



CODELCO 2011



MEMORIA ANUAL





| MEMORIA 2011

4 CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO | 8 CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO

14 DIRECTORIO | 16 ADMINISTRACIÓN SUPERIOR | 20 ANTECEDENTES RELEVANTES

22 DIVISIONES | 31 PERFIL CORPORATIVO | 36 HISTORIA | LIDERAZGO EN LA MINERÍA

MUNDIAL | 42 GESTIÓN DE ACTIVOS Y RECURSOS MINEROS | 47 EXPLORACIÓN MINERA

51 INVERSIONES Y PROYECTOS | 57 TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN

| CODELCO, PRINCIPAL EMPRESA Y ORGULLO DE TODOS | 68 RESULTADOS ECONÓMICO-

FINANCIEROS | 73 MERCADO DEL COBRE | 79 NEGOCIOS Y FILIALES

81 RELACIÓN CON TERCEROS | 85 RECURSOS HUMANOS | 91 SUSTENTABILIDAD

| 102 DESARROLLO DE MERCADOS | 104 PARTES INTERESADAS Y OPINIÓN PÚBLICA

| EMPRESAS, SUBSIDIARIAS Y ESTADOS FINANCIEROS | 109 FILIALES Y COLIGADAS

| 139 ESTADOS FINANCIEROS | 252 OFICINAS, SUBSIDIARIAS Y REPRESENTANTES DE VENTA

. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Nos sentimos muy satisfechos por los avances y logros alcanzados en el año 2011. Este ha sido un período donde han comenzado a verse resultados concretos de la implementación de nuestro Plan Estratégico. Sabemos que aún tenemos muchos desafíos, pero estamos muy optimistas en que éstos irán enfrentándose y resolviéndose exitosamente.

GERARDO JOFRÉ M.
Presidente del Directorio

Quisiera comenzar destacando que el año 2011 fue excelente para Codelco. Los excedentes antes de impuestos y Ley Reservada generados alcanzaron los US\$ 7.033 millones, cifra que representa un aumento de 21,2% con respecto a los excedentes del año 2010, equivalentes a US\$ 5.799 millones. Estos excedentes se ubican entre los tres más altos de la historia de la empresa.

Estos mayores excedentes fueron favorecidos, principalmente, por el aumento del precio del cobre en 2011, cuyo promedio en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó a 399,7 c/lb, casi 17% superior al promedio de 342,0 c/lb del año 2010.

En 2011, la economía mundial continuó recuperándose de la crisis financiera expandiéndose el PIB mundial a una tasa cercana al 3,8%; mientras que la demanda de cobre refinado se expandió a un ritmo más moderado. Por el lado de la oferta, sin embargo, los productores continuaron presentando dificultades para crecer y ayudar a satisfacer la demanda.

Otro aspecto que favoreció el aumento de excedentes fue la producción de cobre, que este año alcanzó una cifra récord. La empresa, sin incluir su participación de 49% en El Abra, produjo 1.735 miles de toneladas métricas de cobre fino, que es la mayor de su historia y superior en 2,7% a la producción del año 2010. Si le agregamos la participación de Codelco en Minera El Abra, la producción total de la empresa alcanzó las 1.796 miles de toneladas métricas, superior en 2% a la producción del año anterior. Este cifra histórica refleja la calidad de los activos de la empresa y el acierto de la estrategia de maximizar la producción para aprovechar el ciclo de altos precios.

El avance y consolidación del Plan Estratégico de Codelco, definido en 2010 junto con la Administración y con el alineamiento de todos los trabajadores, ha sido también clave para contribuir al logro de estos positivos resultados. En este punto me gustaría hacer mención a los objetivos estratégicos prioritarios de la empresa:

- Mantener la reputación y posición de liderazgo de la Corporación en materias de sustentabilidad para asegurar su licencia para operar.
- Asegurar los niveles de producción comprometidos para los próximos años y de esta forma aprovechar el actual ciclo de precios altos.
- Materializar los proyectos estructurales, claves para desarrollar los recursos mineros de Codelco, mantener el liderazgo en la producción mundial de cobre y maximizar los retornos al Estado.
- Asegurar la competitividad en el mediano y largo plazo, introduciendo nuevas tecnologías, racionalizando la organización, promoviendo el recambio generacional y mejorando el proceso de toma de decisiones.

Durante 2011, Codelco puso mucho énfasis en el avance de cada uno de estos objetivos estratégicos y me gustaría comentar los más relevantes. El respeto a la vida y dignidad de las personas es uno de los pilares más importantes de la estrategia y es parte de la Carta de Valores de Codelco. Durante 2011, la empresa alcanzó la tasa de frecuencia de accidentes incapacitantes más baja de su historia, con un valor global de 1,39 accidentes por millón de horas trabajadas. La implementación en el año del nuevo Proyecto Estructural de Seguridad y Salud Ocupacional, que apunta a cerrar las brechas que Codelco tiene en estos ámbitos, ha sido fundamental para generar cambios en la forma de hacer gestión y obtener mejores resultados.

Como un punto negativo, este año, tristemente, tuvimos que lamentar la muerte de 4 trabajadores, los señores Danny Cruz, Luis González, Sergio Machuca y Juan Troncoso, que en paz descansen. Nuestras más sinceras condolencias a sus familias.

A pesar de haber tenido una disminución en el número de fallecidos con respecto a las siete fatalidades de 2010, no podemos estar satisfechos y debemos seguir trabajando para alcanzar la meta de cero accidentes fatales.

En el ámbito de la sustentabilidad, en el año 2011 se lanzó el Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades. Su objetivo principal es cerrar o mitigar las brechas críticas en estas materias, transformar la gestión de los trabajadores para asegurar un desempeño de excelencia en el futuro y posicionar a Codelco como líder y referente en sustentabilidad en el mediano y largo plazo.

Por otra parte, el Directorio reafirmó el compromiso por mejorar el desempeño en sustentabilidad aprobando el ingreso al International Council on Mining and Metals (ICMM), que es la asociación mundial más importante en este ámbito. Queremos ser aceptados y admirados por todas nuestras partes interesadas y ser vistos como una empresa líder en sustentabilidad, que tiene como intereses prioritarios el cuidado del medio ambiente y el desarrollo de las comunidades cercanas a las operaciones.

En el ámbito del desarrollo y crecimiento, el año 2011 fue clave para Codelco. Me gustaría destacar que el Directorio aprobó el Proyecto Nuevo Nivel Mina de El Teniente y la ejecución de las obras tempranas del proyecto Mina Chuquicamata Subterránea.

Con respecto al proyecto Nuevo Nivel Mina de El Teniente, el Directorio aprobó una inversión de US\$ 3.039 millones para su construcción. Con esta iniciativa, el yacimiento subterráneo más grande del mundo podrá extender su vida útil por al menos 70 años adicionales, luego de más de un siglo de explotación. El proyecto contempla la construcción de una nueva mina, debajo del actual nivel de explotación, con un alto grado de automatización y manejo a distancia desde la ciudad de Rancagua. Cuando termine su construcción, a fines de 2018, el Nuevo Nivel Mina permitirá mantener la capacidad de tratamiento de mineral de El Teniente en las actuales 137.000 toneladas por día.

En el caso del proyecto Mina Chuquicamata Subterránea, en 2011 el Directorio aprobó una inversión por US\$ 875 millones para la ejecución de las obras tempranas. La decisión permite que Codelco comience la construcción de la infraestructura inicial de este desarrollo que transformará la mina a rajo abierto más grande del mundo en una operación subterránea gigante, con niveles de producción similares a los de El Teniente. Este proyecto permitirá explotar parte de las reservas que se encuentran bajo el actual yacimiento, las que se han cuantificado en cerca de 1.700 millones de toneladas de mineral de cobre. Con esta decisión también adquiere viabilidad económica la División Chuquicamata por un período cercano a los 50 años.

Con estas decisiones, son tres los proyectos estructurales que comienzan a hacerse realidad, tras la decisión inversional del proyecto Ministro Hales en 2010. Esto constituye una señal muy alentadora de que estamos avanzando en la dirección correcta para asegurar la sustentabilidad de la empresa.

Para financiar estas inversiones y las que vienen en los próximos años, en 2011 el Directorio decidió vender la participación de Codelco en la empresa eléctrica E-CL, reteniendo el 100% de las utilidades generadas. La venta ascendió a más de US\$ 1.000 millones. La Junta de Accionistas permitió la capitalización de utilidades por US\$ 376 millones, que equivalen al 20% de las utilidades del año 2010.

Adicionalmente, la Corporación realizó una exitosa emisión de bonos por US\$ 1.150 millones, siendo la mayor de la historia de Codelco y con las tasas de interés más bajas que haya conseguido una compañía latinoamericana. Esto es un reconocimiento a la calidad crediticia de Codelco en un entorno que ha estado caracterizado por la fuerte volatilidad de los mercados financieros internacionales.

Con respecto al mejoramiento de la competitividad, el Directorio ha continuado apoyando los avances en distintas materias como la gestión de contratistas, el Programa de Proveedores de Clase Mundial y el desarrollo tecnológico. En este punto, quisiera brevemente destacar los avances en la gestión de recursos humanos, en especial el recambio generacional y la gestión del talento.

Una de las principales prioridades establecidas en el Plan Estratégico fue la necesidad de un recambio generacional para mejorar la eficiencia y enfrentar de mejor manera los desafíos futuros. Al cierre de 2011, son alrededor de 2.450 los trabajadores que se acogieron a los Planes de Egreso implementados en 2010. Asimismo, la Corporación continuó incorporando profesionales y trabajadores más jóvenes a la empresa para disminuir el promedio de edad y acercarse al promedio de la industria minera.

En cuanto a la gestión del talento, Codelco continuó con el desarrollo e implementación de los Programas de Graduados y Aprendices. Adicionalmente, se elaboraron Planes de Sucesión y se implementó un nuevo Sistema de Gestión del Desempeño, que apunta a la búsqueda de un alineamiento de los trabajadores de Codelco con una cultura de alto desempeño y mejoramiento continuo.

En este punto, quisiera detenerme para expresar mi satisfacción por los avances y logros de 2011. Este ha sido un año donde han comenzado a verse resultados concretos de la implementación del Plan Estratégico. Sabemos que aún tenemos muchos desafíos, pero estamos muy optimistas de que éstos irán enfrentándose y resolviéndose exitosamente.

Para 2012, las perspectivas económicas a nivel mundial se ven un poco menos auspiciosas que el ejercicio anterior; por lo que esperamos un comportamiento muy positivo para el mercado del cobre, con un nuevo déficit de oferta que le daría sustento al precio. A pesar de la confianza, sabemos que estas proyecciones pueden variar y estamos muy atentos a las condiciones del mercado, ya que, aunque en los últimos meses la volatilidad ha disminuido, la economía mundial no está libre de riesgos, sobre todo en los países desarrollados.

En una visión de más largo plazo, creemos que la demanda de cobre se mantendrá sólida en los próximos años, debido al fuerte impulso de la urbanización e industrialización de China y otros países en desarrollo. El compromiso de Codelco ha sido y será fundamental para proveer el cobre necesario para el crecimiento y desarrollo de estas naciones.

También quisiera referirme al derecho de la opción de compra por parte de Codelco sobre el 49% de Anglo American Sur S.A. Estamos convencidos que Anglo American está equivocado. A partir del momento en que Anglo American comunica oficialmente a Codelco que el 49% de la propiedad de Anglo American Sur S.A. está disponible para que ejerza su derecho a comprar tales acciones, le indica el precio estimativo de dicho porcentaje accionario y le acompaña los antecedentes financieros para que Codelco tome su decisión, Anglo American no puede vender dichas acciones. Esa comunicación oficial se realizó, de acuerdo a lo establecido en el Contrato, el 29 de julio de 2011.

En consecuencia, la venta por parte de Anglo American del 24,5% de Anglo American Sur S.A. con posterioridad al envío de dicha comunicación, habiendo sido informada que Codelco tenía la intención y había decidido ejercer en la oportunidad pactada en el contrato el derecho a comprar el 49% de las acciones en dicha sociedad, pretendiendo así, según informa, reducir el derecho de Codelco, constituye una clara vulneración del contrato de opción.

En otras palabras, Anglo American no puede vender acciones para perjudicar el derecho de opción que tiene Codelco y menos una vez iniciado su proceso de ejercicio. Si se aceptara el argumento de Anglo American, se estaría en presencia de un contrato incapaz de producir efecto alguno en la práctica.

Por esta razón, hemos decidido defender la opción de adquirir el 49% de Anglo American Sur S.A. en los Tribunales de Justicia. No tenemos claridad de la duración de la disputa judicial, pero sí tenemos plena confianza de que vamos a lograr un resultado satisfactorio, resguardando el derecho que le corresponde a Codelco y a todos los chilenos y chilenas.

Me gustaría terminar haciendo un llamado a todos los trabajadores a que sigan dando lo máximo de sí para que todo el país se sienta orgulloso de Codelco. Estamos plenamente comprometidos con el liderazgo de la empresa en la industria minera nacional y mundial, para contribuir al progreso de Chile. Sigamos realizando nuestro trabajo con entusiasmo, excelencia y altos estándares de seguridad, cuidando la sustentabilidad y maximizando los excedentes que Codelco entrega a su dueño, el Estado de Chile.



GERARDO JOFRÉ M.
Presidente del Directorio

. CARTA DEL PRESIDENTE EJECUTIVO



Codelco tuvo un gran desempeño empresarial en el año 2011, alcanzando resultados récord de producción, con excedentes que son de los más altos de su historia y avances relevantes en la implementación del Plan Estratégico.

DIEGO HERNÁNDEZ C.
Presidente Ejecutivo

La Corporación se abocó a asegurar el cumplimiento de las metas de producción, costos y excedentes en el corto plazo, de modo de aprovechar el muy favorable escenario de mercado del cobre y, en menor medida, el del molibdeno.

El precio del cobre de la Bolsa de Metales de Londres alcanzó un valor promedio de 399,7 c/lb en 2011, superior en 17% al registrado en 2010, como consecuencia, principalmente, de la elevada demanda de China y otros países emergentes en un contexto de oferta restringida. En tanto, la cotización del molibdeno se mantuvo en un nivel superior a su promedio de largo plazo.

Como resultado de estos mejores precios y de los esfuerzos en el aumento de productividad y control de costos, durante 2011 Codelco generó excedentes por US\$ 7.033 millones, antes de impuestos y Ley Reservada, uno de los más altos desde la creación de la empresa. De esta forma, los excedentes generados por Codelco en los últimos ocho años alcanzan a \$ 55.100 millones de dólares, en moneda de 2011, lo que representa un 16% de los ingresos fiscales. Desde 1971, Codelco ha generado más de 98.400 millones de dólares, en moneda de 2011.

La producción de cobre propio, incluyendo las divisiones y la filial Minera Gaby SpA, alcanzó un récord histórico, totalizando 1 millón 735 mil toneladas métricas finas (tmf). Este resultado es muy meritorio ya que se alcanzó en un período en que la ley del mineral tratado se ubicó entre las menores de la historia de la empresa. Si se incluye la participación de Codelco en Minera El Abra, la producción se incrementa a 1 millón 796 mil tmf. Codelco mantuvo su liderazgo indiscutido, como primer productor dentro del grupo de compañías mineras que operan en Chile y como primer productor de cobre del mundo.

El costo directo cash (C1) alcanzó a 116,4 c/lb, superior en 12 c/lb al nivel registrado en 2010. Al igual que el resto de la industria minera que opera en Chile, los costos de Codelco continuaron viéndose adversamente afectados por la caída del tipo de cambio y por el aumento del precio de prácticamente todos los insumos que inciden de manera relevante en la estructura de costos, principalmente la energía y los combustibles. Si bien hubo un aumento en los costos de Codelco, en términos porcentuales éste fue menor si se compara al incremento que tuvieron las principales operaciones nacionales durante 2011.

En materia de accidentabilidad, Codelco logró la menor tasa de frecuencia de accidentes de su historia, con un valor de 1,39 accidentes con tiempo perdido por cada millón de horas trabajadas. No obstante lo anterior, debimos lamentar el fallecimiento de cuatro trabajadores, dos de la dotación propia y dos de empresas contratistas.

A la luz del número de fatalidades ocurridas en los últimos años, e inspirados por la Visión de la empresa y la Carta de Valores, durante 2011 iniciamos y pusimos en marcha el Proyecto Estructural de Seguridad y Salud Ocupacional. Definimos 12 estándares de control de fatalidades que se aplican transversalmente en la empresa; y 7 estándares que tienen guías particulares, con condiciones mínimas de cumplimiento en cuanto a las personas, la organización, los equipos y las instalaciones. Tuvimos un avance en el diagnóstico de brechas con respecto a las prácticas históricas; establecimos una nueva modalidad para reportar accidentes fatales, graves y de alto potencial, y desarrollamos un curso de liderazgo en seguridad para todos los supervisores de primera línea. Nuestra meta es tener cero fatalidades para el año 2012.

Durante el período, definimos y solucionamos varias condiciones críticas en salud ocupacional en todas las divisiones; y se establecieron 12 estándares mínimos de salud en el trabajo. Tenemos la meta de trabajar y resolver los temas más críticos en salud ocupacional al año 2012.

En cuanto a las relaciones comerciales con empresas proveedoras y contratistas durante el año, Codelco realizó negocios por US \$9.307 millones, cifra que incluye la suscripción de contratos de largo plazo por el suministro de energía eléctrica (US\$ 2.487 millones) y de contratos por suministro de combustibles (US\$ 176 millones). Respecto del universo de empresas, Codelco cerró negocios con 3.941 proveedores, 3.575 de ellos chilenos y 366 proveedores extranjeros.

El valor del consumo de bienes y servicios disminuyó en un 49% con respecto al período anterior, lo que se explica, principalmente, por el menor tamaño de las licitaciones de suministro de energía eléctrica y combustibles, que fueron realizadas en 2010. Aislando

el efecto de la energía y combustibles, se registró un aumento de 64% en el monto de los negocios suscritos por la Corporación.

Junto con aprovechar la favorable coyuntura del mercado del cobre y del molibdeno, durante el año continuamos avanzando en los otros objetivos de Plan Estratégico de Codelco. Una de sus prioridades es el desarrollo del mayor programa de inversiones de su historia para seguir transformando sus grandes reservas en riqueza para Chile. El programa contempla la ejecución de proyectos estructurales que se anotan entre los de mayor envergadura a nivel mundial y que afianzan el liderazgo de la compañía en la industria.

La ejecución de estos Proyectos Estructurales Mineros, sumada a las inversiones de otros proyectos de desarrollo, de desarrollo de mina y gastos diferidos, de reemplazo y refacción de nuestras instalaciones, de medio ambiente y seguridad, y a otras inversiones, demanda un volumen de recursos inédito para la Corporación. Durante 2011, por quinto año consecutivo, la empresa realizó inversiones que constituyen un nuevo récord histórico (2.625 millones de dólares).

El financiamiento de estas inversiones ha sido posible gracias al respaldo del Estado de Chile y a la calidad crediticia de Codelco. Entre las fuentes de financiamiento más relevantes, quisiera destacar las siguientes:

- Venta de la participación de Codelco en la empresa eléctrica E-CL (ex Edelnor) y la retención del 100% de las utilidades. La venta ascendió a más de 1.000 millones de dólares.
- Capitalización de utilidades por 376 millones de dólares, equivalentes al 20% de las utilidades del año 2010.
- Exitosa emisión de bonos por 1.150 millones de dólares y la negociación de créditos bilaterales por 850 millones de dólares, en condiciones excepcionales. Esto constituye un reconocimiento a la calidad crediticia de Codelco, en un entorno caracterizado por la volatilidad en los mercados financieros internacionales.

En cuanto a los avances logrados en proyectos mineros, podemos señalar con mucha satisfacción que hoy contamos con tres Proyectos Estructurales en marcha: en Ministro Hales, hemos llevado a cabo un pre-stripping exitoso, e identificado recursos lixiviables adicionales a los considerados en la autorización del proyecto, se ha implementado la organización en las áreas de la mina y administración, y hemos realizado un intenso trabajo con las comunidades aledañas; en Chuquicamata Subterránea se aprobaron y avanzamos en la implementación de obras tempranas, y en Nuevo Nivel Mina, se aprobó el proyecto y avanzamos en su proceso de construcción.

Adicionalmente, quisiera destacar:

- Inicio de estudio de pre-factibilidad y avances en estudios de ingeniería para el desarrollo de la planta desaladora en el proyecto Explotación Sulfuros RT - Fase II.
- Avance del estudio de factibilidad de Andina - Fase II.
- Inicio del estudio de factibilidad del proyecto San Antonio Óxidos, en División Salvador.

En temas de más largo plazo, quisiera relevar los logros en el desarrollo de la base minera y exploraciones. Las reservas mineras (probadas y probables) consideradas en el Plan de Negocios y Desarrollo 2012, medidas en contenido de cobre fino, se incrementaron en un 6% respecto del Plan 2011, a pesar del consumo de 1,7 millones de toneladas de cobre fino por concepto de producción anual 2011.

Durante el período, Codelco intensificó las exploraciones, manteniendo el foco principal en los distritos mineros de los actuales centros productivos. Los resultados más relevantes se alcanzaron en el Distrito Andina, con la confirmación del descubrimiento de Cerro Negro, un cuerpo mineralizado con potencial del orden de 1.000 millones de toneladas de mineral con ley de 0,7% de cobre y 0,02% de molibdeno, que se agrega al descubrimiento de La Americana en 2009, sumando en el entorno de esta operación minera más de 12 millones de toneladas de cobre fino adicionales y reafirmando que este distrito contiene recursos de cobre únicos en el mundo.

En el ámbito internacional, continuamos con los esfuerzos de exploración en Brasil, Ecuador y Colombia.

Adicionalmente, Codelco definió el Plan Estratégico en Tecnología e Innovación 2012-2015, para desarrollar y poner en marcha tecnologías clave que contribuyan a la competitividad de la empresa. Codelco focalizará sus inversiones en la búsqueda y desarrollo de tecnologías que apunten a nuestro negocio principal y para capturar lo mejor del mercado para las áreas de soporte.

En el marco de esta estrategia, nuestras prioridades de corto plazo se centran en los temas de productividad en minería subterránea, desempeño de procesos metalúrgicos (lixiviación de concentrados y biolixiviación de minerales de baja ley), desempeño del negocio fundición y refinación, y sustentabilidad.

Adicionalmente, continuamos trabajando en el Programa de Desarrollo de Proveedores de Clase Mundial, ejecutando 10 proyectos junto con distintas empresas proveedoras de bienes y servicios, buscando resolver problemas específicos en nuestras operaciones y proyectos.

En la etapa actual de avance de nuestra estrategia, el desarrollo de los recursos humanos constituye un factor crítico de éxito. Nuestros actuales desafíos requieren relevar el desarrollo del capital humano; el recambio generacional; la atracción, desarrollo, retención y proyección del talento; en definitiva, contar con recursos humanos de excelencia, abiertos al cambio y a la nueva forma de hacer las cosas que estamos impulsando en Codelco.

En el marco del proceso de recambio generacional, durante 2011 concluimos de manera exitosa los planes de egreso en todas las divisiones y Casa Matriz, totalizando 2.453 personas, a diciembre de 2011.

En el reclutamiento de personas, durante el período se produjeron 4.512 oportunidades de movilidad, las que fueron cubiertas en un 61% por trabajadores de la Corporación y en un 39% por el mercado.

En concordancia con nuestro objetivo de atracción del talento, en 2011 continuamos con el desarrollo de nuestro Programa de Graduados, incorporando a 188 nuevos profesionales, de 4.500 postulantes. Un 40% de éstos pertenecen a áreas geo-minero-metalúrgicas y un 23% son mujeres. Asimismo, nuestras divisiones incorporaron a 50 aprendices.

En el área de desarrollo de las personas, se establecieron Comités de Desarrollo en divisiones y vicepresidencias, con el objetivo de diseñar la planificación de carrera e iniciativas de desarrollo para supervisores, profesionales y ejecutivos. Se elaboraron Planes de Sucesión para 220 cargos críticos y todos con Planes de Desarrollo Individual. También, se dio inicio a un Programa de Liderazgo Corporativo.

Por último, en línea con crear una cultura de alto desempeño y retroalimentación en el mejoramiento continuo, se desarrolló el Ciclo de Gestión del Desempeño, cuya cobertura alcanzó al 99,2% de los profesionales, supervisores, directivos y ejecutivos.

En el ámbito de las relaciones laborales, durante 2011 concluimos exitosamente procesos de negociaciones colectivas en Casa Matriz y en las divisiones El Teniente, Ministro Hales, Chuquicamata y Radomiro Tomic.

En un tema estrechamente relacionado con las personas, celebramos el primer año de promulgación e instalación de nuestra Carta de Valores, con diversas actividades durante una semana denominada Codelco Vive sus Valores. La totalidad de los centros de trabajo de la empresa reafirmaron su compromiso con un estilo de gestión por valores, como base de la manera cómo se hacen las cosas dentro de la Corporación. Especialmente destacable ha sido la incorporación de la Carta de Valores en los subsistemas de recursos humanos (en reclutamiento y selección, inducción y gestión del desempeño).

Complementariamente, durante el período, lanzamos y distribuimos a todos los trabajadores y trabajadoras de la empresa el nuevo Código de Conducta de Negocios, con lo que se inició su utilización en toda la Corporación. El Código, junto con la Carta de Valores, son documentos de la más alta jerarquía dentro de la organización y entregan criterios claros para un comportamiento apropiado de las personas, en línea con el objetivo de hacer de Codelco la gran empresa minera de Chile.

Asimismo, durante 2011, continuó funcionando la Línea de Denuncia, que permite a cualquier trabajador alertar, en forma anónima, segura y confidencial, las potenciales infracciones al Código de Conducta de Negocios a través de internet o una llamada telefónica. Durante el año se recibieron 120 denuncias, siendo ésta una herramienta muy eficaz para promover la transparencia.

Durante el ejercicio, Codelco impulsó una nueva visión en materia de sustentabilidad, que tiene por focos la protección de la vida y la salud de los trabajadores; el respeto por el medio ambiente y el desarrollo de las comunidades cercanas a cada una de las operaciones y proyectos. En este contexto, lanzamos el Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades, que avanzó en el catastro e inicio del control de las vulnerabilidades socio-ambientales de Codelco; se definió, clasificó y avanzó en el cumplimiento de los compromisos de las Resoluciones de Calificación Ambiental; se definieron los 11 principales estándares ambientales y comunitarios; y la elaboración y ratificación, por parte del Directorio, de una nueva Política de Desarrollo Sustentable.

Sin perjuicio de lo anterior, también deseo destacar, como logros de 2011, los siguientes:

- La significativa disminución de las descargas líquidas.
- Se continuó en la ejecución de la Fase II del Plan de Cierre de Cerro El Minero, en División El Teniente. El plan total contempla el retiro de 100 mil toneladas del depósito de residuos arsenicales de la División, en un plazo de seis años y con un costo aproximado de 36 millones de dólares.
- Los esfuerzos de gestión para el uso eficiente de la energía, con seguimiento mensual de los niveles de intensidad de uso de energía eléctrica y los combustibles; y la implementación de una Mesa de Trabajo para el Cambio Climático.
- La reincorporación de Codelco, en octubre de 2011, al International Council on Mining and Metals (ICMM), la asociación internacional de la minería más importante en temas de sustentabilidad.
- El desarrollo del Plan Urbano Sustentable Calama Plus, que tiene como objetivo concordar y construir un programa de desarrollo urbano sustentable para la ciudad de Calama, basado en la cooperación y en la participación de los habitantes, autoridades, Codelco y las principales empresas que operan en la ciudad.
- La ejecución de numerosos proyectos de desarrollo comunitario, en alianza con organizaciones sociales y con instituciones públicas y privadas del entorno de las operaciones y proyectos de inversión.

Asimismo, Codelco cuenta con una directriz corporativa para el registro, categorización e investigación de incidentes con consecuencias medioambientales. En marzo de 2011, se presentó un imprevisto ambiental que impactó en la Escuela de La Greda, de la comuna de Puchuncaví, afectando la salud de niños y adultos.

A partir de ese momento, se han realizado importantes inversiones y se han implementado acciones en nuestra Fundición de Ventanas, con el objetivo de mitigar, los impactos de nuestras operaciones que pudieran afectar a la localidad de La Greda. Desde marzo a la fecha, hemos invertido más de 10 millones de dólares en confinar nuestros acopios de concentrados y mitigar la dispersión de nuestras emisiones.

Codelco continuó teniendo un rol protagónico en materia de promoción y desarrollo de mercados, apoyando fuertemente al brazo de marketing de la industria, la International Copper Association, ICA. En 2011, Codelco participó activamente en el directorio, consejos regionales y comités que dirigen los programas de trabajo, aprobando el Plan Estratégico 2012-2016. La nueva estrategia tiene como meta generar una demanda adicional de cobre entre 0,9 y 1,6 millones de toneladas al año 2016. Adicionalmente, Codelco, su filial INCuBA S.A. y otros socios, lanzaron al mercado textiles con fibras de cobre y herraduras con aleaciones de cobre. Asimismo, la filial EcoSea continuó impulsando la comercialización de jaulas de cobre para el cultivo de peces, aprovechando sus propiedades bactericidas. Por último, y sin ser exhaustivos, se comenzó el diseño de partes y piezas con cobre bactericida para ser instaladas en salas de tratamiento intensivo en hospitales públicos.



No quisiera dejar de referirme brevemente a la decisión adoptada por Codelco de ejercer la opción de compra del 49% de Anglo American Sur S.A., asegurando el financiamiento de la operación.

La cronología de los principales hitos relacionados con esta decisión es clara. La opción nace en 1978 en el contrato a través del cual Enami vende a Exxon la Compañía Minera Disputada de Las Condes. En 2002, Anglo American compra Disputada (hoy Anglo American Sur S.A.) y ratifica este contrato, incluida la opción. En 2008, Codelco adquiere la opción a Enami.

En enero de 2012 se abre una ventana para que Codelco ejerza materialmente la opción. Anglo American informa, el 29 de julio de 2011, que está disponible un 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A. (AAS) y comunica su valor estimado. Posteriormente, la empresa inglesa intenta comprar dicho derecho de Codelco de adquirir el 49% de AAS, pero no se llega a un acuerdo. En octubre de 2011, Codelco manifiesta su decisión de ejercer materialmente la opción por el 49% de AAS en enero de 2012. El 9 de noviembre de 2011, Anglo American anuncia la venta del 24,5% de AAS a Mitsubishi Corp., señalando que con ello se disminuye el derecho de Codelco. A continuación, Anglo American desconoce totalmente el derecho de Codelco e incluso intenta dejar sin efecto el contrato ante los Tribunales de Justicia.

Debido a lo anterior y a la situación generada en los últimos meses, es nuestra obligación defender los intereses de nuestros accionistas, sobre todo cuando los accionistas son todos los chilenos y chilenas, el Estado de Chile y el país. Los contratos se hacen para que tengan efectos, hay que respetarlos y actuar de buena fe.

La decisión de defender la opción de adquirir el 49% de Anglo American Sur S.A. en los Tribunales de Justicia la hemos tomado en la convicción de que Codelco tiene la razón y tenemos plena confianza que a través de éstos vamos a lograr hacer respetar el contrato y ejercer nuestro derecho.

Quisiera reiterar que durante el año 2011, la Corporación tuvo importantes logros en prácticamente todas sus áreas de gestión, lo que demuestra su tremenda capacidad como empresa.

Codelco es muchísimo más fuerte que hace un año y el ritmo de cambio ha sido notable. Estamos comprometidos con maximizar nuestra contribución al país y también con apoyar el desarrollo sustentable de las regiones y comunidades donde trabajamos. La fuerza de nuestro compromiso para seguir potenciando nuestro aporte se refleja en el cuantioso Plan de Inversiones que tenemos para los próximos años, lo que nos permitirá no sólo mantener la capacidad productiva sino que incrementarla, para continuar siendo el principal productor de cobre a nivel mundial y orgullo de todos.

