



CODELCO
Orgullo de Todos

CODELCO – CHILE

Estados Financieros
Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2012



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Enero – Marzo de 2012)

INFORME DE REVISION LIMITADA DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.....	4
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	5
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	7
ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS.....	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS – METODO DIRECTO .	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS	10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	12
I. ASPECTOS GENERALES	12
1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	12
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.	13
II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	14
1. POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES CRÍTICAS DE CONTABILIDAD	14
2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	16
3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	30
III. NOTAS EXPLICATIVAS	32
1. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	32
2. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	32
3. SALDO Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	34
4. INVENTARIOS.....	38
5. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	39
6. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	40
7. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	41
8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	42
9. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	44
10. AFILIADAS	49
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	50
12. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	50
13. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	52
14. VALOR JUSTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	59
15. JERARQUÍA DE VALORES DE MERCADO PARA PARTIDAS A VALOR DE MERCADO	59
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	60
17. OTRAS PROVISIONES.....	61
18. BENEFICIOS AL PERSONAL	62
19. PATRIMONIO NETO	63
20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	65
21. GASTOS POR NATURALEZA	65
22. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN.....	65

23.	COSTOS FINANCIEROS	66
24.	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	66
25.	DIFERENCIA DE CAMBIO	74
26.	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	74
27.	GESTIÓN DE RIESGOS.....	75
28.	CONTRATOS DE DERIVADOS.....	79
29.	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	81
30.	GARANTÍAS.....	86
31.	MONEDA EXTRANJERA	87
32.	SANCIONES	91
33.	HECHOS POSTERIORES	91
34.	MEDIO AMBIENTE	93

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Presidente y Directorio de
Corporación Nacional del Cobre de Chile

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de marzo de 2012 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011. La Administración de Corporación Nacional del Cobre es responsable por la preparación y presentación de estos estados consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Con fecha 22 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Corporación Nacional del Cobre y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjunto, además de sus correspondientes notas.



Charles A. Bunce

Santiago, 23 de mayo de 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	31-03-2012	31-12-2011
	N°		
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.201.781	1.382.876
Otros activos financieros corrientes	12	163.930	193.237
Otros activos no financieros, corriente		47.349	36.413
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	1.971.920	1.968.269
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	42.495	56.357
Inventarios corrientes	4	2.333.295	2.014.838
Activos por impuestos corrientes, corrientes	6.a	269.564	254.930
Activos corrientes totales		6.030.334	5.906.920
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	12	142.891	102.593
Otros activos no financieros no corrientes	11	207.357	203.950
Cuentas por cobrar no corrientes	2	142.465	132.721
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	75.738	75.860
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	1.012.049	945.055
Activos intangibles distintos de la plusvalía		12.664	12.292
Propiedades, planta y equipo	8	13.656.757	13.437.764
Propiedad de inversión		17.789	17.789
Total de activos no corrientes		15.267.710	14.928.024
Total de activos		21.298.044	20.834.944

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	31-03-2012	31-12-2011
	N°		
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	13	1.587.673	1.643.424
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.662.298	1.782.459
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	109.628	126.850
Otras provisiones, corrientes	17	188.175	210.514
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	6.b	407.594	137.267
Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	17	288.106	459.251
Otros pasivos no financieros corrientes		62.249	56.317
<i>Pasivos corrientes totales</i>		4.305.723	4.416.082
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	13	6.420.208	6.395.154
Otras cuentas por pagar, no corriente		326	319
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	299.443	308.616
Otras provisiones, no corrientes	17	995.124	1.013.441
Pasivo por impuestos diferidos	5	1.608.097	1.540.242
Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	17	1.129.303	1.092.966
Otros pasivos no financieros no corrientes		3.679	3.094
<i>Total de pasivos no corrientes</i>		10.456.180	10.353.832
Total pasivos		14.761.903	14.769.914
Patrimonio			
Capital emitido		2.524.423	2.524.423
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.163.286	1.709.068
Otras reservas	19	1.846.106	1.829.519
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.533.815	6.063.010
Participaciones no controladoras	19	2.326	2.020
Patrimonio total		6.536.141	6.065.030
Total de patrimonio y pasivos		21.298.044	20.834.944

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2012 y 2011
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	3.963.855	4.304.946
Costo de ventas		(2.374.091)	(2.342.924)
Ganancia bruta		1.589.764	1.962.022
Otros ingresos, por función	22.a	25.568	505.952
Costos de distribución		(3.533)	(3.262)
Gasto de administración		(112.103)	(96.403)
Otros gastos, por función	22.b	(352.329)	(437.737)
Otras ganancias (pérdidas)		8.504	10.241
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		1.155.871	1.940.813
Ingresos financieros		10.129	9.548
Costos financieros	23	(69.594)	(75.682)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	116.129	14.840
Diferencias de cambio	25	(72.971)	78.281
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.139.564	1.967.800
Gasto por impuestos a las ganancias	5	(683.739)	(1.225.229)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		455.825	742.571
Ganancia (pérdida)		455.825	742.571
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		456.024	742.872
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(199)	(301)
Ganancia (pérdida)		455.825	742.571

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2012 y 2011
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
Ganancia (pérdida)		455.825	742.571
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		912	179
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		912	179
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		46.924	278.885
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		46.924	278.885
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		(2.042)	48.872
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		45.794	327.936
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	(29.207)	(158.964)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(29.207)	(158.964)
Otro resultado integral		16.587	168.972
Resultado integral total		472.412	911.543
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		472.611	911.844
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(199)	(301)
Resultado integral total		472.412	911.543

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS – METODO DIRECTO
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2012 y 2011
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
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		4.278.925	5.361.864
Otros cobros por actividades de operación	26	512.894	936.642
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.411.677)	(2.661.833)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(557.635)	(753.783)
Otros pagos por actividades de operación	26	(927.886)	(1.035.112)
Dividendos recibidos		35.910	1.361
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(403.767)	(1.030.810)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		526.764	818.329
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos y asociadas	26	-	1.088.351
Compras de propiedades, planta y equipo		(693.218)	(646.529)
Cobros a entidades relacionadas		16.650	-
Intereses recibidos		7.164	6.418
Otras entradas (salidas) de efectivo		73.096	49.834
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(596.308)	498.074
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos		203.636	100.000
Pagos de préstamos		(204.276)	(350)
Dividendos pagados		-	(181.644)
Intereses pagados		(110.911)	(86.154)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(111.551)	(168.148)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(181.095)	1.148.255
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(181.095)	1.148.255
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.382.876	874.039
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.201.781	2.022.294

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2012 y 2011
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31 de Marzo de 2012	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/12	2.524.423	283	(272.349)	2.101.585	1.829.519	1.709.068	6.063.010	2.020	6.065.030
Cambios en el patrimonio									
Ganancia (pérdida)						456.024	456.024	(199)	455.825
Otro resultado integral		912	17.717	(2.042)	16.587		16.587	-	16.587
Resultado integral							472.611	(199)	472.412
Dividendos						-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-		-	(1.806)	(1.806)	505	(1.301)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	912	17.717	(2.042)	16.587	454.218	470.805	306	471.111
Saldo final al 31/03/2012	2.524.423	1.195	(254.632)	2.099.543	1.846.106	2.163.286	6.533.815	2.326	6.536.141

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS
 Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2012 y 2011
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31 de Marzo de 2011	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/11	2.524.423	2.916	(969.571)	1.642.058	675.403	1.329.392	4.529.218	1.994	4.531.212
Cambios en el patrimonio									
Ganancia (pérdida)						742.872	742.872	(301)	742.571
Otro resultado integral		179	119.921	48.872	168.972		168.972	-	168.972
Resultado integral							911.844	(301)	911.543
Dividendos						(576.541)	(576.541)		(576.541)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.072)	(1.072)	(13.290)	(14.362)	1.107	(13.255)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	179	119.921	47.800	167.900	153.041	320.941	806	321.747
Saldo final al 31/03/2011	2.524.423	3.095	(849.650)	1.689.858	843.303	1.482.433	4.850.159	2.800	4.852.959

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(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 alambra, en Alemania, un producto semielaborado que usa cátodos de cobre como materia prima.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados intermedios.

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

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

Principios Contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, reflejan la posición financiera de Codelco y afiliadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 2012 y 2011, 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- e) Provisión de beneficios al personal** – Los costos asociados a los beneficios de personal, por indemnización por años de servicios y por beneficios de salud, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores, son determinados 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.

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

2. Principales políticas contables

- a) **Período cubierto** - Los presentes estados financieros consolidados intermedio de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden, para los periodos respectivos que se indican:
- Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
 - Estados de Resultados y de Otros Resultados Integrales por los periodos de tres meses al 31 de marzo de 2012 y 2011.
 - Estados de Cambios en el Patrimonio por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
 - Estado de Flujos de Efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- b) **Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 31 de marzo de 2012 han sido preparados de acuerdo a las NIIF (o "IFRS" en inglés), emitidas por el IASB.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011, 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 2012.

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

RUT	SOCIEDAD	Pais	Moneda Funcional	31-03-2012			31-12-2011
				% de participación			% de Particip.
				Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjera	Chile Copper Limited	Inglaterra	GBP	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Group Inc.	Estados Unidos	USD	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco USA Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Metall Agentur GmbH	Alemania	EURO	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Shanghai Company Limited	China	USD	100,000	-	100,000	100,000
76.561.210-1	Mining Information Communications and Monitoring S.A.	Chile	USD	66,000	-	66,000	66,000
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
78.860.780-6	Compañía Contractual Minera los Andes	Chile	USD	99,970	0,030	100,000	100,000
79.566.720-2	Isapre Chuquicamata Ltda.	Chile	CLP	98,300	1,700	100,000	100,000
81.767.200-0	Asociacion Garantizadora de Pensiones	Chile	CLP	96,690	-	96,690	96,690
88.497.100-4	Clinica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,900	0,100	100,000	99,900
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda,	Chile	CLP	-	99,900	99,900	99,900
89.441.300-K	Isapre Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,990	0,010	100,000	100,000
96.817.780-K	Ejecutora Hospital del Cobre Calama S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.819.040-7	Complejo Portuario Mejillones S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.854.500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	Chile	USD	99,930	-	99,930	99,930
96.876.140-4	Santiago de Río Grande S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,670	-	66,670	66,670
99.569.520-0	Exploraciones Mineras Andinas S.A.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000
99.573.600-4	Clinica Río Blanco S.A.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000
76.152.363-5	Minera Gaby SpA	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,000	1,000	100,000	100,000
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A	Chile	USD	0,100	99,900	100,000	100,000
76.082.774-6	Inversiones Tocopilla 2B S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Mollibdeno Ltda.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000
76.082.158-6	Inversiones Mejillones 2 S.A.	Chile	USD	34,800	65,200	100,000	100,000
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	100,000	-	100,000	100,000
76.173.357-5	Inversiones Gacrux SpA.	Chile	USD	-	100,000	100,000	100,000
76.173.783-K	Inversiones Mineras Becrux Limitada	Chile	USD	-	100,000	100,000	100,000
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,000	100,000	100,000
70.905.700-6	Fusat (Entidad de Cometido Especial)	Chile	CLP	-	-	-	-

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

- **Afiliadas:** es una entidad sobre la cual la Corporación tiene el poder de gobernar las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja

de Codelco y sus afiliadas, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. En el caso de las afiliadas de propiedad parcial, los activos netos y las utilidades líquidas atribuibles a los accionistas minoritarios se presentan como "Participación no Controladores" en los estados consolidados de situación financiera y de resultados.

