.

9. Afiliadas

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

Activos y Pasivos	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	550.521	464.496
Activos No Corrientes	6.424.269	6.457.799
Pasivos Corrientes	399.163	315.797
Pasivos No Corrientes	1.147.054	1.129.120

Resultados	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	414.701	602.605
Gastos Ordinarios	(431.071)	(555.901)
Ganancia (pérdida) del periodo	(16.370)	46.704

10. Otros activos no financieros no corrientes

El detalle del rubro Otros activos no financieros no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activo por Ley Reservada (1)	22.615	23.532
Otros	10.625	12.383
Total	33.240	35.915

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

11. Activos financieros corrientes y no corrientes

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

Clasificación en estado de situación financiera	31-03-2015				
	A valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponible para la venta MUS\$	Total activos financieros MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	798.702	-	-	798.702
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	49.995	1.713.289	-	-	1.763.284
Cuentas por cobrar, no corriente	-	115.700	-	-	115.700
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	10.037	-	-	10.037
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	224	-	-	224
Otros activos financieros, corriente	-	20.615	4.511	-	25.126
Otros activos financieros, no corriente	-	7.497	49.380	-	56.877
TOTAL	49.995	2.666.064	53.891	-	2.769.950

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

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Al 31 de marzo de 2015, 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 periodo generados por estos activos, provienen principalmente de los intereses financieros ganados y de las diferencias de cambio asociadas a los saldos en moneda distinta a la moneda funcional.

No se reconocieron deterioros materiales en las cuentas por cobrar.

- **Derivados de cobertura:** Corresponden a los saldos por cobrar por los contratos derivados, por la exposición que generan las operaciones vigentes y cuyos efectos en el resultado del periodo provienen de la liquidación de estas operaciones. El detalle de las operaciones derivadas se incorporan en la nota N°27.

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

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

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

12. Préstamos que devengan intereses

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

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

Conceptos	31-03-2015					
	Corriente			No Corriente		
	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	919.942	-	919.942	3.269.412	-	3.269.412
Obligaciones por bonos	130.919	-	130.919	9.225.524	-	9.225.524
Arrendamiento financiero	21.136	-	21.136	91.154	-	91.154
Obligaciones por cobertura	-	18.970	18.970	-	158.907	158.907
Otros pasivos financieros	3.474	-	3.474	72.829	-	72.829
Total	1.075.471	18.970	1.094.441	12.658.919	158.907	12.817.826

Conceptos	31-12-2014					
	Corriente			No Corriente		
	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	828.554	-	828.554	3.367.757	-	3.367.757
Obligaciones por bonos	122.552	-	122.552	9.316.632	-	9.316.632
Arrendamiento financiero	20.721	-	20.721	96.317	-	96.317
Obligaciones por cobertura	-	10.513	10.513	-	96.626	96.626
Otros pasivos financieros	3.828	-	3.828	73.910	-	73.910
Total	975.655	10.513	986.168	12.854.616	96.626	12.951.242

Estas partidas se generan por las siguientes situaciones:

- Préstamos con entidades financieras:

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

Por otra parte, con fecha 23 de agosto de 2012, la sociedad filial, Inversiones GacruX SpA, accedió a un financiamiento otorgado por Oriente Copper Netherlands B.V. (sociedad filial de Mitsui & Co. Ltd.) por un monto aproximado de US\$ 1.863 millones, con un vencimiento

mensual, renovable hasta el 26 de noviembre de 2012, a cuyo plazo, en caso de no ser pagado o renegociado, se transformaría automáticamente en un crédito con vencimiento a 7,5 años desde la fecha del desembolso, con una tasa anual de Libor + 2,5%. Este crédito no tendría garantías personales (“non-recourse”) por parte de Codelco.

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

Con fecha 31 de octubre de 2012, se pactaron nuevas condiciones del Contrato de Crédito mencionado anteriormente, el que permanece sin garantías personales de Codelco (“non-recourse”), y que establecen una tasa fija de un 3,25% anual y una duración de 20 años, siendo pagadero en 40 cuotas semestrales de capital e intereses sobre saldos insolutos. En virtud de acuerdos previamente celebrados, Mitsui tendrá derecho a percibir un interés adicional equivalente a un tercio de los ahorros que resulten para Gacrux de la comparación entre el crédito refinanciado y el Contrato de Crédito originalmente suscrito. Asimismo, Mitsui (a través de una sociedad filial) mantenía la opción de comprar a Gacrux una participación adicional del 15,25% de las acciones emitidas por la sociedad Inversiones Mineras Acrux SpA. (“Acrux”), a un precio prestablecido de aproximadamente US\$ 998 millones. Estos fondos se destinaron íntegramente a pre pagar parte de la deuda de Gacrux bajo el Contrato de Crédito.

Posteriormente, con fecha 26 de noviembre de 2012, Mitsui materializó la mencionada compra de la participación adicional del 15,25% en Acrux, de modo que Codelco reduce su deuda con Mitsui, la cual, al 31 de marzo de 2015, presenta un saldo de MUS\$780.188.

- Obligaciones por bonos:

Con fecha 10 de mayo de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado local, por un monto nominal de UF 6.900.000 de una sola serie denominada Serie B, y está compuesto por 6.900 títulos de UF 1.000 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 1° de abril de 2025, con una tasa de interés del 4% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

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

Con fecha 4 de noviembre de 2010, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de

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

Con fecha 3 de noviembre de 2011, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$1.150.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 4 de noviembre de 2021, con una tasa de interés del 3,875% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 17 de julio de 2012, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal total de MUS\$2.000.000 cuyo vencimiento será, por una parte, el 17 de julio de 2022 correspondiente a un monto de MUS\$ 1.250.000 con un cupón de 3% anual, y la otra parte contempla un vencimiento para el 17 de julio de 2042, correspondiente a un monto de MUS\$ 750.000 con un cupón de 4,25% anual.

Con fecha 13 de agosto de 2013, la corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$750.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 13 de agosto de 2023, con un cupón de 4,5% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 18 de octubre de 2013, la corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 950.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 18 de octubre de 2043, con un cupón de 5,625% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

Con fecha 4 de noviembre de 2014, la corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 980.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 04 de noviembre de 2044, con un cupón de 4,875% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

- ***Arrendamiento financiero:***

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

El detalle, al 31 de marzo de 2015, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

31-03-2015													
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\$
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	30-11-2015	Variable	US\$	75.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,11%	1,23%	75.033	-
Extranjero	Bermudas	Crédito Bilateral	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500.000	Vencimiento	Trimestral	1,12%	1,24%	162.442	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	22-12-2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,01%	1,11%	99.943	-
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	23-12-2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,11%	1,23%	99.947	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,07%	1,19%	249.812	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,18%	99.961	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	13-10-2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	1,13%	183	99.581
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	14-10-2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,75%	1,06%	392	248.833
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	HSBC Bank USA. N.A.	11-10-2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	1,16%	480	248.865
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	03-11-2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,75%	1,12%	319	248.616
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	16-09-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,89%	1,12%	98	297.811
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of America N.A.	11-10-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,90%	1,11%	616	297.972
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd	24-05-2019	Variable	US\$	8.700.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcb.	Semestral	0,88%	1,01%	1.114	7.480
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd	24-05-2019	Variable	US\$	30.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcb.	Semestral	0,89%	1,03%	3.828	26.131
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24-05-2022	Variable	US\$	20.300.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcb.	Semestral	0,78%	0,79%	1.505	18.498
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24-05-2022	Variable	US\$	70.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcb.	Semestral	0,79%	0,79%	5.163	64.723
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	19-07-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,88%	0,98%	542	299.202
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	20-07-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,88%	0,98%	470	299.135
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	10-06-2019	Variable	US\$	95.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,88%	1,12%	49	94.157
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	16-06-2019	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,87%	0,96%	596	298.808
Extranjero	Holanda	Crédito Bilateral	Oriente Copper Netherlands B.V	26-11-2032	Fija	US\$	874.959.000	Cuotas semestrales de capital al vcb.	Semestral	3,25%	3,60%	63.773	716.414
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	HSBC Trinkaus &		Variable	Euro				1,36%	1,36%	18.894	-
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro				1,37%	1,37%	25.880	-
			Otras instituciones									8.902	3.186
TOTAL												919.942	3.269.412

Obligaciones por bonos	País de Registro	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$	
114-A REG.S	Luxemburgo	15-01-2019	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	9.448	594.403	
114-A REG.S	Luxemburgo	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	15.539	989.054	
114-A REG.S	Luxemburgo	04-11-2021	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	18.465	1.137.397	
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-2022	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	7.769	1.235.733	
144-A REG.S	Luxemburgo	13-08-2023	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	4.289	737.337	
BCODE-B	Chile	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	29	289.018	
144-A REG.S	Luxemburgo	21-09-2035	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	994	490.820	
144-A REG.S	Luxemburgo	24-10-2036	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	13.601	496.058	
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-2042	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	6.604	731.546	
144-A REG.S	Luxemburgo	18-10-2043	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	24.223	932.244	
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-2044	Fija	US\$	980.000.000	Vencimiento	Semestral	4,88%	5,01%	19.425	959.788	
144-A REG.S	Luxemburgo	09-07-2024	Fija	Euro	600.000.000	Vencimiento	Anual	2,25%	2,48%	10.533	632.126	
TOTAL											130.919	9.225.524