DIEGO HERNÁNDEZ C.
Presidente Ejecutivo



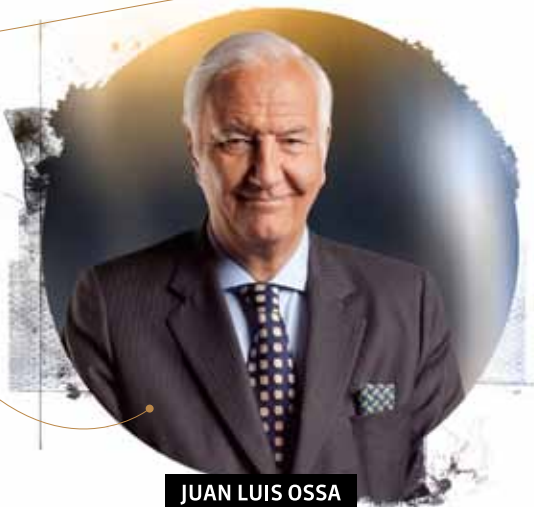
GERARDO JOFRÉ

Presidente del Directorio
Ingeniero comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 5.672.444-3



FERNANDO PORCILE

Vicepresidente del Directorio
Ingeniero civil en minas,
Universidad de Chile.
RUT: 4.027.183-K



JUAN LUIS OSSA

Director
Abogado,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 3.638.915-K



ANDRÉS TAGLE

Director
Ingeniero comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 5.895.255-9



MARCOS LIMA

Director
Ingeniero civil de industrias,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 5.119.963-4



JORGE BANDE

Director
Máster en Economía. American University,
Washington, Estados Unidos.
RUT: 5.899.738-2



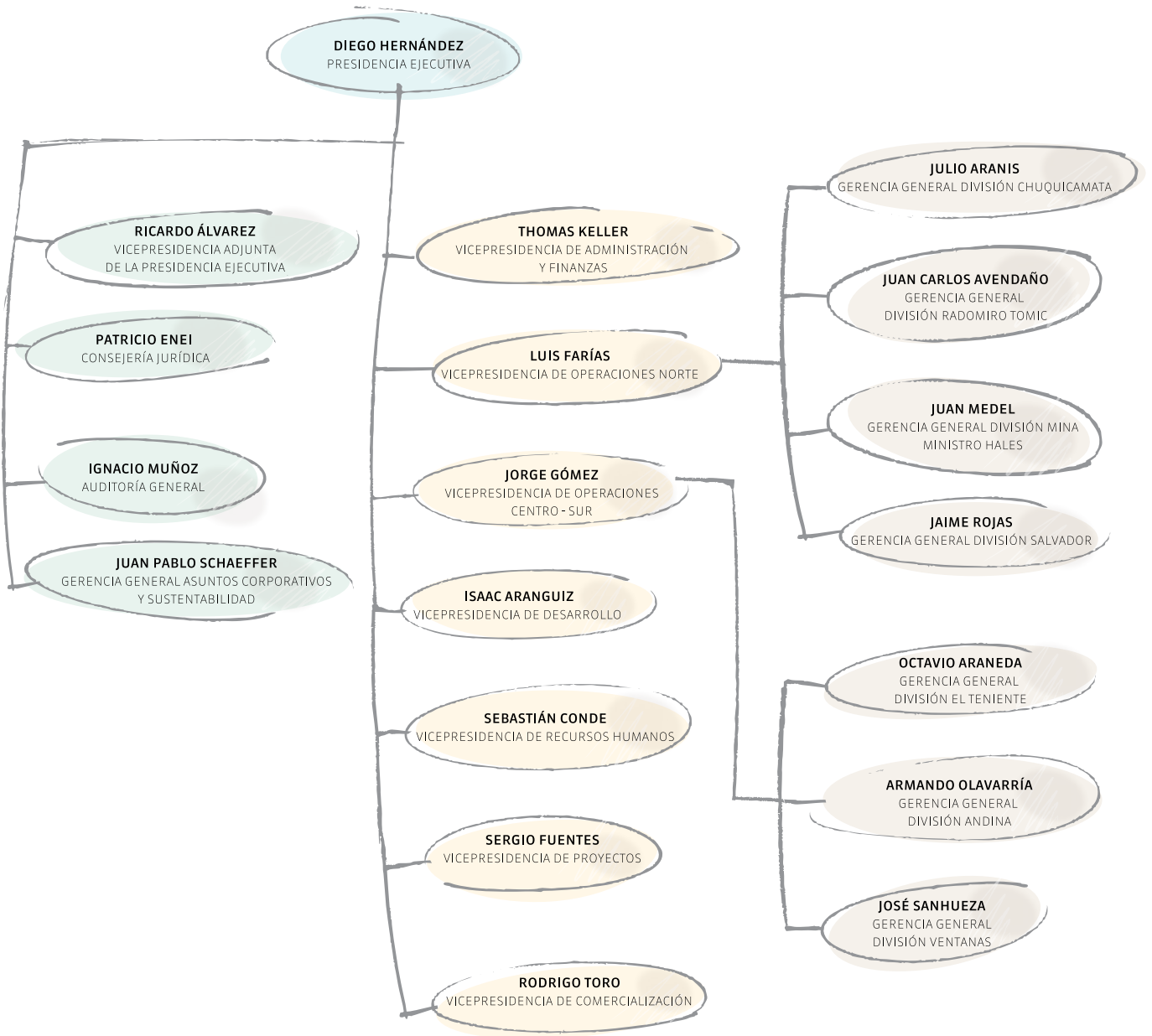
MARCOS BÜCHI

Director
Ingeniero civil estructural,
Universidad de Chile.
RUT: 7.383.017-6



RAIMUNDO ESPINOZA

Director
Técnico electricista,
con estudios de ingeniería de minas,
Universidad Técnica de Antofagasta.
RUT: 6.512.182-4





DIEGO HERNÁNDEZ

Presidente Ejecutivo
Ingeniero civil de minas.
RUT: 5.711.634-K



THOMAS KELLER

Vicepresidente de Administración y Finanzas
Ingeniero comercial.
RUT: 5.495.282-1



LUIS FARIÁS

Vicepresidente de Operaciones Norte
Ingeniero civil químico.
RUT: 4.183.149.9



JORGE GÓMEZ

Vicepresidente de Operaciones Centro-Sur
Ingeniero civil de minas.
RUT: 7.045.714-8



ISAAC ARANGUIZ

Vicepresidente de Desarrollo
Ingeniero civil de minas.
RUT: 5.128.303-1



SEBASTIÁN CONDE

Vicepresidente de Recursos Humanos
Economista.
RUT: 6.065.239-2



SERGIO FUENTES

Vicepresidente de Proyectos
Ingeniero civil de minas.
RUT: 6.671.376-8



RODRIGO TORO

Vicepresidente de Comercialización
Ingeniero civil de industrias.
RUT: 5.863.554-5



JULIO ARANIS

Gerente General División Chuquicamata
Ingeniero civil de minas.
RUT: 9.969.428-9



JUAN CARLOS AVENDAÑO

Gerente General División Radomiro Tomic
Ingeniero civil mecánico.
RUT: 7.408.565-2



JUAN MEDEL

Gerente General División Ministro Hales
Ingeniero civil industrial.
RUT: 6.418.511-K



JAIME ROJAS

Gerente General División Salvador
Ingeniero civil metalúrgico.
RUT: 7.109.996-2



OCTAVIO ARANEDA

Gerente General División El Teniente
Ingeniero civil de minas.
RUT: 8.088.228-9



ARMANDO OLAVARRÍA

Gerente General División Andina
Ingeniero civil de minas.
RUT: 5.952.863-7



JOSÉ SANHUEZA

Gerente General División Ventanas
Ingeniero civil metalúrgico.
RUT: 6.525.034-9



RICARDO ÁLVAREZ

*Vicepresidente Adjunto
de la Presidencia Ejecutiva*
Ingeniero civil de minas.
RUT: 6.689.778-8



IGNACIO MUÑOZ

Auditor General
Contador auditor.
RUT: 5.632.031-8



PATRICIO ENEÍ

Consejero Jurídico
Abogado.
RUT: 10.424.224-3



JUAN PABLO SCHAEFFER

*Gerente General de Asuntos Corporativos
y Sustentabilidad*
Abogado.
RUT: 10.373.614-5

- 
- División Radomiro Tomic
 - División Chuquibambilla
 - División Ministro Hales
 - Minera Gaby
 - División Salvador
 - División Ventanas
 - División Andina
 - Casa Matriz
 - División El Teniente

CODELCO OPERA OCHO CENTROS DE TRABAJO, UBICADOS ENTRE LA REGIÓN DE ANTOFAGASTA Y LA REGIÓN DEL LIBERTADOR GENERAL BERNARDO O'HIGGINS; LA CASA MATRIZ SE ENCUENTRA EN SANTIAGO.

. ANTECEDENTES RELEVANTES

**(MILLONES DE US\$)**

	2007	2008	2009	2010	2011
› Ventas	16.988	14.425	12.379	16.066	17.515
› Excedentes antes de impuestos	8.460	4.970	3.948	5.799	7.033
› Pagos al Fisco	7.933	6.829	3.048	6.069	6.981
› Activo total	15.186	13.707	18.254	20.279	20.835
› Pasivo total ⁽¹⁾	10.442	9.831	13.811	15.748	14.770
› Patrimonio	4.744	3.876	4.443	4.531	6.065
› Incorporación de activos fijos	1.605	1.975	1.681	2.309	2.252

PRODUCCIÓN DE COBRE**(MILES DE TONELADAS MÉTRICAS FINAS)⁽²⁾***Empleo directo (al 31 de diciembre)*

	2007	2008	2009	2010	2011
› Personal propio	18.211	19.300	19.359	19.347	18.247
› Trabajadores de empresas contratistas de operación y servicios ^(*)	26.210	23.171	22.602	23.138	29.108
› Trabajadores de empresas contratistas de inversión ^(*)	17.079	15.627	24.556	18.103	15.956

PRECIO DEL COBRE (¢/LB) (BML CÁTODOS GRADO A)

	2007	2008	2009	2010	2011
	323,2	315,3	234,2	342,0	399,7

Sobre la base de los Estados Financieros Consolidados. Los años 2009, 2010 y 2011 se informan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés).

⁽¹⁾ Incluye interés minoritario (hasta 2008).

⁽²⁾ Incluye la participación de Codelco en El Abra.

^(*) Prestan servicios bajo régimen de subcontratación (Ley 20.123).

División Radomiro Tomic

| TIPO DE EXPLOTACIÓN *Mina a rajo abierto* | OPERACIÓN Desde 1997 | UBICACIÓN *Calama, Región de Antofagasta* | PRODUCTOS *Cátodos electroobtenidos* | PRODUCCIÓN *470.096 toneladas métricas de cobre fino* | DOTACIÓN PROPIA *1.010 personas al 31 de diciembre de 2011*



División Chuqui- camata

| TIPO DE EXPLOTACIÓN *Mina a rajo abierto* | OPERACIÓN *Desde 1915* | UBICACIÓN *Calama, Región de Antofagasta* | PRODUCTOS *Cátodos electrorrefinados y electroobtenidos, y concentrado de cobre* | PRODUCCIÓN *443.381 toneladas métricas de cobre fino* | DOTACIÓN PROPIA *6.527 personas al 31 de diciembre de 2011*



División Ministro Hales

| TIPO DE EXPLOTACIÓN *Mina a rajo abierto (en construcción)*
| DIVISIÓN *Desde 2010* | UBICACIÓN *Calama, Región de Antofagasta*
| DOTACIÓN PROPIA *292 personas al 31 de diciembre de 2011*





División Salvador

| TIPO DE EXPLOTACIÓN Mina subterránea y mina a rajo abierto
| OPERACIÓN Desde 1959 | UBICACIÓN Diego de Almagro, Región de Atacama | PRODUCTOS Cátodos electrorrefinados y electroobtenidos | PRODUCCIÓN 69.046 toneladas métricas de cobre fino
| DOTACIÓN PROPIA 1.551 personas al 31 de diciembre de 2011




División Ventanas

| ACTIVIDAD *Fundición y refinera* | OPERACIÓN *Desde 1964*
| UBICACIÓN *Puchuncaví, Región de Valparaíso* | PRODUCTOS *Cátodos de cobre, lingotes de oro y granallas de plata* | DOTACIÓN PROPIA *975 personas al 31 de diciembre de 2011*



División Andina



| TIPO DE EXPLOTACIÓN Mina subterránea y mina a rajo abierto |
OPERACIÓN Desde 1970 | UBICACIÓN Los Andes, Región de Valparaíso | PRODUCTO Concentrado de cobre | PRODUCCIÓN 234.348 toneladas métricas de cobre fino | DOTACIÓN PROPIA 1.586 personas al 31 de diciembre de 2011





División El Teniente



| TIPO DE YACIMIENTO *Mina subterránea* | OPERACIÓN *Desde 1905*
| UBICACIÓN *Rancagua, Región del Libertador General Bernardo O'Higgins* | PRODUCTOS *Barras de cobre anódico y ánodos de cobre* | PRODUCCIÓN *400.297 toneladas métricas de cobre fino*
| DOTACIÓN PROPIA *4.975 personas al 31 de diciembre de 2011*





40
años

Minera Gaby S.p.A.

| TIPO DE EXPLOTACIÓN *Mina a rajo abierto* | OPERACIÓN *Desde 2008* | UBICACIÓN *Sierra Gorda, Región de Antofagasta*
| PRODUCTOS *Cátodos electrorrefinados* | PRODUCCIÓN *118.078 toneladas métricas de cobre fino* | DOTACIÓN PROPIA *539 personas al 31 de diciembre de 2011*



Producción

571

mil toneladas fue la producción
de cobre fino de Codelco en 1971.



PERFIL CORPORA- TIVO

El respeto a la vida y dignidad de las personas es un valor central de acuerdo al alto estándar de una empresa líder en minería, que respeta a las comunidades donde se instala.



PERFIL CORPORATIVO

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco, es el primer productor de cobre del mundo y una de las empresas más rentables de la industria. Posee las mayores reservas de cobre del planeta, está en la avanzada del conocimiento y la tecnología, y cuenta con una organización y un modelo de negocios que incentivan la creación de valor.

Su gran objetivo es maximizar la entrega de aportes económicos al Estado de Chile, siendo además una empresa que tiene pasión por la seguridad, que asegura la productividad, se ocupa de la sustentabilidad, es responsable y se orienta a la acción.

Tiene nuevos proyectos de capital relevantes. Los trabajadores son altamente productivos, comprometidos con el futuro de la empresa y orgullosos de Codelco. Cultiva excelentes relaciones con los sindicatos y está desarrollando la próxima generación de liderazgo para la empresa.

Posee activos por US\$ 20.835 millones y un patrimonio que a fines de 2011 ascendía a US\$ 6.065 millones. Su principal producto comercial es el cátodo de cobre grado A.

Operaciones

Codelco tiene hoy cinco divisiones mineras: Chuquibambilla, Radomiro Tomic, Salvador, Andina y El Teniente. A estas operaciones se suman la División Ventanas (fundición y refinería), desde mayo de 2005, y la filial Minera Gaby S.p.A., 100% de propiedad de Codelco y en operación desde mayo de 2008. En 2010 se creó la División Ministro Hales, cuyo yacimiento se encuentra en construcción.

Además, Codelco tiene un 49% de participación en la Sociedad Contractual Minera El Abra y posee inversiones en diversas sociedades orientadas a la exploración y desarrollo tecnológico. Adicionalmente, la empresa realiza exploraciones mineras en Chile, Brasil y Ecuador.

Productos

- > Cátodos de cobre grado A
- > Concentrado de cobre
- > Molibdeno
- > Barros anódicos
- > Ácido sulfúrico
- > Alambrón (producto semielaborado)

Pilares del negocio

Codelco es una empresa patrimonio de la minería en Chile, que contribuye a la ingeniería nacional y mundial con innovación y los mejores profesionales. Los principios empresariales que la sustentan buscan desarrollar una minería eficaz, innovadora, transparente y responsable.

La gestión de la empresa se orienta a asegurar la competitividad en el mediano y largo plazo, introduciendo nuevas tecnologías, racionalizando la organización y mejorando el proceso de toma de decisiones.

El desempeño responsable de Codelco se dirige también a mantener su reputación y posición de liderazgo mundial para continuar operando en el país e internacionalmente.

Como empresa del Estado está empeñada en realizar su quehacer de la mejor manera, para producir de acuerdo a los más altos estándares de la industria, protegiendo la licencia para operar de acuerdo a las exigencias del mercado mundial y cuidando la forma en que se lleva a cabo la gestión.

La sustentabilidad es uno de los objetivos estratégicos y prioritarios de la empresa, e incluye la seguridad y salud ocupacional; el medio ambiente; la gestión comunitaria; la eficiencia en el uso de los recursos naturales, y la defensa y desarrollo de los mercados.

Presencia líder

Codelco es una empresa estatal productora de cobre y subproductos de alta calidad, tiene bajos costos y está en crecimiento constante. Explora, desarrolla y procesa estos recursos mineros para comercializarlos en Chile y el mundo.

En 2011, Codelco produjo 1.796.169 toneladas métricas de cobre fino, considerando su participación en El Abra. Esta cifra equivale a 11% de la producción mundial 2011 de cobre de mina y un 34% de la producción nacional de ese año.

Adicionalmente, la Corporación es una de las primeras compañías del mundo en producción de molibdeno, que en 2011 alcanzó un total de 23.098 toneladas métricas finas.

Reservas de cobre

Codelco posee el 9% de las reservas mundiales de cobre en el mundo. Con los actuales niveles de producción, los yacimientos que hoy explota permiten una proyección de al menos 65 años de vida útil.



Fortaleza financiera

El acceso a los mercados de capitales, domésticos e internacionales, en forma expedita y a costos competitivos contribuye en forma significativa al financiamiento del programa de inversiones de la compañía y, en consecuencia, es parte integral de la estrategia de largo plazo de Codelco.

Una política de financiamiento prudente, los buenos resultados obtenidos, las ventajas competitivas de la Corporación y las favorables perspectivas del mercado en que opera se ven reflejados en la calificación crediticia de *investment grade*, que Codelco ha mantenido en forma consistente a través del tiempo.

Clientes estables y diversos

Codelco ha desarrollado relaciones de largo plazo con una base de clientes estables y geográficamente diversos, entre los que se incluyen algunas de las principales compañías manufactureras del mundo.

Tecnología e innovación

Codelco es líder en innovación, incorporando continuamente nuevas tecnologías en los procesos.

La Corporación entiende el aporte de innovación, los quehaceres y el desarrollo tecnológico como herramientas que incrementan la competitividad. Por eso desarrolla una mayor proporción de minería subterránea, busca generar la mayor productividad en los rajos, desarrolla tecnología pensando en la seguridad de las personas, busca los estándares ambientales más exigentes y la eficiencia en el uso de insumos clave, como la energía y el agua.

También es el mayor cliente de energía eléctrica del país, por lo que la empresa tiene un papel destacado en materia de desarrollo de nuevas fuentes de energía y proyectos de energías renovables no convencionales.

Codelco está trabajando y promoviendo el desarrollo de innovaciones en los procesos minero-metalúrgicos y está implementando acciones para el recambio generacional; y la atracción, retención y gestión del talento.

Exploraciones y proceso de internacionalización

Apuntando al más largo plazo, Codelco prosigue permanentemente en sus esfuerzos de exploración a nivel nacional e internacional para la mantención y expansión de su base minera.

La gran experiencia y calidad profesional de primer nivel en estas materias constituye una base sólida para explorar nuevos yacimientos en Chile y en el exterior.

Las exploraciones de Codelco fuera y dentro de Chile se realizan de acuerdo al alto estándar de una empresa líder en minería, que respeta a las comunidades donde se instala, cumple las legislaciones locales y aplica los mismos valores y principios empresariales que tiene en el país.

Futuro de Codelco

La empresa enfrenta el gran desafío de ejecutar un conjunto de proyectos estructurales, de acuerdo a su cronograma, presupuesto, con calidad, capacidad y resultados prometidos, que permitirán que siga generando riqueza para Chile. Estos desarrollos de ingeniería serán la base para mantener su liderazgo en el futuro y son una condición necesaria para asegurar la sustentabilidad de Codelco.

Los proyectos estructurales implican grandes cambios para la empresa y requieren enormes recursos. Codelco es la empresa que más invierte en Chile, con una proyección de cerca de US\$ 27.000 millones en el período 2012-2016 (en moneda presupuesto 2011).

Visión y estrategia

La razón de ser de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco, es desplegar su liderazgo mundial en la producción de cobre y seguir siendo la empresa que más contribuye al desarrollo de Chile y al entorno en que opera.

La Corporación cuenta con un equipo de hombres y mujeres comprometidos con el liderazgo de la empresa en la industria minera de Chile y el mundo, para apoyar al progreso, al desarrollo del país y a cubrir las necesidades de los chilenos y chilenas más vulnerables.

En Codelco se trabaja para que el sello corporativo sean: la ausencia de fatalidades, la excelencia de los procesos, la pasión por la seguridad, la calidad de sus productos, la solidez financiera, la innovación permanente y el trabajo colectivo.

Se fomenta el trabajo en equipo, la participación responsable y el aporte que proviene de la diversidad de experiencias y de las organizaciones de trabajadores.

*Codelco es la gran empresa minera de Chile
y orgullo de todos*

Valores compartidos

La Carta de Valores guía en todas las decisiones de negocios que se toman y orienta en el accionar de todos quienes trabajan en Codelco, más allá de los roles específicos que desempeñan día a día.

Quienes trabajan en Codelco buscan cumplir los compromisos y ser reconocidos por la forma de hacer las cosas.

Los Valores y el Código de Conducta de Negocios de Codelco inspiran a tener una conducta acorde a los estándares y principios de la empresa. Los valores de Codelco son:

1. Respeto a la vida y dignidad de las personas

El respeto a la vida y dignidad de las personas es un valor central. Nada justifica que asumamos riesgos no controlados que atenten contra nuestra salud o seguridad.

2. Responsabilidad y compromiso

Trabajar en Codelco es un orgullo, una gran responsabilidad y un enorme compromiso.

3. Competencia de las personas

Valoramos y reconocemos a los trabajadores competentes, con iniciativa y liderazgo, que enfrentan los cambios con decisión y valentía.

4. Trabajo en equipo

Fomentamos el trabajo en equipo, la participación responsable y el aporte que proviene de la diversidad de experiencias y de las organizaciones de trabajadores.

5. Excelencia en el trabajo

Perseguimos la excelencia en todo lo que hacemos y practicamos el mejoramiento continuo para estar entre los mejores de la industria.

6. Innovación

Somos una empresa creativa, que se apoya en la innovación para generar nuevos conocimientos, crear valor y acrecentar nuestro liderazgo.

7. Desarrollo sustentable

Estamos comprometidos con el desarrollo sustentable en nuestras operaciones y proyectos.

Creación y marco legal

Codelco es una empresa del Estado de Chile, de carácter minero, comercial e industrial. El Decreto Ley 1.350 de 1976 creó la Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco Chile, que asumió la administración única de los yacimientos de la gran minería nacionalizados en 1971.

La Corporación se relaciona con el Gobierno a través del Ministerio de Minería y se rige por la legislación común, salvo en lo que sea incompatible con las disposiciones del mencionado decreto.

Mediante la Ley 20.392, publicada en el Diario Oficial del 14 de noviembre de 2009, se modificó el Estatuto Orgánico de Codelco Chile (D.L. 1.350 de 1976) y normas sobre disposición de pertenencias en actual explotación (Ley 19.137). Su entrada en vigencia fue el 1 de marzo de 2010.

Razón social

Corporación Nacional del Cobre de Chile.
RUT: 61.704.000-K.

Administración

A contar del 1 de marzo de 2010, fecha en que entró en vigencia la Ley 20.392, el Gobierno Corporativo de Codelco cambió, por lo que la administración la ejerce un Directorio conformado de la siguiente manera:

- > Tres directores nombrados por el Presidente de la República;
- > dos representantes de los trabajadores de Codelco, elegidos por el Presidente de la República sobre la base de quinas separadas que, para cada cargo, deberán proponer la Federación de Trabajadores del Cobre, por una parte, y la Asociación Nacional de Supervisores del Cobre y la Federación de Supervisores del Cobre en conjunto, por la otra, y
- > cuatro directores nombrados por el Presidente de la República, a partir de una terna propuesta para cada cargo por el Consejo de Alta Dirección Pública, con el voto favorable de cuatro quintos de sus miembros.

El Presidente Ejecutivo de Codelco es designado por el Directorio, el que le delega las facultades necesarias para el ejercicio de su cargo. Su función es ejecutar los acuerdos del Directorio y supervisar todas las actividades productivas, administrativas y financieras de la Corporación.



Presupuesto

El presupuesto anual de Codelco se aprueba por un Decreto Supremo conjunto de los ministerios de Minería y de Hacienda.

Fiscalización

Codelco es fiscalizada por la Contraloría General de la República, a través de la Comisión Chilena del Cobre.

La Corporación está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 785. Está sujeta a las disposiciones de la Ley sobre Mercado de Valores, debiendo entregar a la Superintendencia, y al público en general, la misma información a la que están obligadas las sociedades anónimas abiertas.





1905

La Braden Copper Company (Estados Unidos) inició la explotación de la mina El Teniente.

1911

La Chile Exploration Company (Estados Unidos) desarrolló la explotación minera de Chuquicamata bajo el novedoso concepto a rajo abierto.

1927

Se creó la Caja de Crédito Minero.

La Andes Copper Mining (Estados Unidos) inició la explotación de Potrerillos, a 3.200 metros de altitud, en la actual Región de Atacama.

1939

Se creó la Corporación de Fomento de la Producción, Corfo.

1945

El 19 de junio se produjo en El Teniente el incendio más grande ocurrido en la historia moderna del cobre en Chile; hubo 355 víctimas fatales y pasó a la posteridad como "La tragedia del humo". Esta catástrofe precipitó el nacimiento de la seguridad industrial.

1951

Se suscribió el Convenio de Washington, por el que Chile pudo disponer del 20% de su producción de cobre. Eso posibilitó que el Gobierno chileno aumentara los ingresos provenientes del metal.



1953

En julio nació el Ministerio de Minería, durante el Gobierno de Carlos Ibáñez del Campo.

1955

Ley del Nuevo Trato, aumento de las inversiones en la Gran Minería. Creación del Departamento del Cobre.

1959

La Andes Copper Mining (Estados Unidos) descubrió un nuevo yacimiento de cobre en el cerro Indio Muerto, en la Región de Atacama. Hoy es División Salvador de Codelco.

1960

Tras la fusión de la Caja de Crédito Minero y la Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF), surgió la Empresa Nacional de Minería, Enami.

1966

Durante la administración de Eduardo Frei Montalva se aprobó la Ley de Chilениzación del Cobre y se creó la Corporación del Cobre.

1970

La Sociedad Minera Andina, a 80 kilómetros de Santiago y a 4.000 metros de altitud, inició sus operaciones en Cerro Blanco.

1971

El 11 de julio, el Congreso Nacional aprobó la Ley 17.450 sobre la Nacionalización del Cobre de Chile.





División Andina

1976

El 1 de abril se creó la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), unificando en una sola empresa los yacimientos que administraba La Corporación del Cobre.

Se creó la comisión Chilena del Cobre, Cochilco.

1983

Se promulgó el Código de Minería.

1992

Intensiva expansión de inversiones y proyectos mineros privados de gran envergadura.

1997

Se inauguró la División Radomiro Tomic, primer yacimiento puesto en operación íntegramente por Codelco.

1998

Se creó el Consejo Minero, entidad que agrupa a las empresas de la gran minería del cobre.



2008

En mayo inició sus operaciones la mina Gabriela Mistral.

2010

Se creó la División Ministro Hales

2011

Producción

1.796 miles de toneladas métricas finas, equivalente al 11% de la producción mundial.

Empleo directo e indirecto

63.311 personas.

Excedentes

7.033 millones de dólares.

División Radomiro Tomic



2004 - 2011
Codelco entregó excedentes por 55.100 millones de dólares (moneda 2011).

HISTORIA

El cobre ha sido uno de los pilares de nuestro desarrollo económico y cultural, aun desde antes de nuestra existencia como nación. Los pueblos originarios de la zona andina, entre otros los incas y tiahuanacos, aymaras y atacameños (pueblos chukos, de donde deriva Chuquicamata), incorporaron este metal en la fabricación de herramientas, utensilios, incluso mediante su aleación con otros metales y como medio de intercambio con otros pueblos vecinos, como también en sus diversas expresiones artísticas u ornamentales, formando parte del universo material y simbólico de estas culturas.

La incipiente metalurgia del cobre desarrollada en los inicios de nuestra historia precolombina tuvo gran influencia cultural y económica sobre el Cono Sur, logrando un difundido uso del cobre y sus aleaciones. Hallazgos arqueológicos son fiel testimonio de la influencia de este metal en aquellos tiempos.

A la llegada de los españoles, el cobre tenía una gran presencia en la vida de los pueblos originarios americanos. Los europeos, más interesados en el oro, en general ignoraron el metal rojo. Aun así, en Chile se mantuvo una pequeña industria cuprífera durante la época colonial. En 1810, año de la independencia de nuestro país, se produjeron 19 mil toneladas de cobre. Entre 1820 y 1900 se contabilizaron 2 millones de toneladas. Sin embargo, a fines del siglo XIX, el auge del salitre mantuvo la atención de la industria extractiva, lo que desvió la atención de los inversionistas. En el año 1897, Chile produjo solamente 21 mil toneladas de cobre.

Iniciado el siglo XX, llegaron capitales norteamericanos que invirtieron fuertemente para dar inicio a la explotación de los yacimientos de cobre así surgió la Gran Minería del Cobre en Chile.

En 1904 se emprendió el desarrollo y posterior explotación del mineral El Teniente, a cargo de la compañía estadounidense Braden Copper Company, posteriormente subsidiaria de la Kennecott Copper Corporation. En 1910, la Chile Exploration Company comenzó las faenas industriales en Chuquicamata.

En la década del veinte, la Andes Copper Mining activó las operaciones en la mina de Potrerillos y más adelante continuó con la explotación del yacimiento Indio Muerto, en el mineral El Salvador.

En 1923, la Chile Exploration Company fue adquirida por la empresa Anaconda Copper Company, que también controlaba a la Andes Copper, con lo cual los minerales de Chuquicamata y Potrerillos (hoy Mina

Vieja) además de La Africana (en Pudahuel) quedaron bajo la misma administración. En 1955, la Cerro Corporation inició los estudios que derivaron en la construcción y explotación de la mina Río Blanco, inaugurada en 1970 (actualmente División Andina).

En el entorno de estos yacimientos se construyeron importantes centros de desarrollo, llamados campamentos mineros, como Sewell –declarado Patrimonio de la Humanidad por la Unesco en el año 2006–, Coya, Chuquicamata, Potrerillos, Mina Vieja, Llanta y la actual ciudad de El Salvador.

El Estado chileno recibía escasos ingresos provenientes de la minería del cobre, hasta que en el año 1951 se firmó el Convenio de Washington, que permitió a Chile disponer del 20% de la producción de cobre y, por tanto, incrementar sus ganancias.

Fruto del trabajo legislativo en torno a la industria del metal rojo, en 1955 se dictaron varias leyes con el propósito de garantizar un ingreso mínimo al Estado chileno, como también para fomentar el desarrollo de la industria minera y la inversión de capitales en el sector. El 5 de mayo de ese mismo año fue creado el Departamento del Cobre, orientado a la fiscalización de la industria minera nacional y la participación en los mercados internacionales del metal rojo.

Chilenización

En 1966, en el marco de la chilenización del cobre, se dictó la Ley 16.425 creando las sociedades mineras mixtas entre el Estado de Chile y las compañías mineras extranjeras que explotaban los yacimientos de la denominada Gran Minería del Cobre. La legislación establecía un mínimo de participación estatal del 25%.

En 1967, El Teniente, Chuquicamata y Salvador se convirtieron en sociedades mixtas en las que el Estado adquirió el 51% de la propiedad; en tanto, en los casos de Exótica y Andina, el Estado adquirió un 25%.

Nacionalización

En 1971 el Congreso Nacional, por unanimidad, por Ley 17.450, modificó el artículo 10 número 10, de la Constitución Política del Estado y se introdujo la posibilidad de nacionalizar la Gran Minería del Cobre, lo que así ocurrió a través de una de sus disposiciones transitorias. Textualmente se dispuso: “por exigirlo el interés nacional y en ejercicio del derecho soberano e inalienable del Estado de disponer libremente de sus riquezas



Codelco es la empresa estatal que más aportes económicos realiza al Estado anualmente.

y recursos naturales, nacionalizarse y decláranse por tanto, incorporadas al pleno y exclusivo dominio de la Nación, las empresas que constituyen la Gran Minería del Cobre”.

De este modo, la Gran Minería se traspasó completamente a propiedad del Estado chileno. Para su administración se crearon sociedades colectivas estatales que tenían como socios a la Corporación del Cobre, institución heredera del Departamento del Cobre (95%) y a la Empresa Nacional de Minería (5%). La administración de las sociedades estaba a cargo de la Corporación del Cobre.

Codelco

El 1 de abril de 1976 se creó la Corporación Nacional del Cobre, Codelco Chile. Por medio del Decreto Ley 1.350, Codelco asumió la administración de los yacimientos mineros nacionalizados, en reemplazo de las Sociedades Colectivas del Estado que se habían creado para tal propósito. Así fue como los yacimientos mineros de Chuquicamata, Exótica, El Teniente, Salvador y Andina se agruparon en una sola empresa minera, comercial e industrial, de duración indefinida con personalidad jurídica y patrimonio propio.

A partir del año 1982, la Casa Matriz de Codelco Chile se instaló en el ex edificio de la Caja de Empleados Particulares, ubicado en calle Huérfanos 1270, actual domicilio de la Corporación.

Con relación a nuevas operaciones mineras, en el año 1997 se inauguró Radomiro Tomic, el primer yacimiento puesto en operación íntegramente por Codelco, integrándose posteriormente en 2003, junto con el yacimiento minero y plantas de la División Chuquicamata, a la nueva División Codelco Norte.

En enero de 2005, Codelco adquirió a la Empresa Nacional de Minería, la propiedad del complejo Fundición y Refinería Ventanas, en la Región de Valparaíso, pasando a ser la División Ventanas de Codelco.

En mayo de 2008, culminó con éxito la etapa de construcción de las plantas y servicios anexos del entonces denominado Proyecto Gaby, filial 100% de Codelco, iniciándose la explotación de la mina Gabriela Mistral, ubicada en la Región de Antofagasta, a aproximadamente 100 kilómetros de la ciudad de Calama. Se trata de la segunda faena minera desarrollada íntegramente por la Corporación, desde su descubrimiento, ingeniería y construcción, hasta la puesta en marcha. Actualmente es Minera Gaby S.p.A.

En 2010, se separó la División Codelco Norte en División Chuquicamata y División Radomiro Tomic, con el objetivo de focalizar esfuerzos en los distintos desafíos que enfrentan. En el período también se creó la División Ministro Hales para desarrollar y operar el yacimiento del mismo nombre.

En la actualidad, junto con la Casa Matriz y la Vicepresidencia de Proyectos –unidad de servicios con administración independiente–, Codelco está integrada por siete divisiones: Chuquicamata, Radomiro Tomic, Ministro Hales, Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas, y posee inversiones en otros yacimientos. Codelco es la empresa estatal que más aportes económicos realiza al Estado anualmente. En el período 2004-2010, este aporte ascendió a US\$ 48.067 millones; y en 2011, a US\$ 7.033 millones.