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

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

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

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

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

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

SOCIEDAD	País	Porcentaje de participación	
		31-03-2012	31-12-2011
Centro de Servicios Médicos Porvenir Ltda.	Chile	99,00%	99,00%
Inmobiliaria Centro de Especialidades Torre Médica S.A.	Chile	75,09%	75,09%
Inmobiliaria e Inversiones Rio Cipreces Ltda.	Chile	100,00%	100,00%
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	Chile	100,00%	100,00%
Institución de Salud Previsional Fusat Ltda.	Chile	100,00%	100,00%

- 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 período.

Al cierre del periodo, los activos y pasivos monetarios denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, reajustables en unidades de fomento -UF- (31-03-2012: US\$ 46,23; 31-12-2011: US\$43,03), 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	
	31-03-2012	31-12-2011
USD / CLP	0,00205	0,00193
USD / GBP	1,59872	1,55087
USD / BRL	0,54903	0,53588
USD / EURO	1,33316	1,29618

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La medición del deterioro incluye las afiliadas y asociadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

- j) **Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos** – Codelco y sus afiliadas en Chile, contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta y lo previsto en el artículo 2° del D.L. 2.398, como asimismo, 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".

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

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

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

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

La obligación de indemnización por años de servicio y los planes de salud post-jubilación es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La

obligación reconocida en el estado de posición financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y beneficios de salud. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados integrales dentro del costo de operación.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados como "contratos de cobertura efectiva de flujo de caja", por la parte que es efectiva, se reconocen directamente en patrimonio, netos de impuestos, en el ítem "Reservas de coberturas de flujo de caja", mientras que la parte inefectiva se registra en el estado de resultados, específicamente en los rubros Costos financieros o Ingresos financieros dependiendo del efecto que genere dicha 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 futuro de metales:** De acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio, la Corporación realiza operaciones de cobertura en los mercados de futuro de metales, respaldadas con producción física, con la finalidad de proteger o minimizar los riesgos inherentes a las fluctuaciones de precios en ellos.

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

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

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

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

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

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

Dentro de este rubro podemos distinguir las siguientes categorías:

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

resultados los intereses devengados en función de la tasa de interés efectiva y las eventuales pérdidas en el valor de estos activos.

Una pérdida de valor para los activos financieros valorados a costo amortizado, se produce cuando existe una evidencia objetiva 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** - 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** - El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros gastos, por función.
- z) **Costo de ventas** - El costo de ventas se determina de acuerdo al método de costo por absorción, incluyéndose los costos directos, indirectos, depreciaciones, amortizaciones y todo otro gasto asociado al proceso productivo.
- aa) **Medio Ambiente** - La Corporación, adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. La Corporación reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.
- bb) **Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera consolidado intermedio, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

3. Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2015	Los activos financieros deben ser clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial). Además, esta norma exigirá a la administración ejercer juicio profesional en la determinación sobre cual entidad es controlada y que debe ser consolidada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece sólo dos formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations). Esta norma usa el principio de control de NIIF 10 para la determinación de si existe control conjunto. No hay opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En el caso de joint venture, éstos deberán ser contabilizados usando el método de patrimonio. Para joint operations, las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, se reconocen sus activos, pasivos, ingresos y gastos.
NIIF 12, Revelaciones de intereses en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece las revelaciones de NIC 27, NIC 31 y NIC 28. Un número de nuevas revelaciones son incluidas en esta norma.
NIIF 13, Valor Razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece una única fuente para medir el valor razonable. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable. Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

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

CINIIF 20 Costos de remoción de fase de producción minera	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece criterios para el reconocimiento y medición de activos por concepto de costos de remoción (stripping cost) en etapa de producción.
---	---	--

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIC 1 Presentación de Estados Financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio 2012.	Modificaciones dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, dando la opción de exponer el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos de revelación de información para del resultado del período y otros resultados integrales.
NIC 19, Beneficios al personal	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por término. Para las modificaciones por beneficios definidos y en activos del plan, se elimina el enfoque del corredor, reconociendo los costos de servicios pasados de forma acelerada. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del periodo.
NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2014	Clarifica los requerimientos para la aplicación de compensaciones entre partidas financieras.
NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece nuevos requerimientos en materia de revelaciones con el objetivo de mejorar la comparación entre estados financieros preparados bajo NIIF y bajo US GAAP.
NIC 27 - Estados financieros separados (ex NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados)	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Se modifica el nombre y contenido de esta norma, debido a la publicación de la nueva NIIF 10 - Estados financieros consolidados. NIC 27 Sólo queda referida a estados financieros separados.
NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (ex NIC 28 – Inversiones en asociadas)	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Se modifica el nombre y contenido de esta norma, debido a la publicación de la nueva NIIF 11 – Acuerdos conjuntos
NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Se agrega una excepción para el registro de los préstamos del gobierno a tasas de interés menores a las de mercado.

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

III. NOTAS EXPLICATIVAS

1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	31-03-2012	31-12-2011
Concepto	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	6.637	11.738
Saldos en bancos	56.161	24.650
Depósitos	1.103.897	1.331.904
Fondos mutuos - Money market	13.971	7.240
Pactos de retroventa	21.115	7.344
Total efectivo y equivalentes al efectivo	1.201.781	1.382.876

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 2012 y 31 de diciembre de 2011, se registró en la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar una provisión positiva por MUS\$ 94.583 y una provisión negativa por MUS\$ (47.781) 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	
	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Deudores comerciales (1)	1.578.029	1.551.444	-	-
Provisión deudores incobrables (3)	(3.025)	(2.027)	-	-
Subtotal deudores comerciales, Neto	1.575.004	1.549.417	-	-
Otras cuentas por cobrar (2)	401.440	423.193	142.465	132.721
Provisión deudores incobrables (3)	(4.524)	(4.341)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar, neto	396.916	418.852	142.465	132.721
Total	1.971.920	1.968.269	142.465	132.721

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

El movimiento de la provisión de deudores incobrables en los periodos al 31 de marzo de 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Movimientos de la provisión deudores incobrables	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Saldo inicial	6.368	6.557
Incrementos	1.571	30
Bajas / aplicaciones	(390)	(75)
Movimiento, subtotal	1.181	105
Saldo final	7.549	6.662

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

Antigüedad	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Menor a 90 días	30.721	33.908
Entre 90 y 1 año	17.594	2.197
Mayor a 1 año	5.838	7.181
Total deuda vencida no provisionada	54.153	43.286

3. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

a) Operaciones relacionadas a través de personas

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

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

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

En consecuencia, Codelco, sin la autorización que se señala en la indicada NCC N° 18 y del Directorio cuando así lo requiera la Ley o los Estatutos de la Corporación, no podrá celebrar actos o contratos en los que uno o más Directores; su Presidente Ejecutivo; los integrantes de los Comités de Gestión Divisionales; Vicepresidentes; Consejero Jurídico; Auditor General; Gerentes Generales Divisionales; asesores de la alta administración; personal que tiene participación en los procesos de evaluación, recomendación, adjudicación de compras y/o contrataciones de bienes y servicios y el personal que ejerce cargos de jefatura, incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 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.

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

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

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

Sociedad	Rut	Pais	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2012	01-01-2011
					31-03-2012	31-03-2011
					Monto MUS\$	Monto MUS\$
Domingo Iraola Vera	2.320.212-3	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	-	8.419
Cosando Construcción y Montaje Ltda.	77.755.770-K	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	-	1.942
Fundación Orquesta Sinfónica Infantil de los Andes	65.018.784-9	Chile	Fundador	Servicios	279	-
Kairos Mining S.A.	76.781.030-K	Chile	Filial	Servicios	55.600	-
Servicios Aridam S.A.	76.033.531-2	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	5.654	-
Ecometales Ltd.	59.097.530-9	Chile	Filial	Servicios	-	1.014
Club Deportes Cobresal	70.658.400-5	Chile	Empleado Prdte. Club	Servicios	653	-
E-CL S.A.	88.006.900-4	Chile	Coligada	Servicios	-	900
Isapre Chuquicamata Ltda.	79.566.720-2	Chile	Filial	Servicios	3.637	-
Salomón Sack S.A.	90.970.000-0	Chile	Participación Director	Suministros	1.036	22

b) Personal Clave de la Corporación

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

Durante los periodos 2012 y 2011, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en el siguiente cuadro, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios:

Sociedad	Rut	Pais	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2012		01-01-2011	
					31-03-2012		31-03-2011	
					Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/ abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/ abono MUS\$
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director	Dieta Directorio	27	(27)	26	(26)
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	13	(13)	13	(13)
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	20	(20)	20	(20)
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Remuneraciones	-	-	30	(30)
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	20	(20)
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	41	(41)	39	(39)
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	-	-
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-k	Chile	Director	Dieta Directorio	20	(20)	20	(20)
Andrés Tagle Dominguez	5.895.255-9	Chile	Director	Dieta Directorio	20	(20)	20	(20)
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	34	(34)	33	(33)
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director	Dieta Directorio	20	(20)	20	(20)

(1) Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2012 y 2011, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación como Director de la Corporación, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a dichos pagos, como asimismo a cualquier acción de cobro presente o futura por tal concepto.

Mediante el Decreto Supremo de Hacienda N° 302, de 29 de febrero de 2012 se actualizó la modalidad de fijación de las remuneraciones de los directores de la Corporación. En este instrumento se consigna la modalidad de cálculo de dichas remuneraciones, en los términos siguientes:

- a. Se fija en la cantidad de \$ 3.282.300.- (tres millones doscientos ochenta y dos mil trescientos 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 \$ 6.564.600.- (seis millones quinientos sesenta y cuatro mil seiscientos 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 \$1.094.100 (un millón noventa y cuatro mil cien pesos) por su participación en ellos, cualquiera sea el número de los comités en los que participen. Adicionalmente, quién presida el Comité de Directores deberá recibir una remuneración única mensual por concepto de participación en comités, de \$ 2.188.200 (dos millones ciento ochenta y ocho mil doscientos pesos).
- d. Las remuneraciones establecidas en dicho texto legal regirán por el plazo de dos años, contado desde el día 1° marzo de 2012, y se reajustarán a contar del 1° de enero de 2013, conforme a las mismas disposiciones que rigen el reajuste general de remuneraciones de los funcionarios del Sector Público.

Por otra parte, en relación a los beneficios de corto plazo de los principales ejecutivos que forman la administración de línea de la Corporación, pagados durante el periodo enero – marzo de 2012, éstos ascienden a MUS\$ 4.205 (2011: MUS\$ 1.949).

No hubo pagos por beneficios no corrientes durante el periodo enero – marzo 2012 y 2011, respectivamente.