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

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

31-12-2014													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente	Saldo no corriente
												MUS\$	MUS\$
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	30-11-2015	Variable	US\$	75.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,08%	1,20%	75.013	-
Extranjero	Bermudas	Crédito Bilateral	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500.000	Vencimiento	Trimestral	1,09%	1,21%	162.404	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	22-12-2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,00%	1,09%	99.923	-
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	23-12-2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,22%	99.919	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,06%	1,18%	249.746	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,07%	1,09%	42	99.903
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	13-10-2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,11%	178	99.519
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	14-10-2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,04%	392	248.657
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	HSBC Bank USA. N.A.	11-10-2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,14%	481	248.678
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	03-11-2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,10%	321	248.401
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	16-09-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	101	297.644
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of America N.A.	11-10-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,88%	1,08%	598	297.833
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24-05-2019	Variable	US\$	8.700.000	Cuotas semestrales de capital a	Semestral	0,88%	1,01%	1.095	7.596
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24-05-2019	Variable	US\$	30.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,89%	1,03%	3.761	26.131
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24-05-2022	Variable	US\$	20.300.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,78%	0,79%	1.466	18.778
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24-05-2022	Variable	US\$	70.000.000	Cuotas semestrales de capital a	Semestral	0,79%	0,79%	5.026	64.720
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	19-07-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,95%	536	299.137
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	20-07-2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	0,96%	486	299.075
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	10-06-2019	Variable	US\$	95.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	52	94.104
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	16-06-2019	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,94%	589	298.712
Extranjero	Holanda	Crédito Bilateral	Oriente Copper Netherlands B.V	26-11-2032	Fija	US\$	874.959.000	Cuotas semestrales de capital a	Semestral	3,25%	3,60%	55.103	715.877
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	HSBC Trinkaus &		Variable	Euro				1,36%	1,36%	30.236	-
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro				1,37%	1,37%	31.229	-
			Otras instituciones									9.857	2.992
TOTAL												828.554	3.367.757

Obligaciones por bonos	País de Registro	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente	Saldo no corriente
										MUS\$	MUS\$
114-A REG.S	Luxemburgo	15-01-2019	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	594.093
114-A REG.S	Luxemburgo	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	6.215	988.506
114-A REG.S	Luxemburgo	04-11-2021	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.386	1.136.984
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-2022	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	17.221	1.235.352
144-A REG.S	Luxemburgo	13-08-2023	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	12.861	737.038
BCODE-B	Chile	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.844	298.453
144-A REG.S	Luxemburgo	21-09-2035	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.080	490.762
144-A REG.S	Luxemburgo	24-10-2036	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.998	496.036
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-2042	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	14.638	731.466
144-A REG.S	Luxemburgo	18-10-2043	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	11.010	932.183
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-2044	Fija	US\$	980.000.000	Vencimiento	Semestral	4,88%	5,01%	7.613	959.689
144-A REG.S	Luxemburgo	09-07-2024	Fija	Euro	600.000.000	Vencimiento	Anual	2,25%	2,48%	7.898	716.070
TOTAL										122.552	9.316.632

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

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

31-03-2015					CORRIENTE			NO CORRIENTE			
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Pago de interés	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Banco Santander S.A.	US\$	1,23%	1,11%	Trimestral	211	75.438	75.649	-	-	-	-
HSBC Bank Bermuda Limited	US\$	1,24%	1,12%	Trimestral	465	163.425	163.890	-	-	-	-
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,11%	1,01%	Trimestral	-	100.772	100.772	-	-	-	-
Banco Santander S.A.	US\$	1,23%	1,11%	Trimestral	-	100.851	100.851	-	-	-	-
Export. Dev. Canada	US\$	1,19%	1,07%	Trimestral	686	251.349	252.035	-	-	-	-
Sumitomo Mitsui Banking	US\$	1,18%	1,10%	Trimestral	281	100.828	101.109	-	-	-	-
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,13%	0,85%	Trimestral	-	652	652	100.650	-	-	100.650
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	1,06%	0,75%	Trimestral	471	1.439	1.910	251.433	-	-	251.433
HSBC Bank USA. N.A.	US\$	1,16%	0,85%	Trimestral	1.071	1.089	2.160	251.621	-	-	251.621
Export Dev Canada	US\$	1,12%	0,75%	Trimestral	470	1.437	1.907	251.432	-	-	251.432
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,12%	0,89%	Trimestral	683	2.034	2.717	5.418	301.366	-	306.784
Bank of America N.A.	US\$	1,11%	0,90%	Trimestral	1.374	1.382	2.756	5.489	302.050	-	307.539
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,01%	0,88%	Semestral	38	1.129	1.167	4.459	3.292	-	7.751
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,03%	0,89%	Semestral	120	3.886	4.006	15.372	11.351	-	26.723
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,78%	Semestral	79	1.524	1.603	6.039	5.947	7.307	19.293
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,79%	Semestral	248	5.262	5.510	20.840	20.519	25.200	66.559
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	0,98%	0,88%	Trimestral	659	2.013	2.672	5.352	301.333	-	306.685
Export Dev Canada	US\$	0,98%	0,88%	Trimestral	646	2.019	2.665	5.367	301.300	-	306.667
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,12%	0,88%	Trimestral	215	639	854	1.702	96.066	-	97.768
Export Dev Canada	US\$	0,96%	0,87%	Trimestral	653	1.996	2.650	4.639	304.472	-	309.110
ORIENTE COPPER NETHERLANDS B.V	US\$	3,60%	3,25%	Semestral	-	78.471	78.471	152.685	146.852	814.097	1.113.634
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	-	45.000	45.000	90.000	645.000	-	735.000
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.037.500	1.187.500
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	22.281	22.281	44.562	89.125	89.125	1.239.125	1.417.375
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	75.000	1.343.750	1.493.750
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	-	33.750	33.750	67.500	67.500	868.125	1.003.125
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	-	28.125	28.125	56.250	42.188	950.000	1.048.438
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	15.418	15.375	30.793	61.500	61.500	1.022.750	1.145.750
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	-	31.875	31.875	63.750	63.750	1.467.188	1.594.688
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	26.719	53.438	80.157	106.875	106.875	1.255.781	1.469.531
BONO 144-A REG. 2044	US\$	5,01%	4,88%	Semestral	23.888	23.888	47.776	95.550	95.550	2.174.375	2.365.475
Total MUS\$					115.426	1.207.617	1.323.043	1.863.048	3.116.036	12.205.198	17.184.281
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	276.000	414.000	414.000	552.000	8.418.000	9.384.000
				Total U.F.	138.000	276.000	414.000	414.000	552.000	8.418.000	9.384.000
				Subtotal MUS\$	5.424	10.847	16.271	16.271	21.695	330.846	368.812
BONO 144-A REG. 2024	EUR	2,48%	2,25%	Annual	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Total EUR	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Subtotal MUS\$	-	15.156	15.156	30.312	30.312	749.386	810.011
				Total MUS\$	120.850	1.155.150	1.276.000	1.756.946	3.021.191	12.471.333	17.249.469

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

Nombre del acreedor	31-12-2014			Pago de interés	CORRIENTE			NO CORRIENTE			
	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal		Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Banco Santander S.A.	US\$	1,20%	1,08%	Trimestral	205	75.632	75.837	-	-	-	-
HSBC Bank Bermuda Limited	US\$	1,21%	1,09%	Trimestral	444	163.856	164.300	-	-	-	-
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,09%	1,00%	Trimestral	251	100.763	101.014	-	-	-	-
Banco Santander S.A.	US\$	1,22%	1,10%	Trimestral	276	100.842	101.118	-	-	-	-
Export Dev. Canada	US\$	1,18%	1,06%	Trimestral	660	252.018	252.678	-	-	-	-
Sumitomo Mitsui Banking	US\$	1,09%	1,07%	Trimestral	268	810	1.078	100.185	-	-	100.185
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,11%	0,83%	Trimestral	212	629	841	100.844	-	-	100.844
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	1,04%	0,73%	Trimestral	469	1.391	1.860	251.865	-	-	251.865
HSBC Bank USA. N.A.	US\$	1,14%	0,83%	Trimestral	1.050	1.587	2.637	251.581	-	-	251.581
Export Dev Canada	US\$	1,10%	0,73%	Trimestral	468	1.389	1.857	251.862	-	-	251.862
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	647	1.977	2.624	5.255	301.970	-	307.225
Bank of America N.A.	US\$	1,08%	0,88%	Trimestral	1.319	2.015	3.334	4.681	302.674	-	307.355
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,01%	0,88%	Semestral	-	1.167	1.167	4.459	3.292	-	7.751
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,03%	0,89%	Semestral	-	4.006	4.006	15.372	11.351	-	26.723
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,78%	Semestral	-	1.604	1.604	6.040	5.948	7.307	19.295
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,79%	Semestral	-	5.510	5.510	20.840	20.519	25.200	66.559
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	0,95%	0,85%	Trimestral	647	1.941	2.588	5.197	301.948	-	307.145
Export Dev Canada	US\$	0,96%	0,86%	Trimestral	672	1.951	2.623	5.225	301.923	-	307.148
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	203	621	824	1.650	96.235	-	97.885
Export Dev Canada	US\$	0,94%	0,85%	Trimestral	1.284	1.950	3.234	4.532	304.369	-	308.901
ORIENTE COPPER NETHERLANDS B.V	US\$	3,60%	3,25%	Semestral	-	78.471	78.471	152.685	146.852	814.097	1.113.634
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.500	22.500	45.000	90.000	667.500	-	757.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	75.000	1.037.500	1.187.500
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	44.563	44.563	89.125	89.125	1.239.125	1.417.375
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.362.500	1.512.500
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	16.875	16.875	33.750	67.500	67.500	885.000	1.020.000
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.063	14.063	28.126	56.250	56.250	950.000	1.062.500
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.750	30.750	61.500	61.500	1.022.750	1.145.750
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	15.938	15.938	31.876	63.750	63.750	1.483.125	1.610.625
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	26.719	53.438	80.157	106.875	106.875	1.255.781	1.469.531
BONO 144-A REG. 2044	US\$	5,01%	4,88%	Semestral	-	47.775	47.775	95.550	95.550	1.170.488	1.361.588
Total MUS\$					123.920	1.102.282	1.226.202	1.962.823	3.155.131	11.252.873	16.370.827
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
				Total U.F.	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
				Subtotal MUS\$	5.601	5.601	11.202	22.405	22.405	341.673	386.483
BONO 144-A REG. 2024	EUR	2,48%	2,25%	Semestral	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Total EUR	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Subtotal MUS\$	-	16.421	16.421	32.843	32.843	811.946	877.632
				Total MUS\$	129.521	1.124.304	1.253.825	2.018.071	3.210.379	12.406.492	17.634.942