Recursos
y reservas de cobre



133

millones de toneladas de cobre fino suman los recursos minerales del PND 2012, 61 millones de los cuales son reservas. A la actual tasa de producción, estos recursos minerales permitirían su extracción por más de 65 años.





Liderazgo en la minería mundial

GESTIÓN DE ACTIVOS Y RECURSOS MINEROS

RECURSOS Y RESERVAS MINERAS PND 2012

Plan de Negocio y Desarrollo

Codelco elabora anualmente su Plan de Negocio y Desarrollo, que contiene una proyección del negocio para el corto, mediano y largo plazo.

Este Plan considera los flujos de ingresos, costos y gastos, inversiones y financiamiento que se generan durante el periodo que, de acuerdo con el plan minero, se requieren para explotar todos los recursos minerales y reservas mineras que sustentan el negocio. El Plan también incorpora las restricciones de mercado, de recursos minerales, estratégicas, ambientales, financieras, técnicas, contractuales y de otra naturaleza que enfrenta la empresa, así como el nivel de riesgo que se ha decidido asumir.

A partir de este ejercicio se prepara el Plan Trienal, que se somete a consideración de los ministros de Minería y Hacienda en los términos contemplados por el nuevo Gobierno Corporativo, que rige desde el 1 de marzo de 2010.

Recursos y reservas mineras

De acuerdo con la práctica estándar de la industria, Codelco divide su inventario mineral en recursos geológicos, recursos minerales y reservas mineras.

Los recursos geológicos (medidos, indicados e inferidos) son concentraciones minerales que se identifican y estiman a través de actividades de exploración, reconocimiento y muestreo. Cuando estos presentan un interés económico y están sustentados por un plan minero, se denominan recursos minerales.

Las reservas, por su parte, representan la fracción del recurso mineral medido e indicado que es económicamente extraíble de acuerdo a un escenario productivo, tecnológico y de sustentabilidad, inserto en un plan minero.

Codelco estableció en el año 2005 un nuevo criterio de clasificación de Recursos Geológicos, Recursos Minerales y Reservas Mineras para sus yacimientos –a través de la Norma Corporativa Codelco N° 31 (NCC-31)– cuya última actualización es de diciembre de 2011. El criterio se basa en tres pilares fundamentales: calidad de datos, continuidad geológica y confianza en la estimación.

La clasificación proporciona medidas globales que son consistentes para las distintas divisiones de Codelco, un seguimiento comprensible y auditable del proceso de categorización y una herramienta de control de la calidad sobre el modelamiento geológico y el proceso de estimación. Este criterio de clasificación de recursos de Codelco obliga a considerar al menos un sondaje, como mínimo, para definir un recurso como inferido.

De esta forma, se logra un sistema de clasificación único para las divisiones, que además es concordante con las definiciones del código australiano Joint Ore Reserves Committee, JORC (que Codelco adoptó como referente), para los recursos minerales, para las reservas probadas y probables; como también para los depósitos artificiales (material quebrado y stock). Adicionalmente, Codelco reporta en su inventario los recursos geológicos in situ a ley de corte 0,2% CuT.





INVENTARIO DE RECURSOS GEOLÓGICOS IN SITU (A ley de corte 0,2% CuT)

Divisiones	Recursos Medidos		Recursos Indicados		Recursos Demostrados		Recursos Inferidos		Total Recursos Identificados		
	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Cu fino [Mt]
> Radomiro Tomic	750	0,54	1.370	0,47	2.120	0,49	6.475	0,32	8.595	0,36	31,2
> Chuquicamata	1.134	0,82	1.348	0,63	2.482	0,72	10.703	0,43	13.185	0,48	63,4
> Ministro Hales	267	1,04	159	0,93	426	1,00	961	0,89	1.387	0,92	12,8
> Salvador	550	0,55	686	0,44	1.236	0,49	1.726	0,45	2.962	0,47	13,8
> Andina	2.653	0,74	2.113	0,66	4.766	0,70	14.268	0,56	19.034	0,60	113,7
> El Teniente	2.724	0,82	3.133	0,59	5.857	0,70	10.792	0,48	16.649	0,56	92,6
> Gabriela Mistral	514	0,38	122	0,32	636	0,37	509	0,33	1.145	0,35	4,0
> Exploraciones, negocios y filiales	-	-	-	-	-	-	558	0,25	558	0,25	1,4
> Codelco	8.592	0,73	8.931	0,58	17.523	0,66	45.992	0,47	63.515	0,52	333,0

Inventario de recursos en depósitos artificiales (A ley de corte 0,0% CuT)

Los recursos de depósitos artificiales están compuestos por:

Material Quebrado: recurso no extraído, remanente de la extracción total o parcial de sectores explotados mediante minería subterránea.

Stock: recurso remanente extraído y apilado como stock, producto de la explotación histórica y futura de la minería a rajo abierto, la que depende de las leyes de corte del plan minero (de corto y largo plazo). Dentro del término stock, también se informan los relaves y ripios.

Divisiones	Recursos Depósitos Artificiales		
	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Cu fino [Mt]
> Chuquicamata	1.060	0,242	2,6
> Salvador	1.325	0,244	3,2
> El Teniente	2.375	0,537	12,8
> Codelco	4.761	0,390	18,6

Los recursos geológicos de 2011 aumentaron un 3% en cobre fino respecto de 2010, producto de la actualización del modelo de sulfuros de Radomiro Tomic, los modelos de recursos de Quetena y Genoveva (de División Chuquicamata) y a la incorporación de los recursos remanentes correspondiente a Rajo Inca en División Salvador. A su vez, los recursos de los depósitos artificiales se incrementaron en un 6,3% en cobre fino.

Plan minero

El Plan de Negocio y Desarrollo se basa en un plan minero para toda la vida de la mina (life of mine). En consecuencia, contempla todos los recursos minerales económicamente explotables, incluyendo aquellos que no califican como reserva probada o probable, ya que los estudios que los soportan aún no han sido completados.

La exigencia de transformación de recursos a reservas ocurre en forma gradual y decreciente a través del tiempo, de acuerdo a criterios establecidos por Codelco. A partir del año 2011, se aumentó la exigencia a un 100% de reservas probadas para los tres primeros años, de los planes mineros, por lo cual las divisiones han iniciado un proceso de mejoramiento de la base geominera metalúrgica, con el objeto de dar cumplimiento a este requerimiento.



**RECURSOS MINERALES PLAN DE NEGOCIO Y DESARROLLO 2012
(A ley de corte del plan minero)**

Divisiones	Recursos Medidos		Recursos Indicados		Recursos Demostrados		Recursos Inferidos		Total Recursos Identificados		
	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Cu fino [Mt]
> Radomiro Tomic	820	0,52	1.209	0,47	2.029	0,49	1.651	0,39	3.679	0,45	16,4
> Chuquicamata	360	0,95	523	0,76	883	0,83	1.127	0,68	2.010	0,75	15,0
> Ministro Hales	223	0,97	61	0,85	285	0,94	671	0,77	955	0,82	7,9
> Salvador	391	0,55	462	0,46	853	0,51	490	0,38	1.344	0,46	6,2
> Andina	2.025	0,76	1.234	0,74	3.259	0,76	2.766	0,71	6.025	0,74	44,4
> El Teniente	1.157	1,02	845	0,87	2.002	0,95	1.661	0,77	3.664	0,87	31,8
> Gabriela Mistral	463	0,37	79	0,34	542	0,37	4	0,32	546	0,37	2,0
> Codelco	5.439	0,75	4.414	0,66	9.853	0,71	8.371	0,64	18.224	0,68	123,7

RECURSOS DEPÓSITOS ARTIFICIALES EN PLAN MINERO

Divisiones	Recursos Depósitos Artificiales		
	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Cu fino [Mt]
> Radomiro Tomic	11	0,46	0,1
> Chuquicamata	483	0,28	1,3
> Ministro Hales	28	0,30	0,1
> Salvador	387	0,58	2,2
> Andina	309	0,71	2,2
> El Teniente	488	0,60	2,9
> Gabriela Mistral	4	0,45	0,0
> Codelco	1.710	0,52	8,9

Los recursos minerales (Plan de Negocio y Desarrollo 2012), que incluyen el total de los recursos minerales identificados y depósitos artificiales, tienen una variación positiva de un 6,5% y 12,7%, respectivamente en cobre fino en relación al Plan 2011, debido a actualizaciones en los planes mineros realizados en las diferentes divisiones y a la incorporación del Rajo Inca en División Salvador.

La producción de los primeros 12 años se sustenta casi exclusivamente en reservas probadas y reservas probables; a su vez se contempla la inclusión de depósitos artificiales (material quebrado o stock) en los planes mineros, en un porcentaje no superior a un 20-25%, previo análisis del origen y de las características de estos materiales.

**RESERVAS MINERAS PLAN DE NEGOCIO Y DESARROLLO 2012
(A ley de corte del Plan Minero)**

Divisiones	Reservas probadas			Reservas probables			Total reservas		
	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Cu fino [Mt]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Cu fino [Mt]	Mineral [Mt]	Ley Cu [%]	Cu fino [Mt]
> Radomiro Tomic	724	0,53	3,8	1.304	0,48	6,2	2.029	0,49	10,0
> Chuquicamata	360	0,95	3,4	523	0,76	4,0	883	0,83	7,4
> Ministro Hales	214	0,97	2,1	71	0,87	0,6	285	0,94	2,7
> Salvador	391	0,55	2,2	462	0,46	2,1	853	0,51	4,3
> Andina	1.081	0,83	9,0	1.524	0,69	10,6	2.605	0,75	19,5
> El Teniente	726	1,08	7,9	733	0,92	6,7	1.459	1,00	14,6
> Gabriela Mistral	463	0,37	1,7	79	0,34	0,3	542	0,37	2,0
> Codelco	3.959	0,76	30,0	4.696	0,65	30,5	8.656	0,70	60,5

Las reservas mineras (probadas y probables) del Plan de Negocio y Desarrollo 2012 aumentaron un 6% en contenido de cobre fino respecto del Plan 2011, a pesar del consumo de aproximadamente 1,7 Mt de cobre fino de producción anual 2011.

En este contexto, Codelco ha sido capaz de reponer el consumo de reservas correspondiente a su plan de producción anual, a través de un adecuado programa que incluye sondajes, interpretación y modelamiento geo-minero-metalúrgico, estudios de ingeniería, impacto ambiental y otros, los que han permitido la transformación de recursos en reservas.



Aportes al Fisco

98.441

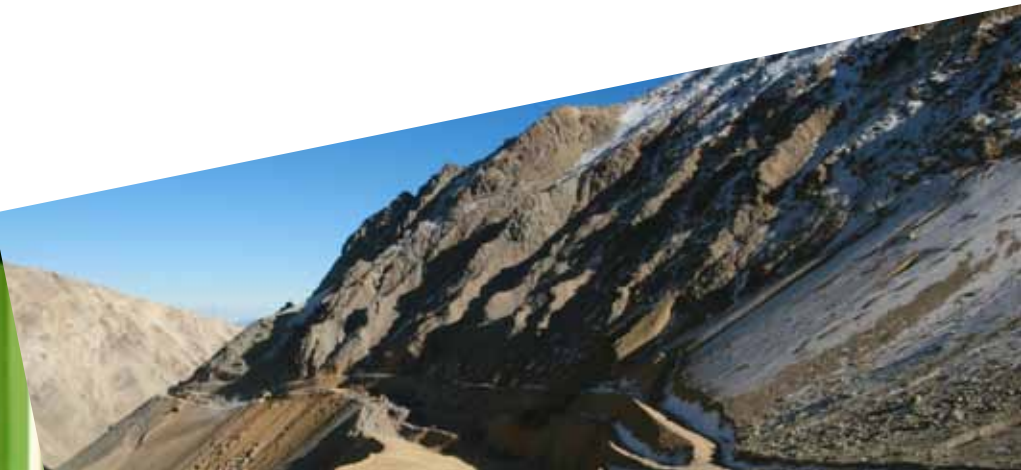
millones de dólares de excedentes
ha generado Codelco desde
su creación.

40
años



EXPLORA- CIÓN MINERA

Las exploraciones de Codelco fuera y dentro de Chile se realizan de acuerdo al alto estándar de una empresa líder en minería, que respeta a las comunidades donde se instala, cumple a cabalidad las legislaciones locales y aplica los mismos valores y principios empresariales que tiene en el país.



EXPLORACIÓN MINERA

En Chile se encuentra casi el 30% de los recursos cupríferos mundiales y de ellos el 10% son de Codelco. Sin embargo, este nivel se ha logrado en más de 100 años de historia minera y de una intensa exploración del territorio, sobre todo durante la segunda mitad del siglo XX, cuando se realizaron la mayoría de los descubrimientos hoy en operación.

Codelco continúa realizando exploraciones a nivel nacional e internacional para mantener y expandir su base minera, ya que es una de las vías para asegurar el futuro de la empresa y mantener su liderazgo mundial en producción de cobre. Durante 2011, la empresa invirtió US\$ 48 millones en su plan de exploraciones mineras, mayoritariamente en Chile.

En el período se intensificaron las exploraciones, con una orientación principal en los distritos mineros de los actuales centros productivos (exploración distrital o Brownfield). Los resultados más relevantes se alcanzaron nuevamente en el Distrito Andina, con la confirmación del descubrimiento del cuerpo mineralizado Cerro Negro, que se agrega a La Americana, descubierto en el año 2009. Ambos hallazgos suman en el entorno de esta operación minera más de 12 millones de toneladas de cobre fino y reafirman que el distrito contiene recursos de cobre únicos en el mundo.

En la actividad internacional se obtuvieron interesantes intersecciones mineralizadas en uno de los blancos explorados en el distrito de Carajas en Brasil. En tanto, en Ecuador, a partir del acuerdo suscrito entre Codelco y la empresa estatal ecuatoriana Enami EP, se potenció la cartera de prospectos agregando nuevas áreas de interés. En otros países se mantiene el monitoreo y búsqueda de oportunidades, con prioridad en los países andinos, especialmente Colombia.

En la perspectiva mundial, la fuerte alza de los precios de los metales impulsaron un crecimiento significativo de los presupuestos de exploraciones de minerales no ferrosos, que alcanzaron los US\$ 16,3 billones, por sobre el récord histórico del año 2008 y 53% más que en 2010. Chile se ubicó quinto en el ranking mundial, con US\$ 831 millones de inversión en 2011. Por su parte, Codelco incrementó un 55% su presupuesto en exploraciones respecto del año 2010.

En seguridad, la Gerencia de Exploraciones y las filiales de Chile y Brasil tuvieron resultados satisfactorios, con sólo dos accidentes con tiempo perdido y cinco sin tiempo perdido.

Chile

Las exploraciones llevadas a cabo en Chile durante 2011 continuaron con la estrategia de focalización en los distritos, brownfields, que busca adicionar nuevos recursos a los centros productivos mineros actuales.

El programa de exploración distrital busca descubrir y evaluar recursos en el entorno inmediato de los yacimientos en producción y aportar nueva información geológica para el desarrollo minero en línea con las necesidades divisionales

El resultado destacado de la exploración nacional fue la confirmación del descubrimiento de Cerro Negro, un recurso minero con un potencial del orden de 1.000 Mt de mineral, con una ley de 0,7% de cobre y 0,02% de molibdeno. Cerro Negro se localiza por debajo de los niveles de explotación actuales, a un kilómetro al noreste del yacimiento Río Blanco, lo que ratifica el nivel de clase mundial de este distrito. Durante 2012 se perforarán sondajes subterráneos para delinear el recurso, además se avanza en el reconocimiento de otros blancos prioritarios de la cartera con estudios geológicos, geofísicos y seguimiento con sondajes.

En el Distrito El Teniente se alcanzaron intersecciones mineralizadas en dos blancos cercanos al proyecto Rajo Sur; mientras que en el entorno inmediato de la mina, se identificaron nuevos prospectos que serán objetos de reconocimiento con sondajes en 2012.

Los resultados de la exploración en el Distrito Codelco Norte también han sido interesantes. Al norte de la mina Radomiro Tomic se identificaron recursos lixiviables del orden de 100 Mt de mineral, con una ley de 0,5% de cobre. También se obtuvieron intersecciones mineralizadas al oriente de la mina Radomiro Tomic y al sur de la mina Ministro Hales, que pueden significar expectativas de nuevos recursos para ambas divisiones.

Respecto de la exploración básica o greenfield se mantiene como parte de la estrategia de Codelco. Esta se enfoca a valorizar y potenciar la cartera de prospectos y blancos a través de un proceso sistemático de análisis de información geológica, geoquímica y geofísica para la generación de nuevas áreas, que buscan descubrir yacimientos de gran tamaño desde la primera a la séptima región del país.

Adicionalmente, se desarrollan programas de colaboración con instituciones extranjeras en innovación y transferencia tecnológica de metodologías para la generación de áreas de interés prospectivo. Este es el caso de la aplicación de métodos de inteligencia

artificial para procesar información existente y generar nuevas áreas. Con el mismo objetivo, durante 2011 Codelco participó en programas multiempresas, patrocinados por Amira, que intentan identificar minerales diagnósticos en halos de sistemas mineralizados para ser utilizados como una guía de prospección.

En el ámbito de asociación con terceros, Codelco mantiene asociaciones en propiedad minera corporativa con seis compañías, en los proyectos Pasaca, con Rio Tinto; Puntilla-Galenosa, con Pucobre; Anillo, con Fortune Valley Resources Inc.; Salar Grande, con Hot Chili; Sierra Jardín y Cumbre, con Antofagasta Minerals, y Desierto, con MMX.

ASOCIACIONES DE EXPLORACIÓN

Proyectos en Chile	Socio	Tipo
> Pasaca	> Rio Tinto	> Cobre
> Anillo	> Fortune Valley	> Oro
> Puntilla - Galenosa	> Pucobre	> Cobre
> Salar Grande	> Hot Chili	> Cobre
> Cumbre	> Antofagasta Minerals	> Cobre
> Desierto	> Minera MMX	> Hierro / Cobre
> Sierra Jardín	> Antofagasta Minerals	> Cobre
Proyectos en el exterior		
> Libertade	> Pan Brasil	> Cobre
> Curionópolis	> Pan Brasil	> Cobre
> Grupo Propiedades	> Enami EP de Ecuador	> Cobre
> El Palmar	> Edgard Salazar, Ecuador	> Cobre

Brasil

Las actividades se centraron en la búsqueda y evaluación de oportunidades con potencial de exploración en el estado de Para y en los estados de Tocantins, Mato Grosso, Rio Grande do Sul y Bahía. De esta forma se generó una expectante cartera de prospectos y blancos de exploración en propiedades que cubren más de 200 mil hectáreas.

Además, se obtuvieron interesantes intersecciones mineralizadas en uno de los blancos de la asociación con Pan Brasil, ubicado en el distrito de Carajas, cuyo reconocimiento se completará en 2012.

Ecuador

A fin de año se obtuvieron los permisos para iniciar los reconocimientos con sondajes en el Proyecto El Palmar, ubicado a 80 kilómetros al norte de Quito.

En noviembre, se ratificó el convenio de exploración con la Empresa Nacional Minera del Ecuador (Enami EP), lo que permitió fortalecer la cartera de prospectos que serán explorados a partir de 2012.



Inversiones



39.766

millones de dólares desde 1971
(moneda de 2011).





INVERSIONES Y PROYECTOS

Con inversiones históricas, Codelco está desarrollando proyectos estructurales que están entre las iniciativas mineras más grandes del mundo y que le permitirán consolidar su liderazgo en la industria. En 2011 se inició la ejecución de los proyectos estructurales Ministro Hales y Nuevo Nivel Mina El Teniente.



INVERSIONES Y PROYECTOS

Codelco está desarrollando el mayor programa de inversiones de su historia para seguir transformando sus grandes reservas en riqueza para Chile. El programa contempla la ejecución de proyectos que se anotan entre los de mayor envergadura a nivel mundial y que afianzan el liderazgo de la compañía en la industria. Entre éstos destacan los proyectos estructurales Ministro Hales, Nuevo Nivel Mina Teniente y las obras tempranas de Chuquicamata Subterránea, iniciativas que comenzaron su construcción en 2011 y que afianzan el liderazgo de Codelco en la industria.

Codelco invirtió US\$ 2.625 millones en su cartera de proyectos el año 2011. Se trata de la cifra más alta de la historia de la Corporación y refleja el intenso programa de inversiones que se inició durante el ejercicio. Éste contempla el desarrollo de nuevos proyectos mineros que permitan compensar el impacto del deterioro en las leyes de mineral, que acusan muchos de sus yacimientos actuales, agregar producción nueva e incorporar prácticas de trabajo que aseguren la competitividad de Codelco en el mediano y largo plazo.

Los desarrollos que tienen como propósito prolongar la continuidad operacional de las divisiones y agregar producción en el largo plazo representan los proyectos estructurales de la Corporación. Aquellos que se encuentran en construcción o bien en fases avanzadas de ingeniería son los siguientes:

- > **Mina Chuquicamata Subterránea**
(obras tempranas en construcción)
- > **Explotación Sulfuros Radomiro Tomic - Fase II**
(estudio de pre-factibilidad en etapa final)
- > **Mina Ministro Hales** (construcción en curso)
- > **Expansión Andina 244**
(estudio de factibilidad avanzado)
- > **Nuevo Nivel Mina El Teniente**
(construcción en curso)

Como parte de la cartera de proyectos 2011 y con el propósito de mantener y desarrollar su competitividad en el largo plazo, se realizaron inversiones relevantes en las actuales operaciones, especialmente en renovación de equipos mineros e instalaciones, que incluyen mejoras tecnológicas relevantes. Además, se ejecutó una importante cartera de proyectos de investigación e innovación tecnológica.

INVERSIONES 2011

Durante 2011, Codelco realizó estudios preinversionales y proyectos por un total de US\$ 2.625 millones, con el siguiente detalle:

US\$ millones (moneda nominal)	
> Proyectos de desarrollo	1.093
> Reemplazo de equipos y refacción de instalaciones	159
> Medio ambiente, seguridad laboral y bienestar	270
> Investigación y estudios	323
> Exploraciones	59
> Desarrollo mina y gastos diferidos	681
> Otros	40
TOTAL	2.625

Nota: Datos extraídos de los costos reales a diciembre 2011 SAP/R3 Moneda Nominal sujeto a ajustes contables.

División Chuquicamata

Proyecto Estructural Mina Chuquicamata Subterránea

A fines de octubre se autorizó la ejecución de las obras tempranas del proyecto, que corresponden a la construcción de los túneles de acceso de personal y de transporte de material, del pique de extracción de aire viciado, túneles de inyección de aire fresco para ventilación e infraestructura de superficie.

Estos trabajos involucran un desembolso de US\$ 875 millones durante los primeros 24 meses. Paralelamente y de acuerdo al programa, el proyecto avanzó con el estudio de factibilidad que finalizará durante el primer semestre de 2013.

Otros proyectos

Durante 2011 continuó el delineamiento de recursos para la explotación del yacimiento **Quetena** y los estudios de ingeniería para poner en explotación estos minerales lixiviables antes del año 2015. Con este programa se dará continuidad a la producción de cobre en las plantas de tratamiento de soluciones, vía extracción por solventes y electro-depositación (SX/EW), de División Chuquicamata. Para ello, actualmente se considera una alimentación de mineral a la planta existente, a un ritmo de 30 mil toneladas por día; y una lixiviación de los minerales oxidados de baja ley por medio de lixiviación en botadero, a un ritmo de 60 mil toneladas de mineral por día. Se estima que el movimiento total de materiales mina alcanzará unas 200 mil toneladas por día.



En la línea de producción de sulfuros de la división, durante 2011 se iniciaron los estudios requeridos para asegurar la continuidad operacional y los niveles de producción de la planta concentradora. En la fundición, en tanto, comenzó el estudio para optimizar las operaciones a través de la detención de los Convertidores Teniente y el incremento de fusión en el horno flash en aproximadamente 1.400 mil toneladas de fusión de mezclas de concentrados de la División Chuquicamata y de calcina que producirá la nueva División Ministro Hales. Bajo este nuevo esquema operacional se logrará racionalizar las operaciones (secado, fusión, limpieza de escoria, plantas de ácido y conversión), aumentar la productividad laboral y reducir sustancialmente los costos de operación. La puesta en marcha de este nuevo modelo operacional se programa para el año 2015.

A fines de 2011 se inició el **peraltamiento de los muros del Tranque Talabre**, que significará un aumento de 5 metros en su cota (de los actuales 2.485 metros sobre nivel del mar a 2.490 metros de altitud). De esa forma se incrementará la capacidad de almacenamiento de los relaves, asegurando la operación hasta el año 2016. Como material de construcción de los muros se utilizará principalmente lastre de la mina Chuquicamata.

A partir del año 2016, el Tranque Talabre almacenará también los relaves provenientes de la explotación de la mina Ministro Hales y de los minerales sulfurados de la mina Radomiro Tomic. Por ello, se iniciaron los estudios para la continuidad operacional del tranque más allá del año 2016.

División Radomiro Tomic

Proyecto Estructural Explotación Sulfuros Radomiro Tomic – Fase II

El proyecto contempla la extracción y procesamiento de las reservas de minerales sulfurados del yacimiento Radomiro Tomic, estimadas en 2.600 millones de toneladas, con una ley media de cobre de 0,48%. La extracción minera será a cielo abierto desde la actual mina; mientras que el beneficio del mineral se realizará en una planta concentradora propia, con capacidad nominal de tratamiento de 200 mil toneladas diarias.

A mediados de 2011 se autorizó el inicio del estudio de pre-factibilidad de este proyecto estructural y se prevé que la etapa de factibilidad concluirá el primer semestre de 2012. Uno de los aspectos más novedosos del proyecto será la instalación de una planta para desalar agua de mar y el sistema de conducción e impulsión hasta la faena. La utilización de agua desalada en los

procesos impactará positivamente en la preservación de recursos hídricos, escasos en la zona.

Otros proyectos

En el período se construyó y puso en marcha el **proyecto Aireación de Celdas Electrolíticas**, que busca mejorar significativamente la proporción de los cátodos en la producción total. El proyecto también supone una mayor eficiencia de corriente y de depositación de cobre.

También hubo un avance en la adquisición de equipos y construcciones que buscan dejar plenamente operativo el botadero de los rípios de la lixiviación primaria.

En paralelo, se terminaron las ingenierías y se obtuvieron los permisos para asegurar la disposición de rípios hasta 2018, mediante la construcción de un nuevo botadero al nororiente de la actual área de depositación. El área tendrá una capacidad para 300 millones de toneladas de rípios en un horizonte de cinco años. También contará con la capacidad de realizar una lixiviación secundaria, que producirá un total aproximado de 150 mil toneladas de cobre fino en el período 2013-2018.

Además, se continuó con la construcción del **proyecto Lixiviación de Óxidos de Baja Ley**, que permitirá procesar este tipo de minerales que se producen en grandes cantidades en el proceso de extracción minera.

División Ministro Hales

Proyecto Estructural Mina Ministro Hales

El yacimiento Ministro Hales (originalmente Mansa Mina) cuenta con recursos del orden de 1.300 millones de toneladas de mineral, con una ley media de cobre de 0,96%. Una vez operativa, la mina a rajo abierto explotará 289 millones de toneladas de mineral para producir, durante 15 años, un promedio anual de 170.000 toneladas de cobre fino y 300 toneladas de plata.

El proyecto se encuentra en ejecución y contempla la apertura de la mina, la construcción de una planta concentradora (chancado primario, molienda y flotación) para 50 mil toneladas por día y una planta de tostación, entre otras obras.

Otros proyectos

Se ejecutaron y finalizaron los estudios para el tratamiento de los recursos mineros lixiviables que son extraídos durante el prestripping. Las soluciones con cobre provenientes de la lixiviación, se enviarán a la planta de extracción por solventes/electrodepositación de División Chuquicamata.



El inicio de la construcción de las instalaciones de lixiviación está programada para el primer semestre de 2012. El **proyecto Explotación Recursos Lixiviables** aportará una producción promedio anual superior a 23 mil toneladas de cobre fino en el lapso 2013-2015.

División Salvador

Proyecto San Antonio Óxidos

En julio se inició la etapa de factibilidad de este proyecto de explotación y beneficio de los recursos remanentes de la antigua Mina Potrerillos (ex Mina Vieja), que contribuirá a la continuidad de la producción minera de División Salvador y agregará producción de cobre propio. El desarrollo contempla la construcción de una planta de chancado de mineral, que será transportado vía correas al área húmeda, constituida por plantas de lixiviación, extracción por solvente y electroobtención, ubicadas a 9 kilómetros en el sector de Potrerillos.

El proyecto tiene un programa altamente exigente, esperando concluir la ingeniería básica en 2012 e iniciar la producción de cátodos el 2015.

Durante el año, se realizaron nuevos estudios metalúrgicos al proyecto, que arrojaron un aumento en la capacidad de producción estimada, desde 30 mil a 60 mil toneladas de cobre fino por año. Actualmente, la empresa está realizando estudios asociados a esta nueva capacidad.

Otros proyectos

Durante 2011 se realizaron análisis y estudios para dar continuidad operacional en el largo plazo y reforzar la competitividad de División Salvador. Respecto de las faenas mineras, los proyectos de continuidad buscan dar solución a las actuales condiciones deficitarias, que se produjeron en su momento por la decisión de cierre.

Asimismo, se buscó restituir los estándares de productividad y aumentar la capacidad con proyectos como el **Aumento de Capacidad de la Concentradora**, que consiste en la instalación de motores de mayor potencia en algunos molinos, lo que mejora su capacidad y resuelve el problema de repuestos de los motores de esta sección. Con la intervención se espera un aumento en la producción de concentrado de cobre fino.

A fines de año se iniciaron las obras de construcción del **proyecto Sistema de Limpieza de Escorias del Convertidor Teniente**, en las instalaciones industriales de Potrerillos. De esta forma, el proceso actual de recuperación de cobre desde las escorias en el horno eléctrico será reemplazado por un proceso de tratamiento y flotación

de escorias, con obtención de un concentrado de cobre de alta ley. El actual diseño de la planta considera un tratamiento de 1.700 toneladas por día de escoria, que impactará positivamente en un aumento de 97,4% de la recuperación metalúrgica de la fundición.

División Ventanas

Los principales proyectos ejecutados en 2011 se focalizaron en el manejo de gases y de material particulado y en mejoras en innovación para optimizar la productividad, disminuir costos y reducir riesgos a las personas.

Se destacan los proyectos de aumento de captación de material particulado en los gases del horno eléctrico, la mitigación de la emisión de material particulado en los procesos de manejo y transporte de concentrados y materias primas de la fundición. A esto se suma la reducción de emisión de material particulado en el manejo y disposición de polvos resultantes de los procesos.

Relacionado con la captación y tratamiento de gases se dio inicio al **mejoramiento en planta de ácido sulfúrico** junto con la necesidad de implementar un sistema para captar y tratar los gases fugitivos en los puntos de sangrías de materiales fundidos y de cola de la planta de ácido. Asimismo, se iniciaron los estudios para mecanizar la alimentación de carga fría al Convertidor Pierce Smith N° 2 con el propósito de evitar emisiones de gases fugitivos.

División Andina

Proyecto Estructural Expansión Andina 244

El proyecto consiste en una ampliación de la capacidad nominal de tratamiento de mineral en 150 mil toneladas diarias, pasando desde las actuales 94 mil a 244 mil toneladas por día. Para ello, considera un aumento significativo de las operaciones mineras, un proceso de chancado primario en sector mina, la construcción de nuevas instalaciones de concentradora y el desarrollo de una infraestructura –sistemas de transporte de mineral en túneles, transporte hidráulico de concentrados, planta de filtros, línea de alta tensión, suministro e impulsión de aguas, entre otras obras–, coherente con una mega explotación como la que se proyecta. Esto permitirá incrementar la capacidad anual de producción de Andina a más de 600 mil toneladas de cobre fino.

Hacia fines de 2011 se identificó un conjunto de obras de mejoramiento de caminos de acceso y reforzamiento de suministro eléctrico, que se deben ejecutar en forma anticipada durante 2012 y 2013.

Otros proyectos

Se concluyó la construcción del túnel de desvío de las aguas del Río Blanco, que evitará el contacto futuro de aguas frescas con los botaderos de lastres. En este mismo ámbito se iniciaron las obras del **proyecto Tratamiento de Aguas de Drenaje del Depósito de Lastres Norte**, cuyo estudio de factibilidad se encuentra próximo a finalizar.

En el ámbito de la continuidad operacional de corto plazo, se concluyó con los proyectos **Normalización de Aguas - Etapa I; Modificación del Sistema de Inyección de Aire Mina Subterránea** y obras de aseguramiento operacionales del **Tranque de Relaves Ovejería**.

También continuaron los estudios y obras iniciales para dotar a la mina a cielo abierto en alta cordillera de un nuevo sistema de traspaso de mineral a la planta concentradora.

División El Teniente

Proyecto Estructural Nuevo Nivel Mina

Este desarrollo ampliará la mina El Teniente hacia un sector más profundo del yacimiento, sumando con ello una superficie de explotación cercana a los 2 millones de metros cuadrados, con reservas que ascienden a 2.020 millones de toneladas y con una ley media de cobre de 0,86% y 220 ppm de molibdeno. El proyecto permite extender por más de 50 años la vida útil de la mina a partir de 2017 y así evitar el cierre de la faena.