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

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

No existen planes de beneficios basado en acciones.

c) Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

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

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

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

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas vigentes al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011, 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	
					31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	30.500	46.065	75.514	75.602
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	3.275	50	-	-
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	8.450	10.226	-	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	246	-	224	224
76.063.022-5	Inca de Oro S.A.	Chile	Asociada	CLP	8	-	-	-
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	Asociada	CLP	16	-	-	34
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	16	-	-
Totales					42.495	56.357	75.738	75.860

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	36.560	36.666	299.443	308.616
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	2.834	4.065	-	-
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Chile	Asociada	CLP	2.857	20.138	-	-
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A.	Chile	Asociada	CLP	17	251	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	48.433	49.720	-	-
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	18.927	16.010	-	-
Totales					109.628	126.850	299.443	308.616

Las transacciones realizadas entre la Corporación y sus entidades relacionadas durante el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se detallan en el siguiente cuadro junto a sus respectivos efectos en los resultados:

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	País	Moneda	01-01-2012 31-03-2012		01-01-2011 31-03-2011	
					Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	30.871	30.871	46.011	46.011
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Dividendos percibidos	Bermudas	USD	34.500	-	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Compra de energía	Chile	USD	52.410	(52.410)	39.623	(39.623)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cobro de préstamo	Chile	USD	16.650	-	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Intereses préstamos	Chile	USD	622	622	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Comisiones percibidas	Chile	USD	-	-	241	241
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Reembolso de gastos	Chile	USD	5	-	5	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cuota garantía	Chile	USD	167	167	-	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	132.050	(132.050)	92.255	(92.255)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	9.570	9.570	12.678	12.678
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de servicios	Chile	USD	3.957	(3.957)	666	(666)
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	38	38	24	24
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Dividendos percibidos	Alemania	EURO	1.410	-	1.316	-

d) Información adicional

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

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

4. Inventarios

El inventario corriente al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se desglosa de la siguiente manera:

Concepto	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Productos terminados	499.931	459.795
Subtotal productos terminados, neto	499.931	459.795
Productos en proceso	1.376.944	1.142.531
Subtotal productos en proceso, neto	1.376.944	1.142.531
Materiales en bodega y otros	535.000	485.012
Ajuste provisión de obsolescencia	(78.580)	(72.500)
Subtotal materiales en bodega y otros, neto	456.420	412.512
Total inventarios	2.333.295	2.014.838

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

Las existencias reconocidas como costo de operación durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, corresponden a productos terminados y ascienden a MUS\$ 2.358.872 y MUS\$ 2.327.379, respectivamente.

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

Movimiento provisión de obsolescencia	MUS\$
Saldo inicial al 31/12/2011	(73.484)
Provisión del periodo	(32.005)
Reverso de la provisión	26.909
Saldo final provisión al 31/03/2012	(78.580)

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, Codelco no reconoció en su Estado de resultados consolidados, castigos de inventarios.

5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

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

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

Con motivo de la entrada en vigencia de la Ley 20.469, referida a Impuesto Específico de la Actividad Minera, que modifica la tasa de impuesto vigente (actualmente 5%) a la renta a aplicar sobre este tributo a partir del año tributario 2012, se ha estimado una tasa de un 5,7% para dicho periodo tributario.

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

Activos por impuestos diferidos	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Provisiones	794.460	808.037
Utilidades por realizar	49.157	49.157
Leasing financiero	30.502	27.685
Impuesto a la actividad minera	30.668	35.854
Derivados cobertura contratos futuro	293.124	317.888
Anticipo de clientes	193.187	196.811
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	65.815	70.259
Planes de salud	14.654	14.879
Otros	8.618	8.506
Total activos por impuestos diferidos	1.480.185	1.529.076

Pasivos por impuestos diferidos:	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Pasivos financieros según tasa efectiva	-	138
Revalorización activo fijo primera aplicación NIIF	744.837	775.202
Valorización indem. años de servicio	96.592	81.566
Depreciación acelerada	2.237.159	2.206.342
Otros	9.694	6.070
Total pasivos por impuestos diferidos	3.088.282	3.069.318

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

Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	(29.207)	(897.100)
Total impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	(29.207)	(897.100)

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

Conceptos	31-03-2012				
	Base Imponible 18,5% MUS\$	Base Imponible 40% MUS\$	Impuesto Tasa 18,5% MUS\$	Impuesto Tasa Adic. 40% MUS\$	Total MUS\$
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	1.139.564	1.139.564	210.819	455.826	666.645
Diferencias Permanentes 18,5%	(146.870)	-	(27.171)	-	(27.171)
Diferencias Permanentes 40%	-	(65.139)	-	(26.056)	(26.056)
Resultado S.A. y Otras	(29.875)	(29.875)	(5.527)	(11.950)	(17.477)
Resultados Soc. Contractuales	(61.440)	-	(11.366)	-	(11.366)
Resultados de Isapres	(630)	-	(117)	-	(117)
Diferencia cambio conversión	2.086	2.086	386	834	1.220
Impuesto específico a la minería	(64.357)	(64.357)	(11.906)	(25.743)	(37.649)
Dividendos por percibir	-	-	-	-	-
Otros	7.346	27.007	1.359	10.803	12.162
Impuesto específico a la minería neto de impto. diferido	-	-	-	-	69.541
Reversa cambio tasa año	-	-	-	-	(657)
Efecto filiales	-	-	-	-	1.437
Total gasto por impuestos			183.648	429.770	683.739

Conceptos	31-03-2011				
	Base Imponible 20% MUS\$	Base Imponible 40% MUS\$	Impuesto Tasa 20 % MUS\$	Impuesto Tasa Adic. 40% MUS\$	Total MUS\$
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	1.967.800	1.967.800	393.560	787.120	1.180.680
Diferencias Permanentes 20%	(271.837)	-	(54.367)	-	(54.367)
Diferencias Permanentes 40%	-	(143.566)	-	(57.426)	(57.426)
Resultado S.A. y Otras	(154.632)	(154.632)	(30.926)	(61.853)	(92.779)
Resultados Soc. Contractuales	(60.636)	-	(12.127)	-	(12.127)
Resultados de Isapres	(2.307)	-	(461)	-	(461)
Diferencia cambio conversión	179	179	36	72	108
Impuesto específico a la minería	(153.484)	(153.484)	(30.697)	(61.394)	(92.091)
Dividendos por percibir	-	65.328	-	26.131	26.131
Otros	99.043	99.043	19.808	39.617	59.425
Impuesto específico a la minería neto de Impto. diferido	-	-	-	-	140.184
Efecto filiales	-	-	-	-	16.159
Total gasto por impuestos			339.193	729.693	1.225.229

6. Activos y pasivos por impuestos corrientes

a) Activos

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

Activos por impuestos corrientes	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
IVA Crédito Fiscal	190.788	177.105
Otros impuestos	9.801	9.437
Impuesto a renta	68.975	68.388
Total	269.564	254.930

b) Pasivos

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

Pasivos por impuestos corrientes	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Impuestos a la renta por pagar	407.594	137.267
Total	407.594	137.267

7. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Al 1° de enero de 2011, Codelco mantenía el 40% de la propiedad de E-CL S.A. representada por una participación directa de un 16,35% y 23,65% de participación indirecta a través de Inversiones Mejillones 2 S.A.) un 52,4% de participación de Suez Energy Andino S.A. y un restante 7,6% en poder de accionistas minoritarios.

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

La utilidad financiera después de impuesto que se generó durante el primer trimestre de 2011 por esta operación, fue de MUS\$29.819.

8. Propiedad, planta y equipos

- a) Los saldos de Propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2012 comparativos con el 31 de diciembre de 2011, se presentan de acuerdo con el siguiente detalle:

Propiedad, planta y equipos, bruto	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Construcción en curso	3.463.730	3.320.333
Terrenos	108.074	101.057
Edificios	3.306.180	3.282.133
Planta y equipo	10.794.752	10.632.843
Instalaciones fijas y accesorios	35.320	35.085
Vehículos de motor	1.263.120	1.263.540
Mejoras a terreno	3.310.009	3.282.628
Operaciones mineras	3.270.373	3.061.596
Desarrollo de minas	822.170	791.161
Otros activos	738.772	727.499
Total propiedad, planta y equipos, bruto	27.112.500	26.497.875

Propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	2.044.756	2.014.477
Planta y equipo	6.255.029	6.049.883
Instalaciones fijas y accesorios	25.474	24.821
Vehículos de motor	747.938	724.028
Mejoras a terreno	1.972.965	1.941.146
Operaciones mineras	1.642.937	1.534.597
Desarrollo de minas	378.967	362.835
Otros activos	387.677	408.324
Total propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	13.455.743	13.060.111

Propiedad, planta y equipo, neto	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Construcción en curso	3.463.730	3.320.333
Terrenos	108.074	101.057
Edificios	1.261.424	1.267.656
Planta y equipo	4.539.723	4.582.960
Instalaciones fijas y accesorios	9.846	10.264
Vehículos de motor	515.182	539.512
Mejoras a terreno	1.337.044	1.341.482
Operaciones mineras	1.627.436	1.526.999
Desarrollo de minas	443.203	428.326
Otros activos	351.095	319.175
Total propiedad, planta y equipo, neto	13.656.757	13.437.764

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 01/01/2012	3.320.333	101.057	1.267.656	4.582.960	10.264	539.786	1.342.649	1.526.999	428.326	344.442	13.464.472
Aumentos	539.072	-	213	383	51	-	-	65.352	-	6.710	611.781
Bajas	(484)	-	(18)	(65)	(6)	(12)	-	-	-	(67)	(652)
Capitalizaciones	(292.522)	-	8.919	91.909	-	-	25.783	137.459	31.009	-	2.557
Deprec. y amortiz.	(68)	-	(27.969)	(173.393)	(631)	(22.856)	(30.786)	(108.341)	(16.132)	(13.580)	(393.756)
Reclasificaciones	(103.436)	6.277	10.471	37.255	111	(1.761)	(602)	5.967	-	13.532	(32.186)
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	835	740	2.152	674	57	25	-	-	-	58	4.541
Total movimientos	143.397	7.017	(6.232)	(43.237)	(418)	(24.604)	(5.605)	100.437	14.877	6.653	192.285
Saldo final al 31/03/2012	3.463.730	108.074	1.261.424	4.539.723	9.846	515.182	1.337.044	1.627.436	443.203	351.095	13.656.757

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

- c) El valor de las construcciones en curso, se asocian directamente con actividades de operación de la Corporación corresponden a la adquisición de equipos y construcciones.
- d) La Corporación tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el periodo de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- e) Los costos por intereses capitalizados por el periodo comprendido entre el 1° enero y el 31 de marzo del año 2012 ascienden a MUS\$ 11.379, calculados sobre una tasa de capitalización anual de 4,34% y MUS\$ 8.003, tasa de capitalización anual 4,26% correspondiente al mismo periodo del año 2011.
- f) La Corporación actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedad, Planta y Equipo, así como tampoco ha entregado bajo ningún concepto, activos en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio ó como compromiso que respalden el pago de obligaciones.

9. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

Concepto	Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
	31-03-2012	31-12-2011	01-01-2012	01-01-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	809.533	748.284	75.886	12.166
Negocios Conjuntos	202.516	196.771	40.243	2.674
Total	1.012.049	945.055	116.129	14.840

a) Asociadas

Agua de la Falda S.A.

Al 31 de marzo de 2012, 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 2012, 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 2012, Codelco posee un 35% de participación y Compañía Minera Mantos de Oro el 65% restante.

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

Kairos Mining S.A.

Al 31 de marzo de 2012, la Corporación posee una participación de un 40% en conjunto con Honeywell Chile S.A. quien participa en un 60% del capital social.

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

Mining Industry Robotic Solutions S.A.

Al 31 de marzo de 2012, Codelco tiene una participación del 36% del capital accionario, Support Company Limitada, un 53%, Nippon Mining & Metals Co. Ltd., un 9% y Kuka Roboter GmbH, un 2%.

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

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Al 31 de marzo de 2012, 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 2012, Codelco participa en Comotech S.A. en un 33,33%, a través de su filial indirecta Innovaciones en Cobre S.A., Molibdenos y Metales S.A. y Universidad de Chile, participan ambas en un 33,33%.