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	31-03-2015			31-12-2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$
hasta 90 días	7.517	(2.154)	5.363	7.505	(2.265)	5.240
más de 90 días hasta 1 año	22.283	(6.510)	15.773	22.327	(6.846)	15.481
más de 1 año hasta 2 años	22.260	(6.389)	15.871	24.151	(6.833)	17.318
más de 2 años hasta 3 años	18.527	(5.782)	12.745	18.972	(6.106)	12.866
más de 3 años hasta 4 años	17.971	(5.762)	12.209	18.009	(6.025)	11.984
más de 4 años hasta 5 años	16.909	(5.576)	11.333	17.773	(6.054)	11.719
más de 5 años	47.226	(8.230)	38.996	52.284	(9.854)	42.430
Total	152.693	(40.403)	112.290	161.021	(43.983)	117.038

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	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Menos de un año	1.268.582	928.510
Entre uno y cinco años	584.375	516.932
Más de cinco años	209.706	224.053
TOTAL	2.062.663	1.669.495

Cuotas de arrendamiento reconocidas en Estado de Resultados	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	59.784	87.206

13. Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

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

Respecto a los pasivos financieros, a continuación se presenta una comparación al 31 de marzo de 2015 entre el valor libro y el valor justo de los pasivos financieros distintos a aquellos cuyo valor libro son una aproximación razonable al valor justo.

Comparación valor libro vs valor justo Al 31 de marzo de 2015	Tratamiento contable para valorización	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
<i>Pasivos Financieros:</i>			
Obligaciones por bonos	Costo amortizado	9.356.443	10.200.219

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

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

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

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos a cuales la Corporación tiene acceso a la fecha de medición y considerando los Activos y Pasivos idénticos.
- Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

En base a las metodologías, inputs, y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Corporación mantiene al 31 de marzo de 2015:

Activos y Pasivos Financieros a Valor Justo Clasificados por Jerarquía con efecto en resultados	31-03-2015			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos Financieros:				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	49.995	-	49.995
Cross Currency Swap	-	48.321	-	48.321
Cuota Fondos Mutuos	-	-	-	-
Futuros de metales	5.570	-	-	5.570
Pasivos Financieros:				
Futuros de metales	2.228	-	-	2.228
Cross Currency Swap	-	158.907	-	158.907

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

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Concepto	Pasivo Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	896.635	1.222.597
Cuentas por pagar a trabajadores	18.533	2.483
Retenciones	90.843	89.728
Retenciones impuestos	47.391	36.879
Otras cuentas por pagar	103.297	91.963
Total	1.156.699	1.443.650

16. Otras Provisiones

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

Otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
De comercialización (1)	12.590	12.568	-	-
De operación (2)	102.412	143.334	-	-
Ley 13.196	83.549	169.856	-	-
Varias	89.132	109.607	2.431	2.299
Cierre, desmantelamiento y restauración (3)	-	-	1.244.195	1.395.008
Contingencias legales	-	-	40.367	41.518
Total	287.683	435.365	1.286.993	1.438.825

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente		No Corriente	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bonos s/contratos y/o convenios colectivos	87.683	201.384	-	-
Indemnización años de servicio	42.300	43.735	730.916	762.146
Gratificación	13.651	4.056	-	-
Vacaciones	126.010	145.206	-	-
Programas de salud (4)	859	805	472.612	492.277
Planes de desvinculación (5)	38.966	46.630	70.399	99.834
Otros	7.018	11.936	8.798	8.984
Total	316.487	453.752	1.282.725	1.363.241

- (1) Corresponde a provisión relacionadas con ventas, las cuales consideran conceptos de gastos de fletes, estiba y desestiba no facturados al cierre del ejercicio.
- (2) Corresponde a provisión efectuada por concepto de derechos de aduana, fletes de adquisiciones y energía eléctrica, entre otras.
- (3) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos. Este valor de costo se encuentra calculado a valor actual descontado a una tasa de descuento antes de impuestos de 2,01% real anual para pesos chilenos, y refleja las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado está haciendo. Esta tasa de

descuento incluye los riesgos asociados al pasivo que se está determinando, excepto aquellos que se encuentran incluidos en los flujos. El período de descuento varía entre 11 y 82 años.

La Corporación determina y registra este pasivo de acuerdo a los criterios contables mencionados en la nota 2, letra o) sobre Principales Políticas Contables.

- (4) Corresponde a provisión efectuada para cubrir compromisos de aporte a instituciones de salud pactados con trabajadores y ex trabajadores.
- (5) Corresponde a provisión efectuada por aquellos trabajadores que han pactado, o se estima, pactarán su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

El movimiento del saldo de Otras provisiones fue el siguiente:

Movimientos	01-01-2015 31-03-2015			Total MUS\$
	Provisión cierre faenas MUS\$	Contingencias MUS\$	Provisiones varias, no corriente MUS\$	
Saldo inicial	1.395.008	41.518	2.299	1.438.825
Ajuste provisión de cierre	(116.394)	-	-	(116.394)
Gasto financiero	6.708	-	-	6.708
Pago de obligaciones	(1.154)	(1.785)	(10)	(2.949)
Diferencias de cambio	(38.130)	(1.644)	22	(39.752)
Otras variaciones	(1.843)	2.278	120	555
Saldo Final	1.244.195	40.367	2.431	1.286.993

17. Beneficios al personal

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

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

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

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

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

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

Durante el período enero – marzo de 2015, no hubo modificaciones relevantes a los planes de beneficios post empleo .

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

Supuestos Actuariales	31-03-2015	
	IPAS	Plan salud
Tasa de descuento nominal anual	4,65%	4,76%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual hombres	4,66%	4,66%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual para mujeres	5,51%	5,51%
Incremento salarial, promedio nominal anual	4,00%	4,00%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%	3,00%
Tasa inflación de salud esperada	5,05%	5,05%
Tablas de mortalidad utilizadas para las proyecciones	RV-2009	RV-2009
Duración promedio de flujos de pagos futuros, en años	9,08	19,58
Edad esperada de jubilación para hombres (años)	65	65
Edad esperada de jubilación para mujeres (años)	60	60

Las tasas de descuento corresponden a la cotización en el mercado secundario de los bonos gubernamentales emitidos en Chile. La inflación anual corresponde a la meta de largo plazo declarada públicamente por el Banco Central de Chile. Las tasas de rotaciones se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Corporación, mediante el estudio del comportamiento acumulado de los egresos para los últimos tres años sobre las dotaciones vigentes (análisis efectuado por causal). Las tasas de crecimiento de las rentas indemnizables responden a la tendencia de largo plazo observada al revisar los salarios históricos pagados por la Corporación. Las tablas de mortalidad utilizadas para los cálculos actuariales corresponden a las vigentes emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y se emplean éstas debido a que son una representación apropiada del mercado chileno y por la ausencia de series estadísticas homologables para elaborar estudios propios. La duración financiera de los pasivos corresponde al plazo de vencimiento promedio de los flujos de pago, de los respectivos beneficios definidos. Las edades de jubilación son las definidas en el retiro programado de las AFP, el cual es un parámetro de aceptación general en el mercado chileno.