A principios de 2011, el proyecto concluyó su etapa de factibilidad y en marzo obtuvo la aprobación de su Estudio de Impacto Ambiental. En julio se autorizaron los fondos de la etapa de ejecución de la inversión, iniciándose de esta manera las obras. En tanto, en agosto se adjudicó el contrato de construcción de los dos túneles principales.

El proyecto avanzó en la construcción de las obras tempranas, entre las que se destacan las plataformas en el sector denominado Confluencia y la rampa de salida de emergencia, ambas finalizarán a mediados de 2012.

Otros proyectos

Durante 2011 se mantuvo en plena fase de ejecución la construcción del proyecto Explotación Rajo Sur, que considera abrir una mina a cielo abierto en alta montaña y que aportará, en promedio, 15 mil toneladas por día de mineral. A partir de fines de 2012 para el tratamiento de los minerales se aprovecharán las instalaciones del concentrador de Sewell.

Por otra parte, se inició la ejecución del proyecto Diablo Regimiento - Fase IV, que aportará 10 mil toneladas por día a la producción de la mina El Teniente y que iniciará sus operaciones a principios de 2014. El mineral de la nueva área de la mina subterránea permitirá reemplazar sectores de la mina en vías de agotamiento. El total del sector Diablo Regimiento, con sus distintas fases, aportará una producción cercana a las 28 mil toneladas diarias de mineral en el año 2014.

Durante 2011 finalizó la quinta etapa de peraltamiento del muro del embalse Carén, que extenderá su vida útil hasta el año 2015 y se iniciaron los estudios que permitirán la construcción de las obras tempranas de la sexta etapa durante el año 2012.

Mina Gabriela Mistral

Durante 2011 y con el fin de dar continuidad al proyecto de recuperación de cobre desde los rípios provenientes de la lixiviación de minerales de la mina Gabriela Mistral, se continuó con la ejecución de las obras tempranas destinadas a construir los sistemas de drenajes para captar las soluciones enriquecidas en cobre.

Adicionalmente, terminó el estudio de factibilidad que permitió presentar a fin de año los antecedentes del proyecto para su autorización. El proyecto se construirá durante el primer semestre de 2012 y comenzará su operación a fines de ese año. En total aportará unas 50 mil toneladas de cobre fino durante los cinco años de explotación de los rípios.

Con el propósito de aumentar la productividad de las instalaciones y eliminar algunas restricciones en las plantas, se inició el potenciamiento de los chancadores y otros ajustes en equipos menores de la planta de chancado.



Precio del cobre

centavos de dólar
promedio se transó la
libra de cobre en 1971.

49,3

399,7

centavos de dólar promedio se
cotizó la libra de cobre en 2011.



TECNOLOGÍA E INNOVA- CIÓN

El Plan Estratégico en Tecnología e Innovación 2012 - 2015 de Codelco tiene como objetivo implantar tecnologías que contribuyan a la competitividad de la empresa.



TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN

Codelco estableció en 2011 su Plan Estratégico 2012-2015 para potenciar la aplicación de tecnologías e innovaciones en las actuales faenas y en los proyectos futuros. Estas iniciativas se focalizarán en aumentar la productividad de su fuerza laboral y en mejorar los procesos mineros metalúrgicos y aquellos relacionados con los ámbitos ambientales y de seguridad laboral.

Durante el año 2011 Codelco invirtió US\$ 125 millones en tecnología e innovación, lo que constituye una cifra histórica para la empresa.

Minería subterránea

El año 2011 tuvo hitos relevantes en las distintas iniciativas en minería subterránea que se venían desarrollando en los últimos 12 años, como la aprobación de fondos de inversión para una prueba de minería subterránea continua en División Andina, la consolidación y validación del preacondicionamiento, los avances en el uso de chancadores de bajo perfil tipo Sizer y el acuerdo para la construcción de tuneleras.

Minería subterránea continua

En noviembre de 2011, se aprobó la inversión de US\$ 152 millones para un período de 3 años, para la implementación de minería continua. La minería subterránea continua –proceso que consiste en la extracción del mineral desde distintos puntos en forma automatizada y operada a distancia– marcará un quiebre tecnológico y permitirá aumentar la productividad en al menos 50%; disminuir los costos operacionales en 20%, y reducir considerablemente los riesgos de los trabajadores.

Preacondicionamiento

Durante 2011 culminó también el proyecto de preacondicionamiento del macizo rocoso que se había iniciado en 1999. Esta tecnología se incorporó a los procesos normales de operación en todas las minas subterráneas de Codelco.

Preparación minera

En el ámbito de construcción de túneles se avanzó en materias de mecanización y desarrollo tecnológico. Codelco llegó a un acuerdo con la compañía alemana Aker Wirth para la fabricación de un equipo tunelero MTM4 (Mobile Tunnel Miner). Esta tecnología permitiría construir túneles de forma más rápida, más segura y con una mayor calidad. Este proyecto se desarrollará en 2012 y el objetivo es probarla al año siguiente en Chuquicamata Subterránea, en la excavación de 1.000 metros de galerías.

Procesamiento de minerales

En 2011 se puso énfasis en el aumento de la recuperación de cobre y molibdeno desde minerales y se priorizaron las actividades conducentes a lograr una mayor eficiencia en la utilización de la energía y el consumo de agua.

Conminución de mineral

En el período anterior, se avanzó en la evaluación de tecnologías de conminución a nivel de laboratorio. Este año se prosiguió con el escalamiento de la tecnología de fracturamiento electrodinámico de mineral en continuo, a un flujo del orden de 300 kg/hr y se llevaron a cabo exitosamente pruebas a escala piloto de molienda de escoria por atrición, con elementos móviles giratorios

Durante 2011, se validó a nivel piloto la bola de control electrodinámica para el molino SAG, para optimizar su operación. Este instrumento, diseñado por el IM2, confirma la factibilidad técnica de monitorear en línea la operación desde el interior del molino, proporcionando una nueva alternativa de mejorar el control del proceso.

Relaves espesados y pastas

Durante 2011 se realizaron pruebas de espesamiento utilizando los actuales relaves de División Andina. Los resultados mostraron que esta tecnología permite aumentar la proporción de sólidos de los relaves hasta un 70%, con la consiguiente recuperación de agua y aumento en la vida útil del tanque. Además, se diseñó a nivel de ingeniería de perfil, una planta de espesamiento para una capacidad de 50 mil toneladas por día. Para el transporte de relaves se evaluaron opciones de transporte por tubería y correas aéreas de relaves, así como también se estudió alternativas de gestión del muro del tanque Ovejería.

Preconcentración de minerales sulfurados de cobre

En alianza con la empresa alemana BASF se trabajó en el desarrollo de una tecnología de preconcentración de minerales de cobre y molibdeno de Codelco. Se realizaron pruebas exploratorias a escala de laboratorio, con minerales y relaves de distintas divisiones, que entregaron resultados promisorios. Posteriormente se ejecutó en Alemania un programa experimental a escala piloto y en continuo, que confirmó los resultados.

Biolixiviación de minerales sulfurados de baja ley de cobre

Durante 2011 se puso en operación la primera Planta Industrial de Biomasa en División Radomiro Tomic, que permite la generación de los microorganismos necesarios para los procesos de biolixiviación. La planta alcan-



zó su capacidad de diseño y durante 2012 comenzará la inoculación de bacterias a pilas de lixiviación, en una prueba industrial, que supondrá el procesamiento de 1,5 millones de toneladas, aproximadamente.

Lixiviación de concentrados de cobre

Actualmente, se analiza si pueden complementarse industrialmente el proceso de concentración, la posterior lixiviación de concentrados, viabilizando así una alternativa técnica de largo plazo para el proyecto de expansión de Radomiro Tomic. En este contexto, durante el año 2011 se analizó los resultados de los estudios de ingeniería de pre-perfil de tecnologías de lixiviación de concentrados de cobre, capaces de alcanzar niveles de recuperación comparables a los procesos pirometalúrgicos convencionales y de minimizar la disolución de azufre.

Abatimiento de sulfatos

Durante el año 2011, se ejecutó un programa experimental comparativo, a escala piloto, de varias tecnologías para el abatimiento de sulfatos desde aguas infiltradas del tranque de relaves Ovejería, de División Andina. Además, se efectuaron las respectivas ingenierías de perfil, cuyos resultados mostraron que estas tecnologías cumplen las normas chilenas de calidad de aguas, con inversiones y costos de operación comparables.

Fundición de concentrados y refinera de cobre

Durante 2011, el Programa Tecnológico Corporativo de Fundición Continua realizó los siguientes desarrollos:

Fusión continua en el Convertidor Teniente y en el horno de limpieza de escoria

En 2011 se establecieron nuevos criterios de diseño y metodologías de operación para fundir 1 millón de toneladas por año de concentrado. Ello sobre la base de modelos fluidodinámicos de transferencia de calor y metalúrgicos, que se construyeron en una nueva base conceptual del proceso de fusión continua en el Convertidor Teniente y en la limpieza de escorias.

Además, se elaboraron prácticas de operación en la limpieza de escoria que aumentan la productividad de los hornos y la recuperación del cobre. Se estableció el soporte científico y tecnológico de dispositivos de medición y control en línea de las fases metal blanco-escoria-gas. Estos estudios se realizaron en la Fundición de Potrerillos para la aplicación de la continuidad operacional del proceso de fusión de concentrados.

Propiedades mecánicas de los cátodos de cobre

Codelco inició el proyecto de Determinación de Propiedades Mecánicas para Productos de Cobre, para conso-

lidar los principios a utilizar en la determinación de sus propiedades mecánicas al tiempo de construir una base de datos experimental de propiedades termodinámicas y mecánicas, que sirva de base para la propuesta de una norma de caracterización de los cátodos.

Este proyecto contempla la participación de expertos de nivel internacional y los servicios del laboratorio de termodinámica y de físico-química metalúrgica del Institut National Polytechnique de Grenoble, de Francia, y el uso del laboratorio de ensayos micro-mecánicos sobre productos de cobre en la Facultad de Ciencias Físicas y Matemáticas de la Universidad de Chile.

Tecnologías de la Información, Comunicaciones y Automatización

La minería enfrenta nuevos e importantes desafíos en todos los ámbitos: menores leyes de los minerales, técnicas de extracción y procesamiento más complejas, y estándares de seguridad y de medio ambiente cada vez más exigentes. Estos desafíos requieren ajustar los modelos de gestión. Codelco, a través de su estrategia Codelco Digital, considera la tecnología como el elemento transversal que permite articular estos nuevos modelos de gestión y así facilitar su implantación.

En este ámbito destacan los siguientes avances:

Seguridad y medio ambiente

Codelco puso en marcha dispositivos que implementan medidas de seguridad, en el marco de los Estándares de Control de Riesgos Fatales que se establecieron el año 2011, como los siguientes:

- > **Control de fatiga y somnolencia:** Las divisiones Radomiro Tomic y Chuquicamata pusieron en marcha 16 dispositivos que miden e informan en tiempo real cualquier evento de microsueño que ocurra durante la conducción de vehículos en los equipos mayores de las minas. Durante 2012, el 100% de dicha flota tendrá este estándar.
- > **Monitoreo de velocidad:** Todo el parque de vehículos menores cuenta con un dispositivo que mide la velocidad de traslado que ante situaciones de infracción, se envían a una estación de monitoreo.
- > **Monitoreo de Taludes:** Las principales operaciones de minería a rajo abierto cuentan con mecanismos de monitoreo geotécnico constante sobre los taludes.



- > **Monitoreo ambiental:** Las operaciones de minería de rajo abierto cuentan con sistemas de monitoreo y predicción de condiciones de medio ambiente que permiten controlar el impacto de los procesos mineros en las comunidades cercanas.

Automatización y robotización de procesos

Durante 2011, Codelco junto con su filial Kairos Mining, alcanzó más de 70 aplicaciones de control avanzado en las distintas divisiones de la Corporación, estabilizando los procesos y agregando beneficios en molienda convencional, molienda SAG, flotación, espesadores y chancado secundario.

Además, a partir de la experiencia del Programa de Automatización de Plantas Concentradoras, en 2011 se realizó un levantamiento del estado de situación de los sistemas de automatización existentes en las fundiciones de Chuquicamata, Potrerillos, Ventanas y Caletones.

En cuanto a las soluciones robóticas aplicadas a los procesos mineros, se prosiguió con los estudios de factibilidad de soluciones que reduzcan la exposición a riesgos con alto potencial de daño a las personas, que incrementen la productividad de las personas y que reduzcan los costos de los procesos. Adicionalmente, finalizó la prueba industrial de la solución robótica para el despegue de láminas Iniciales en División Ventanas (4 robots), con resultados favorables.

Proyectos estructurales

En el marco del trabajo conjunto de la Gerencia TICA y la Vicepresidencia de Proyectos se continuó en 2011 con la generación de especificaciones, normativas e incorporación de tecnología en los proyectos estructurales de la Corporación. Un ejemplo de este esfuerzo es el estándar corporativo de Sistemas de Detección de Presencia en las minas subterráneas.

Servicios

En 2011 se destacaron dos proyectos de infraestructura de servicios. En División El Teniente, el centro de datos se rediseñó de acuerdo a normas internacionales, consolidando los servicios para Casa Matriz, Ventanas, Andina y El Teniente.

También se renovó parte significativa de la plataforma tecnológica de redes de comunicación de datos, voz y video de la Corporación, que permitió dar soporte a los proyectos Nueva Andina, Ampliación Minera Gaby, Nuevo Nivel Mina El Teniente y Mina Ministro Hales.

En cuanto a herramientas de gestión SAP, plataforma que apoya en forma integrada los procesos administrativos de Codelco, se destacó la integración y automatización de los procesos de planificación y gestión corporativo, implementando una herramienta de soporte (SAP Business Objects Planning and Consolidation) que permita asegurar la calidad y oportunidad de la información, automatizar los procesos, desarrollar auditoría y trazabilidad y simplificar la generación de escenarios.

Además, se dieron soluciones para la gestión de reclutamiento de personal interno, para las facturas de proveedores y para la gestión de bienes y servicios colaborativa con usuarios y proveedores, en forma piloto en División Andina.

Premio MIT al liderazgo en innovación

En mayo, el Gerente TICA de Codelco, Marco Orellana, recibió el premio al liderazgo en innovación 2011 que otorga anualmente el Massachusetts Institute of Technology (MIT), reconociendo así el trabajo realizado por Codelco en este ámbito. Este galardón se otorgó por primera vez a una persona que no sea estadounidense.

El premio lo recibió el ejecutivo de Codelco durante la sesión solemne del 8th Annual MIT Sloan CIO Symposium, que se llevó a cabo en mayo de 2011 en Cambridge, Massachusetts.



Ciencia y tecnología

Para incrementar la productividad y mejorar la sustentabilidad del negocio, Codelco ha desarrollado alianzas y asociaciones con empresas y organizaciones de desarrollo e investigación, líderes en Chile y en el mundo, que facilitan la incorporación de innovaciones y tecnologías.

Durante 2011, Codelco participó en la ejecución de los siguientes proyectos e iniciativas con universidades nacionales, instituciones internacionales y empresas:

- Modelamiento multivariable para evaluación de yacimientos (Universidad de Chile).
- Metodologías para evaluar planes mineros de cobre de largo plazo con incertidumbre en precios y leyes de mineral (Universidad de Chile).
- Desarrollo de una plataforma de conocimiento y capacidades locales para la creación de nuevos productos que utilicen la propiedad bactericida del cobre (International Copper Asociación, ICA).
- Prospección para la estandarización de objetos mineros (Universidad de Chile y minera Freeport McMoran), que busca establecer un estándar para el desarrollo de software, aplicable a la minería.
- Aplicaciones y desafíos del molibdeno para la Industria e investigadores a nivel nacional (empresa Molymet y Universidad de Chile).

Alianzas tecnológicas

- **Geometalurgical Mapping and Mine Modelling:** Este proyecto colaborativo internacional multiempresas es gestionado por Amira. Tiene el objetivo de desarrollar nuevas herramientas de predicción del comportamiento del mineral en las plantas. En el año 2011, se trabajó en la caracterización de minerales en divisiones Andina y Chuquicamata, con nuevas técnicas desarrolladas en la etapa anterior.
- **Mass Mining Technologies:** Se inició la segunda fase de este proyecto, en el que participaron diez empresas mineras. La iniciativa durará tres años y profundizará los conocimientos de la explotación subterránea por Block Caving, específicamente en flujo gravitacional, mecánica del hundimiento, conminución primaria y subsidencia.

- **Alianza Río de Cobre:** En el marco de esta alianza tecnológica entre Codelco y Rio Tinto, se analizan proyectos conducentes a reducir el consumo específico de energía; aumentar la recuperación de cobre y molibdeno en el procesamiento de minerales, y recuperar cobre desde minerales sulfurados de baja ley por bio-hidrometalurgia.
- **General Electric:** Sobre la base del acuerdo de colaboración entre Codelco y la empresa General Electric, se llevó a cabo un programa de identificación y desarrollo de oportunidades de eficiencia energética e hídrica. En eficiencia energética se efectuaron ingenierías de perfil a 20 iniciativas seleccionadas, varias de las cuales mostraron un atractivo beneficio económico. En 2012 se completará la instalación de dos prototipos, que son: Compensación de Reactivos Eléctricos y Co-generación en Calefacción del Electrolito, ambos en División Salvador.

En los proyectos de eficiencia hídrica, se identificaron 63 iniciativas relacionadas con uso eficiente, recirculación, reutilización y tratamiento de agua. En 2012 se hará una preselección de los proyectos de mayor beneficio.

EMPRESAS TECNOLÓGICAS



IM2 Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.

La filial IM2 se creó para apoyar a Codelco en la generación de conocimientos y para desarrollar innovaciones tecnológicas aplicables a los procesos minero-metalúrgicos.

En 2011, el instituto desarrolló 106 proyectos de investigación e innovación tecnológica. Entre ellos, colaboró con los estudios de factibilidad para la prueba industrial de minería continua en División Andina; así como en los estudios a nivel de ingeniería de perfil para cuantificar los beneficios adicionales que reportaría dicha tecnología si se aplicaba en la mina Chuquicamata Subterránea.

En pre-acondicionamiento, contribuyó en División El Teniente, en la aplicación de la técnica de debilitamiento dinámico explosivo, en el uso de nuevo elementos de fortificación triturables y la utilización de elementos prefabricados en construcciones mineras.

En fundición continua, continuaron los desarrollos en los parámetros de diseño y operación del Convertidor Teniente, que buscan aumentar su capacidad de procesamiento por sobre las 3.000 toneladas por día. Se realizaron, además, actividades relacionadas con un rediseño de la bahía de escoria, el enriquecimiento máximo de oxígeno y la capacidad máxima de fusión.

Propiedad intelectual

Durante 2012, el IM2 presentó una solicitud de patente de invención y obtuvo la concesión de dos patentes en Chile. Estos avances se suman a las 35 patentes concedidas a nivel nacional y 4 en el extranjero que tiene el instituto.

Inicio
1998

Propiedad
Codelco (99,93%)
Centro de Investigación en Minería y
Metalurgia, CIMM (0,07%)

Contacto
www.im2.cl

BIOSIGMA S.A.

BioSigma fue creada para incorporar a la minería los avances de la biotecnología. Esta filial de Codelco desarrolla sistemas biológicos capaces de lixiviar recursos de baja ley y otros materiales secundarios económicamente inviables de explotar a través de tecnologías tradicionales.

Durante 2011, Biosigma completó la primera fase de la Prueba Industrial de Biolixiviación de Sulfuros de Baja Ley en División Radomiro Tomic, con la puesta en marcha de la Planta de Biomasa que alcanzó sus parámetros de diseño.

En paralelo, continuó desarrollando científicamente la caracterización de biomoléculas y de procesos bioelectroquímicos. Ello ha permitido avanzar en la caracterización de especies sulfuradas a fin de establecer los factores que limitan la velocidad y recuperación de cobre.

Propiedad intelectual

Los avances científico-tecnológicos de BioSigma realizados durante 2011 generaron cuatro nuevas solicitudes de patentes de invención. Éstas se suman a las 141 solicitudes ya presentadas, de las cuales 52 han sido concedidas en Chile y en el exterior en los principales países mineros, como Australia, Estados Unidos, Perú, México y Sudáfrica.

Inicio
2002

Propiedad
Codelco (66%)
Nippon Mining & Metals Co Ltd. (34%)

Contacto
www.biosigma.cl





ECL Ecometales Limited

Ecometales ofrece soluciones medioambientales a la minería, especialmente en gestión sustentable de residuos mineros y recuperación de metales.

Durante 2011, ECL procesó más de 57 mil toneladas de residuos mineros en la planta de tratamiento de polvos; y entregó cerca de 7 mil toneladas de cobre a la producción anual de Codelco.

Desde 2007, ECL ha procesado más de 270 mil toneladas de residuos mineros provenientes de las divisiones Chuquicamata, Ventanas y Salvador y ha recuperado más de 48 mil toneladas de cobre.

Como parte de la gestión sustentable de residuos mineros, ECL inició en 2011 la última etapa de construcción de la nueva unidad operacional de la planta de tratamiento de polvos, con una inversión de US\$ 69 millones. La nueva unidad abatirá los residuos arsenicales presentes en polvos de fundición y otros residuos mineros, para luego almacenarlos de manera estable en un depósito construido para tales efectos.

En División Chuquicamata, ECL estuvo a cargo de la puesta en marcha de la Planta de Tratamiento de Relaves Mineros que recuperará cobre y molibdeno desde relaves frescos.

Propiedad intelectual

ECL realizó una solicitud de patente para el proceso de Abatimiento de Arsénico y Antimonio, que es un desarrollo tecnológico propio de ECL, que se añade a dos solicitudes ya presentadas en Chile.

Inicio
2006

Propiedad
Codelco Technologies Limited (100%)

Contacto
www.ecometales.cl

EMPRESAS DE TECNOLOGÍAS DE SOPORTE



MICOMO Mining Information, Communications and Monitoring S.A.

Micomo desarrolla, suministra, instala y mantiene tecnologías de información y comunicación utilizadas como herramientas de soporte al proceso minero-metalúrgico de Codelco y de otras empresas mineras. También ofrece servicios asociados a la transmisión de datos utilizando redes fotónicas, conexiones inalámbricas y tecnología BOTDR (*Brillouin Optical Time Domain Reflectometer*).

Durante 2011, Micomo desarrolló y puso en marcha un sistema de pronóstico ambiental (*Nowcasting*) para apoyar la toma de decisiones operacionales en División Ministro Hales, considerando su interacción con la calidad del aire en Calama. En divisiones Chuquicamata y Ventanas, en tanto, continuó entregando el servicio de pronóstico ambiental para el control de sus emisiones. Además, Micomo está evaluando aplicaciones y servicios similares con operaciones mineras privadas.

En fotónica, Micomo dio servicios de mantenimiento en divisiones Andina y el Teniente, en esta última, se incluyó el área Pilar Norte en la red de transmisión de datos para el monitoreo y operación remota.

En conexiones inalámbricas, Micomo ha utilizado esta tecnología para otorgar servicios de habilitación e instalación de cámaras de video, las que se utilizan para monitorear la continuidad de los procesos productivos y la seguridad de los trabajadores en Chuquicamata y Radomiro Tomic.

En BOTDR se iniciaron las pruebas para el monitoreo de las deformaciones producidas en pilares críticos ubicados en mina Esmeralda de División El Teniente.

Propiedad intelectual

Durante 2011 se aceptó una solicitud de patente y el registro el Software SidMil, en ambos desarrollos que se utilizan en la tecnología BOTDR.

Inicio
2006

Propiedad
Codelco (66%)
Nippon Telegraph and Telephone
Co Ltd NTT (34%)

Contacto
www.micomo.cl

KAIROS Kairos Mining S.A.

Kairos provee servicios de automatización y control que contribuyen a optimizar el desempeño de equipos del proceso minero-metalúrgico de Codelco y de otras compañías mineras.

Durante 2011, apoyó la puesta en marcha del programa corporativo de Automatización de Plantas Concentradoras en divisiones Chuquicamata, Andina, El Teniente y Salvador. De esta forma, Kairos logró totalizar más de 70 instalaciones de su producto Profit Controller en los procesos de molienda convencional, molienda SAG, flotación, espesadores y chancado secundario.

En el período, Kairos continuó con la prestación de servicios a otras mineras, como Doña Inés de Collahuasi, donde se implementó la solución multivariable para el espesador de relaves; y el proyecto Caserones, propiedad de Lumina Copper, en el que se desarrolló la fase de diseño y la ingeniería básica de una plataforma de soluciones de automatización. Kairos también apoyó a una operación de Yamana Gold, ubicada en Brasil, en la asesoría para la implementación de un sistema de control multivariable para su molino SAG.

Para el año 2012, Kairos continuará apoyando la implementación del programa de Automatización de Concentradoras en Codelco, que se espera finalice en 2013.

Inicio
2006

Propiedad
Honeywell Chile S.A (60%)
Codelco (40%)

Contacto
info@kairosmining.com





MIRS Mining Industry Robotic Solutions S.A.

MIRS ofrece servicios de investigación, diseño, fabricación, instalación y mantenimiento de soluciones robóticas aplicables a los procesos minero-metalúrgicos de Codelco y de otras mineras.

Durante 2011, la filial MIRS desarrolló siete ingenierías conceptuales en divisiones de Codelco; dentro de las que destaca el lavado robotizado de camiones de extracción, el sistema robótico para la toma de muestra de concentrado, el sistema robótico para apertura/cierre del horno Convertidor Teniente, entre otras. También finalizó la primera etapa de la prueba industrial de validación del sistema que permite robotizar el despegue de láminas iniciales, en División Ventanas.

Respecto de la fabricación e instalación de soluciones robóticas, MIRS finalizó la fabricación de una máquina despegadora de cátodos robotizada en Minera Mantos Blancos; y desarrollo la primera fase del proyecto de guillotinado y pulido de placas bases en Minera El Tesoro.

En 2012, MIRS espera dar continuidad a sus servicios de ingeniería y desarrollar las segundas fases de las aplicaciones y pruebas instaladas en Minera Mantos Blancos, El Tesoro y División Ventanas.

Propiedad intelectual

En 2011, MIRS presentó una solicitud de patente de invención en Chile, que se suma a las 26 solicitudes ya presentadas en nuestro país y en Estados Unidos.

Inicio
2006

Propiedad
Industrial Support Company Ltda (53%)
Codelco (36%)
Nippon Mining & Metals Co. Ltd. (9%)
Kuka Roboter GmbH (2%)

Contacto
www.mirs.cl


Exportaciones



246

mil millones de dólares ha vendido Codelco al exterior, desde su fundación.





Codelco,
principal
empresa
y orgullo
de todos

RESULTADOS ECONÓMICO- FINANCIEROS

* Con excedentes por US\$ 7.033 millones en 2011, el resultado financiero de Codelco superó en 21% al de 2010 y se encuentra entre los mejores de la historia de la empresa. La producción récord registrada en el año, una elevada cotización del cobre y la venta de su participación en activos de generación eléctrica explican este positivo desempeño. Además, Codelco ratificó su primer lugar en el ranking de utilidades de las empresas que operan en Chile.

Codelco generó excedentes por US\$ 7.033 millones el año 2011, lo que significó un incremento de 21% respecto de los US\$ 5.799 millones de excedentes obtenidos el ejercicio anterior.

Los excedentes de Codelco corresponden a los resultados antes de impuestos a la renta y de la Ley 13.196, que grava con el 10% al retorno por la venta en el exterior de cobre y subproductos propios.

La ganancia comparable de Codelco –que se calcula aplicando el régimen tributario de las empresas privadas– llegó a US\$ 5.253 millones, cifra un 14% mayor que la del año anterior, cuando se obtuvo US\$ 4.605 millones. De esta forma, Codelco ratifica su primer lugar en el ranking de utilidades de las empresas que operan en Chile.

Precio del cobre y subproductos

Este mejor resultado se explica, en parte importante, por el positivo comportamiento que tuvo el precio de la mayoría de los metales y productos comercializados por Codelco.

El precio promedio anual del cobre en la Bolsa de Metales de Londres se elevó a 399,7 centavos de dólar la libra, cotización superior en casi 17% a la registrada en 2010, cuando se cotizó en 342,0 centavos de dólar la libra.

En tanto, el precio de los subproductos, como ácido sulfúrico, oro y plata, también se compararon favorablemente en relación al año 2010. Por su parte, el precio promedio anual del molibdeno, de acuerdo a la cotización del Metals Week, experimentó una leve disminución desde los US\$ 34,8 por kilo en 2010 a US\$ 34,2 por kilo en 2011.

Aportes al Fisco

Codelco aportó US\$ 6.981 millones al Fisco durante 2011, cuyo detalle comparativo es el siguiente:

PAGOS AL FISCO

(US\$ millones)

	2011	2010
> Utilidades netas pagadas	1.472	2.206
> Impuestos a la renta	3.853	2.515
> Ley 13.196	1.576	1.271
> Otros	80	77
> TOTAL	6.981	6.069

Récord histórico de producción

La producción de cobre de yacimientos propios se elevó a 1.735.000 toneladas de cobre fino en 2011, superior en casi un 3% a la alcanzada el año anterior. Esta cifra constituye el récord histórico de producción de cobre para Codelco, superando lo alcanzado el año 2004, cuando se produjeron 1.733.200 toneladas de cobre fino, con una ley del mineral casi 12% superior a la del año 2011.

El aumento en la producción respecto del período anterior se logró principalmente gracias a un mayor nivel de tratamiento de mineral: las 242 millones de toneladas beneficiadas en el año fueron un 5% superior al nivel de 2010.

En este ámbito destacó la División Radomiro Tomic, que logró alcanzar un máximo histórico en la producción de su línea de mineral de óxidos. También contribuyó al aumento de producción el desempeño de División Andina, que hacia fines del ejercicio alcanzó la capacidad de diseño del proyecto Andina-Fase I.

Por su parte, División El Teniente logró mantener su nivel de producción, a pesar del paro ilegal de trabajadores de empresas contratistas que duró 55 días, entre los meses de mayo a julio, movilización que impactó la producción en 17 mil toneladas de cobre fino, con un costo de US\$ 130 millones para la Corporación.



División Ventanas también mantuvo la producción del año anterior; mientras que División Chuquicamata redujo su producción de mineral propio, lo que estuvo en línea con lo presupuestado y es el reflejo del proceso de agotamiento de dicho yacimiento para la actual explotación a rajo abierto.

División Salvador registró una menor producción debido principalmente a una menor ley del mineral. En tanto, las dificultades que enfrentó Minera Gaby en la puesta en marcha de su proyecto de ampliación no le permitieron superar significativamente la producción del año anterior, situación que se revierte y corrige hacia fines del año 2011.

Al considerar la proporción de producción de 49% de propiedad en Minera El Abra, Codelco reportó una producción total de 1.796.169 toneladas métricas finas en el año 2011.

Respecto de los subproductos, el molibdeno alcanzó una producción de 23,1 miles de toneladas; el ácido sulfúrico llegó a 3,2 millones de toneladas, de las que un 57,5% se comercializó y el resto se destinó a las operaciones de lixiviación propias. En tanto, los metales preciosos, contenidos en los barros anódicos, llegaron a 3,3 toneladas de oro y 393 toneladas de plata.

PRODUCCIÓN DE COBRE Y MOLIBDENO (Toneladas métricas finas)

	Cobre		Molibdeno	
	2011	2010	2011	2010
> Radomiro Tomic	470.096	375.344	1.573	1.355
> Chuquicamata	443.381	528.377	11.314	10.760
> Salvador	69.046	76.184	1.024	1.044
> Andina	234.348	188.494	3.174	2.901
> El Teniente	400.297	403.616	6.012	5.617
> Gabriela Mistral	118.078	117.052		
> Codelco	1.735.246	1.689.067	23.098	21.677
> El Abra	60.923	71.131		
> TOTAL	1.796.169	1.760.198	23.098	21.677

OTROS SUBPRODUCTOS

	Ácido		Oro		Plata	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
> Chuquicamata	1.129.709	1.243.517	1.444	1.572	210.710	227.576
> Salvador	492.452	524.929	1.041	1.232	41.664	40.851
> Andina					59.020	47.123
> El Teniente	1.187.548	1.140.551	781	674	81.775	78.569
> Ventanas	352.535	355.019				
> Codelco	3.162.244	3.264.016	3.265	3.479	393.170	394.119

COSTOS UNITARIOS

(Centavos dólar por libra)

	2011	2010
> Costos totales	205,6	197,6
> Costo neto a cátodos (C3)	171,6	171,7
> Cash cost directo (C1)	116,4	104,4

Costos

Los costos y gastos totales –que incluyen todos los gastos no operacionales– alcanzaron un promedio de US\$ 205,6 centavos por libra de cobre producida, cifra que es 8 centavos de dólar mayor a la registrada el año 2010. De esta forma, y al igual que el resto de la industria minera que opera en Chile, los costos de Codelco se vieron adversamente afectados por el importante fortalecimiento que experimentó el peso chileno frente a la divisa extranjera y su impacto en los costos denominados en moneda local al expresar éstos en dólares.

Similar impacto y alcance tuvo el aumento en el precio de virtualmente todos los insumos que inciden de manera importante en la estructura de costos, principalmente la energía y los combustibles.

Los costos netos a cátodos (costo C3), que incluyen los créditos por subproductos y la homologación a cátodos de aquella producción que tiene un menor valor agregado (como el concentrado de cobre y el cobre blíster), se situaron en 171,6 centavos, cifra muy similar a los 171,7 centavos del año 2010.

Por su parte, el cash costo directo (costo C1) alcanzó los 116,4 centavos la libra, esto es 12 centavos superior al registrado el año 2010. El costo C1 corresponde a la medida de costo más ampliamente utilizada en la industria del cobre para comparar los costos de las distintas operaciones y compañías. Representa el costo incurrido directamente en la producción de cobre y excluye gastos no operacionales, como también la depreciación y amortización. El aumento en el costo C1 se explica principalmente por los factores exógenos señalados en párrafos anteriores.