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

Inca de Oro S.A.

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

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 primer trimestre de 2011, una utilidad después de impuestos que asciende a MUS\$ 33.668.

Copper for Energy S.A.

Al 31 de marzo de 2012, Codelco tiene una participación del 25% del capital accionario, International Copper Association Ltd., un 25%, Fundación Chile, un 25%, Universidad de Chile, un 25%.

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

Ecosea Farming S.A.

Al 31 de marzo de 2012, Codelco tiene una participación del 47,4% del capital accionario.

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

Deutsche Giessdraht GmbH

Al 31 de marzo de 2012, 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.

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	
			31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	01-01-2012 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
			%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,00%	40,00%	2.773	4.283	310	490
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,28%	43,28%	5.671	5.731	(60)	(128)
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,00%	49,00%	729.546	666.968	62.577	49.162
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,00%	35,00%	23.518	23.033	485	5.129
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,00%	37,00%	-	-	13.096	(42.412)
Kairos Mining S.A.	76.781.030-K	CLP	40,00%	40,00%	152	130	20	(29)
MI Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	CLP	36,00%	36,00%	1.818	2.241	(562)	(210)
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	34,00%	34,00%	44.834	44.817	18	-
Otras					1.221	1.081	2	164
TOTAL					809.533	748.284	75.886	12.166

Los siguientes cuadros presentan el detalle de los activos, pasivos y principales movimientos de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método del valor patrimonial y sus respectivos resultados durante el periodo terminado en marzo de 2012 y 2011.

Activos y Pasivos	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos Corrientes	894.094	808.605
Activos No Corrientes	1.732.926	1.717.531
Pasivos Corrientes	426.303	513.798
Pasivos No Corrientes	384.360	361.182

Resultados	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Ingresos Ordinarios	266.013	393.259
Gastos Ordinarios	(185.037)	(392.291)
Ganancia (Pérdida) del Periodo	80.976	968

Movimiento Inversión en Asociadas	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Saldo inicial	748.284	561.730
Aportes	-	22.259
Dividendos	(1.410)	(1.361)
Resultado del período	75.886	12.166
Diferencia de cambio	(70)	(61)
Ajuste Fair value pérdida de control	-	20.904
Traspaso patrimonios negativos	(11.049)	47.772
Otros resultados integrales	(2.042)	(902)
Otros	(66)	(3.193)
Saldo Final	809.533	659.314

b) Negocios conjuntos

La Corporación, al 31 de marzo de 2012, participa en la sociedad controlada conjuntamente Copper Partners Investment Company Limited. Esta sociedad data del mes de marzo de 2006 cuando Codelco Chile a través de su filial Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Album Enterprises Limited (filial de Minmetals) para la formación de dicha empresa, donde ambas compañías participan en partes iguales.

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

Activos y Pasivos	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos corrientes	75.303	210.515
Activos no corriente	336.111	308.616
Pasivos corrientes	22.725	40.161
Pasivos no corriente	6.363	85.428

Resultados	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	116.890	137.003
Gastos ordinarios	(36.404)	(131.654)
Ganancia (Pérdida)	80.486	5.349

Movimiento Inversión en Negocios Conjuntos	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Saldo inicial	196.771	26.635
Resultado del período	40.243	2.674
Dividendos	(35.000)	-
Distribuciones	-	(7.818)
Otros resultados integrales	-	47.970
Otros	502	-
Saldo final	202.516	69.461

c) Participaciones sobre patrimonios negativos

La Corporación, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, participa en los siguientes patrimonios negativos (cifras expresadas en MUS\$):

Sociedad	Porcentaje de participación	Patrimonio neto negativo	
		31-03-2012	31-12-2011
Sociedad GNL Mejillones S.A.	37%	(11.926)	(41.789)
Copper for Energy S.A.	25%	(293)	(44)

d) Información adicional sobre utilidades no realizadas

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

El saldo de la utilidad no realizada, por reconocer, al 31 de marzo de 2012, corresponde a MUS\$86.240 (al 31 de diciembre de 2011: MUS\$86.240), cifra que se presenta rebajando la inversión en esta sociedad.

Codelco realiza con esta sociedad operaciones de compra y venta de cobre. Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta provisión de utilidad no realizada.

10. Afiliadas

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

Activos y Pasivos	31-03-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	718.380	697.933
Activos No Corrientes	637.068	618.753
Pasivos Corrientes	443.874	431.813
Pasivos No Corrientes	313.503	305.783

Resultados	01-01-2011 31-03-2012	01-01-2011 31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	613.110	810.498
Gastos Ordinarios	(563.330)	(604.938)
Ganancia (Pérdida) del Periodo	49.308	205.560

11. Otros activos no financieros no corrientes

El detalle del rubro Otros activos no financieros no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Opción Compra Anglo American (1)	155.700	155.700
Activo por Ley Reservada (2)	33.611	34.528
Otros	18.046	13.722
TOTAL	207.357	203.950

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

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

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

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

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

12. Activos financieros corrientes y no corrientes

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

Clasificación en estado de situación financiera	31-03-2012				Total activos financieros MUS\$
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.971	1.187.810	-	-	1.201.781
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	94.583	1.877.337	-	-	1.971.920
Cuentas por cobrar, no corriente	-	142.465	-	-	142.465
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	42.495	-	-	42.495
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	75.738	-	-	75.738
Otros activos financieros, corriente	-	1.181	162.749	-	163.930
Otros activos financieros, no corriente	-	13.012	129.879	-	142.891
TOTAL	108.554	3.340.038	292.628	-	3.741.220

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

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Al 31 de marzo de 2012, 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°28.
- **Disponibles para la venta:** Corresponden fundamentalmente a activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son clasificados como; a) préstamos y partidas por cobrar, b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o c) activos financieros llevados al valor razonable con cambio en resultado (NIC 39 párrafo 9).

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

13. Préstamos que devengan intereses

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

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

Conceptos	31-03-2012					
	Corrientes			No Corrientes		
	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos con entidades financieras	34.225	-	34.225	1.196.486	-	1.196.486
Obligaciones por bonos	849.985	-	849.985	5.033.976	-	5.033.976
Arrendamiento financiero	23.194	-	23.194	103.695	-	103.695
Obligaciones por cobertura	-	674.289	674.289	-	-	-
Otros pasivos financieros	5.980	-	5.980	86.051	-	86.051
Total	913.384	674.289	1.587.673	6.420.208	0	6.420.208

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

Estas partidas se generan por las siguientes situaciones:

- **Préstamos con entidades financieras:**

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

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

- **Obligaciones por bonos:**

Con fecha 18 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado nacional, bajo las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicho bono se emitió por un monto nominal de UF 7.000.000, de una sola serie

denominada Serie A, y está compuesto por 70.000 títulos de UF 100 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 01 de septiembre de 2012, con una tasa de interés del 4,0% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

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

Con fecha 10 de mayo de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado local, por un monto nominal de UF 6.900.000 de una sola serie denominada Serie B, y está compuesto por 6.900 títulos de UF 1.000 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 1 de abril de 2025, con una tasa de interés del 3,29% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

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

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

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

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

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

- ***Arrendamiento financiero:***

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

El detalle, al 31 de marzo de 2012, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

31-03-2012													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-2014	Variable	US\$	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,64%	0,69%	8	399.677
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-2015	Variable	US\$	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,34%	1,46%	92	74.730
Extranjero	Bermudas	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,32%	1,44%	93	161.910
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,32%	1,32%	33	99.697
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,45%	1,46%	31	99.626
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,50%	1,45%	28	249.060
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-2016	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,40%	1,40%	61	99.700
Extranjero	Alemania	Linea de crédito	HSBC Trinkaus & Burkhardt		Variable	Euro	15.364			1,65%	1,61%	20.690	-
Extranjero	Alemania	Linea de crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro	14.562			1,65%	1,61%	11.089	-
			Otras instituciones									2.100	12.086
TOTAL												34.225	1.196.486

Obligaciones por bonos	País de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
BCODE-A	Chile	01-09-2012	Fija	U.F.	7.000.000	Vencimiento	Semestral	3,96%	4,45%	324.109	-
144-A REG.S	EE.UU	30-11-2012	Fija	US\$	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	444.242	-
144-A REG.S	EE.UU	15-10-2013	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	12.848	499.478
144-A REG.S	EE.UU	15-10-2014	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	11.096	497.168
114-A REG.S	EE.UU	15-01-2019	Fija	US\$	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	9.519	591.033
114-A REG.S	EE.UU	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	15.350	983.128
114-A REG.S	EE.UU	03-11-2021	Fija	US\$	1.150.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	18.263	1.132.662
BCODE-B	Chile	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	37	344.519
144-A REG.S	EE.UU	21-09-2035	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	994	490.170
144-A REG.S	EE.UU	24-10-2036	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	13.527	495.818
TOTAL										849.985	5.033.976

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

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

31-12-2011													
RUT	Pais	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-2014	Variable	US\$	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,75%	0,80%	6	399.643
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-2015	Variable	US\$	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,36%	1,49%	94	74.714
Extranjero	Bermudas	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,41%	1,53%	66	161.870
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,32%	1,42%	28	99.678
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,42%	1,55%	27	99.600
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,38%	1,50%	24	248.996
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-2016	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,38%	1,45%	52	99.686
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	HSBC Trinkaus & Burkhardt		Variable	Euro	15.364			1,65%	1,65%	19.915	-
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro	14.562			1,65%	1,65%	18.875	-
			Otras instituciones									2.189	12.458
TOTAL												41.276	1.196.645

Obligaciones por bonos	Pais de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
BCODE-A	Chile	01-09-2012	Fija	U.F.	7.000.000	Vencimiento	Semestral	3,96%	4,45%	303.701	-
144-A REG.S	EE.UU	30-11-2012	Fija	US\$	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	437.206	-
144-A REG.S	EE.UU	15-10-2013	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	6.011	499.399
144-A REG.S	EE.UU	15-10-2014	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	5.191	496.911
114-A REG.S	EE.UU	15-01-2019	Fija	US\$	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	590.785
114-A REG.S	EE.UU	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	5.975	982.719
114-A REG.S	EE.UU	03-11-2021	Fija	US\$	1.150.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.184	1.132.295
BCODE-B	Chile	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.981	320.369
144-A REG.S	EE.UU	21-09-2035	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.036	490.121
144-A REG.S	EE.UU	24-10-2036	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.881	495.800
TOTAL										802.954	5.008.399

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:

31-03-2012					CORRIENTE			NO CORRIENTE			
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
THE BANK OF TOKYO M.	US\$	1,32%	1,22%	Trimestral	329	986	1.315	2.633	100.988	-	103.621
HSBC BANK BERMUDA LIMITED	US\$	1,44%	1,32%	Trimestral	584	1.754	2.338	4.683	164.259	-	168.942
BBVA BANCOMER	US\$	0,69%	0,64%	Trimestral	687	2.060	2.747	404.122	-	-	404.122
EXPORT DEVELOP CANADA	US\$	1,45%	1,50%	Trimestral	934	2.802	3.736	7.483	252.810	-	260.293
BANCO SANTANDER LONDRES	US\$	1,45%	1,46%	Trimestral	273	821	1.094	2.192	75.823	-	78.015
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,45%	1,32%	Trimestral	360	1.081	1.441	2.888	101.084	-	103.972
SUMITOMO MITSUI BANKING	US\$	1,40%	1,40%	Trimestral	333	1.047	1.380	2.644	101.981	-	104.625
BONO 144-A REG. 2012	US\$	6,48%	6,38%	Semestral	14.072	449.078	463.150	-	-	-	-
BONO 144-A REG. 2013	US\$	5,57%	5,50%	Semestral	13.910	13.914	27.824	527.842	-	-	527.842
BONO 144-A REG. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	12.392	12.404	24.796	549.753	-	-	549.753
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.161	28.330	42.491	56.696	42.557	1.043.188	1.142.441
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	15.411	15.412	30.823	61.661	61.682	1.118.796	1.242.139
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	-	46.030	46.030	92.311	92.692	693.137	878.140
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	19.569	19.585	39.154	78.510	78.798	1.158.558	1.315.866
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	23.018	23.033	46.051	92.286	92.551	1.382.689	1.567.526
Total MUS\$					116.033	618.337	734.370	1.885.704	1.165.225	5.396.368	8.447.297
BONO BCODE-A 2012	U.F.	4,45%	3,96%	Semestral	-	7.155.360	7.155.360	-	-	-	-
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	121.032	241.235	241.235	359.711	475.419	8.859.557	9.694.686
Total U.F.					121.032	7.396.595	7.396.595	359.711	475.419	8.859.557	9.694.686
Subtotal MUS\$					5.199	317.714	317.714	15.451	20.421	380.554	416.426
Total MUS\$					121.232	936.051	1.052.084	1.901.155	1.185.646	5.776.922	8.863.723

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

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

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	31-03-2012			31-12-2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$
Menor a un año	41.544	(18.350)	23.194	28.897	(5.943)	22.954
Entre un año y cinco años	72.517	(25.365)	47.152	85.842	(29.918)	55.924
Más de cinco años	85.778	(29.235)	56.543	97.476	(47.305)	50.171
Total	199.839	(72.950)	126.889	212.215	(83.166)	129.049

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Menos de un año	842.637	160.208
Entre uno y cinco años	357.063	188.733
Más de cinco años	69.527	118.033
TOTAL	1.269.227	466.974

Cuotas de arrendamiento reconocidas en Estado de Resultados	31-03-2012 MUS\$	31-03-2011 MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	32.999	44.855

14. Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

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

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

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

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

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

En base a las metodologías, inputs, y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Corporación mantiene al 31 de marzo de 2012:

Activos y Pasivos Financieros a Valor Justo Clasificados por Jerarquía con efecto en resultados	31-03-2012			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos Financieros:				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	94.583	-	94.583
Cross Currency Swap	-	157.068	-	157.068
Cuota Fondos Mutuos	13.971	-	-	13.971
Futuros de metales	135.560	-	-	135.560
Pasivos Financieros:				
Futuros de metales	636.628	-	-	636.628

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

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Concepto	Pasivo Corriente	
	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Acreedores comerciales	1.273.424	1.475.980
Dividendos por pagar	-	-
Cuentas por pagar a trabajadores	33.045	22.519
Retenciones	99.045	88.723
Retenciones impuestos	75.055	50.791
Otras cuentas por pagar	181.729	144.446
Total	1.662.298	1.782.459

17. Otras Provisiones

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

Otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
De comercialización (1)	18.867	14.562	-	-
De operación (2)	41.579	43.810	-	-
Ley 13.196	91.331	110.350	-	-
Varias (3)	35.879	41.792	14.349	25.922
Cierre, desmantelamiento y restauración (4)	-	-	854.411	861.530
Contingencias legales	519	-	126.364	125.989
Total	188.175	210.514	995.124	1.013.441

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente		No Corriente	
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Personal s/convenios colectivos	55.142	209.525	-	-
Indemnización años de servicio	49.040	45.494	720.458	692.206
Gratificación	13.109	3.715	-	-
Vacaciones	121.519	128.994	-	-
Programas de salud (5)	519	521	340.350	336.862
Planes de desvinculación (6)	47.243	62.003	-	-
Otros	1.534	8.999	68.495	63.898
Total	288.106	459.251	1.129.303	1.092.966

- (1) Corresponde a provisión relacionadas con ventas, las cuales consideran conceptos de gastos de fletes, estiba, desestiba no facturados al cierre del periodo.
- (2) Corresponde a provisión efectuada por concepto de derechos de aduana, fletes de adquisiciones, energía eléctrica, entre otras.
- (3) Se incluye provisión de facturas no finalizadas de compra de productos, la cual rebaja el saldo por provisión corriente.
- (4) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos. Este valor de costo se encuentra calculado a valor actual descontado a una tasa representativa de un 3% real anual, y su período de descuento varía entre 24 y 87 años.
La nueva ley de de cierre de faenas e instalaciones mineras, publicada en el Diario Oficial con fecha 11 de noviembre de 2011, tendrá efectos sobre esta provisión para periodos futuros, tal como se menciona en la nota 29 "Contingencias y restricciones".
- (5) Corresponde a provisión efectuada para cubrir compromisos de aporte a instituciones de salud pactados con trabajadores y ex trabajadores.
- (6) Corresponde a provisión efectuada de aquellos trabajadores que han pactado su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

El movimiento del saldo de Otras provisiones fue el siguiente:

Movimientos	01-01-2012 31-03-2012		
	Provisión cierre faenas MUS\$	Contingencias MUS\$	Provisiones varias MUS\$
Saldo inicial	861.530	125.989	25.922
Costo del período	157	44	616
Gasto financiero	8.774	-	-
Pago de obligaciones	(15.484)	(790)	(945)
Diferencias de cambio	(664)	1.121	(136)
Reversos	-	-	(15.462)
Otras variaciones	98	-	4.354
Saldo Final	854.411	126.364	14.349

18. Beneficios al personal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Movimientos	01-01-2012 31-03-2012		01-01-2011 31-03-2011	
	Indem. años serv. MUS\$	Plan salud MUS\$	Indem. años serv. MUS\$	Plan salud MUS\$
Saldo inicial	741.073	337.383	846.460	305.356
Costo	13.269	3.177	10.394	10.308
Gasto financiero	5.451	921	8.190	-
Contribuciones Pagadas	(18.846)	(3.610)	(44.942)	(2.850)
<i>Subtotal</i>	740.947	337.871	820.102	312.814
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio y resultados actuariales	28.551	2.998	(140.210)	1.947
Saldo Final	769.498	340.869	679.892	314.761

b. Gastos de beneficios al personal según su naturaleza

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

Gastos por Naturaleza de los Beneficios al personal	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Beneficios Corto Plazo	444.852	414.236
Beneficios Post Empleo	3.177	10.308
Beneficios Por terminación	1.761	21.175
Beneficios Por Años de Servicio	13.269	10.394
Total	463.059	456.113

19. Patrimonio neto

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

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, no se han provisionado dividendos por pagar, en atención a la política de retención de utilidades autorizada a la Corporación.

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

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

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

a) Otras Reservas

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

Otras Reservas	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	1.195	283
Reservas de coberturas de flujo de caja	(254.632)	(272.349)
Fondo de capitalización y reservas	1.456.476	1.456.476
Otras reservas varias	643.067	645.109
Total otras reservas	1.846.106	1.829.519

b) Participación no controladora

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

Sociedades	Patrimonio neto		Ganancia (Pérdida)	
	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Asociación Garantizadora de Pensiones	22	21	(1)	-
Biosigma S.A.	1.353	1.032	(179)	(352)
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	4	4	-	-
Clinica San Lorenzo Ltda.	-	-	-	(5)
Micom S.A.	928	946	(18)	57
Fundación de Salud El Teniente	19	17	(1)	(1)
TOTAL	2.326	2.020	(199)	(301)

20. Ingresos de actividades ordinarias

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

Concepto	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	3.366.520	3.915.947
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	428.906	294.367
Ingresos por ventas Molibdeno	159.393	177.044
Ingresos por venta Otros Productos	211.892	253.615
Ingresos Mercado Futuro	(202.856)	(336.027)
Total	3.963.855	4.304.946

21. Gastos por naturaleza

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

Concepto	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	444.852	414.236
Depreciaciones	255.669	245.233
Amortizaciones	137.133	113.945
Total	837.654	773.414

22. Otros ingresos y gastos por función

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

a) Otros ingresos, por función

Concepto	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Multas a proveedores	2.400	4.864
Administración delegada	1.147	1.622
Ventas misceláneas (neto)	10.554	41.905
Ganancia en venta de E-CL S.A.	-	379.678
Ganancia en venta de Inca de Oro S.A.	-	72.463
Indemnizaciones seguros por siniestros	7.122	8
Otros ingresos varios	4.345	5.412
Totales	25.568	505.952

b) Otros gastos, por función

Concepto	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Ley N° 13.196	(305.059)	(368.416)
Gastos de estudios	(9.112)	(15.109)
Bono término de negociación colectiva	(13.667)	(1.482)
Plan de egresos	(1.761)	(21.175)
Castigo bienes activo fijo	(112)	-
Planes de salud	(3.177)	(10.308)
Otros gastos	(19.441)	(21.247)
Totales	(352.329)	(437.737)

23. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos	(42.479)	(43.835)
Intereses préstamos bancarios	(2.170)	(3.477)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(5.451)	(8.190)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(11.420)	(13.380)
Otros	(8.074)	(6.800)
Total	(69.594)	(75.682)

24. Segmentos Operativos

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

Los yacimientos mineros en explotación, en que la Corporación realiza sus procesos productivos en el ámbito extractivo y de procesamiento son administrados por sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina y El Teniente. A estas divisiones se agrega Ventanas, la que opera solo en ámbito de fundición y refinación. Estas divisiones operan con administración independiente, las cuales reportan a la Presidencia Ejecutiva. También, en el mes de mayo de 2008, se agrega la operación del yacimiento Gabriela Mistral. 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 electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Radomiro Tomic

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1997.

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Salvador

Tipo de yacimiento: mina subterránea.

Operación: desde 1926.

Ubicación: Salvador, III región.

Productos: cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Andina

Tipo de yacimientos: minas subterránea y a rajo abierto.

Operación: desde 1970.

Ubicación: Los Andes, V región.

Producto: concentrado de cobre.

El Teniente

Tipo de yacimiento: mina subterránea.

Operación: desde 1905.

Ubicación: Rancagua, VI región.

Productos: refinado a fuego y ánodos de cobre.

Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto

Operación: desde 2008

Ubicación: Calama, II región

Productos: cátodos electro obtenidos.

Por otra parte, el 19 de noviembre de 2010, se autorizó la explotación de la Mina Ministro Hales, la que estará a cargo de la nueva División Mina Ministro Hales, cuya fecha estimada para el inicio de operaciones será a fines de 2013.

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.