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

Movimientos	01-01-2015	
	31-03-2015	
	IPAS MUS\$	Plan salud MUS\$
Saldo inicial	805.881	493.082
Costo del servicio	13.764	454
Gasto financiero	4.916	3.590
Contribuciones pagadas	(39.337)	(9.337)
Pérdida (Ganancia) actuarial	13.313	-
<i>Subtotal</i>	<i>798.537</i>	<i>487.789</i>
(Ganancia) Pérdida diferencia de cambio	(25.321)	(14.318)
Saldo Final	773.216	473.471

Se ha efectuado la revaluación técnica del pasivo para los beneficios por indemnización por años de servicios, con un efecto neto de MUS\$ 13.313, al 31 de marzo de 2015, con cargo a patrimonio por el comportamiento histórico de los pagos de indemnizaciones, cuyo valor corriente ha excedido las hipótesis actuariales de valorización (ajuste por experiencia).

El saldo al 31 de marzo de 2015 comprende una porción de MUS\$ 42.300 y MUS\$ 859 en el corto plazo, correspondientes a Indemnización por años de servicio y Planes de Salud respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 se ha proyectado un saldo de MUS\$ 843.740 para la

provisión de indemnizaciones y MUS\$ 455.360 para los beneficios de salud. Los flujos de pagos de retribuciones durante los próximos doce meses, alcanzan un promedio mensual esperado de MUS\$ 3.525 para indemnizaciones y MUS\$ 72 por concepto de planes de beneficios de salud.

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

Beneficios de Indemnizaciones por años de Servicio	Bajo	Medio	Alto	Reducción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	3,648%	4,648%	5,648%	7,70%	-6,75%
Efecto Financiero del incremento nominal de rentas	3,504%	4,004%	4,504%	-2,92%	3,09%
Efecto demográfico de rotaciones laborales	4,245%	4,745%	5,245%	0,03%	-0,01%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	RV09 SVS, Chile	25,00%	-0,01%	0,05%
Beneficios de salud y otros	Bajo	Medio	Alto	Reducción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	3,761%	4,761%	5,761%	15,40%	-12,73%
Efecto Financiero por inflación de salud	4,550%	5,050%	5,550%	-7,46%	8,30%
Efecto demográfico, edad de retiro programado	58 / 63	60 / 65	62 / 67	4,66%	-4,66%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	RV09 SVS, Chile	25,00%	6,69%	-8,50%

b) Provisiones de beneficios por terminación

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta un saldo corriente por estas obligaciones de MUS\$ 38.966 y MUS\$ 46.630 respectivamente, mientras que el saldo no corriente corresponde a MUS\$ 70.399 y MUS\$ 99.834 respectivamente, estos últimos asociados a la provisión relacionada con el término del proceso de negociación colectiva que sostuvo la Administración de Codelco-Chuquicamata durante el mes de diciembre de 2012 con Sindicatos de trabajadores de esa División. Dichos valores han sido descontados utilizando una tasa de descuento equivalente a la utilizada para el cálculo de provisiones de beneficios al personal y cuyos saldos pendientes de pago forman parte de los saldos contables al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

c) Gastos de beneficios al personal según su naturaleza

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

Gastos por Naturaleza de los Beneficios al personal	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Beneficios Corto Plazo	421.204	446.408
Beneficios Post Empleo	454	4.148
Beneficios Por terminación	2.649	2.585
Beneficios Por Años de Servicio	13.764	17.813
Total	438.071	470.954

18. Patrimonio neto

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

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

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

Con fecha 24 de octubre de 2014, la Presidenta de la República, firmó la Ley N° 20.790 que establece aporte de capital extraordinario de hasta US\$ 3 mil millones a la Corporación durante el periodo 2014-2018, cuyos recursos, en conjunto con capitalización de utilidades - hasta por US\$ 1 mil millones - que se generen en dicho periodo, servirán para impulsar el plan de inversiones de la Corporación en proyectos mineros, sustentabilidad, desarrollo de minas, exploraciones y renovación de equipos y plantas industriales. Al 31 de marzo de 2015, no se han capitalizado recursos en virtud de la referida disposición legal.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, no se han provisionado dividendos por pagar.

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

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

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

El ajuste por reclasificación desde Otros resultados Integrales hacia el resultado del periodo significó una utilidad por MUS\$ 402 y MUS\$ 609 para los periodos enero – marzo de 2015 y 2014 respectivamente.

a) Otras Reservas

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

Otras Reservas	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(11.243)	(5.763)
Reservas de coberturas de flujo de caja	(4.901)	(3.442)
Fondo de capitalización y reservas	4.938.359	4.938.359
Reserva de ganancias (pérdidas) actuariales en planes de beneficios definidos	(224.727)	(220.695)
Otras reservas varias	626.896	635.338
Total otras reservas	5.324.384	5.343.797

b) Participación no controladora

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

Sociedades	Participación no controladora		Patrimonio neto		Ganancia (Pérdida)	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Biosigma S.A.	33,30%	33,30%	1.180	636	(122)	(220)
Inversiones GacruX SpA	32,20%	32,20%	1.879.304	1.862.844	(9.491)	6.744
Ecosea Farming S.A.	8,68%	14,97%	229	245	(35)	13
Otros	-	-	9	10	1	-
Total			1.880.722	1.863.735	(9.647)	6.537

Entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2015, en la sociedad Inversiones GacruX S.A. no se presentan dividendos pagados a las participaciones no controladoras.

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

Activos y Pasivos	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	235.284	151.275
Activos No Corrientes	5.807.738	5.860.559
Pasivos Corrientes	160.334	92.660
Pasivos No Corrientes	721.503	720.267

Resultados	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ingresos ordinarios	106.172	74.661
Otros ingresos (gastos)	(143.894)	(63.178)
Ganancia (pérdida) del periodo	(37.722)	11.483

Flujos de Efectivo	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	46.565	55.220
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	138
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la financiación	105	-

19. Ingresos de actividades ordinarias

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

Concepto	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	1.973.422	2.315.942
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	496.561	547.816
Ingresos por ventas Molibdeno	128.267	126.132
Ingresos por venta Otros Productos	127.259	139.076
Ingresos Mercado Futuro	3.255	1.223
Total	2.728.764	3.130.189

20. Gastos por naturaleza

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

Concepto	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	421.204	446.408
Depreciaciones	280.350	307.003
Amortizaciones	191.701	166.311
Total	893.255	919.722

21. Otros ingresos y gastos por función

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

a) Otros ingresos, por función

Concepto	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Multas a proveedores	4.092	1.352
Administración delegada	1.059	1.150
Ventas misceláneas (neto)	4.190	9.196
Indemnizaciones seguros por siniestros	-	89
Otros ingresos varios	4.634	54.656
Totales	13.975	66.443

b) Otros gastos, por función

Concepto	01-01-2015 31-03-2015 MUS\$	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$
Ley N° 13.196	(187.963)	(240.783)
Gastos de estudios	(3.844)	(3.522)
Bono término de negociación colectiva	(30.624)	(213.757)
Plan de egresos	(2.649)	(2.585)
Castigo bienes activo fijo	(1.091)	-
Planes de salud	(454)	(4.148)
Otros gastos	(11.566)	(3.114)
Totales	(238.191)	(467.909)

22. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos	(87.221)	(79.234)
Intereses préstamos bancarios	(16.274)	(15.316)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(3.105)	(4.413)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(11.325)	(13.949)
Otros	(7.926)	(7.503)
Total	(125.851)	(120.415)

23. Segmentos Operativos

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

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

Chuquicamata

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1915

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Radomiro Tomic

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1997.

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Salvador

Tipo de yacimiento: mina subterránea y a rajo abierto.

Operación: desde 1926.

Ubicación: Salvador, III región.

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Andina

Tipo de yacimientos: minas subterránea y a rajo abierto.
Operación: desde 1970.
Ubicación: Los Andes, V región.
Producto: concentrado de cobre.

El Teniente

Tipo de yacimiento: mina subterránea.
Operación: desde 1905.
Ubicación: Rancagua, VI región.
Productos: refinado a fuego y ánodos de cobre.

Ministro Hales

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto
Operación: desde 2014.
Ubicación: Calama, II región.
Productos: Calcina de cobre, concentrado de cobre y plata.

Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto
Operación: desde 2014
Ubicación: Calama, II región
Productos: cátodos electro obtenidos.

a) Distribución Casa Matriz

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

Los principales rubros se asignan según los siguientes criterios:

Ventas y costos de venta de operaciones comerciales de Casa Matriz

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

Otros ingresos, por función

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

Costos de distribución

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

Gastos de administración

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

Otros Gastos, por Función

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

Otras Ganancias

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

Ingresos financieros

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

Costos financieros

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

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

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

Diferencias de cambio

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

Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

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

Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

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

b) Transacciones entre segmentos

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

c) Flujo de efectivo por segmentos

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

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

d) Deterioro de valor

No se efectuaron reversos de deterioro durante los periodos de doce meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

de 01/01/2015 a 31/03/2015											
Segmentos	Chuquicamata	R. Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Total Segmentos	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$								
Ingresos por ventas de cobre	306.630	371.618	123.039	223.669	550.106	22.543	146.972	222.654	1.967.231	6.191	1.973.422
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	25.365	-	-	25.365	471.196	496.561
Ingresos por ventas molibdeno	54.305	5.548	2.301	32.798	33.315	-	-	-	128.267	-	128.267
Ingresos por venta otros productos	18.063	-	14.915	866	28.515	50.903	-	13.997	127.259	-	127.259
Ingresos mercado futuro	1.575	917	869	(356)	(1.379)	397	429	803	3.255	-	3.255
Ingresos entre segmentos	44.983	-	20.065	119	-	20.453	-	-	85.620	(85.620)	-
Ingresos de actividades ordinarias	425.556	378.083	161.189	257.096	610.557	119.661	147.401	237.454	2.336.997	391.767	2.728.764
Costo de venta de cobre propio	(283.150)	(283.045)	(158.948)	(200.620)	(338.795)	(22.396)	(112.498)	(223.993)	(1.623.445)	5.366	(1.618.079)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	(26.819)	-	-	(26.819)	(480.729)	(507.548)
Costo venta molibdeno	(20.234)	(5.978)	(3.388)	(8.708)	(8.764)	-	-	-	(47.072)	-	(47.072)
Costo venta otros productos	(786)	-	(11.393)	(9)	(23.786)	(53.012)	-	(774)	(89.760)	-	(89.760)
Costos entre segmentos	(94.024)	22.073	(10.494)	(503)	3.702	(18.270)	-	11.896	(85.620)	85.620	-
Costo de ventas	(398.194)	(266.950)	(184.223)	(209.840)	(367.643)	(120.497)	(112.498)	(212.871)	(1.872.716)	(389.743)	(2.262.459)
Ganancia bruta	27.362	111.133	(23.034)	47.256	242.914	(836)	34.903	24.583	464.281	2.024	466.305
Otros ingresos, por función	1.319	2.834	1.565	1.342	1.529	156	1.080	510	10.335	3.640	13.975
Costos de distribución	(134)	(23)	(108)	(122)	(187)	(250)	-	(190)	(1.014)	(1.724)	(2.738)
Gasto de administración	(9.935)	(510)	(3.232)	(6.546)	(14.448)	(2.243)	(7.175)	(8.456)	(52.545)	(48.473)	(101.018)
Otros gastos, por función	(7.648)	(376)	(1.319)	(15.246)	(530)	(382)	(1.431)	(18.831)	(45.763)	(4.465)	(50.228)
Ley 13.196	(34.756)	(34.952)	(12.618)	(22.418)	(44.902)	(5.932)	(13.554)	(18.831)	(187.963)	-	(187.963)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.987	5.987
Ingresos financieros	358	164	159	103	641	42	32	284	1.783	2.528	4.311
Costos financieros	(27.393)	(8.611)	(1.895)	(21.278)	(38.846)	(1.842)	(2.203)	(12.666)	(114.734)	(11.117)	(125.851)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se	139	-	(77)	(853)	(342)	-	-	-	(1.133)	9.690	8.557
Diferencias de cambio, neto	31.481	7.248	10.910	9.281	28.966	2.463	3.047	3.456	96.852	(3.975)	92.877
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(19.207)	76.907	(29.649)	(8.481)	174.795	(8.824)	14.699	(30.141)	170.099	(45.885)	124.214
Gasto por impuestos a las ganancias	14.145	(46.153)	16.575	8.004	(114.477)	743	(5.655)	(2.014)	(128.832)	10.870	(117.962)
Ganancia (pérdida)	(5.062)	30.754	(13.074)	(477)	60.318	(8.081)	9.044	(32.155)	41.267	(35.015)	6.252

de 01/01/2014 a 31/03/2014											
Segmentos	Chuquicamata	R. Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Total Segmentos	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$						
Ingresos por ventas de cobre	498.104	585.139	181.591	247.948	519.061	62.898	173.668	46.211	2.314.620	1.322	2.315.942
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	(774)	-	52.562	-	-	51.788	496.028	547.816
Ingresos por ventas molibdeno	48.418	2.157	3.170	41.874	30.513	-	-	-	126.132	-	126.132
Ingresos por venta otros productos	31.754	-	24.658	-	20.829	61.835	-	-	139.076	-	139.076
Ingresos mercado futuro	976	(406)	291	29	31	-	224	-	1.145	78	1.223
Ingresos entre segmentos	24.162	-	5.999	20	76	14.664	-	-	44.921	(44.921)	-
Ingresos de actividades ordinarias	603.414	586.890	215.709	289.097	570.510	191.959	173.892	46.211	2.677.682	452.507	3.130.189
Costo de venta de cobre propio	(398.732)	(418.212)	(207.718)	(206.943)	(292.932)	(63.561)	(148.989)	(27.859)	(1.764.946)	10.071	(1.754.875)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	165	-	(55.334)	-	-	(55.169)	(492.963)	(548.132)
Costo venta molibdeno	(20.206)	(2.863)	(2.740)	(10.698)	(7.964)	-	-	-	(44.471)	-	(44.471)
Costo venta otros productos	(2.846)	-	(11.054)	1	(27.408)	(72.145)	-	-	(113.452)	-	(113.452)
Costos entre segmentos	(54.627)	25.610	(8.032)	2.540	10.163	(20.575)	-	-	(44.921)	44.921	-
Costo de ventas	(476.411)	(395.465)	(229.544)	(214.935)	(318.141)	(211.615)	(148.989)	(27.859)	(2.022.959)	(437.971)	(2.460.930)
Ganancia bruta	127.003	191.425	(13.835)	74.162	252.369	(19.656)	24.903	18.352	654.723	14.536	669.259
Otros ingresos, por función	3.763	11.734	2.826	1.142	2.039	175	389	156	22.224	44.219	66.443
Costos de distribución	(119)	(9)	(74)	(64)	(89)	(240)	-	-	(595)	(2.699)	(3.294)
Gasto de administración	(14.360)	(7.750)	(1.675)	(7.589)	(19.020)	(2.298)	(8.042)	(6.923)	(67.657)	(39.760)	(107.417)
Otros gastos, por función	(869)	3.138	(5.529)	(2.807)	(216.969)	(244)	422	(171)	(223.029)	(4.097)	(227.126)
Ley 13.196	(58.542)	(59.784)	(20.734)	(28.791)	(44.825)	(8.330)	(17.677)	(2.098)	(240.783)		(240.783)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.514	9.514
Ingresos financieros	511	187	190	25	437	46	15	64	1.475	3.357	4.832
Costos financieros	(22.459)	(6.210)	(1.369)	(16.781)	(31.080)	(1.561)	(4.423)	(24.736)	(108.619)	(11.796)	(120.415)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se	618	-	(88)	364	183	-	-	-	1.077	89.888	90.965
Diferencias de cambio, neto	56.695	15.544	10.812	14.366	56.069	5.495	5.542	6.148	170.671	(14.325)	156.346
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	92.241	148.275	(29.476)	34.027	(886)	(26.613)	1.129	(9.208)	209.487	88.837	298.324
Gasto por impuestos a las ganancias	(57.922)	(90.618)	18.197	(21.617)	1.117	15.999	(677)	(11.874)	(147.395)	(6.536)	(153.931)
Ganancia (pérdida)	34.319	57.657	(11.279)	12.410	231	(10.614)	452	(21.082)	62.092	82.301	144.393

Los activos y pasivos relacionados con cada segmento operativo, incluido el centro corporativo (Casa Matriz) de la Corporación al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan en los siguientes cuadros:

31-03-2015										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiliadas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	949.854	621.805	295.383	325.045	732.180	172.082	417.366	533.917	1.595.077	5.642.710
Activo no corriente	4.218.116	1.856.794	945.641	3.945.246	4.779.016	304.317	1.222.166	3.840.838	8.005.502	29.117.636
Pasivo corriente	421.300	143.981	186.225	162.870	437.777	93.427	75.874	97.445	1.539.910	3.148.808
Pasivo no corriente	888.725	199.567	291.900	244.397	758.589	51.333	118.433	40.501	17.501.527	20.094.972

31-12-2014										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiliadas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	965.849	697.884	335.594	424.987	828.368	138.138	432.040	581.367	1.739.936	6.144.163
Activo no corriente	4.211.281	1.846.975	957.133	3.965.064	4.718.564	304.787	1.196.707	3.879.274	8.032.618	29.112.403
Pasivo corriente	569.254	172.483	202.050	223.530	485.623	85.698	116.499	162.208	1.558.491	3.575.835
Pasivo no corriente	1.006.128	225.616	332.181	264.276	821.232	55.028	75.896	45.793	17.329.069	20.155.219

Los ingresos segregados por áreas geográficas son los siguientes:

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	188.919	301.820
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	2.539.845	2.828.369
Total	2.728.764	3.130.189

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
China	666.901	616.325
Resto de Asia	556.946	743.500
Europa	679.269	430.259
América	331.844	689.354
Otros	493.804	650.751
Total	2.728.764	3.130.189

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

Principales clientes	País	01-01-2015
		31-03-2015 MUS\$
Southwire Company	Estados Unidos	102.247
Ls-Nikko Copper Inc	Corea Del Sur	99.731
Ocean Partners UK Limited	Gran Bretaña	76.839
Trafigura Pte Ltd.	Singapur	58.811
Jiangxi Copper Company Ltd.	China	55.673
Maike Metals International Ltd	China	55.245
Louis Dreyfus Commodities Meta	Suiza	52.433
Nexans Chile S.A.	Chile	48.672
Glencore International Ag.	Suiza	45.322
Cobre Cerrillos S.A.	Chile	42.493
Total		637.466

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

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

24. Diferencia de cambio

De acuerdo al Decreto Ley 1.350, la Corporación lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), registrando las transacciones efectuadas en monedas distintas al US\$, al tipo de cambio vigente a la fecha de cada una de ellas y, posteriormente, procediendo a su actualización, cuando ello corresponde, al tipo de cambio a la fecha de cierre de cada estado financiero. Lo anterior es consistente con la definición de moneda funcional descrita en nota 2 c de los presentes estados financieros.