FINANCIAMIENTO

Codelco accede en forma regular al mercado de capitales doméstico e internacional para contribuir al financiamiento de sus inversiones. Ello le ha permitido desarrollar una amplia base de instituciones financieras, geográficamente diversificada, que invierten en los instrumentos de deuda que emite la Corporación. De esta forma, la compañía ha accedido a los mercados de capitales americanos, asiáticos y europeos, a través de emisiones de bonos y de créditos sindicados y bilaterales.

Durante 2011, Codelco realizó operaciones de financiamiento por US\$ 2.000 millones para refinanciar pasivos y anticipar parte importante del financiamiento de inversiones del año 2012. Dichas operaciones consistieron en la emisión de un bono por US\$ 1.150 millones y la negociación de créditos bilaterales por US\$ 850 millones, a cinco años plazo, con una amortización *bullet* al vencimiento. La emisión de bonos en el mercado internacional por US\$ 1.150 millones a 10 años plazo constituye el mayor monto de emisión de la historia de Codelco y se realizó con el objeto de refinanciar pasivos y anticipar parte importante del financiamiento de inversiones del próximo año. Las condiciones obtenidas, tasa total de 4.048% p.a. y cupón de 3.875% anual, se encuentran en los niveles históricos obtenidos por Codelco y reflejan el reconocimiento a Chile y a la Corporación, a pesar de la volatilidad que se ha observado en los mercados financieros internacionales. La transacción tuvo una demanda de casi tres veces el monto original e incluyó la participación de más de 150 inversionistas. Los administradores de fondos, compañías de seguros y fondos de pensiones constituyeron el 73% de la demanda; mientras que bancos y *Hedge Funds* aportaron en el 27% restante. La distribución geográfica fue de un 68% en Estados Unidos; 23% en Europa, 6% en Latinoamérica y 3% en Asia y Medio Oriente. Los bancos agentes de la operación fueron HSBC y Mitsubishi UFJ Securities.

En enero de 2011, el Directorio de la Corporación autorizó que Codelco vendiera la participación accionaria minoritaria que mantenía en E-CL S.A. y retener los ingresos de esta operación. El ingreso de la venta ascendió a más de US\$ 1.000 millones.

En junio 2011 se aprobó la capitalización de utilidades correspondientes al ejercicio 2010 por un monto de US\$ 376 millones, lo que representa aproximadamente el 20% de las utilidades de dicho período.

Administración de riesgos

Precio del cobre

Los precios del cobre afectan de manera significativa los resultados financieros de Codelco. Para enfrentar estas fluctuaciones, la estrategia de la empresa apunta a asegurar la mantención de una estructura de costos competitiva. De esta forma, en años recientes la Corporación no ha realizado operaciones de cobertura de precios para su producción.

La Corporación utiliza regularmente instrumentos derivados para asegurar que sus embarques se vendan a los precios de mercado vigentes en el mes que dictamina la política de precios de Codelco aplicable a cada producto. Las operaciones de derivados no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Paridades cambiarias y tasas de interés

Codelco ha definido políticas para gestionar el riesgo cambiario y las fluctuaciones en las tasas de interés. La cobertura de paridades cambiarias incluye seguros de cambio destinados a cubrir variaciones futuras en la relación Unidad de Fomento/dólar; en tanto, las tasas de interés contemplan contratos para fijar tasas de interés de obligaciones futuras. Estas operaciones no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Seguros

Codelco mantiene permanentemente asegurados sus activos, a sus trabajadores y la eventual interrupción de negocios a través del mercado asegurador.

Bienes asegurados

Todas las instalaciones usadas para los fines del giro principal en territorio nacional.

Clasificación de riesgo

Codelco es analizada y su deuda evaluada por cuatro clasificadoras de riesgo, que son Fitch Ratings, Feller-Rate, Standard & Poor's y Moody's. Durante 2011, Codelco mantuvo su clasificación crediticia de *investment grade* para su deuda extranjera de A1, por Moody's; y A, por Standard & Poor's. En el caso de deuda local, Codelco tiene clasificación AAA, tanto de Fitch Ratings como de Feller-Rate.

La compañía está registrada desde 2002 en la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.



Producción



1.796

miles de toneladas de cobre fino.
En 2011, la empresa produjo el
11% de todo el cobre del planeta.

40
años



MERCADO
DEL COBRE



MERCADO DEL COBRE

Desde hace cinco años, China se ha consolidado como el principal cliente de Codelco, en especial luego de la crisis subprime, cuando los nichos tradicionales de la empresa –América, Europa, Corea y Taiwán– se vieron muy afectados por la estrechez financiera y tuvieron una menor actividad industrial.

Durante el año 2011, pese a las nuevas inestabilidades financieras europeas, Codelco logró restablecer una distribución más equilibrada en sus mercados en el mundo, tras recuperar en parte los tonelajes que vendía a los destinos tradicionales. De esta forma, durante 2011, el 32% de las ventas de cobre refinado de Codelco tuvo como destino China; seguido por Europa con un 27%; el resto de Asia con 21%, y Sudamérica y Norteamérica con un 10% cada uno.

Un mercado relevante del período fue Japón, que luego de la catástrofe del terremoto y tsunami que afectó a este país a principios de año, generó una fuerte demanda de cobre ante la menor producción de las fundiciones japonesas afectadas. Varios consumidores y productores japoneses adquirieron tonelajes importantes para cubrir sus requerimientos, lo que permitió aumentar las ventas a esa nación y estrechar las buenas relaciones que históricamente Japón ha mantenido con Codelco.

Precio del cobre

En el año 2011, el precio promedio del cobre llegó a 399,7 centavos de dólar la libra, siendo el precio promedio más alto en un año desde que se llevan registros en la Bolsa de Metales de Londres. El año 2010 se registró un precio promedio de 342 centavos de dólar la libra.

La mayor alza del precio ocurrió en el período enero-agosto, cuando el promedio alcanzó a 425 centavos de dólar la libra; en tanto, el precio promedio del período septiembre-diciembre fue de 351 centavos de dólar la libra. A partir de septiembre, el mayor riesgo sistémico en Europa deterioró las expectativas sobre la fortaleza de la demanda de cobre dado el potencial impacto sobre el crecimiento de China.

En diciembre, un conjunto de indicadores generó un cambio positivo en las expectativas sobre la evolución del precio del cobre, destacando el crecimiento del PIB en China en el último trimestre de 2011, la ascendente trayectoria de las importaciones de cobre y el anuncio del levantamiento de las restricciones al crédito interno.

Por otra parte, Europa adoptó medidas tendientes a limitar efectos de la crisis de deuda; mientras el mercado norteamericano mantuvo su recuperación lenta, pero estable.

COTIZACIONES DIARIAS DEL COBRE [CUS/LB]

(Bolsa de Metales de Londres)

■ año 2010 ■ año 2011



Los metales transados en la Bolsa de Metales de Londres experimentaron un comportamiento similar en 2011. Se observaron bajas generalizadas en los precios durante el año, que finalizaron con cotizaciones menores de entre un 20% y un 30% para estos metales.

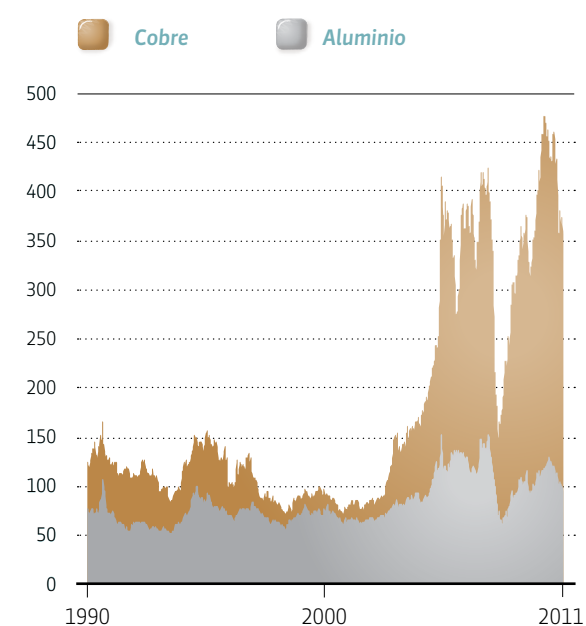
VARIACIONES DE PRECIOS RESPECTO A LA COTIZACIÓN DEL 4 DE ENERO DEL 2011



Históricamente, la relación de precios del cobre y el aluminio se ha mantenido en una relación aproximada de dos es a uno. Sin embargo, el precio del cobre en 2011 se mantuvo -con oscilaciones- en torno a cuatro veces el precio del aluminio, material sustituto del metal rojo en algunos de sus principales mercados. El alto diferencial de precios cobre versus aluminio aumenta el riesgo de sustitución, amenazando con disminuciones en la demanda de cobre.

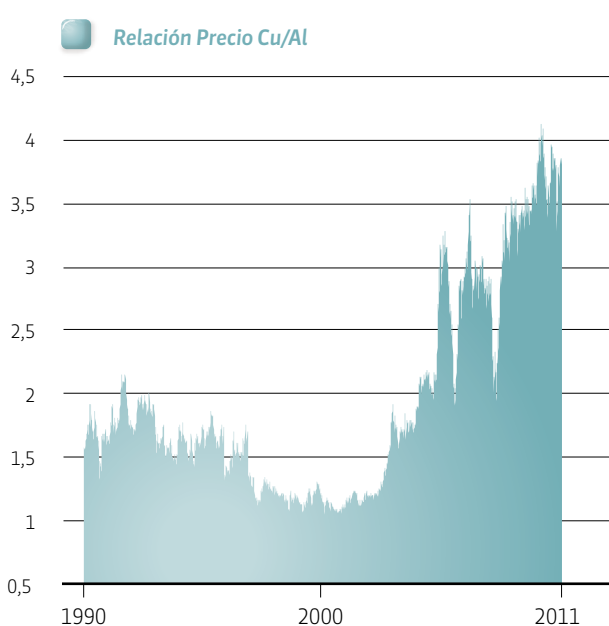
COTIZACIONES DIARIAS [CUS/LB]

(Bolsa de Metales de Londres 1990 - 2011)



RELACIÓN PRECIO DEL COBRE / PRECIO DEL ALUMINIO

1990 - 2011



Durante los años 2010 y 2011, el crecimiento de la producción de cobre refinado ha sido inferior a la esperada. La demanda del metal se ha sustentado principalmente por su crecimiento en China. Como resultado se observan balances con déficits que explican los altos precios.

	Balance Mundial de Cobre Refinado (kTon)	
	2011	2010
Total Producción	19.178	18.822
> Crecimiento (%)	1,9%	3,0%
> Incremental (Ton)	356	551
Total Consumo	19.554	19.068
> Crecimiento (%)	2,6%	10,1%
> Incremental (Ton)	486	1.747
Balance	-375	-245

* Fuente: Codelco

Ventas

Los ingresos totales por las ventas de cobre, subproductos y servicios de maquilas de cobre llegaron a US\$ 17.515 millones durante 2011. Del total de las ventas, el 90% correspondió a cobre y 10% a subproductos.

VENTAS 2011

(US\$ millones)

> Cobre de minerales propios	14.337
> Cobre de terceros	1.346
> Molibdeno	778
> Otros	1.054
> TOTAL	17.515

Los ingresos por el total de las ventas de cobre de minerales propios y de terceros alcanzaron a US\$ 15.683 millones, que corresponden a un total de 2 millones de toneladas métricas.

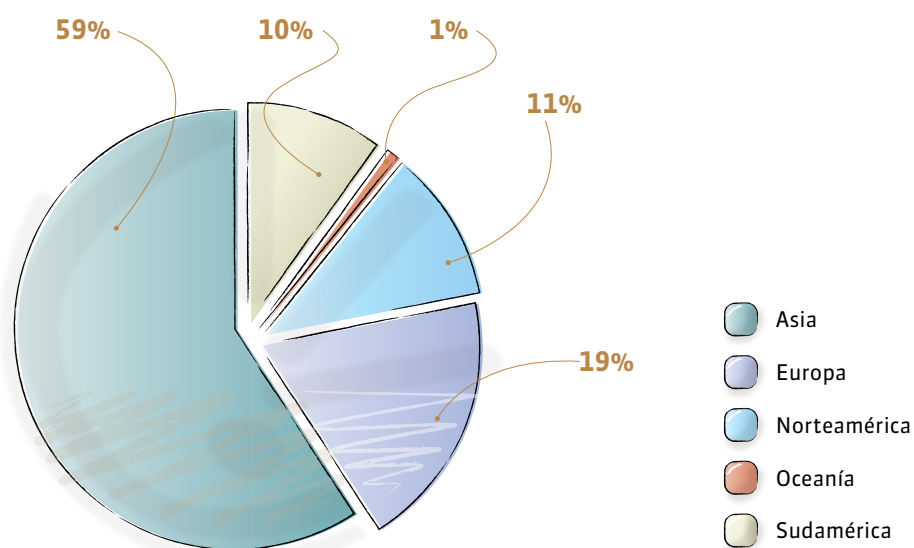
En las ventas, el ítem Otros incluye barras anódicas, ácido sulfúrico, metales preciosos e ingresos por servicios de maquilas de cobre.

Los subproductos contribuyeron con US\$ 1.832 millones a los ingresos de Codelco. De esta cantidad, US\$ 778 millones corresponden al molibdeno y US\$ 1.054 millones a ventas de barras anódicas, ácido sulfúrico, metales preciosos y servicios de maquilas de cobre.

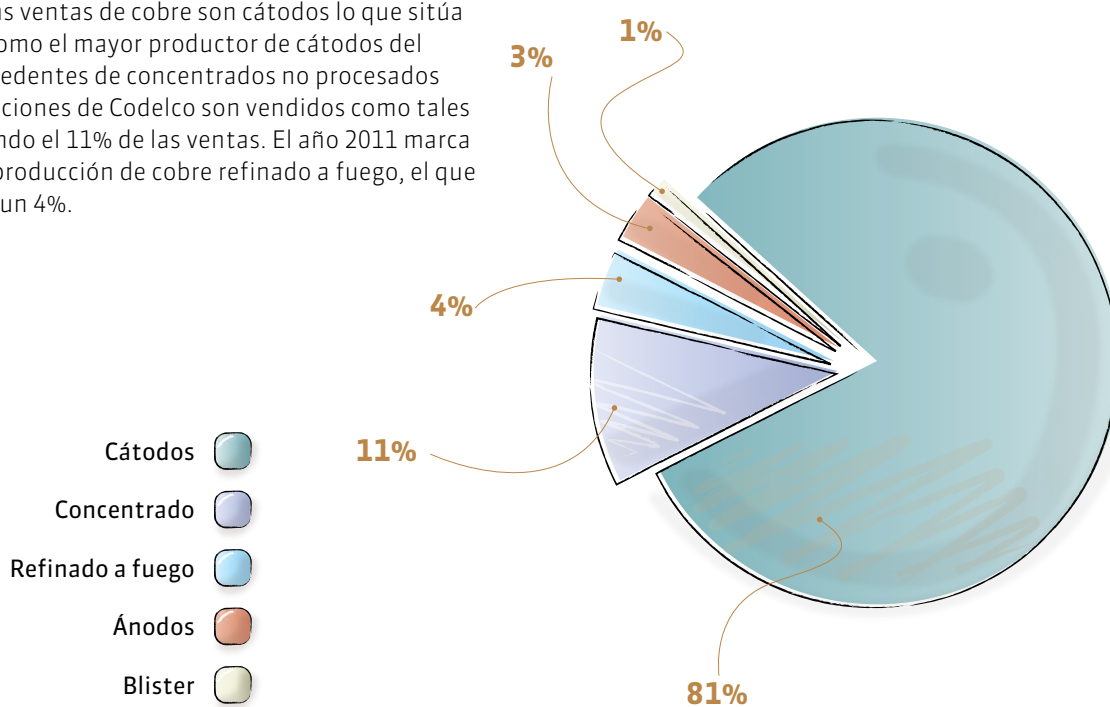




Asia representa el mayor mercado de ventas para Codelco con un 59%, seguido por Europa con un 19%. Sudamérica y Norteamérica representan un 21%, con 10% y 11%, respectivamente.



El 81% de las ventas de cobre son cátodos lo que sitúa a Codelco como el mayor productor de cátodos del mundo. Excedentes de concentrados no procesados en las fundiciones de Codelco son vendidos como tales representando el 11% de las ventas. El año 2011 marca el fin de la producción de cobre refinado a fuego, el que representó un 4%.



Molibdeno

90%

de la producción mundial de molibdeno en 2011 fue de Codelco.

40 años



NEGOCIOS Y FILIALES

Codelco genera oportunidades de negocios con privados, asociándose en empresas y sociedades en las que participa como socio mayoritario o minoritario. En otros casos, es dueño del 100% de empresas filiales y coligadas que considera que también aportan valor al negocio principal.



NEGOCIOS Y FILIALES

Codelco participa mayoritaria o minoritariamente en una gran cantidad de empresas y sociedades cuyas actividades apalancan directa o indirectamente la estrategia del negocio principal de la Corporación. De esta forma, dicha participación se concentra en los rubros de minería, investigación y tecnología, salud, electricidad, nuevos usos del cobre, molibdeno y otros subproductos. En 2011, la red de filiales y coligadas de Codelco llegó a 53 empresas y una fundación de salud.

La Gerencia de Negocios y Filiales vela por los intereses de Codelco en estas sociedades y contribuye a la toma de decisiones para incrementar su valor; al mismo tiempo que busca y facilita la creación de oportunidades de negocios con terceros. Entre sus tareas se destacan las siguientes:

- Buscar, evaluar y concretar oportunidades de negocios en asociaciones con terceros, como la creación de sociedades, adquisiciones, fusiones y ventas.
- Apoyar en cautelar los intereses de Codelco en las sociedades en las cuales participa.
- Contribuir en la creación de valor en las sociedades en las cuales Codelco participa.

Resultados financieros

Durante 2011, las empresas coligadas reportaron una utilidad de US\$ 353 millones, un 16% superior al resultado del año 2010.

Gestión de filiales y coligadas

Venta de E-CL S.A.

Codelco mantenía un 40% de participación accionaria en E-CL S.A., empresa generadora de electricidad en el Sistema Interconectado del Norte Grande.

En enero de 2011, Codelco vendió el total de su participación en US\$ 1.038 millones, reteniendo el 100% de dicho monto para financiar su programa de inversiones.

Asociaciones con empresas internacionales

En febrero de 2011, el Estado de Chile autorizó a Codelco a traspasar el 66% del yacimiento Inca de Oro, en la Región de Atacama, a la minera australiana Pan Aust. El proceso se realizó conforme con lo establecido en la Ley 19.137, que permite a Codelco asociarse con terceros para el desarrollo de proyectos mineros. Inca de Oro es un yacimiento que contiene recursos infe-

ridos e indicados de cobre y oro, equivalentes a 259 millones de toneladas, con una ley de mineral de 0,46% de cobre y 0,13 g/t de oro.

También en 2011, Codelco se asoció con LS Nikko, la más importante compañía de metales no ferrosos de Corea, para estudiar la construcción de una planta de metales nobles en Chile.

Inicio de explotación de sulfuros en El Abra

Codelco es dueña del 49% de la sociedad SCM El Abra, empresa minera cuyos recursos de óxidos se agotaron en 2010.

En enero de 2011 comenzó la extracción del mineral sulfurado. La compañía estima una producción en régimen de 136.000 toneladas de cobre por año. La producción del año 2011 fue de 124.332 toneladas de cobre.

Almacenamiento de gas natural en Mejillones GNL Mejillones S.A., sociedad en la que Codelco tiene 37% de la propiedad, continuó con la construcción del estanque de almacenamiento de gas natural, cuyo término se espera para septiembre de 2013. Actualmente el almacenamiento del gas natural licuado se realiza en un barco estanque en el Puerto de Mejillones.

Creación de nuevas sociedades

Durante 2011 se crearon las siguientes filiales y coligadas:

Promoly Ltda.: Sociedad que estará dedicada al estudio de la construcción de una planta de procesamiento de concentrados de molibdeno. Codelco es dueño del 100% de las acciones.

Copper for Energy S.A.: El objetivo de esta sociedad es la creación de nuevos productos en la industria de la energía que tengan un uso intensivo de cobre. Codelco es dueño del 25% de la propiedad en forma indirecta.

Además, con el objeto de desarrollar activos de interés que se relacionen con la actividad o negocio minero, Codelco estableció durante 2011 las siguientes sociedades en las que tiene 100% de participación directa e indirectamente:

- Inversiones Mineras Acrux SpA,
- Inversiones Gacrux SpA,
- Inversiones Mineras Becrux Ltda.,

RELACIÓN CON TERCEROS

* Codelco establece con sus empresas proveedoras y contratistas relaciones comerciales basadas en el beneficio mutuo y sustentadas en altos estándares éticos, que dan garantías de equidad y transparencia en el desarrollo de las transacciones. En 2011, Codelco realizó negocios por US\$9.307 millones, con un universo de más de 3.900 empresas proveedoras, en su gran mayoría chilenas.

Bienes y Servicios

La Corporación es un consumidor permanente de insumos y servicios que se utilizan en sus faenas productivas, proyectos e inversiones. Para ello desarrolla procesos de adquisición y contratación, y establece relaciones de colaboración con empresas proveedoras –nacionales y extranjeras–, que ofrecen condiciones y productos competitivos y de calidad mundial.

Durante 2011, Codelco realizó negocios por US\$ 9.307 millones, que incluyen la suscripción de contratos a largo plazo para el suministro de energía eléctrica (por US\$ 2.487 millones) y contratos para el suministro de combustibles (por US\$ 176 millones). Respecto del

universo de empresas, durante 2011 Codelco cerró negocios con 3.941 proveedores, 3.575 de ellos chilenos y 366 proveedores extranjeros.

El consumo total de bienes y servicios disminuyó un 49% en 2011 respecto del año anterior, principalmente debido a que los contratos de energía eléctrica y combustibles en 2010 fueron significativamente mayores (US\$ 12.303 millones y US\$ 1.807 millones, respectivamente). Aislado el efecto de energía y combustibles, Codelco tuvo un aumento de 64% en los negocios cerrados en 2011 versus el período anterior.

NEGOCIOS POR TIPO DE ASIGNACIÓN

Tipo de Asignación	2011			2010			2009			
	Número de negocios	Monto (en miles de USD)	%	Número de negocios	Monto (en miles de USD)	%	Número de negocios	Monto (en miles de USD)	%	
> Licitación Pública	Inversión	559	397.845	4,3%	573	59.167	0,3%	256	326.331	12,2%
	Operación	31.645	1.700.079	18,3%	28.234	10.848.787	59,7%	22.904	611.329	22,8%
> Total Licitación Pública	32.204	2.097.924	22,5%	28.807	10.907.954	60,1%	23.160	937.660	35,0%	
> Licitación Privada	Inversión	759	1.619.114	17,4%	1.169	1.059	5,8%	954	715.865	26,7%
	Operación	5.333	4.696.735	50,5%	3.974	5.233.398	28,8%	3.239	399.844	14,9%
> Total Licitación Privada	6.092	6.315.850	67,9%	5.143	6.292.700	34,7%	4.193	1.115.709	41,6%	
> Asignación Directa	Inversión	521	358.945	3,9%	768	109.600	0,6%	564	134.967	5,0%
	Operación	1.295	188.874	2,0%	1.286	97.005	0,5%	867	70.380	2,6%
> Total Asignación Directa	1.816	547.819	5,9%	2.054	206.605	1,1%	1.431	205.347	7,7%	
> Otras Asignaciones	Inversión	182	52.503	0,6%	279	67.363	0,4%	318	156.519	5,8%
	Operación	1.705	292.591	3,1%	2.604	682.927	3,8%	3.071	265.617	9,9%
> Total Otras Asignaciones	1.887	345.094	3,7%	2.883	750.290	4,1%	3.389	422.136	15,7%	
> TOTAL	Inversión	2.021	2.428.407	26,1%	2.789	1.295.432	7,1%	2.092	1.333.682	49,7%
	Operación	39.978	6.878.280	73,9%	36.098	16.862.117	92,9%	30.081	1.347.170	50,3%
> TOTAL	41.999	9.306.687	100,0%	38.887	18.157.549	100,0%	32.173	2.680.852	100,0%	

CONSUMOS DE BIENES Y SERVICIOS (US\$ millones)

	Bienes			Servicios			Total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
> Operación	1.663,4	1.349,0	1.291,0	3.783,4	2.921,0	2.714,0	5.446,8	4.270,0	4.005,0
> Inversión	409,7	415,0	335,0	1.242,5	1.368,0	982,0	1.652,2	1.783,0	1.317,0
> TOTAL	2.073,1	1.764,0	1.626,0	5.025,9	4.289,0	3.696,0	7.099,0	6.053,0	5.322,0

Desarrollo de empresas proveedoras

El mantener relaciones de confianza y competitividad con las empresas proveedoras es de gran relevancia para Codelco, porque asegura una oferta de bienes y servicios para sus crecientes requerimientos presentes y futuros. Entre las principales actividades realizadas en el año 2011 para el desarrollo de proveedores, destacan las siguientes:

Programa de Desarrollo de Proveedores de Clase Mundial

Durante 2011 se ejecutó la primera cartera de Proyectos Clúster, en el contexto de este programa que pretende desarrollar el mercado nacional de proveedores a través de trabajos colaborativos con las áreas usuarias de Codelco y que se orienten a identificar propuestas creativas para dar soluciones a diversos desafíos operacionales.

En paralelo se levantó la segunda cartera de proyectos, de los que 29 llegaron a la etapa de Proyectos Clúster.

Dirección de Nuevos Mercados

En 2011 se estableció esta nueva dirección, que debe identificar y desarrollar oportunidades de negocios a través de la introducción de nuevos productos y proveedores extranjeros, principalmente de Asia.

Nuevo Market Place

Codelco efectúa sus compras y contrataciones a través de plataformas electrónicas que aseguran la transparencia de sus procesos. Durante el período se instaló en forma piloto en División Andina, un nuevo sistema de comercio electrónico basado en la tecnología SAP.

Asociaciones gremiales

Durante 2011, Codelco mantuvo reuniones periódicas con entidades gremiales, como Sutmin, Aprimin y Age- ma, en las que se abordaron temas de mutuo interés.

Encuentros mineros

Codelco participó en varios seminarios, como los organizados por Aquiles, Corfo y Abastemín (este último organismo dependiente del Consejo Minero). En estos encuentros, la empresa expuso los requerimientos asociados a sus actividades de operación e inversión de bienes y servicios.



Gestión y fiscalización de empresas contratistas

Las actividades del giro principal de Codelco se realizan usualmente con personal dependiente de la empresa; mientras que las ajenas a éste, como la ejecución de obras o prestación de servicios, las hacen empresas contratistas especializadas que se vinculan con Codelco mediante contratos civiles o comerciales.

Las empresas contratistas reclutan, seleccionan, contratan, remuneran y finiquitan a sus trabajadores, toda vez que actúan por su cuenta y riesgo. Del mismo modo, cada empresa contratista es responsable de las relaciones laborales con sus trabajadores y/o sindicatos.

Codelco encarga a empresas especialistas la fiscalización del cumplimiento de materias laborales y previsionales por parte de las empresas contratistas. Ejerce los derechos de información, retención y pago en relación a las obligaciones laborales y previsionales y en los términos contemplados en la legislación laboral vigente. Codelco adopta, además, todas las medidas necesarias para proteger eficazmente la vida y salud de los trabajadores que laboran al interior de sus instalaciones, cualquiera sea su dependencia.

Durante 2011, se observó un alto grado de cumplimiento de las obligaciones por parte de las empresas contratistas. Sin embargo, entre los meses de mayo y julio, durante 55 días, sectores de trabajadores dependientes de empresas contratistas que prestan servicios a la División El Teniente, realizaron un paro ilegal y acciones de violencia que impactaron parcialmente la continuidad operacional de esa división. El conflicto, que mermó la producción de la división en 17 mil toneladas y tuvo un costo para la empresa de US\$ 130 millones, concluyó mediante la suscripción de un acuerdo directo entre las empresas contratistas empleadoras y sus trabajadores.



Creció participación
femenina

F, Folo

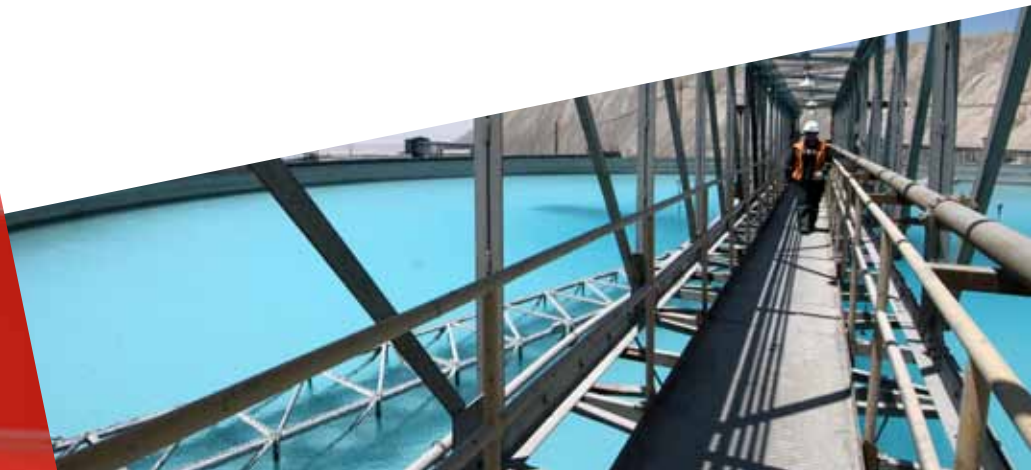
alcanza la dotación de mujeres en
Codelco. Esto implica que hay una
trabajadora por cada 12 hombres
en Codelco.

40
años



RECURSOS HUMANOS

Consecuente con su posición de liderazgo en la industria del cobre, durante 2011 Codelco avanzó hacia la meta de contar con una organización de personas de clase mundial.



RECURSOS HUMANOS



La estrategia de Codelco es crear una ventaja competitiva a través del talento de las personas junto con la calidad de los activos de la empresa, para enfrentar con éxito un mercado cada vez más competitivo.

Durante 2011 hubo avances significativos en crear una cultura de alto desempeño; crear oportunidades de movilidad; establecer programas para la atracción de jóvenes talentos y de mujeres; se aplicó una rigurosa selección para llenar cargos disponibles; se establecieron Comités de Desarrollo para la planificación de carrera y para implementar iniciativas de desarrollo para ejecutivos, supervisores y profesionales.

En cuanto a las relaciones laborales, durante el año se completaron exitosamente siete negociaciones colectivas en Casa Matriz y en divisiones El Teniente, Ministro Hales, Chuquicamata y Radomiro Tomic. Además, Codelco firmó importantes acuerdos con la Federación de Trabajadores del Cobre (FTC) y con la Federación de Sindicatos de Supervisores y Profesionales de Codelco (FESUC).

Dotación

Al 31 diciembre 2011, la dotación alcanzó a 18.247 trabajadores propios, un 6% menor que la dotación de 19.425 trabajadores en agosto 2010, previo al inicio del plan de egreso, y un 5,7% menor que en diciembre 2010. El plan de egreso totalizó 2.453 personas adscritas a diciembre de 2011.

Un 7,7% de la dotación propia se compone de mujeres, versus 7,3% en diciembre 2010. La edad promedio de la dotación propia disminuyó a 45,5 años versus 47,5 años en agosto de 2010.

El ausentismo total bajó de 3,84% en 2010 a 3,23% en 2011, una baja sostenida desde 5,59% en 2005. El ausentismo en supervisores y profesionales llegó a 1,77% en diciembre 2011. El ausentismo en trabajadores operadores, administrativos y de servicios llegó a 3,33% en diciembre de 2011.

El sobretiempo, que había mostrado una baja progresiva desde 6,44% en 2005 a 2,97% en 2010, subió a 3,76% en 2011, a medida que la organización se ajustaba al plan de egreso.



DOTACIÓN PROPIA 2011

División	Contratos indefinidos				Temporales	Total
	Ejecutivos	Supervisores / profesionales	Operadores, administrativos y servicios			
> Radomiro Tomic	12	169	751	78	1.010	
> Chuquicamata	22	777	5.495	233	6.527	
> Ministro Hales	11	85	194	2	292	
> Salvador	13	256	1.158	124	1.551	
> Andina	21	370	1.121	74	1.586	
> Ventanas	8	66	891	10	975	
> El Teniente	22	610	4.090	253	4.975	
> Casa Matriz	107	350	76	8	541	
> Proyectos	23	740	17	10	790	
> TOTAL	239	3.423	13.793	792	18.247	



Reclutamiento

Durante 2011, se produjeron 4.512 oportunidades de movilidad, las que fueron cubiertas en un 61% por personas de la organización y 39% del mercado. A nivel ejecutivo, se llenaron 105 cargos, 60% con personas de la organización. Todos fueron evaluados en un riguroso proceso de selección.

A nivel de supervisores y profesionales, se cubrieron 1.590 cargos, 54% con personas de Codelco. En el caso de operadores, administrativos y de servicios, se cubrieron 2.817 cargos, 66% con trabajadores de Codelco.

Del total de 1.716 personas ingresadas a Codelco, su edad promedio es de 32 años y 16% son mujeres.

PROGRAMA DE GRADUADOS

Codelco estableció un Programa de Graduados para atraer a personas de excelencia que inicien su carrera en la empresa.