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

de 01/01/2012 a 31/03/2012											
Segmentos	Chuquicamata	R. Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Total Codelco	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	625.234	771.326	169.404	509.423	849.976	163.731	268.880	-	3.357.974	8.546	3.366.520
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	23.085	-	-	23.085	405.821	428.906
Ingresos por ventas molibdeno	68.250	16.644	6.551	21.326	46.622	-	-	-	159.393	-	159.393
Ingresos por venta otros productos	55.485	-	20.003	492	63.697	72.465	-	-	212.142	(250)	211.892
Ingresos mercado futuro	(28.878)	(51.876)	(10.779)	(41.687)	(53.540)	-	(16.102)	-	(202.862)	6	(202.856)
Ingresos entre segmentos	25.636	-	14.253	398	432	13.605	-	-	54.324	(54.324)	-
Ingresos de actividades ordinarias	745.727	736.094	199.432	489.952	907.187	272.886	252.778	-	3.604.056	359.799	3.963.855
Costo de venta de cobre propio	(452.459)	(316.343)	(164.675)	(206.525)	(319.479)	(168.236)	(137.601)	-	(1.765.318)	(3.929)	(1.769.247)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	(28.540)	-	-	(28.540)	(402.490)	(431.030)
Costo venta molibdeno	(15.986)	(8.563)	(4.831)	(5.093)	(13.107)	-	-	-	(47.580)	-	(47.580)
Costo venta otros productos	(9.021)	-	(9.643)	(5)	(30.205)	(77.360)	-	-	(126.234)	-	(126.234)
Costos entre segmentos	22.086	97.953	2.393	11.950	39.067	4.052	-	-	177.501	(177.501)	-
Costo de ventas	(455.380)	(226.953)	(176.756)	(199.673)	(323.724)	(270.084)	(137.601)	-	(1.790.171)	(583.920)	(2.374.091)
Ganancia bruta	290.347	509.141	22.676	290.279	583.463	2.802	115.177	-	1.813.885	(224.121)	1.589.764
Otros ingresos, por función	3.330	1.474	2.264	1.441	13.234	276	-	-	22.019	3.549	25.568
Costos de distribución	(29)	(12)	(12)	(48)	(81)	-	-	-	(182)	(3.351)	(3.533)
Gasto de administración	(18.834)	(13.667)	(6.288)	(7.593)	(15.317)	(3.616)	(6.515)	44	(71.786)	(40.317)	(112.103)
Otros gastos, por función	(7.038)	(2.236)	(3.398)	(16.573)	(6.875)	(314)	-	(4)	(36.438)	(315.891)	(352.329)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.504	8.504
Ingresos financieros	1.129	561	188	485	1.800	291	226	4	4.684	5.445	10.129
Costos financieros	(23.035)	(4.092)	(1.525)	(16.565)	(11.492)	(674)	(9.870)	(3)	(67.256)	(2.338)	(69.594)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	360	-	57	343	-	-	(6.348)	-	(5.588)	121.717	116.129
Diferencias de cambio, neto	(34.919)	(3.700)	(7.313)	(13.309)	(16.848)	(3.284)	108	1.766	(77.499)	4.528	(72.971)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	211.311	487.469	6.649	238.460	547.884	(4.519)	92.778	1.807	1.581.839	(442.275)	1.139.564
Gasto por impuestos a las ganancias	(36.087)	(229.268)	21.033	(123.328)	(290.583)	23.436	(44.749)	(1.014)	(680.560)	(3.179)	(683.739)
Ganancia (pérdida)	175.224	258.201	27.682	115.132	257.301	18.917	48.029	793	901.279	(445.454)	455.825

de 01/01/2011 a 31/03/2011											
Segmentos	Chuquicamata	R. Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Total Codelco	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	931.272	881.853	302.268	529.465	900.003	150.830	184.093	-	3.879.784	221.219	4.101.003
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	1.181	-	-	1.181	293.186	294.367
Ingresos por ventas molibdeno	96.268	-	6.932	23.294	50.550	-	-	-	177.044	-	177.044
Ingresos por venta otros productos	109.198	-	35.317	5.653	41.753	94.838	-	-	286.759	(33.144)	253.615
Ingresos mercado futuro	(77.318)	(73.669)	(29.374)	(59.101)	(80.439)	-	(16.423)	-	(336.324)	297	(336.027)
Ingresos entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(185.056)	(185.056)
Ingresos de actividades ordinarias	1.059.420	808.184	315.143	499.311	911.867	246.849	167.670	-	4.008.444	296.502	4.304.946
Costo de venta de cobre propio	(597.590)	(244.531)	(245.560)	(217.836)	(293.910)	(159.333)	(81.593)	-	(1.840.353)	(278.038)	(2.118.391)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	(3.676)	-	-	(3.676)	(294.515)	(298.191)
Costo venta molibdeno	(16.407)	-	(2.103)	(4.562)	(9.284)	-	-	-	(32.356)	-	(32.356)
Costo venta otros productos	(83.492)	9.869	(28.100)	4.228	(25.224)	(86.465)	-	-	(209.184)	33.145	(176.039)
Costos entre segmentos	9.586	7.313	2.852	4.518	8.251	2.234	1.517	-	36.271	245.782	282.053
Costo de ventas	(687.903)	(227.349)	(272.911)	(213.652)	(320.167)	(247.240)	(80.076)	-	(2.049.298)	(293.626)	(2.342.924)
Ganancia bruta	371.517	580.835	42.232	285.659	591.700	(391)	87.594	-	1.959.146	2.876	1.962.022
Otros ingresos, por función	75.281	33.070	22.816	28.134	75.961	10.386	6.515	-	252.163	253.789	505.952
Costos de distribución	(699)	(491)	(194)	(358)	(614)	(150)	(102)	-	(2.608)	(654)	(3.262)
Gasto de administración	(35.328)	(5.863)	(6.241)	(8.616)	(17.997)	(3.876)	(6.342)	(1.196)	(85.459)	(10.944)	(96.403)
Otros gastos, por función	(149.915)	(88.413)	(32.531)	(48.540)	(81.228)	(19.216)	(17.420)	-	(437.263)	(474)	(437.737)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.241	10.241
Ingresos financieros	3.661	493	587	918	2.305	348	263	-	8.575	973	9.548
Costos financieros	(23.245)	(4.010)	(4.549)	(17.847)	(14.374)	(839)	(8.349)	-	(73.213)	(2.469)	(75.682)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	58.029	43.682	17.311	26.862	49.286	13.342	3.538	-	212.050	(197.210)	14.840
Diferencias de cambio, neto	37.438	5.567	3.452	9.010	13.538	911	2.287	88	72.291	5.990	78.281
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	336.739	564.870	42.883	275.222	618.577	515	67.984	(1.108)	1.905.682	62.118	1.967.800
Gasto por impuestos a las ganancias	(201.684)	(355.563)	(18.332)	(173.933)	(388.706)	6.656	(40.985)	748	(1.171.799)	(53.430)	(1.225.229)
Ganancia (pérdida)	135.055	209.307	24.551	101.289	229.871	7.171	26.999	(360)	733.883	8.688	742.571

Los activos y pasivos relacionados con cada segmento operativo, incluido el centro corporativo (Casa Matriz) de la Corporación al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, se detallan en los siguientes cuadros:

31-03-2012										
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	1.281.955	750.191	331.908	468.294	740.526	288.445	241.191	107.437	1.820.387	6.030.334
Activo no corriente	2.778.892	1.293.302	595.187	3.276.265	3.066.475	232.776	994.642	1.097.526	1.932.645	15.267.710
Pasivo corriente	541.648	152.276	120.989	201.370	367.857	162.908	669	115.236	2.642.770	4.305.723
Pasivo no corriente	978.628	200.083	191.854	161.344	614.139	31.965	206	-	8.277.961	10.456.180

31-12-2011										
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	1.234.261	714.252	337.625	298.668	796.300	251.296	220.463	93.490	1.960.565	5.906.920
Activo no corriente	2.821.238	1.300.334	561.810	3.251.603	2.987.947	219.644	1.023.682	954.785	1.806.981	14.928.024
Pasivo corriente	629.056	181.284	144.564	232.512	425.734	106.737	463	127.904	2.567.828	4.416.082
Pasivo no corriente	942.489	198.249	207.987	155.702	617.029	30.059	206	-	8.202.111	10.353.832

Los ingresos segregados por áreas geográficas son los siguientes:

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	291.796	298.481
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	3.672.059	4.006.465
Total	3.963.855	4.304.946

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
China	898.733	1.247.278
Resto de Asia	81.568	936.948
Europa	621.173	939.727
Otros	2.362.381	1.180.993
Total	3.963.855	4.304.946

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

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

25. Diferencia de cambio

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

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

Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio reconocidas en resultados	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Utilidad por diferencias de cambio	106.548	111.840
Pérdida por diferencias de cambio	(179.519)	(33.559)
Total diferencias de cambio	(72.971)	78.281

26. Estado de Flujo de Efectivo

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

Otros Cobros por actividades de operación	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Recuperación de IVA	399.639	368.529
Otros	113.256	568.113
Total	512.895	936.642

Otros pagos por actividades de operación	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(318.982)	(407.687)
Coberturas financieras y ventas	(217.246)	(304.003)
IVA y otros similares pagados	(391.658)	(323.422)
Total	(927.886)	(1.035.112)

Otros cobros por actividades de inversión	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Venta ECL-S.A.	-	1.055.351
Venta Inca de Oro S.A.	-	33.000
Total	-	1.088.351

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

Pérdida de Control Afiliada	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Contraprestación total recibida	-	33.000
Cantidad liquidada mediante efectivo o efectivo equivalente	-	33.000
Saldo de efectivo y efectivo equivalente de Sociedad(*)	-	575
Saldo otros activos distintos a efectivo y efectivo equivalente(*):	-	-
<i>Activo corriente</i>	-	489
<i>Activo no corriente</i>	-	2.665
<i>Pasivo corriente</i>	-	18
<i>Pasivo no corriente</i>	-	-

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

27. Gestión de Riesgos

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

Para los efectos indicados, al 31 de marzo de 2012, existe la acción conjunta de la Vicepresidencia de Administración y Finanzas y la Vicepresidencia de Comercialización.

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

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

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

Si se consideran los activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2012, una fluctuación (positiva o negativa) de 10 pesos chilenos frente al US\$ (con el resto de variables constantes), podría afectar la utilidad en + / - US\$ 20 millones antes de impuestos. Este resultado se obtiene identificando las principales partidas afectas a diferencia de cambio, tanto de activos como de

pasivos financieros, a fin de medir el impacto en resultados que tendría una variación de +/- 10 pesos chilenos con respecto al tipo de cambio real, utilizado a la fecha de presentación de los estados financieros.

- Riesgo de tasa de interés:

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

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

Se estima que, sobre la base de la deuda neta al 31 de marzo de 2012, 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\$ 3 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 2012, corresponde a un total de MUS\$ 5.883.961 y MUS\$ 1.230.711, respectivamente.

b. Riesgos de Mercado.

- Riesgo de precio de commodities:

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

Contratos de venta de cobre y molibdeno, generalmente establecen precios provisorios de venta al momento del embarque de dichos productos, mientras que el precio final se considerará en base a un precio promedio mensual dictado por el mercado para periodos futuros. Este tipo de venta a precios provisorios, contiene un derivado implícito que debe ser separado del contrato principal. El contrato principal, es la venta de los productos al precio de la factura 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 2012, si el precio futuro del cobre variara en + / - 5% (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en + / - US\$ 137 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 2012 (MTMF 337). 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 2012, una variación de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre, teniendo presente los instrumentos derivados contratados por la Corporación, implica una variación en los ingresos o pagos por los contratos existentes (exposición) de US\$2 millones, antes de impuestos. Dicho cálculo se obtiene a partir de una simulación de las curvas de precios futuros del cobre, las que son utilizadas para valorar todos aquellos instrumentos derivados suscritos por la Corporación; estimando así, en cuánto variaría la exposición de estos instrumentos, si existiera un aumento/disminución de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre.