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

Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio reconocidas en resultados	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015 MUS\$	31-03-2014 MUS\$
Utilidad por diferencias de cambio	143.957	199.770
Pérdida por diferencias de cambio	(51.080)	(43.424)
Total diferencias de cambio	92.877	156.346

25. Estado de Flujo de Efectivo

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

Otros Cobros por actividades de operación	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Recuperación de IVA	359.331	361.254
Otros	243.184	65.380
Total	602.515	426.634

Otros pagos por actividades de operación	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	MUS\$	MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(275.520)	(203.215)
Coberturas financieras y ventas	3.534	5.022
IVA y otros similares pagados	(298.406)	(310.795)
Total	(570.392)	(508.988)

26. Gestión de Riesgos

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

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

a. Riesgos Financieros

- Riesgo de tipo de cambio:

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

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

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

Si se consideran los activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2015, una fluctuación (positiva o negativa) de 10 pesos chilenos frente al US\$ (con el resto de variables constantes),

podría afectar el resultado antes de impuesto en un monto estimado de US\$ 45 millones de ganancia o pérdida respectivamente. Este resultado se obtiene identificando las principales partidas afectas a diferencia de cambio, tanto de activos como de pasivos financieros, a fin de medir el impacto en resultados que tendría una variación de +/- 10 pesos chilenos con respecto al tipo de cambio real, utilizado a la fecha de presentación de los estados financieros.

Por otra parte, Codelco ha suscrito depósitos a plazo en moneda nacional, destinados a cubrir los efectos de la fluctuación del tipo de cambio entre el dólar y el peso chileno sobre parte de las obligaciones que la Corporación mantiene en esta última moneda.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen saldos por estos depósitos

- Riesgo de tasa de interés:

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

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

Se estima que, sobre la base de la deuda neta al 31 de marzo de 2015, 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\$ 8 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 marzo de 2015, corresponde a un total de MUS\$ 10.136.631 y MUS\$ 3.409.167 respectivamente.

b. Riesgos de Mercado.

- Riesgo de precio de commodities:

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

Contratos de venta de cobre y molibdeno, generalmente establecen precios provisorios de venta al momento del embarque de dichos productos, mientras que el precio final se considerará en base a un precio promedio mensual dictado por el mercado para períodos futuros. Este tipo de venta a precios provisorios, contiene un derivado implícito que debe ser separado del contrato principal. El contrato principal, es la venta de los productos al precio de la factura provisoria, y el derivado implícito es el contrato "forward" que posteriormente ajusta la venta provisoria. 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 marzo de 2015, si el precio futuro del cobre variara en $+ / - 5\%$ (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en $+ / -$ US\$ 159 millones antes de impuestos como consecuencia del ajuste al mark to market de los ingresos por ventas a precios provisorios vigentes al 31 de marzo de 2015 (MTMF 545). Para la estimación indicada, se identifican todos aquellos contratos físicos de venta que serán preciado de acuerdo al promedio del mes inmediatamente posterior al del cierre de los estados financieros, y se procede a estimar cuál sería el precio definitivo de liquidación si existiera una diferencia de $+/- 5\%$ con respecto al precio futuro conocido a la fecha para dicho periodo.

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

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

Al 31 de marzo de 2015, una variación de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre, teniendo presente los instrumentos derivados contratados por la Corporación, implica una variación en los ingresos o pagos por los contratos existentes (exposición) de MUS\$ 2, antes de impuestos. Dicho cálculo se obtiene a partir de una simulación de las curvas de precios futuros del cobre, las que son utilizadas para valorar todos aquellos instrumentos derivados suscritos por la Corporación; estimando así, en cuánto variaría la exposición de estos instrumentos, si existiera un aumento/disminución de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre.

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

c. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Vencimientos pasivos financieros al 31/03/2015	Menor a un Año MUS\$	Entre un año y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$
Préstamos a instituciones financieras	919.942	2.469.777	799.635
Bonos	130.919	594.403	8.631.121
Arrendamientos financieros	21.136	52.158	38.996
Derivados	18.970	158.907	-
Otros pasivos financieros	3.474	72.829	-
Total	1.094.441	3.348.074	9.469.752

d. Riesgo de Crédito

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

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

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

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

La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de marzo de 2015 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el Estado de Situación Financiera de la Corporación.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, no existen saldos por cobrar renegociados.

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

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

Durante el periodo enero-marzo de 2015 y 2014, no se han obtenido activos por la ejecución de garantías tomadas por el aseguramiento del cobro de deuda contraída con terceros.

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

27. Contratos de derivados

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

a. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, cuya exposición positiva neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$ 6.391.

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

31 de marzo de 2015

Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida MUS\$	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura MUS\$	Valor Justo instrumento de Cobertura MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	01-04-2025	US\$	271.024	208.519	48.320	333.946	(285.626)
Bono EUR Vcto. 2024	Santander (Chile)	Swap	09-06-2024	US\$	322.095	409.650	(89.633)	390.022	(479.655)
Bono EUR Vcto. 2024	Deutsche Bank (Inglaterra)	Swap	09-06-2024	US\$	322.095	409.680	(88.362)	390.450	(478.812)
Total					915.214	1.027.849	(129.675)	1.114.418	(1.244.093)

Al 31 de marzo de 2015 la Corporación registra saldos de garantía por depósito en efectivo cuyo monto asciende MUS\$19.120.

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

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

La Corporación realiza operaciones en mercados de derivados de cobre, oro y plata, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de marzo de 2015, estas operaciones generaron un menor resultado neto realizado de MUS\$ 2.845, 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 marzo de 2015, la Corporación mantiene operaciones de derivados de cobre, asociadas a 252.779 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación.

Los contratos vigentes al 31 de marzo de 2015 presentan una exposición positiva de MUS\$3.145, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2015 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$2.448, 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 marzo de 2015 la Corporación mantiene contratos por operaciones de derivados de oro por MOZT 28,6 y de plata por MOZT 1.114,1.

Los contratos vigentes al 31 de marzo de 2015 presentan una exposición positiva de MUS\$ 166, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2015, generaron un efecto positivo en resultados de MUS\$ 396, que se agregan a los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por estas transacciones. Estas operaciones de cobertura vencen hasta julio de 2015.

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

La Corporación no mantiene transacciones vigentes al 31 de marzo de 2015, derivadas de estas operaciones, las cuales permiten proteger flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción.

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

31 de marzo de 2015	Fecha de Vencimiento							
	Miles de US\$	2015	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	3.692	1.560	44	-	-	-	-	5.296
Flex Com Cobre (Pasivo)	(2.119)	(32)	-	-	-	-	-	(2.151)
Flex Com Oro/Plata	166	-	-	-	-	-	-	166
Fijación de precios	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.739	1.528	44	-	-	-	-	3.311

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

31 de marzo de 2015	Fecha de Vencimiento							
	Miles de TM/Onzas	2015	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
Derivados de Cobre [TM]	162,08	82,20	8,50	-	-	-	-	252,8
Derivados de Oro/Plata [MOZ]	1.142,75	-	-	-	-	-	-	1.142,7
Fijac. de precios cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-	-

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

28. Contingencias y restricciones

a) Juicios y contingencias

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

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

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

- Juicios Tributarios: Existen diversos juicios tributarios por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos, por las cuales la Corporación ha presentado las oposiciones correspondientes.

- Juicios Laborales: Juicios laborales iniciado por trabajadores de la División Andina en contra de la Corporación, referido a enfermedades profesionales (silicosis).
- Juicios Mineros y otros derivados de la Operación: La Corporación ha estado participando y probablemente continuará participando como demandante y demandada en determinados procesos judiciales atinentes a su operación y actividades mineras, a través de los cuales busca ejercer u oponer ciertas acciones o excepciones, en relación con determinadas concesiones mineras constituidas o en trámite de constitución, como así también por sus otras actividades. Dichos procesos no tienen actualmente una cuantía determinada y no afectan de manera esencial el desarrollo de Codelco.

Un análisis, caso a caso, de estos juicios ha mostrado que existen un total de 314 causas con cuantía estimada. Se estima que 175 de ellas, las cuales representan un 55,73% del universo, por un monto de MUS\$40.367, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 105 juicios, que representan un 33,44% por un monto de MUS\$1.689, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 34 juicios restantes, por un monto de MUS\$3.189, los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 96 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 20 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

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

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

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 marzo de 2015, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

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

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

Posteriormente, con fecha 14 de marzo de 2012, Copper Partners Investment Company Ltd. pagó la totalidad de su deuda con el mencionado banco, por lo que al 31 de marzo de 2015, Codelco no mantiene ninguna garantía indirecta relacionada con su participación en esta compañía asociada.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015, la Corporación no mantiene garantías suscritas por las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A.