El Programa de Graduados incluye capacitación y pasantías en divisiones, proyectos y Casa Matriz. En 2011, se contrataron a 188 graduados de 4.500 postulantes; 40% tienen carreras geo-minera-metalúrgicas y 23% son mujeres.

PROGRAMA DE APRENDICES

Codelco estableció este programa a nivel corporativo en 2011, en línea con el plan de atracción de talentos a nivel operativo, administrativo y de servicios.

Las divisiones incorporaron 50 aprendices mediante este programa, complementando anteriores iniciativas. División Andina realizó el primer programa de Aprendices Tecnológicas Mujeres, combinando el programa corporativo con el plan de atracción de mujeres a la minería.

PROGRAMA DE BECAS CODELCO

Codelco becó en 2011 a 57 estudiantes universitarios (21% son mujeres) en las carreras de geología e ingeniería civil en minas y metalúrgica, como parte del plan de atracción de talentos. El costo de las becas alcanzó los US\$ 389 mil.

Para este programa, Codelco tiene convenios con la Universidad de Chile, Pontificia Universidad Católica de Chile, Universidad de Santiago, Universidad de Concepción, Universidad de La Serena, Universidad Católica del Norte y Universidad de Antofagasta.

Desarrollo

Durante 2011, se establecieron Comités de Desarrollo en las divisiones y vicepresidencias para diseñar tanto la planificación de carrera como implementar iniciativas de desarrollo para ejecutivos, supervisores y profesionales. Los objetivos específicos de los Comités son asegurar la continuidad de liderazgo; validar la evaluación de desempeño; diseñar planes de desarrollo gerencial; identificar personas con potencial de liderazgo; establecer planes de sucesión de cargos críticos; promover movilidad; revisar asignaciones en el exterior; y validar los planes de capacitación. Además se definieron las competencias de liderazgo de Codelco, que se detallan a continuación:

COMPETENCIAS DE LIDERAZGO

- > Orientación estratégica
- > Excelencia y orientación a resultados
- > Responsabilidad y compromiso
- > Liderar el cambio
- > Desarrollo de personas
- > Colaboración y trabajo en equipo
- > Influencia
- > Comunicación

Durante el período, se dio inicio a un programa de liderazgo a nivel corporativo, en el que participaron ejecutivos, gerentes, y aquellos profesionales con potencial de asumir posiciones de mayor nivel.

En línea con la meta de crear una cultura de alto desempeño y retroalimentación enfocada en el mejoramiento continuo, se desarrolló el ciclo de gestión del desempeño en todas sus fases: Planificación, Seguimiento y Evaluación. Se cubrió el 99,2% de profesionales, supervisores, directivos y ejecutivos, generando evaluaciones consistentes que consideran el “qué” y el “cómo” en el logro de los objetivos.

Se elaboraron planes de sucesión para 220 cargos críticos, con al menos dos sucesores identificados por cargo, todos con planes de desarrollo individual.

Codelco dio capacitación a 12.985 trabajadores con contrato indefinido, un 74% de esa dotación.

Relaciones Laborales

Durante 2011 se completaron exitosamente negociaciones colectivas en Casa Matriz y en las divisiones El Teniente, Ministro Hales, Chuquicamata y Radomiro Tomic.



NEGOCIACIONES COLECTIVAS 2011

División	Sindicato	Negociación	Inicio contrato	Vigencia
> Casa Matriz	Trabajadores Rol B	Anticipada	Abr 1, 2011	40 meses
> El Teniente	Caletones, El Teniente, N° 7	Anticipada	Jul 1, 2011	40 meses
> El Teniente	Número 5	Anticipada	Jul 1, 2011	40 meses
> El Teniente	Sewell, Mina Unificado	Anticipada	Jul 1, 2011	40 meses
> Ministro Hales	Trabajadores MH	Primera Negociación	Nov 1, 2011	39 meses
> Chuquicamata	Supervisores Rol A	Reglada	Dic 1, 2011	38 meses
> Radomiro Tomic	Supervisores Rol A	Reglada	Dic 1, 2011	46 meses

En 2011, Codelco y la Federación de Trabajadores del Cobre (FTC) firmaron el *Acuerdo Marco: Diálogo Laboral para el Futuro y la Competitividad de Codelco*; en tanto, con la Federación de Sindicatos de Supervisores y Profesionales de Codelco (FESUC), se firmó el *Acuerdo Base: El Futuro de Codelco es una Responsabilidad Compartida*. Estos documentos establecen la ruta de conversaciones y análisis con las entidades sindicales.



NEGOCIACIONES COLECTIVAS 2012

División	Sindicato	Fecha término contrato
> Andina	Supervisores Rol A	Abril 30
> Ventanas	N° 1	Julio 31
> Casa Matriz	Supervisores Rol A	Agosto 31
> Ventanas	Turnados	Octubre 31
> Andina	Unificado de Trabajadores	Noviembre 30
> Andina	Industrial de Integración Laboral	Noviembre 30

En 2011, la sindicalización en Codelco alcanzó el 52,4% a nivel de supervisores y profesionales y un 99,4% a nivel de trabajadores operadores, administrativos y de servicios.

AFILIACIÓN SINDICAL 2011

División	Supervisores y profesionales	Operadores, administrativos y servicios
> Radomiro Tomic	49,1%	99,5%
> Chuquicamata	71,1%	99,6%
> Ministro Hales	0,0%	95,3%
> Salvador	85,6%	99,1%
> Andina	70,0%	99,8%
> Ventanas	0,0%	99,9%
> El Teniente	70,5%	99,8%
> Casa Matriz	72,0%	94,7%
> V. Proyectos	0,0%	0,0%
> Total	52,4%	99,4%



40
años

12010

de los ingresos al Fisco
aportó Codelco en 2011



SUSTENTA- BILIDAD



El desarrollo sustentable es prioritario para Codelco y constituye uno de los pilares de la gestión. Los ámbitos de la sustentabilidad tienen igual relevancia que los temas de proyectos, de producción, de costos o de recursos humanos.



SUSTENTABILIDAD

Codelco impulsó en 2011 una nueva visión en materias de sustentabilidad, fortaleciendo este pilar estratégico de la empresa. La gestión estuvo dirigida principalmente a la protección de la vida y salud de los trabajadores; el respeto por el medio ambiente, y el desarrollo de las comunidades cercanas a las operaciones y proyectos.

Estrategia

Codelco se ha puesto el desafío de transformar el modo de abordar la sustentabilidad. Para ello, en 2011 se creó la Gerencia General de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad, que depende directamente de la Presidencia Ejecutiva y cuyo objetivo principal es relevar la posición estratégica de los temas de sustentabilidad, así como asumir los desafíos actuales y futuros de la Corporación en concordancia con los valores y políticas de Codelco. También se realizó una reorganización de las áreas de sustentabilidad en todas las divisiones. En la misma línea, se definió una relación funcional de las nuevas gerencias de sustentabilidad y gerencias de seguridad y salud ocupacional divisionales, con el nivel corporativo de la empresa.

En este contexto, Codelco estableció en 2011 el Proyecto Estructural de Seguridad y Salud Ocupacional y el Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades. En ambas iniciativas se trabaja para cerrar o mitigar las brechas en estos temas críticos y transformar la gestión, asegurando un desempeño de excelencia en el futuro y que la empresa sea un referente en estas materias para el año 2020.

Inversiones

En 2011, las inversiones ambientales alcanzaron a US\$ 65 millones. Se destacan las inversiones asociadas a la construcción de nuevas etapas o ampliaciones de tranques de relaves de divisiones Chuquicamata, Salvador y El Teniente; las obras de mitigación de material particulado en División Ventanas, y la construcción de obras de intercepción de aguas claras en División Andina.

En materia de inversión en seguridad y salud laboral en 2011, Codelco invirtió US\$ 185 millones. Destacando mejoras en el sistema contra incendios en División Radomiro Tomic e inversiones en optimizar los sistemas de iluminación en División Chuquicamata.

Proyecto estructural de medio ambiente y comunidades

La Corporación decidió abordar la gestión socio-ambiental con “una nueva mirada”, en el contexto del Gobierno Corporativo, la nueva institucionalidad ambiental y los intereses que mueven a la sociedad actual.

El proyecto tiene dos líneas de acción. Una centrada en cerrar las brechas ambientales y sociales; y la otra, transformar la gestión para asegurar un desempeño de excelencia en el futuro y posicionarnos como empresa líder y referente en estas materias al año 2020, contenidos en cuatro focos de gestión:

- > Vulnerabilidades socio-ambientales
- > Control del cumplimiento normativo
- > Estándares Corporativos
- > Cultura de Responsabilidad Ambiental y Social

Adicionalmente, se definieron 11 estándares ambientales y comunitarios, que permitirán ordenar y simplificar la gestión y el desempeño, respondiendo a los principales impactos ambientales y comunitarios de nuestras operaciones y proyectos.

Estándares ambientales y comunitarios

1. Emisiones a la atmósfera
2. Energía y cambio climático
3. Recursos hídricos y residuos líquidos
4. Residuos sólidos
5. Residuos mineros masivos
6. Territorio, suelo y paisaje
7. Biodiversidad
8. Cierre de faenas
9. Desarrollo comunitario
10. Relaciones comunitarias
11. Pueblos originarios

Proyecto estructural de seguridad y salud ocupacional

Esta iniciativa representa un cambio en la forma de hacer gestión de la seguridad y salud en el trabajo, que busca generar una metodología única y sistemática de control de cumplimiento de estándares, generación de competencia y continua verificación y control, conteniendo cinco focos de gestión, que son:

- > Estándares de control de fatalidades
- > Estándares de salud en el trabajo
- > Liderazgo
- > Seguridad conductual
- > Aprendizaje

En el año 2011 se elaboraron Estándares de Control de Fatalidades, para ello se identificaron las principales causas de accidentes dentro de la organización y se definieron 12 estándares que se aplican transversal y homogéneamente a toda la corporación, y 7 estándares particulares, los que definen líneas mínimas a cumplirse referentes a las personas, organización y equipos e instalaciones, cuyo objetivo es la eliminación o control de accidentes graves y fatales.

También se elaboraron Estándares de Salud en el Trabajo, con el objetivo de proporcionar un ambiente de trabajo sano y seguro para todos los trabajadores, manteniendo bajo control los peligros, factores y agentes que puedan producir accidentes del trabajo o enfermedades profesionales. Estos 10 estándares son de cumplimiento obligatorio en todas las faenas y proyectos de Codelco. Adicionalmente se inició el trabajo de elaboración de estándares de controles operacionales y de ingeniería para los agentes de sílice, ruido, arsénico y ergonómicos.

Estándares

Control de Fatalidades

1. Aislación, bloqueo y permiso de trabajo
2. Trabajo en altura física
3. Equipo pesado
4. Vehículos livianos
5. Equipos y herramientas portátiles y manuales
6. Materiales fundidos
7. Cargas suspendidas e izaje
8. Guardas y protecciones de equipos
9. Manejo de sustancias peligrosas
10. Explosivos y tronaduras
11. Control del terreno
12. Incendio

Control de Fatalidades (especiales)

1. Operaciones con ferrocarriles
2. Control agua barro (bombero)
3. Operaciones portuarias
4. Control de oxígeno y gases en minería subterránea
5. Estallido de roca
6. Avalancha
7. Vuelos

Salud en el trabajo

1. Gestión de salud en el trabajo
2. Vigilancia médica ocupacional
3. Higiene ocupacional
4. Ergonomía
5. Salud compatible. Exámenes pre – ocupacionales y ocupacionales
6. Fatiga y somnolencia
7. Factores biopsicosociales
8. Alcohol, drogas y tabaco
9. Restricciones, reubicaciones, rehabilitación y reeducación laboral
10. Maternidad





Indicadores de desempeño

Seguridad y salud ocupacional

Accidentabilidad

Codelco alcanzó en 2011 la tasa de frecuencia de accidentes incapacitantes más baja de su historia, con un valor global de 1,39 accidentes por millón de horas trabajadas, mejorando el resultado de 2010 en un 31%. Se trata de un importante avance en la meta de tener una

tasa menor a 1 en los próximos años, y es claramente un fruto del esfuerzo y trabajo realizado en el Proyecto Estructural de Seguridad y Salud Ocupacional, más un cambio importante en la forma de liderar la seguridad en la corporación. En cuanto a la tasa de gravedad, ésta alcanzó un valor de 335 para la dotación propia y contratista, siendo un 32% más baja que la del 2010.

ACCIDENTABILIDAD 2011

Dotación	Tasa de Accidentabilidad	Tasa de Frecuencia D.S 40	Tasa de Gravedad D.S 40	Accidentes Fatales	Tasa de Frecuencia de Fatalidad
> Propios	0,39	1,94	588	2	0,06
> Contratistas	0,24	1,16	230	2	0,02
> GLOBAL	0,28	1,39	335	4	0,03

Tasa de Accidentabilidad Número de accidentes con tiempo perdido por cada 100 trabajadores. Incluye accidentes fatales.	Tasa de Frecuencia (Decreto Supremo 40) Número de accidentes con tiempo perdido por cada millón de trabajadores. Incluye accidentes fatales.	Tasa de Gravedad (Decreto Supremo 40) Número de días perdidos por cada millón de horas trabajadas. Incluye días cargo por accidentes fatales.	Tasa de Frecuencia de Fatalidad Número de accidentes por cada millón de horas trabajadas
---	--	---	--

Salud ocupacional e higiene industrial

En el Marco del Programa Global de Erradicación de la Silicosis en el mundo al año 2030, se hizo un convenio con el Instituto de Salud Pública a fin de que este organismo público especializado, hiciera un monitoreo de sílice en las divisiones expuestas al agente. Se realizaron mediciones personales y se llevó a cabo una prueba de eficiencia del protector respiratorio o portacount, las que se completaron en todo Codelco y se recibieron los informes del Instituto de Salud Pública.

Fatalidades

Durante 2011, Codelco lamentó la muerte de cuatro trabajadores, dos de empresas contratistas y dos de dotación propia. Nos referimos respectivamente a: Dany Elvys Cruz Nogales, Luis Ricardo González Castro, Sergio Andrés Machuca Meneses y Juan Ramón Troncoso Avendaño. Esta situación nos obliga a reflexionar y a mejorar los esfuerzos en gestión e implementación de barreras duras que permitan controlar la ocurrencia de nuevos eventos graves y fatales.

NUEVAS RESOLUCIONES DE INVALIDEZ COMPIN POR DIAGNOSTICO LEY 16.7 TRABAJADORES ACTIVOS 2011

Diagnósticos	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	Ventanas	El Teniente	Codelco
> Silicosis	1	0	2	12	0	1	16
> Hipoacusia	6	0	12	0	0	6	24
> Osteomusculares	0	0	5	0	0	0	5
> Otras enfermedades	0	0	0	0	0	0	0
> TOTAL EP	7	0	19	12	0	7	45
> Secuelas AT	3	1	0	2	0	0	6
> TOTAL	10	1	19	14	0	7	51



	% Cumplimiento LPP	N° Trabajadores Expuestos	N° Trabajadores Expuestos Evaluados	N° Eficiencia del protector respiratorio
> Radomiro Tomic	92%	304	288	98%
> Chuquicamata	92%	780	780	100%
> Ministro Hales	100%	-	-	-
> Salvador	100%	160	160	100%
> Andina	97%	760	340	82%
> Ventanas	100%	90	90	100%
> El Teniente	97%	2.700	1.306	83%

Durante 2011, se registraron un total de 51 nuevas resoluciones de invalidez por diagnóstico a trabajadores propios (sobre 15% de invalidez). Lo anterior significó una disminución de un 42% respecto del total registrado en 2010.

Medio ambiente

Residuos líquidos

El inventario general de descargas líquidas de la Corporación bajó de 25 en diciembre 2010 a 15 residuos líquidos en 2011, como lo detalla la siguiente tabla:

RESIDUOS INDUSTRIALES LÍQUIDOS 2011

División	Número de descargas con programa de monitoreo (SISS/DIRECTEMAR)	Volumen (miles de m³)	Tipo de destino
> Salvador	3	0	Aguas superficiales
> Andina	10	13.555	Aguas superficiales
> Ventanas	1	417	Aguas marinas
> El Teniente	1	24.247	Aguas superficiales
Total	15	38.219	

Nota: Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Ministro Hales no descargan residuos líquidos a cursos de agua.

Residuos sólidos

Codelco cuenta con una Directriz Corporativa de Residuos Industriales Sólidos (RISes) desde 2010, que entrega las bases para asegurar una gestión sustentable de los RISes.

Entre los hitos más importantes de este año, se encuentra la ejecución en curso de la Fase II-Plan de Cierre de Cerro El Minero, de División El Teniente. El plan total contempla el retiro de 100 mil toneladas de residuos arsenicales del depósito de seguridad de la división, en un plazo de seis años y a un costo aproximado de US\$ 36 millones. Durante este año se retiraron 18 mil toneladas y sumando a la fecha 47 mil toneladas.

Por su parte, División Ventanas disminuyó 5.441 toneladas de arseniato férrico que se comercializaron para su tratamiento y recuperación.

RESIDUOS SÓLIDOS 2010 - 2011

División	Generación de Residuos Sólidos por tipo (en toneladas)			
	Peligrosos	No Peligrosos		
	2010	2011	2010	2011
> Radomiro Tomic	34.406	2.858	50.024	6.619
> Chuquicamata		34.174		61.601
> Ministro Hales		164		3.798
> Salvador	4.532	9.779	2.595	3.062
> Andina	1.035	1.145	9.719	8.328
> Ventanas	43.249	58.390	1.657	1.700
> El Teniente	32.001	43.982	21.505	18.043
Total	115.223	150.492	85.500	103.151



Emisiones de fundiciones

Codelco cuenta con cuatro fundiciones de concentrado de cobre que generan, principalmente, emisiones de dióxido de azufre (SO₂) y arsénico (As). Estas fundiciones se rigen por normas de emisión y por planes de descontaminación para las ciudades que estos planes se aplican.

EMISIONES DE FUNDICIONES 2011

Fundición	Tipo de Emisión	Total anual (miles de t)			Límite anual (miles de t)
		2009	2010	2011	
› Chuquicamata	SO ₂	90,6	115,1	109	A
	MP	0,47	0,17	0,08	1,85
	As	0,47	0,07*	0,52*	0,8
› Potrerillos	SO ₂	99,73	62	48,7	100
	MP	0,55	0,85	1,1	5,5
	As	0,1	0,46	0,6	0,8
› Ventanas	S	10,16	7,8	6,92	45
	MP	0,55	0,41	0,43	1
	As	0,07	0,12	0,09	0,12
› Caletones	SO ₂	141,1	128,47	60,56	A
	MP	B	B	B	A
	As	0,14	0,2	0,25	0,38

A: Cumplimiento de la norma de calidad, medida en concentración del contaminante, donde tanto Chuquicamata como Caletones cumplen.
B: A partir de 2003, Fundición Caletones discontinuó la medición de las emisiones debiendo cumplir con la norma de calidad para material particulado.

Energía

Al igual que años anteriores, durante el 2011 todas las divisiones de Codelco y Minera Gaby S.p.A. comprometieron esfuerzos en gestión de eficiencia energética con seguimiento mes a mes respecto a los niveles de intensidad de consumo de electricidad y de combustibles. También se realizaron talleres de eficiencia energética, con el objetivo de difundir las mejores prácticas y la exposición de iniciativas en marcha.

En cuanto a las emisiones de gases de efecto invernadero, Codelco tiene un sistema de información de energía que permite su cuantificación, según emisiones directas e indirectas, asociadas a cada consumo de energía.

Durante 2011, se implementó una mesa de trabajo para el cambio climático, en la que se discuten y analizan los principales hitos y avances sobre la materia, la normativa y sus efectos en los resultados de la Corporación.

Recursos hídricos

Durante 2011, Codelco implementó el Plan de Instrumentación Corporativo de Recursos Hídricos, para informar a la autoridad de las extracciones de agua fresca de la empresa, dando respuesta al “Protocolo de Acuerdo para la Eficiencia hídrica en la minería”, suscrito el año 2009 por Codelco a través del Consejo Minero, con el Ministerio de Minería, el ministro de Obras Públicas, la Dirección General de Aguas y la Sonami. Además, se actualiza el Plan Maestro Corporativo de Recursos Hídricos con métricas a corto, mediano y largo plazo.

Cierre de faenas

La Ley N° 20.551 de Cierre de Faenas e Instalaciones Mineras comenzará a regir en noviembre de 2012, la que se complementará por un reglamento con el detalle de sus disposiciones y establecerá el contenido de ciertas materias que no fueron resueltas por la ley.

Para el caso de las faenas de Codelco, deberá, entre otras obligaciones, obtener la aprobación de sus planes de cierre, valorizarlos y otorgar al Estado garantías financieras que aseguren su cumplimiento. Deberán, además, actualizar periódicamente sus planes de cierre y auditarlos por auditores externos.

Paralelamente, Codelco se encuentra incorporando en sus planes de cierre, las implicancias de los proyectos estructurales (Radomiro Tomic Sulfuros, Chuquicamata Subterránea, Mina Ministro Hales, San Antonio, PEA 244, Nuevo Nivel Mina Teniente) y se elaborará el plan de cierre de Minera Gaby S.p.A.

Las garantías financieras deberán otorgarse por el monto actualizado de las obras de cierre contenidas en el plan, por lo que se deberá considerar la vida útil restante de la faena de que se trate, aplicándose una tasa de descuento equivalente a la que tienen los Bonos en Unidades de Fomento del Banco Central (BCU) de al menos diez años. La garantía consistirá en un portafolio de instrumentos, cuya composición va variando a medida que se acerca la fase de cierre efectivo, pasando sus instrumentos a ser cada vez más seguros y líquidos.

Por otra parte, esta norma establece disposiciones especiales para los planes de cierre de exploraciones y de faenas mineras de capacidad de extracción de mineral menor a 10 mil toneladas mensuales. Asimismo, establece un fondo con el que el Estado financiará las obras de post cierre.

Para estos efectos, la ley considera una serie de etapas a cumplir por las faenas mineras existentes, las que en

resumen, deberán comenzar a constituir las garantías a mediados de 2015.

Evaluación ambiental de proyectos

Durante 2011, Codelco ingresó 15 proyectos al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA), 14 fueron Declaraciones de Impacto Ambiental (DIA) y 1 Estudio de Impacto Ambiental (EIA), con los montos de inversión, indicados en tabla adjunta:

INGRESOS AL SEIA DURANTE 2011

División	EIA	DIA	Inversión (Millones de US\$)
> Radomiro Tomic		1	200
> Chuquicamata	1	0	244
> Ministro Hales		3	137
> Salvador		4	83
> Andina		2	1.057
> Ventanas(*)		1	0
> El Teniente		3	65
Total	1	14	1.786

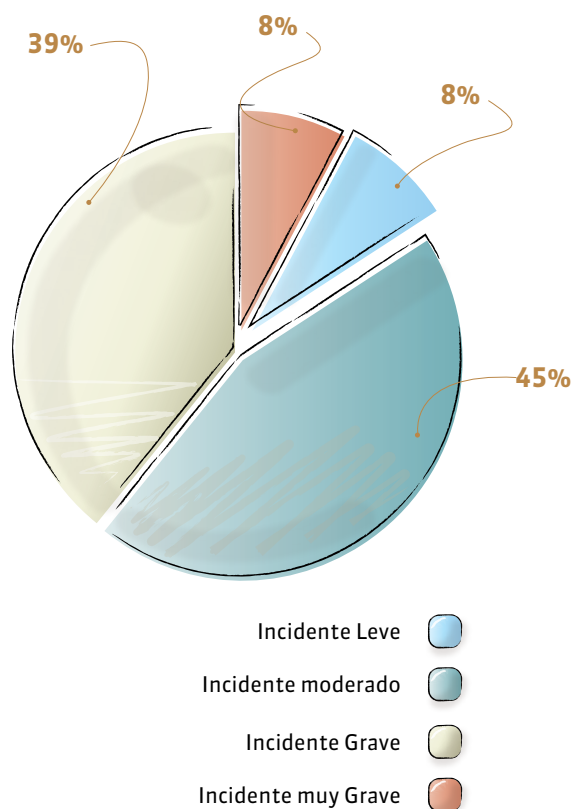
(*)Nota: : Esta DIA no contempla nuevas inversiones, sino regularizaciones de permisos y autorizaciones.

Por otra parte, el año 2011 fueron aprobados, dos proyectos ingresados el 2010 como Estudio de impacto ambiental: **“Nuevo Nivel Mina”** de la División El Teniente y la **“Planta de Recuperación de Cobre y Molibdeno desde Relaves”** de la División Andina, además de 7 Declaraciones de Impacto Ambiental ingresadas y aprobadas durante el 2011.

Incidentes ambientales

Codelco cuenta con una Directriz Corporativa para el Registro, Categorización e Investigación de Incidentes con Consecuencia Medioambiental que guía la gestión y establece las bases para su categorización. Los incidentes son clasificados según su grado de severidad, tomando en cuenta el tipo de incidente, su duración, la cantidad de sustancia emitida y el lugar afectado.

Durante 2011, la Corporación registró un total de 38 incidentes con consecuencia medioambiental, de los cuales 15 son de categoría grave y 3 muy grave.





La Greda: Inversiones ambientales

Durante marzo de 2011, se presentó un imprevisto ambiental que impactó en la Escuela de La Greda, de la comuna de Puchuncaví, afectando la salud de niños y adultos.

A partir de ese momento, Codelco ha realizado importantes inversiones y se han implementado acciones con el objetivo de mitigar los impactos de nuestras operaciones que pudieran afectar a la localidad de La Greda. Desde marzo a la fecha, la empresa ha invertido más de 10 millones de dólares en confinar nuestros acopios de concentrados y mitigar la dispersión de nuestras emisiones.

Las principales inversiones ambientales implementadas en División Ventanas después del episodio de marzo 2011 han sido las siguientes:

- > **Plan de inversiones para mitigación de material particulado (concentrado):** Techado de galpones, levantamiento de pantallas de protección en patio de acopio, tratamiento de calles interiores y creación de zonas verdes en el escorial.
 - > **Modificación y mejoramiento de procedimientos operacionales** y ante situaciones de condiciones meteorológicas críticas.
 - > **Capacidad para predecir condiciones meteorológicas:** Monitoreo meteorológico predictivo, de 24 horas los 7 días, logrando proyecciones meteorológicas a 24 y 48 horas. Monitoreos preventivos de aire, agua, tierra y alimentos en la zona.
 - > **Mesa de trabajo:** Con la comunidad más afectada por estos incidentes e implementación de proyectos comunitarios (fondos concursables y un fondo de inversión social).
 - > **Acuerdo de Producción Limpia (APL):** Firma de compromiso entre el Ministerio de Medio Ambiente, el Consejo Nacional de Producción Limpia y 10 empresas (sector público-privado) de la zona industrial de Puchuncaví-Quintero (10 de diciembre de 2011).
- > Principales compromisos, todos con indicadores de desempeño y plazos de ejecución que van desde los 6 a los 24 meses:
 - > Actividades de conservación y protección del humedal o espejo de agua Campiche.
 - > Plan de manejo de la escoria.
 - > Plan de limpieza de suelos impactados al interior de División Ventanas.
 - > Reemplazo de tecnología para disminución de “humos negros”.
 - > Nuevo diseño para la descarga de concentrado de cobre.
 - > Distintas mejoras destinadas a la eficiencia energética en la Planta.
 - > Nuevos procedimientos operacionales y de emergencias.
 - > **Protocolo Seremi de Salud Valparaíso - Ventanas (primera semana diciembre): Firma de protocolo entre Codelco Ventanas y Seremi de Salud:**
 - > Entrega de información en línea de las estaciones de monitoreo de calidad del aire.
 - > Reducción de emisiones fugitivas: plan de operación que tendrá por objeto la disminución de los procesos de emisión y flujo de gases.





Codelco ingresa al ICMM

En octubre de 2011, Codelco reingresó al International Council on Mining and Metals (ICMM), la más importante asociación internacional de la minería en temas de sustentabilidad. De esta forma, Codelco señala su compromiso por mejorar su desempeño en el desarrollo sustentable de manera abierta y colaborativa, reportando públicamente y en forma anual su desempeño en estos temas ante este organismo internacional.

El ICMM es un agente de cambio relacionado con las responsabilidades sociales y ambientales de sus miembros. Constituye una visión de compañías líderes trabajando en conjunto para fortalecer la contribución de la minería, los minerales y metales al desarrollo sustentable.

Compromisos ambientales en línea

En 2011, Codelco fue la primera empresa en comprometer el ingreso voluntario de sus compromisos ambientales al nuevo sistema en línea de la Superintendencia del Medio Ambiente. El sitio es una biblioteca virtual en el que las empresas pueden dar a conocer voluntariamente sus compromisos ambientales adquiridos con el Servicio de Evaluación Ambiental del Ministerio de Medio Ambiente. Este sistema permite una mejor fiscalización puesto que ordena y sistematiza la información y da una mayor transparencia a los procesos, ya que el portal tiene acceso público.

Plan Calama Plus

El Plan Urbano Sustentable Calama Plus busca construir y concordar un programa de desarrollo urbano de futuro para la ciudad Calama, basado en la cooperación y en la participación de los habitantes, autoridades, Codelco y las principales empresas que operan en la ciudad.

El plan nace del convenio suscrito por la Municipalidad de Calama, el Gobierno de la Región de Antofagasta y un conjunto de empresas de la zona, que se comprometieron a elaborar una visión común e integral de la ciudad y diseñar proyectos emblemáticos, que contribuyan a la calidad de vida de los habitantes de la capital de la Provincia del Loa.

El Plan Calama Plus ha desarrollado un amplio y profundo proceso de participación con toda la comunidad, estableciendo un diálogo permanente con las diversas organizaciones sociales para el desarrollo colectivo de este propósito. Se han realizado foros ciudadanos abiertos y una serie de foros temáticos enfocados en la

coproducción de los proyectos, junto a otras iniciativas y herramientas de la participación presencial -como la instalación de una casa abierta permanente- y digital, entre otras.

En una primera etapa, se ha centrado en el diseño de un plan maestro para la ciudad, que identifique las prioridades y los proyectos que, con un criterio de realidad, pueden ser desarrollados en la ciudad, basados en tres ejes fundamentales:

- > La conservación del oasis y la extensión de sus condiciones al resto de la ciudad,
- > el desarrollo de zonas urbanas de estándar superior, y
- > la promoción de iniciativas que fortalezcan el capital humano y social.

Responsabilidad Social

Codelco generó en 2011 una nueva visión que orienta el foco desde la gestión comunitaria actual hacia una contribución efectiva al desarrollo de las comunidades cercanas a sus operaciones y proyectos. Esta nueva visión es consistente con el reingreso de Codelco al ICMM y los requerimientos de este organismo en materias de responsabilidad social y relación con comunidades. De esta forma, Codelco adopta el concepto de desarrollo entendido como un proceso que busca fortalecer las comunidades, mejorando su calidad de vida y permitiendo su participación en la toma de decisiones con el fin de acrecentar el control sobre sus vidas en el largo plazo, tal como lo define el ICMM.

Paralelamente, con el apoyo de la Universidad de Queensland y su Centre for Social Responsibility in Mining, se inició una revisión pormenorizada de la relación que ha mantenido Codelco con sus comunidades, que permitirá contar en 2012 con un diagnóstico afinado y un plan de trabajo que permita avanzar hacia un lugar de liderazgo mundial en esta materia.

Entre los hitos a destacar en 2011, está el División Chuquicamata, fue premiada por el Centro Mexicano de Filantropía (CEMEFI) y Forum Empresa, como la Mejor Práctica Latinoamericana en RSE, en su categoría Vinculación con la comunidad, por el apoyo y acompañamiento que se ha entregado a la construcción y habilitación del Museo de la localidad de Lasana, dedicado al rescate y promoción del patrimonio natural y cultural del desierto de Atacama.



Proyectos de Desarrollo Comunitario y Fondo de Inversión Social

En 2011, la Corporación mantuvo y potenció la ejecución de proyectos de desarrollo comunitario – Codelco Buen Vecino en alianza con organizaciones sociales y con instituciones públicas y privadas del entorno a sus operaciones y proyectos de inversión.

En total se apoyaron más de 566 acciones por un monto cercano a los US\$ 6,5 millones¹. Adicionalmente se destinaron cerca de US\$ 2,2 millones de remanentes de la franquicia Sence para cursos de capacitación y empleabilidad que ejecutaron Organismos Técnicos de Capacitación, con sectores de comunidad desempleada, preferentemente en sectores cercanos a operaciones y proyectos.

Además de los proyectos sociales Codelco Buen Vecino que desarrollan las divisiones, Codelco cuenta con un Fondo de Inversión Social concursable, que contribuye a financiar y estimular especialmente iniciativas de educación y medio ambiente en las comunidades que forman parte de las áreas de influencia de operaciones y proyectos.

En 2011, las divisiones y la Gerencia de Exploraciones postularon 22 proyectos al Fondo de Inversión Social. Un Comité de Selección -integrado por ejecutivos y profesionales de Codelco- evaluaron los proyectos de acuerdo a indicadores técnicos y financieros, aprobando 16 iniciativas por los US\$ 300.000 que dispone el fondo.

Algunas iniciativas sociales Codelco Buen Vecino desarrolladas durante 2011 fueron las siguientes:

Radomiro Tomic

La división centró su trabajo con comunidades en el mejoramiento de la calidad de la educación, la integración social y la forestación urbana, como elementos que contribuyen al mejoramiento de la calidad de vida de los vecinos.

Entre estos proyectos destacan los convenios con la Corporación Nacional Forestal-Conaf; y con la Gobernación Provincial de El Loa para el mejoramiento de la infraestructura escolar.