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

c. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Vencimientos pasivos financieros al 31 de marzo de 2012	Menor a un Año MUS\$	Entre un año y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$
Préstamos a instituciones financieras	34.225	1.196.486	-
Bonos	849.985	996.646	4.037.330
Arrendamientos financieros	23.194	47.152	56.543
Derivados	674.289	0	-
Otros pasivos financieros	5.980	86.051	-
Total	1.587.673	2.326.335	4.093.873

d. Riesgo de Crédito

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

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

En general, las otras cuentas por cobrar de la Corporación tienen una elevada calidad crediticia de acuerdo con las 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 2012 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 primer trimestre de 2012 y 2011, no se han obtenido activos por la ejecución de garantías tomadas por el aseguramiento del cobro de deuda contraída con terceros.

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

28. Contratos de derivados

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

a. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, cuya exposición negativa neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$46.689, las cuales vencen en agosto de 2012 y abril de 2025.

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

31 de marzo de 2012

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\$
Bono UF Vcto. 2012	Bco. Chile (Chile) - JP Morgan (EE.UU)	Swap	01-09-2012	US\$	323.598	164.482	28.057
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	01-04-2025	US\$	318.975	208.519	129.010
Total					642.573	373.001	157.067

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

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

La Corporación realiza operaciones en mercados de futuro del cobre, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de marzo de 2012, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$ 202.549, (más un efecto de mayor ingreso equivalente a MUS\$ 6 en filiales), el cual se detalla a continuación:

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

Su objetivo es ajustar el precio de los embarques a la política que sobre la materia tiene la Corporación, definida en función de la Bolsa de Metales de Londres. Al 31 de marzo de

2012, la Corporación mantiene operaciones de mercado de futuros, asociadas a 424.960 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 2012 presentan una exposición positiva de MUS\$ 135.080, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2012 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$ 4.346, 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 2012 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de oro por MOZT 6 y de plata por MOZT 443.

La exposición positiva a dicha fecha asciende a MUS\$ 34.

Las operaciones terminadas entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2012, generaron un efecto negativo en resultados de MUS\$ 245, que se deduce de los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por estas transacciones. Estas operaciones de cobertura vencen hasta junio de 2012.

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

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se mantienen vigentes operaciones de futuro por TMF 112.500. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta enero de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 31 de marzo de 2012 presentan una exposición negativa de MUS\$ 636.181, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2012, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 206.650, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

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

31 de marzo de 2012	Fecha de Vencimiento							
	Miles de US\$	2012	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	131.937	3.086	124	-	-	-	-	135.147
Flex Com Cobre (Pasivo)	(67)	(0)	-	-	-	-	-	(67)
Flex Com Oro/Plata	34	-	-	-	-	-	-	34
Fijación de precios	(565.494)	(70.687)	-	-	-	-	-	(636.181)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(433.591)	(67.601)	124	-	-	-	-	(501.067)

31 de diciembre de 2011	Fecha de Vencimiento							
	Miles de US\$	2012	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	176.973	1.554	-	-	-	-	-	178.527
Flex Com Cobre (Pasivo)	-	(52)	-	-	-	-	-	(52)
Flex Com Oro/Plata	131	-	-	-	-	-	-	131
Fijación de precios	(661.714)	(60.287)	-	-	-	-	-	(722.000)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(484.609)	(58.786)	-	-	-	-	-	(543.395)

31 de marzo de 2012	Fecha de Vencimiento							
	Miles de TM/Onzas	2012	2013	2014	2015	2016	Siguientes	Total
Futuros de Cobre [TM]	259,6	145,8	19,1	-	-	0,5	-	425,0
Futuros de Oro/Plata [MOZ]	449,4	-	-	-	-	-	-	449,4
Fijac. de precios cobre [TM]	100,0	12,5	-	-	-	-	-	112,5
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-	-

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

29. 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 297 causas con cuantía estimada. Se estima que 123 de ellas, las cuales representan un 78% del universo, por un monto de MUS\$89.108, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 46 Juicios, que representan un 11% por un monto de MUS\$12.717, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 114 juicios restantes, por un monto de MUS\$12.027 los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 96 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 41 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

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

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

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

b) Otros compromisos.

- i. Con fecha 29 de febrero de 2010, el Directorio acordó continuar con las operaciones mineras de División Salvador hasta el año 2016, y si las condiciones de mercado y operación se mantienen, hasta el año 2021, ambas extensiones sujetas a la condición de cumplir con los compromisos de mejoras de gestión y reducción de costos comprometidos por la División, los cuales fueron presentados al Directorio del mes de agosto de 2010, aprobándose la figura de ampliación.
- ii. Con fecha 31 de mayo de 2005, Codelco, a través de su afiliada Codelco International Ltd., suscribió con Minmetals un acuerdo para la formación de una empresa, Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales. Asimismo, se acordaron los términos de un contrato de venta de cátodos a 15 años a dicha empresa asociada, así como un contrato de compra de Minmetals a esta última por el mismo plazo y embarques mensuales iguales hasta completar la cantidad total de 836.250 toneladas métricas. Cada embarque será pagado por el comprador a un precio formado por una parte

fija reajutable más un componente variable, que dependerá del precio del cobre vigente en el momento del embarque.

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

Al 31 de marzo de 2012, 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 2012, Codelco no mantiene ninguna garantía indirecta relacionada con su participación en esta compañía asociada.

- iii. En octubre de 2011, la Corporación celebró con la compañía Mitsui & Co., Ltd. (Mitsui) un contrato de crédito por hasta US\$ 6.750 millones, pagadero hasta el 1° de agosto de 2012, con el propósito de financiar el ejercicio de la opción de compra que Codelco ejerció formalmente con fecha 2 de enero de 2012, sobre el 49% de las acciones de la sociedad Anglo American Sur S.A. ("AA Sur").

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

En virtud de acuerdos complementarios con Mitsui, Codelco cuenta con un mecanismo de cobertura de ciertos riesgos asociados al cumplimiento de sus obligaciones bajo el contrato de crédito en comento, en virtud del cual tiene el derecho, pero no la obligación, de transferir a Mitsui acciones que representen el 50% del total de las acciones emitidas por Acrux, a un precio de suscripción ya determinado, pero sujeto a ciertos ajustes (con un valor implícito asignado al 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A. de aproximadamente US\$ 9.760 millones), contra la capitalización de una parte del crédito otorgado a Acrux. En tal caso, el saldo de la deuda vigente con Mitsui se modificará y será pagadera a 5 años, siendo garantizada con prenda sobre las acciones de Acrux y sin la garantía personal de Codelco.

Al 31 de marzo de 2012, el mencionado contrato de crédito se mantiene vigente. El desembolso efectivo del financiamiento no se ha materializado, por cuanto Anglo American no ha cumplido con la transferencia del 49% de las acciones de "AA Sur" a Codelco. El cumplimiento efectivo de dicha obligación contractual ha sido solicitado a los tribunales de justicia.

- 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 2012, la Corporación mantiene garantías suscritas por el 37% del monto total de la exposición de las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A. con un máximo de MUS\$266.400.

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

La Corporación, al 31 de marzo de 2012 y durante todo el año 2011, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los montos mencionados anteriormente, no han sido utilizados por la Corporación al 31 de marzo de 2012.

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

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

La entrada en vigencia de dicho cuerpo legal, se iniciará un año después de su publicación en el Diario Oficial, fecha en la cual Codelco deberá determinar, otorgar y poner a disposición la garantía de su plan de cierre. Estas valorizaciones deberán ser aprobadas, de modo que las garantías comiencen a ser otorgadas a partir del primer día hábil posterior al sexto mes contado desde la fecha de dicha aprobación.

30. Garantías

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

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

Garantías Directas Entregadas a Instituciones Financieras				
Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	31-03-2012		31-12-2011
		Vencimiento	MUS\$	MUS\$
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Sumitomo	Abr-12	10.000	-
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Sumitomo	Abr-12	10.000	-
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Santander Chile	Ene-12	-	25.000
Total			20.000	25.000

Garantías Indirectas Entregadas a Instituciones Financieras					
Acreedor de la Garantía	Deudor Garantizado	Relación	Tipo de Garantía	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Barclays Bank PLC	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	74.000	74.000
Morgan Stanley Capital Group INC.	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	148.000	148.000
Koch Supply & Trading LP	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	44.000	44.400
China Development Bank	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Asociada	Derechos	-	59.621
Total				266.000	326.021

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	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Andina	26.708	41.491
Chuquicamata	61.165	69.210
Casa Matriz	301.153	207.967
Radomiro Tomic	15.188	23.003
Salvador	23.634	1.400
Ministro Hales	6.095	6.244
El Teniente	66.819	96.491
Ventanas	3.658	3.015
Total	504.420	448.821

31. Moneda Extranjera

a) Activos por tipo de Moneda

Rubro	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos Líquidos	1.365.711	1.576.113
Dólares	1.155.953	1.362.980
Euros	638	489
Otras monedas	3.287	2.555
\$ no reajustables	42.262	18.023
U.F.	163.571	192.066
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.201.781	1.382.876
Dólares	1.155.683	1.362.612
Euros	166	179
Otras monedas	3.287	2.555
\$ no reajustables	41.824	17.530
U.F.	821	-
Otros activos financieros corrientes	163.930	193.237
Dólares	270	368
Euros	472	310
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	438	493
U.F.	162.750	192.066
Cuentas por cobrar de corto y largo plazo	2.232.618	2.233.207
Dólares	1.680.221	1.669.982
Euros	125.664	99.803
Otras monedas	20.771	18.020
\$ no reajustables	403.950	311.963
U.F.	2.012	133.439
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.971.920	1.968.269
Dólares	1.562.011	1.537.815
Euros	124.118	98.300
Otras monedas	20.771	18.020
\$ no reajustables	263.066	311.913
U.F.	1.954	2.221

Rubro	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Cuentas por cobrar, no corrientes	142.465	132.721
Dólares	1	-
Euros	1.546	1.503
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	140.860	-
U.F.	58	131.218
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	42.495	56.357
Dólares	42.471	56.341
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	24	16
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	75.738	75.860
Dólares	75.738	75.826
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	34
U.F.	-	-
Resto de activos	17.699.715	17.025.624
Dólares	14.630.071	16.115.389
Euros	372.022	138.349
Otras monedas	29.446	5.415
\$ no reajustables	1.947.826	672.820
U.F.	720.350	93.651
Total Activos	21.298.044	20.834.944
Dólares	17.466.245	19.148.351
Euros	498.324	238.641
Otras monedas	53.504	25.990
\$ no reajustables	2.394.038	1.002.806
U.F.	885.933	419.156

b) Pasivos por tipo de Moneda.