- v. La Ley 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, que autorizó la compra de los activos de la Fundación 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 marzo de 2015 y el año 2014, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

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

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

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

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

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

- viii. Con fecha 6 de noviembre de 2009, Codelco ha suscrito los siguientes contratos de suministro eléctrico de largo plazo con ELECTROANDINA S.A. (empresa asociada hasta enero de 2011) cuyo vencimiento será en el año 2017:
- Contrato que sustituye el celebrado con fecha 22 de noviembre de 1995, para el abastecimiento de energía eléctrica del centro de trabajo Chuquicamata, con vigencia de 15 años a partir de enero de 2010 y por una potencia de entre 200 y 280 MW y toda su energía eléctrica asociada. El contrato involucra un costo aproximado de MMUS\$1.380, para todo el período.
 - Modificación del contrato celebrado con fecha 21 de diciembre de 1995 para el centro de trabajo Radomiro Tomic, por una potencia máxima de 110 MW, mediante la cual se establecen, a partir de enero de 2010, nuevos precios por la potencia y energía objeto del contrato, así como nuevas fórmulas de reajuste de los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

- ix. Con fecha 24 de mayo de 2012, la Corporación ha suscrito con Japan Bank for International Cooperation y con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., un contrato de financiamiento por hasta US\$ 320 millones para el desarrollo, construcción y operación de una planta de procesamiento de metales en la segunda región de Chile, de los cuales, al 31 de marzo de 2015, han sido girados MUS\$ 129.000.
- x. Con fecha 24 de agosto de 2012, Codelco a través de su filial Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA (cuyo accionista no controlador es Mitsui), suscribió un contrato con Anglo American Sur S.A., mediante el cual esta última se compromete a vender una porción de su producción anual de cobre a la mencionada filial, quien a su vez se compromete a comprar dicha producción.

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

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

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

29. Garantías

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

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

Garantías Directas Entregadas a Instituciones Financieras				
Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	31-03-2015		31-12-2014
		Vencimiento	MUS\$	MUS\$
Oriente Copper Netherlands B.V.	Prenda sobre acciones	nov-2032	877.813	877.813
Total			877.813	877.813

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen garantías indirectas entregadas a instituciones financieras.

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

Garantías recibidas de terceros		
División	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Andina	32.120	41.819
Chuquicamata	45.562	49.045
Casa Matriz	479.581	473.072
Radomiro Tomic	10.335	6.377
Salvador	42.444	39.946
Ministro Hales	1.616	1.289
El Teniente	53.979	51.983
Ventanas	8.740	6.489
Gabriela Mistral	1.598	877
Total	675.975	670.897

30. Moneda Extranjera

a) Activos por tipo de Moneda

Rubro	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Líquidos	823.828	1.342.364
Dólares	758.690	1.184.792
Euros	11.876	4.265
Otras monedas	4.125	4.261
\$ no reajustables	28.716	134.818
U.F.	20.421	14.228
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	798.702	1.310.616
Dólares	751.471	1.167.009
Euros	11.619	3.974
Otras monedas	4.125	4.261
\$ no reajustables	25.790	133.276
U.F.	5.697	2.096
Otros activos financieros corrientes	25.126	31.748
Dólares	7.219	17.783
Euros	257	291
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	2.926	1.542
U.F.	14.724	12.132
Cuentas por cobrar de corto y largo plazo	1.889.245	2.312.169
Dólares	1.297.382	1.616.831
Euros	74.834	106.783
Otras monedas	637	699
\$ no reajustables	506.186	578.803
U.F.	10.206	9.053
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.763.284	2.177.782
Dólares	1.287.121	1.607.119
Euros	74.325	106.206
Otras monedas	517	579
\$ no reajustables	391.115	454.825
U.F.	10.206	9.053

Rubro	31-03-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Cuentas por cobrar, no corrientes	115.700	124.675
Dólares	-	-
Euros	509	577
Otras monedas	120	120
\$ no reajustables	115.071	123.978
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10.037	9.488
Dólares	10.037	9.488
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	224	224
Dólares	224	224
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Resto de activos	32.047.273	31.602.033
Dólares	28.835.527	27.979.313
Euros	443.791	455.316
Otras monedas	32.239	31.094
\$ no reajustables	2.421.128	2.453.819
U.F.	314.588	682.491
Total Activos	34.760.346	35.256.566
Dólares	30.891.599	30.780.936
Euros	530.501	566.364
Otras monedas	37.001	36.054
\$ no reajustables	2.956.030	3.167.440
U.F.	345.215	705.772

b) Pasivos por tipo de Moneda.

Pasivo corriente por moneda	31-03-2015		31-12-2014	
	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$
Pasivos corrientes	2.976.253	172.556	2.744.429	831.406
Dólares	2.614.744	139.248	2.086.579	811.819
Euros	72.877	10.533	97.965	-
Otras monedas	957	-	1.223	-
\$ no reajustables	283.463	18.374	552.007	14.253
U.F.	4.212	4.401	6.655	5.334
Otros pasivos financieros corrientes	937.772	156.669	166.541	819.627
Dólares	889.674	139.248	88.646	811.819
Euros	44.774	10.533	69.363	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.508	2.938	4.345	3.330
U.F.	1.816	3.950	4.187	4.478
Préstamos bancarios	817.689	102.253	62.630	765.924
Dólares	772.101	100.973	1.165	763.638
Euros	44.774	-	61.465	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	388	1.280	-	1.709
U.F.	426	-	-	577
Obligaciones garantizadas	92.276	38.643	84.330	38.222
Dólares	92.247	28.110	73.588	38.222
Euros	-	10.533	7.898	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	29	-	2.844	-
Arrendamiento financiero	5.363	15.773	5.240	15.481
Dólares	3.474	10.165	3.380	9.959
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	528	1.658	517	1.621
U.F.	1.361	3.950	1.343	3.901
Otros	22.444	-	14.341	-
Dólares	21.852	-	10.513	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	592	-	3.828	-
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	2.038.481	15.887	2.577.888	11.779
Dólares	1.725.070	-	1.997.933	-
Euros	28.103	-	28.602	-
Otras monedas	957	-	1.223	-
\$ no reajustables	281.955	15.436	547.662	10.923
U.F.	2.396	451	2.468	856

Pasivo no corriente por moneda	31-03-2015				31-12-2014			
	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\$
Pasivos no corrientes	8.384.523	2.239.827	4.854.734	4.615.888	8.350.793	2.239.020	4.940.940	4.624.466
Dólares	7.514.293	2.229.317	4.202.485	4.326.870	7.349.081	2.228.878	4.202.051	4.326.013
Euros	-	-	632.126	-	-	-	716.070	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	836.019	-	870	-	965.152	-	1.062	-
U.F.	34.211	10.510	19.253	289.018	36.560	10.142	21.757	298.453
Otros pasivos financieros no corrientes	1.108.247	2.239.827	4.853.864	4.615.888	1.147.878	2.239.020	4.939.878	4.624.466
Dólares	1.096.949	2.229.317	4.202.485	4.326.870	1.136.183	2.228.878	4.202.051	4.326.013
Euros	-	-	632.126	-	-	-	716.070	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.292	-	-	-	1.856	-	-	-
U.F.	10.006	10.510	19.253	289.018	9.839	10.142	21.757	298.453
Préstamos bancarios	847.895	1.621.882	83.221	716.414	947.158	1.621.224	83.498	715.877
Dólares	847.895	1.620.696	83.221	716.414	947.158	1.620.232	83.498	715.877
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	1.186	-	-	-	992	-	-
Obligaciones garantizadas	-	594.403	4.731.647	3.899.474	-	594.093	4.813.950	3.908.589
Dólares	-	594.403	4.099.521	3.610.456	-	594.093	4.097.880	3.610.136
Euros	-	-	632.126	-	-	-	716.070	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	289.018	-	-	-	298.453
Arrendamiento financiero	28.616	23.542	38.996	-	30.184	23.703	42.430	-
Dólares	17.318	14.218	19.743	-	18.489	14.553	20.673	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.292	-	-	-	1.856	-	-	-
U.F.	10.006	9.324	19.253	-	9.839	9.150	21.757	-
Otros	231.736	-	-	-	170.536	-	-	-
Dólares	231.736	-	-	-	170.536	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	7.276.276	-	870	-	7.202.915	-	1.062	-
Dólares	6.417.344	-	-	-	6.212.898	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	834.727	-	870	-	963.296	-	1.062	-
U.F.	24.205	-	-	-	26.721	-	-	-

31. Sanciones

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones relevantes por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas a fines.

32. Hechos Posteriores

Con fecha 9 de abril de 2015, se informó como hecho esencial que con motivo de las lluvias del 24 y 25 de marzo recién pasado en la Región de Atacama, la División Salvador de Codelco mantiene paralizadas sus faenas, las cuales se esperan sean progresivamente reanudadas a partir del lunes 20 de abril.

Con fecha 9 de abril de 2015, se informó que el Directorio de Codelco decidió convocar para el 28 de abril de 2015, a las 12:00 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, Santiago, a reunión para tratar materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.