Chuquicamata

La división ejecutó proyectos asociados principalmente al mejoramiento en la calidad de la educación, integración social y al apoyo al desarrollo de la cultura local.

Se destacan proyectos como el fondo concursable Calama Participa y Calama Mi Sol, que a través de la tutoría del destacado pianista nacional Roberto Bravo busca formar una orquesta de cámara para la ciudad.

Con aportes del Fondo de Inversión Social de Codelco, se fomentaron estilos de vida saludables en la comunidad escolar del Liceo América de Calama; y se promovió la reinserción socio educativa y laboral mediante la capacitación en oficios de soldadura y carpintería a reos del Centro Ojos de Opache.

Ministro Hales

Esta nueva División inició la ejecución de un plan de desarrollo comunitario orientado a sus comunidades aledañas, centrado en la colaboración y la búsqueda del beneficio mutuo como herramienta para crecer en conjunto con la comunidad.

Con el cofinanciamiento del Fondo de Inversión Social de Codelco, la división realizó el proyecto Radio Comunitaria Escuela Valentín Letelier, para potenciar la comunicación de la escuela con su entorno y reforzar aprendizajes de forma entretenida y motivadora.

Salvador

La división realizó diversos proyectos en la Provincia de Chañaral, especialmente en educación, capacitación y para fomentar el uso de recursos sustentables. Con el aporte del Fondo de Inversión Social se desarrollaron huertos escolares con plantas de tratamiento de aguas grises, para asegurar la reutilización del recurso utilizado en el riego de los huertos.

Junto con la Junta Nacional de Jardines Infantiles (Junji) se trabajó en la comprensión del entorno local, social, cultural y ambiental de los más pequeños, mediante el desarrollo de cajas didácticas. También se apoyó el aprendizaje de nuevas tecnologías en los liceos de las comunas de Diego de Almagro y Chañaral, con la entrega y capacitación en el uso de pizarras digitales.

Se realizaron talleres de autoconstrucción de colectores solares y se gestionaron cursos a través de becas sociales de excedentes Sence sobre heliotecnología aplicada.

Andina

La división apoyó proyectos sociales impulsados por la comunidad, principalmente a través de la gestión conjunta de mesas de trabajo, con 191 organizaciones, con las que se desarrollaron participativamente diez iniciativas en promedio.

¹Valor dólar al 30 de diciembre de 2011, \$ 521,46.



Durante el año, la división continuó con el apoyo a la Orquesta Sinfónica Infantil de los Andes, que ha demostrado ser un efectivo aporte a niños y jóvenes en riesgo social por la vía de la inclusión social, el fomento de expectativas y el mejoramiento de hábitos de estudio y disciplina que involucran a todo el grupo familiar.

Ventanas

Junto a los municipios de Puchuncaví y Quintero, la división apoyó a la pequeña agricultura y desarrolló proyectos focalizados principalmente en el mejoramiento de la calidad de la educación, la cultura, el deporte y la recreación.

Con apoyo del Fondo de Inversión Social, se ejecutaron proyectos para fomentar el uso eficiente de recursos energéticos renovables –hídricos y solares– en escuelas municipalizadas de Quintero.

El Teniente

La división desarrolló proyectos orientados al mejoramiento de la calidad de la educación, la protección del medio ambiente y la forestación urbana. Además, mantuvo su trabajo con la Corporación Pro O'Higgins, que fomenta iniciativas para el desarrollo de la región y de su capital humano.

Durante el año, se continuó con proyectos que incorporan contenidos medioambientales en colegios y jardines infantiles del área de influencia. Con aporte corporativo se ejecutaron iniciativas para instalar buenas prácticas ambientales en escuelas de Rancagua, difundir la minería del cobre en los alumnos de tercer y cuarto año básico y fomentan estilos de vida saludables en la totalidad de las escuelas de la comuna de Alhué.

Exploraciones

La Gerencia de Exploraciones continuó desarrollando labores de desarrollo comunitario en el entorno de sus operaciones. Con el apoyo del Fondo de Inversión Social, se habilitó una planta recuperadora de aguas grises y reutilización para el riego de especies arbóreas en la Escuela E-42, Pedro Vergara Keller de Calama. Además, se realizaron charlas dirigidas por Conaf y la Brigada Verde del colegio, denominadas Sustentabilidad de la vida y uso racional del agua, que mostraron a los alumnos y apoderados la importancia y responsabilidad con el cuidado del recurso hídrico.

Centro Corporativo

Por segundo año consecutivo, la alianza de Codelco con la Municipalidad de Mejillones permitió la creación y posterior desarrollo de la Orquesta Sinfónica Infantil Escolar de la comuna de Mejillones. En la línea trazada originalmente por la orquesta de niños de la ciudad de Los Andes, este proyecto cofinanciado por el Fondo de Inversión Social, ha permitido abrir nuevos horizontes de crecimiento y desarrollo a más de sesenta niños y niñas de la comuna, en su mayoría en condiciones de vulnerabilidad y riesgo social.

Proveedores de Clase Mundial

El Programa Proveedores de Clase Mundial busca afianzar redes colaborativas con proveedores de bienes y servicios que tengan la capacidad técnica para desarrollar soluciones innovadoras con énfasis tecnológico para resolver las problemáticas del cliente interno, que el mercado tradicional no ha abordado hasta ahora o no lo ha resuelto satisfactoriamente. No existe crecimiento posible sin relaciones más colaborativas que transaccionales, estables y duraderas, que propicien la inversión conjunta para la innovación de la actividad minera y la sustentabilidad de la capacidad en el tiempo. Este Programa es una experiencia compartida con BHP-Billiton.



DESARROLLO DE MERCADOS

La promoción y defensa de los usos del cobre en el mercado global es una de las prioridades estratégicas que tiene Codelco en su modelo de negocios de largo plazo.

Codelco apuesta a los nuevos usos del cobre para garantizar la viabilidad y sustentabilidad del negocio. Con el actual ritmo de producción de la empresa junto con las enormes inversiones que está realizando para aumentar su producción futura, Codelco requiere de una demanda saludable, con sólidos fundamentos de mercado que rentabilicen aún más el negocio minero.

Con este objetivo estratégico, Codelco ha asumido un papel protagónico en la promoción y desarrollo de mercados sobre la base de iniciativas innovadoras y de tecnologías que tengan un alto valor agregado y un fuerte impacto potencial en la demanda del cobre. En este sentido, la empresa trabaja en dos frentes, por un lado a través de la International Copper Association, ICA; y por otro; con la gestión directa de sus filiales abocadas a desarrollar nuevos usos del cobre y en las que participan como socios la ICA, universidades y centros de investigación, dependiendo del proyecto.

International Copper Association – ICA

La ICA es el brazo de marketing de la industria para desarrollar y defender el mercado del cobre en el mundo. Se estableció en 1989 y Codelco es uno de sus socios fundadores. Actualmente tiene 43 socios, 31 oficinas que atienden a más de 60 países y un presupuesto de US\$ 96 millones para 2012 que se compone de US\$ 69 millones aportados por los socios, US\$ 8 millones de cofinanciamiento de fabricantes y US\$ 19 millones de gobiernos, las Naciones Unidas y terceras partes.

En 2011, Codelco participó activamente en el directorio, los consejos regionales y los comités que dirigen los programas de trabajo, aprobando el Plan Estratégico del organismo para el período 2012-2016.

La nueva estrategia centrará sus esfuerzos en lograr posicionar el cobre y su industria como agente de cambio en la solución de temas que preocupan a nuestra sociedad, como la electrificación, la eficiencia energética, las energías renovables, la construcción verde, la salud pública y la piscicultura. También procurará man-



tener la licencia para operar y asegurar el libre acceso a los mercados para sus productos. Además logrará una demanda adicional de cobre entre 0,9 y 1,6 millones de toneladas hacia 2016, apoyando el desarrollo de productos intensivos en cobre, defendiendo el mercado de la sustitución y creando nuevos mercados, gracias a propiedades del cobre y al desarrollo de tecnologías, con énfasis en intervenciones con superficies de cobre bactericida en hospitales y edificios públicos y en sistemas de cultivo de peces.

El Plan mantendrá los esfuerzos de promoción en sectores estratégicos, como electrificación de zonas rurales, construcción de edificios más ecológicos, impulso de la eficiencia energética y energías renovables.

International Molybdenum Association – IMO A

Codelco es miembro de IMO A desde 1989 como socio fundador. Este organismo promueve el uso del molibdeno, realiza estudios e investigaciones sobre su impacto en la salud y el medio ambiente, y sobre aspectos regulatorios en los ámbitos de la salud pública y el desarrollo sustentable.

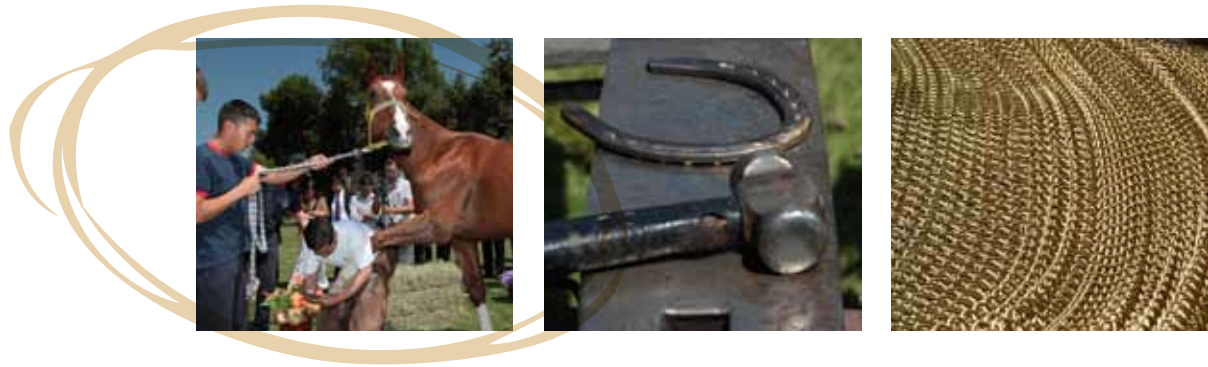
En 2011 se aprobó el plan de trabajo 2012-2015, con acento en el desarrollo de la nueva iniciativa asociada a la sustentabilidad del molibdeno en sus distintos usos; en realizar estudios sobre el impacto del uso del molibdeno en el ambiente, y continuar con tareas de desarrollo de mercado. El presupuesto aprobado para 2012 asciende a US\$ 3,3 millones.

INCuBA S.A.

INCuBA es una filial cien por ciento Codelco, que complementa el trabajo con la ICA, a través de iniciativas que logran cerrar la brecha entre los desarrollos tecnológicos y su comercialización.

Hasta la fecha, se han consolidado emprendimientos para nuevos usos del cobre como los sistemas de cultivo para el sector acuícola y el uso del cobre bactericida en fibras textiles y superficies metálicas en hospitales y estaciones del Metro.

INCuBA se consolidó como una plataforma que crea y coordina redes para capturar oportunidades que otros no ven o no son capaces de implementar, al tener una posición privilegiada dentro de la cadena de valor del cobre. De esta forma desarrolla proyectos que impactan positivamente en la demanda e imagen del cobre y molibdeno.



INCuBA ha sido capaz de atraer recursos externos desde el Gobierno, universidades y empresas.

Durante 2011, Codelco aprobó un aumento de capital en INCuBA por US\$ 2,35 millones, para viabilizar el plan de inversiones en iniciativas de nuevos usos del cobre y molibdeno.

Algunos proyectos e hitos de 2011 fueron los siguientes:

EcoSea: Premio a la innovación industrial

En 2011, EcoSea Farming S.A, filial de INCuBA, ganó el premio Avonni 2011 en la categoría innovación industrial. El consorcio tecnológico obtuvo el galardón en innovación más importante del país, gracias al desarrollo de un revolucionario sistema que se basa en el uso sustentable de resistentes jaulas para el cultivo de peces elaboradas con cobre y que, entre sus principales propiedades, está el que evitan la adherencia de algas y moluscos (efecto antifouling). Son sistemas sumergibles para zonas expuestas en mar abierto, lo que abre enormes oportunidades para este sector acuícola nacional y mundial.

En 2011, EcoSea mantuvo contratos de arriendo de sistemas de cultivo por 70 unidades, dos de ellos son prototipos de sistemas sumergibles con pruebas exitosas. Actualmente, esta filial está consolidando su modelo de negocios, espera incorporar nuevos socios estratégicos e iniciar su etapa de internacionalización.

Salud Pública

En 2011 se inició el diseño de partes y piezas con cobre bactericida en formatos metálicos, polímeros y textiles para las salas de tratamientos intensivos de hospitales públicos, donde los pacientes se encuentran más vulnerables a infecciones. El primer paso consistirá en el plan piloto de intervención en la Unidad de Pacientes Críticos del Hospital Roberto del Río, proyecto financiado por el Ministerio de Salud y Codelco.

El proyecto contempla además iniciar el primer estudio científico en América Latina que demuestre la reducción de contagios intrahospitalarios gracias a la propiedad bactericida del cobre.

Complementariamente, la marca **Antimicrobial Copper Cu+** ya está disponible para su uso por parte de fabricantes de semis de cobre y productos terminados, previo registro y suscripción de los términos y condiciones de uso.

Herraduras de cobre bactericida

Kawell, que significa caballo en mapudungun, es la marca de herraduras en base a una aleación de cobre comercializadas para el mundo equino por la empresa Kraviva SpA, con el apoyo de INCuBA.

En 2011, esta alianza InCuBa - Kawell logró innovar en el mundo ecuestre, lanzando al mercado estas herraduras de aleación de cobre bactericida, que previenen y minimizan infecciones y hongos; como también lesiones o traumas a las extremidades de los caballos, ya que tienen la capacidad de amortiguar impactos.

Durante el año, se comercializaron estas herraduras de cobre en Chile y Estados Unidos, teniendo así una prometedora entrada al mercado y generando demanda adicional de cobre.

Textiles con fibra de cobre

InCuBa y Textil Copper Andino formaron una alianza comercial para desarrollar polímeros antimicrobianos en textiles.

A inicios de 2011, en alianza con la empresa Monarch se lanzó al mercado calcetines con fibra de cobre, con gran éxito. Durante el año se comercializaron en Chile más de 200.000 pares de calcetines.

Junto a este producto se creó e introdujo en Chile ropa interior con fibras de cobre con muy buenos resultados en cuanto a la respuesta del mercado nacional, comenzando el proceso de globalización de la tecnología a otros mercados.



PARTES INTERESADAS Y OPINIÓN PÚBLICA

"Nuestros valores constituyen la esencia de nuestro quehacer, son el eje principal de la estrategia de futuro de Codelco y más importante aún, ha sido nuestra elección y compromiso para trabajar en Codelco y por ello, agradezco a todos los que se han sumado y han generado un comportamiento coherente y ejemplar a esta Carta de Valores". Presidente Ejecutivo, Diego Hernández.

CARTA DE VALORES

En octubre, Codelco celebró el primer año de la promulgación e instalación de la Carta de Valores, con diversas actividades durante una semana llamada Codelco vive sus Valores. Todos los centros de trabajo confirmaron el compromiso de la empresa con la gestión por valores como el eje que define la forma en que se hacen las cosas en la empresa.

Entre las actividades realizadas destacan las siguientes:

- > **Compartiendo Reflexiones con Valor:** Se invitó a todos quienes trabajan en Codelco a enviar reflexiones basadas en vivencias propias, producto de su quehacer diario. Se recibieron 67 reflexiones, las que fueron incorporadas al material de apoyo que se distribuye a toda la empresa.
- > **Compartiendo Valores con la Comunidad:** durante esta semana los distintos centros de trabajo salieron a realizar actividades con la comunidad para dar a conocer los valores de la compañía.
- > **Premio Orgullo Codelco 2011:** en cada centro de trabajo se realizó la primera versión de este reconocimiento a aquellas personas que encarnan la Carta de Valores de la empresa, a través de sus conductas y un comportamiento laboral ejemplar. Las nominadas y nominados al Premio Orgullo Codelco son postulados por sus pares.

Durante 2011 se realizaron también otras actividades, que contaron con la amplia participación de trabajadores y trabajadoras, para dar a conocer este documento y hacerlo parte del quehacer diario.

Como ejemplo destacan ceremonias de firma por parte de los Comités Ejecutivos de compromiso con la Carta de Valores; talleres con supervisores y trabajadores, para instruir acerca de los valores que la compañía desea promover y los comportamientos asociados a ello; instancias de reflexión para reforzar la toma de decisiones en torno a los valores de Codelco, y participación en la encuesta Barómetro de Valores y Ética Empresarial. Dicho estudio revela, entre sus principales conclusiones, que la difusión y promoción de la Carta de Valores en Codelco se ha realizado con gran éxito y el

desafío para los próximos años es seguir reforzando la coherencia entre las conductas laborales, el quehacer diario y el compromiso asumido a través de la Carta de Valores.

Código de Conducta de Negocios

El 9 de agosto, en la Reunión Ampliada de Ejecutivos, se presentó la versión renovada del Código de Conducta de Negocios, que posteriormente fue entregado a todos los trabajadores y trabajadoras.

El Código de Conducta, sumado a la Carta de Valores, busca entregar criterios claros sobre comportamientos apropiados de negocio para seguir haciendo de Codelco la gran empresa minera de Chile.

Este documento orienta respecto de lo que siempre es correcto hacer y lo que nunca se debe hacer y, entre estos extremos, se constituye en una herramienta que guía el actuar en forma prudente y reflexiva ante situaciones complejas.

El Código de Conducta de Negocios ayuda a resolver dudas, a tomar decisiones y a proteger las buenas prácticas en la empresa. Está dirigido a todos quienes desempeñan funciones dentro de la Corporación o en representación de ella, independiente de su rol o tipo de contrato. Estos lineamientos se aplican en todas las instancias dentro de la compañía, entre colegas, proveedores, contratistas, socios comerciales, clientes, autoridades y comunidades.

Línea de denuncia

Este documento permite a cualquier trabajador alertar en forma anónima, segura y confidencial las potenciales infracciones al Código de Conducta de Negocios, a través de Internet (<http://Codelco.ethicspoint.com>) o de una llamada telefónica (1230-020-5771).

Al 31 de diciembre de 2011, se recibieron 120 denuncias, de las que 111 fueron investigadas y cerradas; y nueve estaban en proceso de análisis.

De la investigación de los 111 casos cerrados, se obtuvieron las siguientes conclusiones: en 35 casos se tomaron medidas administrativas de distinta índole –amonestación por escrito, amonestación verbal,



desvinculación y medidas de control correctivas–; en 59 casos, no se contó con antecedentes suficientes, y los últimos 17 casos no calificaron como infracciones al Código.

Cumplimiento de la Ley de Transparencia

Desde abril de 2009, cuando entró en vigencia la Ley 20.285 sobre Transparencia de la Función Pública y Acceso a la Información de la Administración del Estado, Codelco mantiene en su sitio www.codelco.com una sección con toda la información que exige la norma.

Esta ley se aplica a las empresas públicas en la modalidad de Transparencia Activa, es decir, obliga a que la información esté a disposición del público en Internet, referida a:

- > Marco normativo que aplica a Codelco.
- > Directorio, estructura orgánica; funciones y competencias de la plana ejecutiva.
- > Estados financieros y demás información que se entrega a la Superintendencia de Valores y Seguros.
- > Empresas filiales y coligadas de Codelco, y participación en otras entidades y organizaciones.
- > Dietas del Directorio y remuneraciones del personal de Codelco.

Información y transparencia

Codelco mantiene una relación de colaboración permanente con los medios de comunicación regionales, nacionales e internacionales. Según los registros de Codelco, durante 2011 se difundieron un total de 10.627 notas acerca de distintos aspectos de la gestión de Codelco, en prensa escrita, radios y canales de televisión. La cifra representa un aumento de 5,81% respecto de las notas publicadas en 2010, lo que se explica particularmente por el impacto mediático de los incidentes ambientales en La Greda y el conflicto que Codelco tiene con Anglo American.

La empresa reporta sus resultados económico-financieros trimestralmente en conferencias de prensa; también informa de su desempeño a través de canales directos de comunicación, como su sitio web (www.codelco.com), correos electrónicos, revistas e informativos electrónicos destinados a diversas audiencias. Además de información de prensa, en www.codelco.com se publican datos e información sobre los aspectos más relevantes de la empresa.

En agosto de 2011 se realizó la renovación del sitio web de Codelco, proyecto de cambio iniciado en 2010. Dado este cambio, que incluyó también aspectos de soporte y seguimiento, no es posible tener datos de visitas que puedan ser comparados en forma consistente con los de 2010; sin embargo mediciones entre agosto y diciembre arrojan un promedio mensual de 135 mil visitantes.

En 2011, Codelco incorporó por primera vez la transmisión de eventos de prensa vía *streaming*, lo que amplió el impacto de los mensajes de la compañía. Durante 2011 se transmitieron seis conferencias de prensa, vía internet.

Desde 2009 y con el objeto de mejorar el conocimiento de la empresa, especialmente al segmento más joven, Codelco incorporó el uso de redes sociales como canales de difusión. A diciembre de 2011, la Corporación tuvo 2.310 fans en Facebook; 5.320 seguidores en Twitter; cerca de 2.000 fotos publicadas en Flickr con 165.562 visitas, y 118 videos de Codelco publicados en You Tube, que han tenido en total 83.049 visitas.

Codelco no publica avisos comerciales ni publirreportajes en medios de comunicación.

Aldeaminera.cl

Durante 2011, el portal www.aldeaminera.cl se enfocó principalmente en el desarrollo de una estrategia para ingresar con una nueva cara al mundo de la web 2.0, en base a las necesidades y oportunidades detectadas durante el Observatorio realizado el año anterior. El resultado del upgrade se presentará el primer trimestre de 2012.

Siguiendo la línea de ofrecer a los trabajadores de Codelco y sus familias contenidos y servicios que mejoren su calidad de vida en los distintos ámbitos cotidianos, se implementó la primera etapa de una versión *Persomático* para aldeaminera.cl y se amplió la oferta de especialistas, quienes responden de manera gratuita las consultas de los usuarios. Se incorporó un equipo de cirujanos dentistas de la Universidad Católica y un especialista en trastornos del sueño y fatiga crónica.

Al cerrar el año 2011 hubo un incremento en el tráfico de visitantes únicos de 20%.


Inversiones



27.500

millones de dólares se planea invertir entre 2012 y 2016, para asegurar el futuro de la empresa (moneda de 2011).





Empresas, subsidia- rias y estados financieros

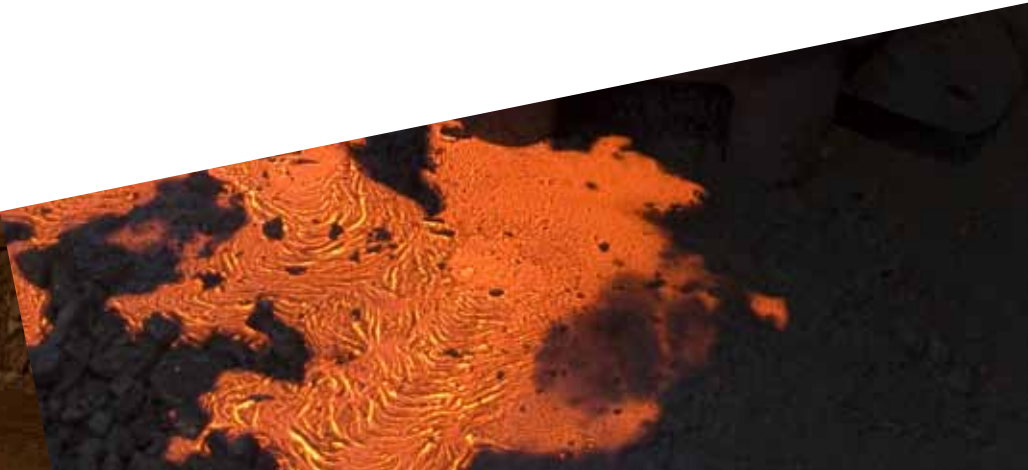
Exportaciones

200%

de las exportaciones del país
en los últimos 20 años son de
Codelco.



FILIALES Y COLIGADAS



FILIALES Y COLIGADAS

	<i>Página</i>		<i>Página</i>
 MINERAS		 DE INVERSIÓN	
Agua de La Falda S.A.	111	Codelco International Limited	124
Codelco do Brasil Mineração Ltda.	111	Codelco Technologies Limited	125
Compañía Contractual Minera Los Andes	111	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	125
Compañía Minera Picacho	112	Innovaciones en Cobre S.A.	126
Exploraciones Mineras Andinas S.A.	113	Inversiones Mejillones 2 S.A.	126
Inca de Oro S.A.	113	Inversiones Tocopilla 2B S.A.	127
Minera Gaby SpA	114	Inversiones Mineras Acrux SpA	127
Sociedad Contractual Minera El Abra	114	Inversiones Mineras Becrux Ltda.	128
Sociedad Contractual Minera Purén	115	Inversiones Gacrux SpA	128
Santiago de Río Grande S.A.	115		
Promoly Ltda.	116	 NUEVOS USOS COBRE Y MOLIBDENO	
 COMERCIALIZADORAS		Ecosea Farming S.A.	128
Chile Copper Limited	116	Comotech S.A.	129
Codelco Services Limited	116	C4E S.A.	129
Codelco Group (USA) Inc.	117		
Codelco Metals Inc.	117	 INMOBILIARIAS	
Codelco USA Inc.	118	Complejo Portuario Mejillones S.A.	129
Codelco K�pferhandel GmbH	118	Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A.	130
Deutsche Giessdraht GmbH	118		
Ck Metall Agentur GmbH	119	 SALUD Y PENSIONES	
Copper Partners Investment Limited	119	Asociación Garantizadora de Pensiones	130
Codelco Shanghai Company Limited	119	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	131
		Clínica Río Blanco S.A.	131
 ELÉCTRICAS		Isapre Chuquicamata Ltda.	132
Geotérmica del Norte S.A.	120	Isapre Río Blanco Ltda.	132
Sociedad Gnl Mejillones S.A.	120	San Lorenzo Isapre Ltda.	133
Energía Minera S.A.	121	Fusat	134
		Isapre Fusat Ltda.	134
 INVESTIGACIÓN Y TECNOLOGÍA		Centro de Especialidades Médicas	134
Biosigma S.A.	121	Clínica San Lorenzo Ltda.	135
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	122		
Kairos Mining S.A.	122		
Mining Information, Communication and Monitoring S.A. (Micomo S.A.)	123		
Mining Industry Robotic Solutions S.A. (Mirs S.A.)	123		
Ecometales Limited	124		

AGUA DE LA FALDA S.A. Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 96.801.450-1

Constitución de la Sociedad: 25 julio 1996.

Socios: Codelco 43,28% y Minera Meridian Limitada 56,72%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 17.052 miles

Objeto social

Prospección, exploración y explotación de pertenencias mineras que contengan oro, metales preciosos y otros metales; y su comercialización en cualquier forma.

Directores titulares

Roberto Alarcón Bittner, Presidente

Ricardo Palma

Charles Bruce Main

Carlos Huete Lira (*)

Nicolás Saric Rendic (*)

Directores suplentes

Sergio Orrego Flory

Alejandro Gordon Farfán

Jacqueline Francois Fuentes

Jorge Skármata Magri (*)

Eduardo Foix Iñiguez (*)

Gerente General

Felipe Núñez Cordero

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación de Codelco corresponde a 43,28% y no hubo variación accionaria durante el período.

Relación comercial con Codelco

No hubo ventas ni compras de bienes y servicios aparte de los contratos entre la Sociedad y Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

La Sociedad mantiene con Codelco contrato por los siguientes servicios: suministro de agua dulce, de agua industrial, de energía eléctrica y contrato de arrendamiento.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 5.768 miles

2010: US\$ 5.810 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,028%

2010: 0,029%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CODELCO DO BRASIL MINERAÇÃO LIMITADA Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Constitución de la Sociedad: en Brasil el 14 de septiembre de 2001.

Socios: Codelco International Limited: 90%

Codelco Technologies Limited: 10%.

Repertorio N° 33.2.0708361-1.

Junta Comercial R.J.

Objeto social

La participación en sociedades o empresas de explotación minera, de cualquier naturaleza en Brasil y/o en el extranjero, sí como la administración de los bienes propios o de terceros; la realización de cualquier actividad relacionada con la minería, incluyendo, sin limitación, la investigación, exploración y explotación de los recursos económicos y/o depósitos de minerales en Brasil; el desempeño, en general, de cualquier otra actividad civil o comercial, directa o indirectamente relacionadas con la investigación, la exploración, la explotación económica, la producción o comercialización de los productos minerales y sus derivados.

Director

Marcos Goncalves

Gerente General

Marcos Goncalves

Participación de Codelco International Ltd y Codelco Technologies Ltd en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco International Limited y Codelco Technologies Limited participan en un 90% y 10%, respectivamente, del patrimonio social. Durante el ejercicio no hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco

No hubo relaciones comerciales entre ambas empresas, excepto el de ser una empresa dependiente de una filial de Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

No existen actos o contratos que influyeran sustancialmente en las operaciones o resultados de Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

COMPAÑÍA CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES, CCMLA Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 78.860.780-6

Razón social: Compañía Contractual Minera Los Andes (CCMLA)

Constitución de la Sociedad: 16 de mayo de 1996, Repertorio N° 273.

Socios: Codelco 99,97% y CM Picacho 0,03%

Notaría: M. Gloria Acharán Toledo. Inscrita a fs. 117 vta., año 1996, en Registro de Propiedad y fs. 9550, en Libro de Accionistas del Conservador de Minas de Santiago.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 17.650 miles

Objeto social

Exploraciones geológicas o de otra naturaleza tendientes a descubrir y reconocer yacimientos minerales, existentes en el país o en el extranjero.

Directorio

Francisca Castro Fones, Presidente (*)

Eduardo Foix Iñiguez (*)

Carlos Huete Lira (*)

Nicolás Saric Rendic (*)

María de los Ángeles Pérez (*)

Gerente General

Nicolás Saric Rendic (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación de Codelco corresponde a 99,97%. La propiedad accionaria por el aporte entregado en marzo del 2009, equivalente a US\$ 1.550.000, para ejercer la opción de compra de pertenencias mineras Portefías, significó pasar de 99,966% al 99,97% durante 2009.

Relación comercial con Codelco

Sus actividades de exploración están temporalmente paralizadas, desarrollándose reconocimientos en sus propiedades mediante contratos con otras compañías, bajo la opción de concurrir a la formación de una sociedad anónima. Durante el ejercicio, Codelco realizó, por cuenta de la empresa, los pagos por mantención de la propiedad minera, gastos que han quedado registrados en la cuenta entre las compañías.

Sus prospectos: Los Lobos y Desierto están siendo explorados respectivamente por la Sociedad Minera El Águila Limitada, Minera MMX de Chile S.A., mientras que Antofagasta Minerals S.A. iniciará los trabajos en el prospecto Sierra Jardín en el primer semestre de 2012. Durante el año Rio Tinto Mining and Exploration Limited/Agencia en Chile finalizó las actividades en los prospectos Exploradora y Esteli, dando por terminados los respectivos contratos de opción.

En febrero de 2011, CCM Los Andes vendió a Minera PanAust IDO Ltda., la totalidad de la participación accionaria que poseía en la sociedad Inca de Oro S.A., la cual representaba el 16,78% de las acciones de ésta.

Contratos celebrados con Codelco

No hubo contratos que influyeran sustantivamente en las operaciones de Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 6.534 miles

2010: US\$ 303 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,032%

2010: 0,001%

*Directores o ejecutivos de Codelco.



COMPAÑÍA MINERA PICACHO

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 78.712.170-5

Razón social: Compañía Minera Picacho.

Constituida el 26 de septiembre de 1994.

Socios: Codelco 99,99% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 0,01%

Notaría: Andrés Rubio Flores, bajo el Repertorio N° 6552/94.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.213 miles

Objeto social

Constituida originalmente en 1994 por Codelco y Sociedad Minera Mount ISA Chile S.A., para realizar exploraciones geológicas en propiedades de Codelco y Mount ISA. En 1997, Codelco adquirió las acciones de Mount ISA y amplió el giro de la compañía, a fin de poder solicitar permisos de exploración de aguas y obtener derechos de aprovechamiento de aguas, actividad a la que se ha dedicado en el último tiempo.

Directorio

Carlos Huete Lira, Presidente (*)

Nicolás Saric Rendic (*)

Hernán Sepúlveda Astorga (*)

Gerente General

Álvaro Puig Godoy (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa en forma directa e indirecta en un cien por ciento del patrimonio social. Por acuerdo del Directorio del accionista principal, Codelco Chile (Acuerdo N° 53/2009 del 26 de noviembre de 2009), el 23 de diciembre de 2009, su filial Santiago de Río Grande vendió su participación (1 acción de Cía. Minera Picacho) a su otra filial Sociedad Inversiones Copperfield Ltda., variando la composición de los socios.

Relación comercial con Codelco

No hubo.

Contratos celebrados con Codelco

Mandato a Codelco que autoriza ejecutar actividades de exploración en sectores donde Picacho tiene solicitudes de exploración aprobadas y/o en trámite con vigencia hasta noviembre de 2010.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 126 miles

2010: US\$ 127 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,001%

2010: 0,001%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 99.569.520-0

Exploraciones Mineras Andinas S.A.

Constitución de la Sociedad: 29 de julio de 2004.

Socios: Codelco 99,9% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 0,1%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 235 mil.

Objeto social

Realizar tareas de planificación, dirección y ejecución de programas de exploración minera y de recursos hídricos. Esto considera la realización de servicios de sondajes, análisis químicos, muestreo, análisis de laboratorio, mapeo geológico, geofísica, medición de propiedades físicas, caracterización de materiales, servicios de apoyo y asesorías en geología y ramas anexas; además de perfeccionamiento, entrenamiento y capacitación de personal en temas relacionados con la exploración minera; seminarios, talleres, cursos y publicaciones.