Pasivo corriente por moneda	31-03-2012		31-12-2011	
	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$
Pasivos corrientes	2.725.956	1.579.767	2.777.535	1.638.547
Dólares	1.965.500	1.221.174	1.666.726	1.286.447
Euros	5.383	31.779	88.393	38.714
Otras monedas	2.284	-	42.744	-
\$ no reajustables	748.547	2.111	955.950	5.182
U.F.	4.242	324.703	23.722	308.204
Otros pasivos financieros corrientes	7.906	1.579.767	4.877	1.638.547
Dólares	7.728	1.221.174	4.716	1.286.447
Euros	-	31.779	-	38.714
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	2.111	-	5.182
U.F.	178	324.703	161	308.204
Préstamos bancarios	-	34.225	-	41.276
Dólares	-	346	-	2.106
Euros	-	31.779	-	38.714
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	2.100	-	225
U.F.	-	-	-	231
Obligaciones garantizadas	-	849.985	-	802.954
Dólares	-	525.839	-	496.272
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	324.146	-	306.682
Arrendamiento financiero	7.906	15.288	4.877	18.077
Dólares	7.728	14.731	4.716	17.572
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	178	557	161	505
Otros	-	680.269	-	776.240
Dólares	-	680.258	-	770.497
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	11	-	4.957
U.F.	-	-	-	786
Otros pasivos corrientes	2.718.050	-	2.772.658	-
Dólares	1.957.772	-	1.662.010	-
Euros	5.383	-	88.393	-
Otras monedas	2.284	-	42.744	-
\$ no reajustables	748.547	-	955.950	-
U.F.	4.064	-	23.561	-

Pasivo no corriente por moneda	31-03-2012				31-12-2011			
	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	5.562.322	799.985	1.630.704	2.463.169	5.491.370	800.202	1.623.675	2.438.585
Dólares	4.522.117	798.282	1.610.038	2.118.650	4.306.911	798.637	1.604.281	2.118.216
Euros	562	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	482	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	984.258	26	-	-	801.765	-	-	-
U.F.	54.903	1.677	20.666	344.519	382.694	1.565	19.394	320.369
Otros pasivos financieros no corrientes	1.526.363	799.972	1.630.704	2.463.169	1.532.692	800.202	1.623.675	2.438.585
Dólares	1.450.461	798.282	1.610.038	2.118.650	1.529.318	798.637	1.604.281	2.118.216
Euros	281	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	241	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	58.379	13	-	-	-	-	-	-
U.F.	17.001	1.677	20.666	344.519	3.374	1.565	19.394	320.369
Préstamos bancarios	411.763	784.723	-	-	412.101	784.544	-	-
Dólares	399.677	784.723	-	-	410.258	784.544	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	12.086	-	-	-	1.843	-	-	-
Obligaciones garantizadas	996.646	-	1.574.161	2.463.169	996.310	-	1.573.504	2.438.585
Dólares	996.646	-	1.574.161	2.118.650	996.310	-	1.573.504	2.118.216
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	344.519	-	-	-	320.369
Arrendamiento financiero	31.916	15.236	56.543	-	40.266	15.658	50.171	-
Dólares	30.239	13.559	35.877	-	38.735	14.093	30.777	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	1.677	1.677	20.666	-	1.531	1.565	19.394	-
Otros	86.038	13	-	-	84.015	-	-	-
Dólares	23.899	-	-	-	84.015	-	-	-
Euros	281	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	241	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	58.379	13	-	-	-	-	-	-
U.F.	3.238	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	4.035.959	13	-	-	3.958.678	-	-	-
Dólares	3.071.656	-	-	-	2.777.593	-	-	-
Euros	281	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	241	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	925.879	13	-	-	801.765	-	-	-
U.F.	37.902	-	-	-	379.320	-	-	-

32. Sanciones

Al 31 de marzo 2012 y al 31 de diciembre de 2011, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

33. Hechos Posteriores

Con fecha 4 de abril de 2012, el Directorio ha informado cambios organizacionales y designaciones de ejecutivos superiores, conjuntamente, con el próximo retiro del actual Vicepresidente de Operaciones Norte, Sr. Luis Farías Lasarte quien posteriormente continuará prestando apoyo a la Corporación en materias específicas.

Los cambios referidos, son los siguientes:

1. Se crea la Vicepresidencia de Tecnología e Innovación en reemplazo de la actual Vicepresidencia de Desarrollo. Se designa en el cargo de Vicepresidente de Tecnología e Innovación al Sr. Isaac Aranguiz Miranda, a contar del 1° de mayo de 2012. El Sr. Aranguiz se desempeñaba como Vicepresidente de Desarrollo de la Corporación.
2. Se crea la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios, designándose como Vicepresidente de la misma, al Sr. Gerhard von Borries Harms a contar del 1° de mayo de 2012. El Sr. von Borries se desempeñaba como Vicepresidente de Proyectos de Antofagasta Minerals.
3. Se designa al Sr. Julio Aranís Vargas, actual Gerente General de la División Chuquicamata, como Vicepresidente de Operaciones Norte, a partir del 1° de junio de 2012.
4. El Sr. Juan Carlos Avendaño Díaz, actual Gerente General de la División Radomiro Tomic, pasará a desempeñarse como Gerente General de la División Chuquicamata, a contar del 1° de junio de 2012.
5. Se designa del Sr. Francisco Carvajal Palacios, que se incorpora a la Corporación a partir del 1° de mayo de 2012 para asumir la Gerencia General de la División Radomiro Tomic en propiedad a contar del 1° de junio, previo traspaso de funciones. El Sr. Carvajal se desempeñaba como Gerente General de Minería El Tesoro de Antofagasta Minerals.
6. El Sr. Jaime Rojas Espinoza, actual Gerente General de la División Salvador, pasa a desempeñarse como Gerente de Proyectos Cartera Salvador, bajo la dependencia de la Vicepresidencia de Proyectos, a partir del 1° de junio de 2012.
7. El Sr. Armando Olavarría Couchot, actual Gerente General de la División Andina, pasa a desempeñarse como Gerente General de la División Salvador, a contar del 1° de junio de 2012.
8. Se designó al Sr. Ricardo Palma Contesse como Gerente General de la División Andina, a partir del 18 de junio de 2012. El Sr. Palma se desempeñaba como VP & Country Manager en Yamana Gold Inc.

9. La División Salvador pasa a depender de la Vicepresidencia de Operaciones Centro Sur, a contar del 1° de junio de 2012. Continúa en el cargo de Vicepresidente de Operaciones Centro Sur, el Sr. Jorge Gómez Díaz.

Con fecha 11 de abril de 2012, se informa que el Directorio de Codelco ha decidido convocar para el día viernes 27 de abril de 2012, a las 11:00 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, a reunión para tratar materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.

Dicha instancia se deberá pronunciar acerca de los siguientes temas:

1. Examen de la situación de Codelco, Informes de Auditores Externos, Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011.
2. Proceder a la designación de Auditores Externos y Clasificadoras de Riesgo de Codelco para el año 2012.
3. Determinación de un periódico del domicilio social para efectuar las publicaciones legales.
4. Cualquier otra materia o tema de interés social que no sea propia de una junta extraordinaria de accionistas.

Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2011, han sido publicados en el Diario Financiero el día jueves 5 de abril de 2012.

Con fecha 27 de abril de 2012, en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda y Minería, como delegados de S.E. el Presidente de la República, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, 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 2012.
3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2012.
4. Se designó al Diario Financiero como el diario para las publicaciones que corresponda realizar por medios impresos a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas e instrucciones de la SVS.
5. Se rindió cuenta de las operaciones que la Corporación ha efectuado con entidades o personas relacionadas, conforme a lo previsto en el artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
6. Se informó sobre los gastos incurridos por el Directorio y el Comité de Directores durante el ejercicio 2011.

Con fecha 10 de mayo, se informó como nuevo integrante del Directorio de Codelco Chile por un periodo de 4 años, a contar del 12 de abril de 2012, al señor Ignacio Torres Cabello.

En virtud del Decreto Supremo N°22 del Ministerio de Minería, se ha designado como integrante del Directorio de Codelco Chile, por un período de 4 años, a contar del 11 de mayo de 2012, al señor Raimundo Espinoza Concha.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 1° de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de marzo de 2012), que puedan afectarlos.

34. Medio Ambiente

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

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

Los sistemas de gestión ambiental de las divisiones y la Casa Matriz, estructuran los esfuerzos para el cumplimiento de los compromisos asumidos por las políticas ambientales de la Corporación, incorporando elementos de planificación, operación, verificación y revisión de actividades. Al 31 de marzo de 2012, han recibido la certificación ISO 14001 para sus sistemas de gestión ambiental las Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente, Ventanas, la Operación Gaby y la Casa Matriz.

Conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.901, de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta un detalle de los principales desembolsos relacionados con el medio ambiente, efectuados por la Corporación durante los periodos comprendidos entre 1° de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, respectivamente, junto con los desembolsos comprometidos futuro.

Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuados 31-03-2012				31-03-2011	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	Chuquicamata		37.376			13.397	85.508	
Codelco Chile	Ampliación tranque Talabre, séptima etapa, Chuquicamata	En Proceso	4.171	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	74.577	2013
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	27.374	Gasto	Gasto de administración	11.383	9.125	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	2.624	Gasto	Gasto de administración	1.004	737	2013
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	3.207	Gasto	Gasto de administración	1.010	1.069	2014
	Salvador		1.456			193	9.364	
Codelco Chile	Mejora captación de polvo áreas concentradora	En Proceso	138	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	4.289	2013
Codelco Chile	Construcción zanja residuos Peligrosos	En Proceso	510	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	62	2012
Codelco Chile	Construcción V etapa tratamiento de relaves	En Proceso	544	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.926	2013
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso		Gasto	Gasto de administración	-		
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	230	Gasto	Gasto de administración	164	951	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	34	Gasto	Gasto de administración	29	136	2012
	Andina		4.138			1.939	190.279	
Codelco Chile	Construcción intercepción agua depósito de lastre este	En Proceso	1.749	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.176	8.944	2014
Codelco Chile	Construcción drenes depósitos lastres 2	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	350	-	2011
Codelco Chile	Instalación bodega distrito	En Proceso	317	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2012
Codelco Chile	Ampliación Drenes Etapa 5	En Proceso	974	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	17.172	2013
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes	En Proceso	346	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	157.778	2014
Codelco Chile	Mejora intercepción infiltra ovejería	En Proceso	72	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.977	2013
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	394	Gasto	Gasto de administración	232	1.630	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	286	Gasto	Gasto de administración	182	778	2012
Subtotal			42.970			15.529	285.151	

Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuados 31-03-2012				31-03-2011	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	El Teniente		4.875			12.285	8.799	
Codelco Chile	Construcción de la 5ta etapa embalse Carén	En Proceso	3.201	Activo	Propiedades, planta y equipo	12.260	946	2012
Codelco Chile	Monitoreo en línea de canal de relaves	En Proceso	548	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	7.153	2012
Codelco Chile	Ampliación cajón relave cascada 4	En Proceso	359	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	605	2012
Codelco Chile	Ampliación cajón relave Ruta 5	En Proceso	743	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	20	Gasto	Gasto de administración	22	78	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1	Gasto	Gasto de administración	1	3	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	3	Gasto	Gasto de administración	2	14	2012
	Minera Gaby		18			1.894	-	
Minera Gaby S.p A.	Instalación de carpeta de botadero de ripios fase IV	Terminado	18	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.894	-	2011
	Ventanas		13.985			7.226	33.273	
Codelco Chile	Mitigación ambiental stock concentradora	En Proceso	1.963	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	646	2012
Codelco Chile	Normalización piscinas aguas lluvias	En Proceso	314	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.283	2012
Codelco Chile	Sistema Carga Fria Cps N°2	En Proceso	691	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	638	2012
Codelco Chile	Aumento Captacion Mp He	En Proceso	4.010	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	1.293	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	5.579	Gasto	Gasto de administración	5.537	19.852	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	183	Gasto	Gasto de administración	283	1.231	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.245	Gasto	Gasto de administración	1.405	7.330	2012
	Radomiro Tomic		440			230	2.190	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	380	Activo	Propiedades, planta y equipo	210	2.000	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	60	Gasto	Gasto de administración	20	190	2012
Subtotal			19.318			21.635	44.262	
Total			62.288			37.164	329.413	