Con fecha 29 de abril de 2015, se informa como hecho esencial, que en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada el día 28 de abril de 2015, con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda y Minería, como delegados de S.E. la Presidenta de la República, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, e informe de los auditores externos referido a dicho ejercicio.
2. Se designó a la Empresa Ernst & Young como Auditora Externa de Codelco durante el año 2015.
3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2015.
4. Se designó al Diario La Segunda como el diario para las publicaciones que corresponda realizar por medios impresos a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas e instrucciones de la SVS.
5. Se rindió cuenta de las operaciones que la Corporación ha efectuado con entidades o personas relacionadas, conforme a lo previsto en el artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
6. Se informó sobre los gastos incurridos por el Directorio y el Comité de Directores durante el ejercicio 2014.
7. Se informó y analizó el Informe Anual de Avance del Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018, establecido en la Ley N° 20.790.

Con fecha 5 de mayo de 2015, se informó como hecho esencial, que, S.E., la Presidenta de la República ha designado, a contar del 11 de mayo del presente, como integrantes del Directorio de Codelco, a los señores Juan Enrique Morales Jaramillo e Isidoro Palma Penco.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole que afectare los presentes estados, ocurridos entre el 1° de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (28 de mayo de 2015), que puedan afectarlos.

33. Medio Ambiente

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

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

Los sistemas de gestión ambiental de las divisiones y la Casa Matriz, estructuran los esfuerzos para el cumplimiento de los compromisos asumidos por las políticas ambientales de la Corporación, incorporando elementos de planificación, operación, verificación y revisión de actividades. Al 31 de marzo de 2015, han recibido la certificación ISO 14001 para sus sistemas de gestión ambiental las Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente, Ventanas, Gabriela Mistral y la Casa Matriz.

Conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.901, de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta un detalle de los principales desembolsos relacionados con el medio ambiente, efectuados por la Corporación durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente, junto con los desembolsos comprometidos a futuro.

Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuados 31-03-2015				31-03-2014	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	Chuquicamata		23.469			22.587	445.833	
Codelco Chile	Ampliación tranque Talabre, séptima etapa	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	6.516	-	-
Codelco Chile	Ampliación capacidad tranque Talabre, octava etapa	En Proceso	3.284	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	348.122	2017
Codelco Chile	Restauración de emergencia sistema control de polvo planta de chacado 2°/3°	En Proceso	71	Activo	Propiedades, planta y equipo	39	12.464	2016
Codelco Chile	Reemplazo campana 1A y 2A	En Proceso	2.229	Activo	Propiedades, planta y equipo	30	29.239	2017
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	11.784	Gasto	Gasto de administración	11.237	33.850	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	449	Gasto	Gasto de administración	525	1.817	2015
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	5.394	Gasto	Gasto de administración	3.843	19.459	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	82	Gasto	Gasto de administración	122	377	2015
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	176	Gasto	Gasto de administración	275	505	2015
	Salvador		15.131			11.030	286.683	
Codelco Chile	Mejora captación de polvo áreas concentradora	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	966	3.790	2015
Codelco Chile	Construcción peralte muro norte segunda etapa	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	72	-	-
Codelco Chile	Mejora integración captación proceso de gases	En Proceso	5.957	Activo	Propiedades, planta y equipo	284	245.451	2017
Codelco Chile	Construcción relleno sanitario	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	31	-	-
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	739	Gasto	Gasto de administración	632	3.207	2015
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	7.831	Gasto	Gasto de administración	8.568	32.126	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	431	Gasto	Gasto de administración	301	1.140	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	173	Gasto	Gasto de administración	176	969	2015
	Andina		26.542			54.658	338.518	
Codelco Chile	Construcción intercepción agua depósito de lastre este	En Proceso	1.952	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.937	3.214	2015
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	131	-	-
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas E1	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	805	-	-
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	21.154	-	-
Codelco Chile	Norma aguas etapa 2	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.244	30.528	2016
Codelco Chile	Construcción torres evacuación y captación ovejería	En Proceso	708	Activo	Propiedades, planta y equipo	512	3.269	2015
Codelco Chile	Mejora riego ovejería	En Proceso	85	Activo	Propiedades, planta y equipo	85	3.081	2015
Codelco Chile	Mejora línea arenas muro	En Proceso	105	Activo	Propiedades, planta y equipo	498	123	2015
Codelco Chile	Construcción obras emergencias plan	En Proceso	2.522	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	18.184	2015
Codelco Chile	Habilitación pozos inyección tranque ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	989	-	-
Codelco Chile	Habilitación by pass camara	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	46	-	-
Codelco Chile	Construcción obras plan emergencias	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	375	-	-
Codelco Chile	Logística predial tranque ovejería	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	9.591	-	-
Codelco Chile	Construcción pozo contenedor derrame	En Proceso	123	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	532	2015
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes DLN	En Proceso	1.636	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	41.918	2016
Codelco Chile	Cota 640 tranque	En Proceso	2.154	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	150.963	2017
Codelco Chile	Mejora interna aguas punta E2	En Proceso	226	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	18.168	2017
Codelco Chile	Reemplazo liena relave ovejería	En Proceso	322	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	7.349	2016
Codelco Chile	Construcción aducción los leones	En Proceso	1.975	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.016	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	537	Gasto	Gasto de administración	632	2.386	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	750	Gasto	Gasto de administración	994	3.724	2015
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	12.852	Gasto	Gasto de administración	13.510	50.237	2015
Codelco Chile	Drenaje ácido	En Proceso	595	Gasto	Gasto de administración	155	2.826	2015
Subtotal			65.142			88.275	1.071.034	



Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuados 31-03-2015				31-03-2014	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	El Teniente		46.313			45.985	231.753	
Codelco Chile	Reem. Sistema de monitoreo red	En Proceso	15	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	607	2015
Codelco Chile	Ampliación cajón relave Ruta 5	Terminado	1.410	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	153	2015
Codelco Chile	Construcción de la 6ta etapa embalse Carén	En Proceso	5.434	Activo	Propiedades, planta y equipo	88	101.262	2017
Codelco Chile	Instalación supr. Polvo	En Proceso	15	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	246	2015
Codelco Chile	Adquisición flujómetros	En Proceso	1	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	139	2015
Codelco Chile	Habilitación ambiental de canchas	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	403	-	-
Codelco Chile	Construcción depósito emergencia	En Proceso	88	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.649	2015
Codelco Chile	Refuerzo estructura sector críticos y otros	En Proceso	1	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	798	2015
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	16.755	Gasto	Gasto de administración	22.020	53.483	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	957	Gasto	Gasto de administración	528	2.233	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	3.667	Gasto	Gasto de administración	4.671	10.987	2015
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	17.970	Gasto	Gasto de administración	18.275	59.196	2015
	Gabriela Mistral		803			649	1.935	
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	36	Gasto	Gasto de administración	11	35	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	437	Gasto	Gasto de administración	332	1.198	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	330	Gasto	Gasto de administración	306	702	2015
	Ventanas		10.774			9.383	91.083	
Codelco Chile	Captación de gases segunda	En Proceso	2.064	Activo	Propiedades, planta y equipo	170	18.333	2016
Codelco Chile	Captación de gases sangría	En Proceso	1.326	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.083	5.671	2015
Codelco Chile	Tratamiento de gases de cola	En Proceso	675	Activo	Propiedades, planta y equipo	66	8.356	2015
Codelco Chile	Conversión gas natural quemador	En Proceso	83	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	405	2015
Codelco Chile	Normalización inst. medición norma	En Proceso	34	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	17	2015
Codelco Chile	Eliminación humos visibles raf	En Proceso	195	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	19.547	2016
Codelco Chile	Tratamiento de gases fugitivos	En Proceso	219	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	14.926	2016
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	4.360	Gasto	Gasto de administración	6.087	14.384	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	340	Gasto	Gasto de administración	354	1.313	2015
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	346	Gasto	Gasto de administración	320	1.237	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.132	Gasto	Gasto de administración	1.303	6.894	2015
	Radomiro Tomic		628			1.072	1.727	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	374	Gasto	Gasto de administración	5	920	2015
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	-	Gasto	Gasto de administración	-	-	-
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	254	Gasto	Gasto de administración	1.067	807	2015
	Ministro Hales		322			-	16.820	
Codelco Chile	Adquisición y montaje sistema lavado	En Proceso	222	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	232	2015
Codelco Chile	Mejoramiento accesibilidad e integración villas	En Proceso	92	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	14.384	2016
Codelco Chile	Adquisición camión regador	En Proceso	8	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.204	2015
	Ecometales Limited		44			85	369	
Ecometales Limited	Planta lixiviación de polvos de fundición	En Proceso	44	Gasto	Gasto de administración	85	369	2015
Subtotal			58.884			57.174	343.687	
Total			124.026			145.449	1.414.721	

Nelson Pizarro Contador
Presidente Ejecutivo

Alejandro Rivera Stambuck
Vicepresidente de Administración y
Finanzas

Héctor Espinoza Villarroel
Gerente de Contraloría

Gonzalo Zamorano Martínez
Director de Contabilidad General