Directorio

Carlos Huete Lira, Presidente (*)

Nicolás Saric Rendic (*)

Humberto Fernando Olivares (*)

Gerente General

Jorge Camacho Vidakovic

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio:

Al 31 de diciembre de 2011, el porcentaje de participación de Codelco era de 99,9%.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

La sociedad provee de los servicios de exploraciones mineras geológicas.

Contratos celebrados con Codelco

Desde el 15 de octubre de 2004, la Sociedad ha suscrito diversos contratos con Codelco para la ejecución y materialización de los programas de exploración de la Corporación en Chile. El vigente actualmente se denomina Servicios Integrales de Exploración Minera para los Programas Período 2010-2011. Actualmente se está renovando por el período 2012-2013, el contrato por servicio de mantenimiento base de datos de concesiones mineras.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 1.146 miles

2010: US\$ 1.058 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,005%

2010: 0,005%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

INCA DE ORO S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: N° 76.063.022-5

Constitución de la Sociedad: 11 junio 2009

Socios: Codelco 34% y PanAust 66%

Notaría: Osvaldo Pereira Gonzales, repertorio N° 7.565.09, extracto fs. 30101 N1 20730 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 25.415 miles

Objeto social

Exploración y explotación de recursos mineros y plantas de beneficio de minerales. Constituir o formar parte de otras sociedades con fines similares, afines, conexos o complementarios; o adquirir y enajenar derechos o acciones en ellas. Adquisición, constitución y venta de pertenencias, yacimientos, concesiones y derechos mineros en general, bienes raíces o muebles, como también valores e instrumentos financieros de cualquier tipo. Realizar tanto en Chile como en el extranjero servicios de todo tipo para el área minera.

Directorio

Gary Stafford, Presidente

Francisca Castro Fones (*)

Iván Valenzuela (*)

Francisco Tomic

Robert McDonald

Gerente General

Francisco Tomic

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Durante el ejercicio, Codelco Chile participa con 34% del capital de la propiedad y PanAust con el resto del capital: 66%.

Relación comercial con Codelco

La empresa no realizó actividad comercial durante 2011 con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

La empresa no tuvo contratos con Codelco durante el 2011.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 23.913 miles

2010: US\$ 2.959 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,115%

2010: 0,015%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

MINERA GABY SpA Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.685.790-6

Razón Social: Minera Gaby SpA

Sociedad Anónima Cerrada, constituida el 22 de septiembre de 2006.

Socios: Codelco 99,9% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 0,1%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 20.000 miles.

Objeto social

Explotar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales, concentrados u otros productos procedentes de sustancias minerales, pudiendo para estos efectos, instalar y operar plantas de beneficio y tratamiento de minerales.

Directorio

Diego Hernández C., Presidente (*)

Rodrigo Toro Ugarte (*)

Thomas Keller Lippold (*)

Patricio Enei Villagra (*)

Luis Farías Lasarte (*)

Gerente General

Claudio Olguín

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación de Codelco asciende a un 99,9% de las acciones suscritas y pagadas.

Relación comercial con Codelco

Entre Minera Gaby SpA y Codelco existen relaciones comerciales y contratos relacionados con la explotación de la mina Gabriela Mistral y plantas de beneficios, bajo un Contrato General de Prestación de Servicios, con una utilidad del 10% sobre los costos y gastos presupuestados de MGSpA. Otras relaciones se desarrollan mediante contratos de mandatos con representación, gestión de actividades inversionales de proyectos, servicios de tecnologías de la información y comunicaciones, entre otros.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 43.009 miles

2010: US\$ 33.577 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,206%

2010: 0,166%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 96.701.340-4

Constituida por escritura pública del 28 de junio de 1994.

Socios: Codelco 49% y Freeport-McMoRan Copper & Gold 51%

Notaría de Santiago: Víctor Manuel Correa Valenzuela. Inscrita en el Registro Comercio de Santiago a fs. 149 N° 40 de 1994. Registro de Accionistas a fs. 9054 folio 20, 1994.

Razón social: Sociedad Contractual Minera El Abra (SCM El Abra).

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado es la suma de US \$647.059 miles dividido en 100.000 acciones. Los accionistas son: Freeport-McMoRan Copper & Gold con 51.000 acciones, y la Corporación Nacional del Cobre de Chile, con 49.000 acciones. Por lo tanto, el capital suscrito y pagado por Codelco es la suma de US\$ 317.059 miles.

Objeto social

Prospección, exploración y explotación del yacimiento minero El Abra, ubicado en la Región de Antofagasta, incluidas sus áreas de extensión, así como también aquellas adyacentes o cercanas al mismo. Extracción, beneficio y procesamiento de los minerales que se obtengan de la explotación de las pertenencias que comprenden dicho yacimiento y área; y el transporte y comercialización de los productos y subproductos provenientes del procesamiento de los minerales y demás actividades de explotación del yacimiento.

Directores titulares

Francisco Costabal, Presidente

Harry M. Conger

Mario Orellana

Luis Farías Lasarte (*)

Thomas Keller Lippold (*)

Directores suplentes

Joshua Olmstead

Kathleen Quirk

Steve I. Tanner

Germán Morales (*)

Mario Espinoza Durán (*)

Gerente General

Joshua Olmstead

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

El porcentaje de participación de Codelco es de 49%, lo que no ha variado desde la constitución de la sociedad.

Relación comercial con Codelco

El principal negocio en común es la venta de cobre en cátodos por parte de El Abra a Codelco. Adicionalmente, Codelco vende ácido sulfúrico a SCM El Abra, en cantidades y precios negociables cada año.

Contratos celebrados con Codelco

El acuerdo para la venta de cobre está amparado en un Marketing Agreement, firmado el 15 de junio de 1995, entre SCM El Abra y Codelco Services Ltda. Este acuerdo establece como fecha de término el 1 de enero de 2012 y considera renovaciones automáticas bajo bases anuales. Existen contratos por ventas de ácido sulfúrico que se extienden hasta el 31 diciembre de 2014.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 753.208 miles

2010: US\$ 542.625 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 3,615%

2010: 2,676%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

**SOCIEDAD CONTRACTUAL
MINERA PURÉN**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.028.880-2

Razón social: Sociedad Contractual Minera Purén.

Constitución de la Sociedad: 23 de septiembre de 2003.

Socios: Codelco 35% y Mantos de Oro (Kinross) 65%
Inscripción y Registro de Propiedad a fs., 121 N° 31 año 2003 y Registro de accionistas a fs. 185 N° 207 año 2003 ambas del conservador de minas de Santiago.

Notaría: Fernando Opazo Larraín

Capital suscrito y pagado

Los accionistas son Codelco, con 35% de las acciones; Compañía Minera Mantos de Oro, con 65%. El capital suscrito y pagado por Mantos de Oro equivale a US\$ 28.323. El Capital suscrito y pagado por Codelco corresponde a US\$ 9.913 miles.

Objeto social

Explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros con el fin de extraer, producir y procesar minerales concentrados u otros productos procedentes de sustancias minerales, pudiendo para estos efectos, instalar y operar plantas de beneficio y tratamientos de minerales; constituir y adquirir derechos mineros de cualquier naturaleza; vender, transportar, exportar y comercializar sustancias y productos minerales, con el objetivo de ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos y convenciones que directa e indirectamente conduzcan al cumplimiento de su objeto.

Directores titulares

Andrés Verdugo Ramírez de Arellano, Presidente

Alejandro Gómez Arenal (*)

Nicolás Saric (*)

Luis Parra Falcón

Rolando Cubillos Basaure

Directores suplentes

Marcos Álvarez Silva

Carlos Huete Lira (*)

Eduardo Foix Iñiguez (*)

John Robert Pritting

Miguel Baeza Guíñez

Gerente General

Guillermo Olivares Ardiles

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

El porcentaje de participación de Codelco es de 35% con 350 acciones, suscritas de un total de 1000. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

No hubo ventas ni compras de bienes y servicios entre la Sociedad y Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

No hubo contratos que influyeran sustancialmente en las operaciones y resultados de Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 23.033 miles

2010: US\$ 5.407 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,111%

2010: 0,027%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

**SANTIAGO DE RÍO GRANDE S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 96.876.140-4

Constitución de la Sociedad: 2 octubre 1998.

Socios: Codelco 99,99% y CM Picacho 0,01%

Notaría: Gloria Cortez Escada

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 24 miles.

Objeto social

Obtención de derechos de aguas y exploración de recursos mineros.

Directorio

Carlos Huete Lira, Presidente (*)

Hernán Sepúlveda A. (*)

Nicolás Saric Rendic (*)

Gerente General

Mirtha Solari Espinoza (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa directa e indirectamente en el cien por ciento del patrimonio social. Durante el ejercicio, por acuerdo del Directorio del accionista principal, Codelco Chile (Acuerdo N° 53/2009, del 26 de noviembre de 2009), el 23 de diciembre de 2009, Santiago de Río Grande vendió su participación (1 acción de Compañía Minera Picacho) a otra filial de Codelco Chile, Sociedad Inversiones Copperfield Ltda.

Relación comercial con Codelco

Actualmente Santiago de Río Grande no mantiene relaciones comerciales vigentes con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

Durante el periodo informado no se suscribieron contratos con Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 0 miles

2010: US\$ 0 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0%

2010: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

PROMOLY LIMITADA Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.148.338-2

Constitución de la Sociedad: 18 de mayo de 2011

Razón Social: Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Socios: Codelco: 99,9%

Inversiones Copperfield Ltda.: 0,1%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.288 miles.

Objeto social

Procesamiento por sí o a través de terceros, de concentrados de molibdeno u otros elementos que contengan molibdeno y/o subproductos que se obtengan del mismo procesamiento, con el objeto de transformarlos en productos comerciales y recuperar los subproductos contenidos.

Directorio

Rodrigo Toro Ugarte, Presidente (*)

Thomas Keller Lippold (*)

Isaac Aránguiz Miranda (*)

Directores suplentes

Fernando Eimbcke Reccius (*)

Mario Espinoza Durán (*)

Germán Morales Gaarn (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco: 99,9%

Inversiones Copperfield Ltda.: 0,1%

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 181 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,001%

*Directores o ejecutivos de Codelco

CHILE COPPER LIMITED Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Sociedad de responsabilidad limitada creada en Inglaterra el 29 de marzo de 1971.

Socios: Codelco 100%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1 miles.

Objeto social

Agente de ventas y representante de Codelco Chile para productos de cobre y molibdeno en los mercados del Reino Unido, España, Escandinavia, Bulgaria, Turquía y otros países de Europa y Medio Oriente.

Posee el 80% de la filial Codelco Services Ltd., el otro 20% es propiedad de Codelco Kupferhandel GmbH.

Directorio

Rodrigo Toro U., Presidente (*)

Raúl de la Piedra (*)

María de los Ángeles Pérez (*)

Jürgen Leibbrandt Von Neefe (*)

Gerente General

Gonzalo Cuadra

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Porcentaje de participación de Codelco fue de un 100%.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Agente de ventas de Codelco. A través de su filial Codelco Services Ltda., efectúa trading físico de cobre y molibdeno para cumplir contratos de Codelco Chile, además efectúa operaciones de cobertura de físico para Codelco Chile y su filial Codelco Kupferhandel GmbH.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato de agencia de ventas de cobre.

Contrato de agencia de ventas de molibdeno.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 3.318 miles

2010: US\$ 2.323 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,016%

2010: 0,011%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CODELCO SERVICES LIMITED Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Compañía privada de responsabilidad limitada constituida en Inglaterra el 16 de agosto de 1988.

Socios: Chile Copper Ltd. 80% y Codelco Kupferhandel GmbH 20%

Sociedad filial de Chile Copper Limited y coligada de Codelco Kupferhandel GmbH.

Objeto social

El objeto social tiene un amplio campo de acción, que puede resumirse en manufacturación, almacenaje y comercio de productos y provisión de servicios a terceros. El negocio normal se limita al comercio de productos de cobre y molibdeno y comercio de futuros de cobre, con el objetivo de proveer servicios a Codelco Chile y Codelco Kupferhandel GmbH, u otras compañías del grupo Codelco que la matriz estime conveniente.

Directorio

Rodrigo Toro U., Presidente (*)
Raúl de la Piedra (*)
María de los Ángeles Pérez (*)
Jürgen Leibbrandt Von Neefe (*)
Gonzalo Cuadra

Gerente General

Gonzalo Cuadra

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación de Codelco es indirecta a través de sus filiales Chile Copper y Codelco Kupferhandel. El porcentaje de participación en cada una de ellas fue de un 80% y 20% respectivamente. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Codelco Services Limited efectúa trading físico de cobre y molibdeno para cumplir contratos de Codelco Chile; además efectúa operaciones de cobertura de físico para Codelco Chile y la empresa relacionada Codelco Kupferhandel GmbH.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

**CODELCO GROUP (USA) INC.**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Constituida como corporación el 21 de diciembre de 1992 en el Estado de Delaware, conforme con sección 108 (c) de la Ley General de Corporaciones.

Socios: Codelco 100%

Capital suscrito y pagado por Codelco

Al 31 de diciembre de 2011, el Capital suscrito y pagado por Codelco Chile corresponde a 1.000 acciones, por un total de US\$ 1.000.

Objeto social

Cualquier acto o actividad que la ley general de sociedades del Estado de Delaware permita. Al 31 de diciembre de 2011, bajo esta empresa se encuentran dos filiales: Codelco USA Inc. y Codelco Metals Inc., cuyo objeto es actuar como agente de ventas y representante de Codelco Chile para productos de cobre y subproductos en los mercados del NAFTA; realizar comercio de cobre internamente en el NAFTA con sus respectivos procesos de logística, entre otros.

Directorio

Rodrigo Toro U., Presidente (*)
Patricio Enei Villagra (*)
Raúl de la Piedra (*)
Jürgen Leibbrandt Von Neefe (*)

Gerente General

Michael Galetzki

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

El porcentaje de participación de Codelco fue de un 100%. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

A través de las filiales de Codelco Group Inc., existen relaciones comerciales con la Corporación, al actuar la primera, como Agentes de Ventas de Codelco y la otra como una compañía de trading físico de cobre y molibdeno.

Contratos celebrados con Codelco

Contratos de Agencia, contratos de compra de cobre.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 2.583 miles

2010: US\$ 0 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,012%

2010: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

**CODELCO METALS INC.**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Filial de Codelco Group (USA), Inc.
Constituida bajo las leyes del estado de Delaware.
Socios: Codelco Group (USA) Inc. 100%

Directorio

Rodrigo Toro U., Presidente (*)
Patricio Enei Villagra (*)
Raúl de la Piedra (*)
Jürgen Leibbrandt Von Neefe (*)

Gerente General

Michael Galetzki

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa indirectamente, a través de su filial Codelco Group USA Inc. Porcentaje de participación de Codelco Group USA Inc. 100%. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Actúa como una compañía de trading físico de cobre y molibdeno de la Corporación, con el objetivo de auxiliar la labor comercial de Codelco Chile y cumplir contratos de éste a través de entregas en planta.

Contratos celebrados con Codelco

Contratos de Agencia, contratos de compra de cobre.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CODELCO USA INC. Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Filial de Codelco Group (USA), Inc.
Constituida bajo las leyes del estado de Nueva York.
Socios: Codelco Group (USA) Inc. 100%

Objeto social

Actuar como agente de ventas y representante de Codelco Chile para productos de cobre y subproductos en los mercados del NAFTA, además de realizar comercio de cobre internamente en el NAFTA con sus respectivos procesos de logística.

Directorio

Rodrigo Toro U., Presidente (*)
Patricio Enei Villagra (*)
Raúl de la Piedra (*)
Jürgen Leibbrandt Von Neefe (*)

Gerente General

Michael Galetzki

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa indirectamente a través de su filial Codelco Group (USA), Inc. Porcentaje de participación de Codelco Group (USA), Inc. 100%.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Existen relaciones comerciales con Codelco, al actuar como agente de ventas de Codelco y representante de éste frente a organismos internacionales. Ejemplos específicos de la relación:

- > Actúa como agente de ventas y representante de Codelco Chile en mercados, organizaciones y actividades que le son delegadas.
- > Agente de ventas de Codelco Chile para cobre, molibdeno, oro y plata, en los mercados de México, USA y Canadá.
- > Representación y participación en nombre de Codelco Chile en organizaciones como Nymex Non-Ferrous Metals Committee, Copper Development Association, International Molybdenum Association (IMOA), y Directorio de la Cámara Chileno - Norteamericana de Comercio (NACCC).

Contratos celebrados con Codelco

Contratos de agencia, contratos de compra de cobre.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CODELCO KÜPFERHANDEL GmbH Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Sociedad comercial de responsabilidad limitada.
Constituida en Hamburgo el 27 de marzo de 1981.
Socios: Codelco 100%

Capital suscrito y pagado por Codelco

€ 3.000 miles

Objeto social

Importación, exportación, comercio y transformación de metal en todas sus formas, especialmente cobre; y comercio con equipos para la industria productora de cobre. Adquisición y administración de la participación en industrias elaboradoras de metal, especialmente cobre; y también la realización de trabajos de investigación en el campo de la obtención y elaboración de metales. Tiene 100% de participación en la filial CK Metall Agentur GmbH y 40% en la planta productora de alambroń Deutsche Giessdraht GmbH, realizando en ésta última la gestión de abastecimiento de cátodos como también la comercialización del alambroń producido en ella.

Directorio

Rodrigo Toro Ugarte, Presidente (*)
Jürgen Leibbrandt Von Neefe (*)
María de los Ángeles Pérez (*)
Fernando Eimbcke Reccius (*)

Gerente General

Heribert Heitling

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

El porcentaje de participación de Codelco fue de 100%.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

A través de su filial CK Metall Agentur GmbH actúa como agente de operaciones comerciales de Codelco Chile para países del norte de Europa: Alemania, Austria, Holanda y Dinamarca. Mediante su coligada en el Reino Unido, Codelco Services Ltd., efectúa coberturas y otras operaciones de Bolsa para Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato cátodos.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 38.091 miles

2010: US\$ 0 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,183%

2010: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

DEUTSCHE GIESSDRAHT GmbH Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Sociedad constituida en Alemania el 9 de abril de 1975.
Sociedad coligada de Codelco Kupferhandel GmbH.
Socios: Codelco Kupferhandel GmbH: 40%
Norddeutsche Affinerie AG: 60%

Objeto social

Planta productora de alambroń.

Directores Titulares

Stefan Boel, Presidente
Raul de la Piedra (*)

Heribert Heitling (*)
Jens Jacobsen
Björn Carsten Frenzel

Directores Suplentes

Michael Landau
Fernando Eimbcke (*)
Wilhelm Happ (*)

Gerente General

Jürgen Jestrabek

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa indirectamente a través de su filial Codelco Kupferhandel GmbH. El porcentaje de participación de Codelco Kupferhandel GmbH fue de 40%. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Codelco Kupferhandel GmbH (filial de Codelco) tiene relación directa con la planta productora de alambón Deutsche Giessdraht GmbH, siendo su proveedora en la gestión de abastecimiento de cátodos, como también quien efectúa la comercialización del alambón producido.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

 **CK METALL AGENTUR GmbH**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Sociedad comercial de responsabilidad limitada. Constituida en Alemania el 7 de julio de 1992. Sociedad filial de Codelco Kupferhandel GmbH. **Socios:** Codelco Kupferhandel GmbH: 100%

Gerente General

Heribert Heitling

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa indirectamente a través de su filial Codelco Kupferhandel GmbH. Porcentaje de participación de Codelco Kupferhandel GmbH fue del 100%. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Actúa como agente de operaciones comerciales de Codelco Chile en países del norte de Europa (ventas de Codelco Chile para sus productos de cobre en Alemania, Austria, Holanda y Dinamarca). Agente de Ventas de Codelco Chile para Molibdeno y otros subproductos en Alemania, Austria, Holanda, República Checa, Eslovaquia y Polonia. Da coordinación logística y soporte a las operaciones comerciales de embarques y despacho a clientes.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato cátodos.

 **COPPER PARTNERS INVESTMENT LIMITED**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Constituida bajo las leyes de Bermuda el 1 de febrero de 2006.

Socios: Codelco International Limited: 50%
Album Trading Company Limited: 50%

Objeto social

Desarrollar transacciones de negocios entre Codelco Chile y China Minmetals Non - Ferrous Metals Co. Ltd.

Directores

Mario Espinoza Durán (*)
Rodrigo Toro Ugarte (*)
Maria de los Ángeles Pérez (*)
Xu Jiqing
Jiao Jian
Wang Lixin

Participación de los socios en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Constituida por Codelco International Limited (50%) y Album Trading Company Limited (50%), subsidiarias de Codelco y de China Minmetals Non-Ferrous Metals Co. Ltd., respectivamente. No hubo variación en la participación proporcional accionaria de ambos socios.

Contratos celebrados con Codelco

La empresa tiene un contrato con Codelco Chile hasta mayo de 2021, que contempla comprar a Codelco 55.750 TM de cobre por año.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

 **CODELCO SHANGHAI LIMITED.**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Razón Social: Codelco Shanghai Company Limited
Constitución de la Sociedad: La Sociedad está en proceso de constitución.

Socios: Codelco 100%

Capital suscrito y pagado por Codelco:

US\$ 1.000 miles.

Objeto social

Su objeto es actuar como agente de ventas y representante de Codelco Chile para productos y subproductos de cobre en los mercados de China, principalmente se dedica a la Importación y exportación de cobre, molibdeno y otros metales; ventas de productos de cobre y molibdeno; y Servicios de agenciamiento de abastecimiento de materiales y productos para la explotación minera.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, Presidente (*)
Raúl de la Piedra (*)
Jürgen Leibbrandt vN. (*)
Patricio Enei (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación de Codelco corresponde al 100%.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 953 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,005%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

GEOTÉRMICA DEL NORTE S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 96.971.330-6

Constitución de la Sociedad: 29 diciembre 2000

Socios: Codelco 0,4%, ENAP 48,6% y ENEL 51%

Notaría: José Musalem Saffie

Repertorio N° 13.010/2000.

Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, fs. 2 N° 2, año 2001.

Capital suscrito y pagado por Codelco

\$255 millones (pesos).

Objeto social

La investigación, exploración y explotación de los yacimientos geotermales, ubicados en la I, II y III región del país; la comercialización, a través de cualquiera de sus formas, de todos los productos, subproductos, materias primas, elaboradas, semielaboradas o no, que deriven directa e indirectamente de las actividades señaladas en el número anterior. Además, podrá realizar cualquier otra actividad relacionada, directa o indirectamente con las anteriores, que permita un mejor aprovechamiento de la organización social.

Directorio

Nelson Muñoz, Presidente

Rafael Sotil

Valerio Cecchi

Luca Rossini

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación de Codelco Al 31 de diciembre de 2011 corresponde a un 0,4% del Capital Social. Con fecha 30 de diciembre de 2009 se aumentó el Capital Social, el que fue suscrito por Enap y Enel, por lo que Codelco diluye parte de su participación.

El resto de la participación se distribuye entre las empresas Enap (48,6%) y Enel (51%).

Relación comercial con Codelco

No hubo relaciones comerciales entre ambas empresas.

Contratos celebrados con Codelco

No existen contratos entre las partes

*Directores o ejecutivos de Codelco.

SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.775.710-7

Constitución de la Sociedad: 31 enero 2007

Socios: Codelco: 37%

Suez Energy: 67%

Notaría: Osvaldo Pereira González. Registro de

Comercio de Santiago a fs. 6.625 N° 4.909 de 2007.

Capital suscrito y pagado por Codelco

Al 31 de diciembre de 2011, el capital pagado por Codelco Chile asciende a US\$ 37.000, lo que representa un 37% de la sociedad.

Objeto social

La producción, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de combustibles. También 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.

Directores titulares

Juan Clavería Aliste, Presidente

Mario Espinoza Durán (*)

Andrés Alonso Rivas (*)

Luis Valenzuela Palomo

Manlio Alessi Remedi

Willem Van Twembeke

Jean Louis Pairon

Directores suplentes

Albert Verhoeven

José Antonio Álvarez (*)

Francisco Danitz Miller (*)

Francisca Castro F. (*)

Valérie Barnich

Jan Flachet

Marleen Delvaux

Gerente General

Frederik Janssens

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Al 31 de diciembre de 2011, la participación accionaria de Codelco en Sociedad GNL Mejillones S.A., asciende al 37%.

Relación comercial con Codelco

Sociedad GNL Mejillones S.A. se relaciona con Codelco Chile como proveedor de gas natural licuado regasificado.

Contratos celebrados con Codelco

» Sociedad GNL Mejillones S.A. mantiene con Codelco un contrato de suministro y compraventa de gas natural licuado regasificado, bajo la modalidad take-or-pay.
» Mantiene el mismo tipo de contrato con SCM El Abra sociedad en la cual Codelco tiene participación.
» Contrato de opciones en que Codelco puede optar entre:

› Derechos de uso respecto de las instalaciones del terminal de regasificación para Codelco, en su calidad de cliente de servicios de regasificación y otros servicios afines.

› Adquisición de acciones de la Sociedad GNL Mejillones S.A., mediante su suscripción y pago por la vía de un aumento de capital.

» Acuerdo de pago de tarifa por otorgamiento de garantías respecto de los contratos ISDA celebrados entre Sociedad GNL Mejillones S.A. y Morgan Stanley Capital Group Inc, Koch Supply and Trading LP y Barclays Bank PLC.

» Contratos con filial de Codelco Complejo Portuario Mejillones S.A., relacionado con arriendo del terreno donde se encuentran las instalaciones de Sociedad GNL Mejillones S.A.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 0 miles
2010: US\$ 0 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0%
2010: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco

**ENERGÍA MINERA S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.883.610-8

Constitución de la sociedad: 15 junio 2008

Socios: Codelco 99% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 1%

Notaría: Osvaldo Pereira González. Registro de Comercio de Santiago a fs. 25340 N° 18444, bajo el número 19324 de 2008.

Capital suscrito y pagado por Codelco

Al 31 de diciembre de 2011, el Capital suscrito y pagado por Codelco asciende a US\$ 24.752 miles, pagados por 990 acciones que equivalen al 99% del capital.

Objeto social

Desarrollar, directamente o por intermedio de terceros, ya sea dentro o fuera de Chile, las siguientes actividades: generar, suministrar, comprar y vender energía eléctrica; prestar servicios energéticos de todo tipo; obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquier forma, las concesiones y mercedes respectivas referentes a la Ley General de Servicios Eléctricos y demás normas que regulan la actividad energética; solicitar los permisos, autorizaciones y franquicias para conservar, promover o desarrollar los fines de la Sociedad; comprar, vender, importar, exportar, elaborar, producir, comercializar y distribuir toda clase de bienes o insumos, que digan relación con la energía de cualquier clase.

Directorio

Patricio Enei Villagra (*)
Andrés Alonso Rivas (*)
Mario Espinoza Durán (*)

Gerente General

Andrés Alonso Rivas (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Al 31 de diciembre de 2011, la participación accionaria de Codelco era de un 99% y de Sociedad Inversiones Copperfield Ltda., 1%. No hubo variaciones en el período.

Relación comercial con Codelco

Ninguna hubo relación comercial.

Contratos celebrados con Codelco

No se celebraron contratos con Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 13.454 miles
2010: US\$ 0 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,065%
2010: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

**BIOSIGMA S.A.**

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 96.991.180-9

Constitución de la Sociedad: 31 mayo 2002

Socios: Codelco: 66,7%

Nippon Mining and Metals: 33,3%

Nancy de La Fuente Hernández

Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 14.849 N° 12.239 de 2002, rectificado por inscripción de fs. 17.663 N° 14.532

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 27.266 miles.

Objeto social

Desarrollo comercial de procesos y tecnología en el ámbito de la genómica, proteómica y bioinformática para la minería y, en general, la aplicación de sistemas basados en microorganismos y demás actividades y negocios relacionados con los anteriores. Las actividades que desarrolla en la actualidad son la validación de las tecnologías desarrolladas para la producción de biomasa y biolixiviación de minerales a escala industrial y su aplicación en recursos de Codelco en una primera etapa.

Directores titulares

Ricardo Álvarez Fuentes, Presidente (*)
Juan Enrique Morales Jaramillo (*)
Pedro Antonio Morales Cerda (*)
Mario Espinoza Durán (*)
Keiichi Sato
Kenichi Murakami

Directores suplentes

Patricio Enei Villagra (*)
Luis Castelli Sandoval (*)
José Robles Becerra (*)
Eduardo Foix Iñiguez (*)
Susumo Kubo
Hirofumi Nakata

Gerente General

Ricardo Badilla Ohlbaum

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Constituida por Codelco con Nippon Mining and Metals Co. Ltd., de Japón. Al 31 de diciembre de 2011, la participación de Codelco ascendía a un 66,7% de las acciones.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato Marco de fecha 24 de enero de 2011, para el desarrollo de Proyectos de Aplicación de la Tecnología de Biolixiviación de BioSigma, a los recursos mineros de las Divisiones de Codelco mediante la aplicación de servicios expertos, a través de Estudios de Laboratorio, Plantas Piloto, Pruebas Industriales y Estudios de Ingeniería, por un monto máximo de \$6.480.000.000 millones.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 2.063 miles
2010: US\$ 2.046 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,010%
2010: 0,010%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

INSTITUTO DE INNOVACIÓN EN MINERÍA Y METALURGIA S.A. Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 96.854.500-0

Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.

Constitución de la Sociedad: 24 de septiembre de 1998

Socios: Codelco: 99,93%

Cimm: 0,07%

Repertorio N° 3664/98

Notaria de Santiago: Antonieta Mendoza Escala.

Capital suscrito y pagado por Codelco

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado por Codelco ascendió a US\$ 3.298 miles, que representa un 99,93%.

Objeto social

El objeto social de la sociedad es el desarrollo de innovaciones tecnológicas mineras y metalúrgicas.

Directorio

Ricardo Álvarez Fuentes, Presidente (*)

Pedro Morales Cerda (*)

Víctor Janer Pérez (*)

Enrique Morales Jaramillo

Andrés Weintraub Pohorille

Gerente General

Irene Astudillo F.

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Porcentaje de Codelco: 99,93%.

No hubo variaciones en el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

La relación comercial entre IM2 y Codelco data del año 1998. Actualmente se encuentra en proceso de firma un contrato de Investigación e Innovación Tecnológica por el año 2012, que establece un marco general de actividades, donde IM2 presta servicios de preparación

y ejecución de programas y proyectos de investigación e innovación tecnológica.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato de Innovación e Investigación Tecnológica. Cliente.

Convenio de Colaboración Técnica. Cliente.

Convenio por servicios del Centro de Documentación Técnica de Codelco. Proveedor.

Contrato de servicios de tecnologías de la información y telecomunicaciones. Proveedor.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 5.024 miles
2010: US\$ 5.305 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,024%
2010: 0,026%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

KAIROS MINING S.A. Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.781.030-K

Constitución de la sociedad: 12 de diciembre 2006.

Socios: Codelco 40% y 60%

Sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública con fecha 12 de diciembre de 2006, otorgada ante el Notario Público de Santiago, Eduardo Avello Concha y se inscribió en el registro de Comercio a fs. 363, número 295 del año 2008 y se publicó en el Diario Oficial N°38.671 de fecha 24 de enero de 2008.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado por Codelco Chile asciende a US\$ 40,000 equivalentes a 400 acciones. El 60% restante de las acciones pertenecen al socio Honeywell Chile S.A.

Objeto social

Proveer servicios de automatización y control de actividades industriales y mineras, y proveer licencias de tecnología y software.

Directorio

Claudio Zamora Larrebourg, Presidente

Luis Castelli Sandoval (*)

José Robles Becerra (*)

Frank Whitsura

David Sánchez

Gerente General

Fernando Lorca Arancibia

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco Chile participa en un 40% en Kairos Mining S.A. No hubo variaciones en el período.

Relación comercial con Codelco

Kairos Mining S.A. tiene actualmente en vigencia un acuerdo marco de servicios de largo plazo con Codelco Chile.

Contratos celebrados con Codelco

Acuerdo Marco de servicios para desarrollar un programa de automatización en las plantas concentradoras de Codelco, con duración de cinco años (a partir del 3 de abril de 2007), prorrogable por períodos iguales y sucesivos de cinco años.

El 10 de septiembre de 2010, se suscribió la Modificación N° 1 del Acuerdo Marco de Servicios, incorporando explícitamente a las plantas concentradoras de las divisiones Salvador y Ministro Hales, dentro del alcance del programa-iniciativa.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 130 miles

2010: US\$ 105 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,001%

2010: 0,001%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

MINING INFORMATION, COMMUNICATION AND MONITORING S.A. (MICOMO S.A.) Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.561.210-1

Razón social: Mining Information, Communication and Monitoring S.A. (MICOMO S.A.)

Constitución de la Sociedad: 10 abril 2006.

Socios: Codelco: 66%, NTT Advanced Technology Corporation: 17%, NTT Leasing Inc.: 17%.

Notaría: César Ricardo Sánchez García. Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, fs. 16.702, N° 11.490, año 2006.

Capital suscrito y pagado por Codelco

El capital suscrito y pagado por Codelco asciende a US\$ 1.980 miles, que representa un 66% de la sociedad.

Objeto social

MICOMO fue constituida por Codelco en asociación con NTT Advanced Technology Corporation (Japón) y NTT Leasing (USA), Inc. La sociedad tiene por objeto proveer, diseñar y mantener los productos de TIC (tecnologías de información y comunicaciones) y sus servicios relacionados a Codelco; y extender los negocios mencionados a las compañías mineras en Chile y en el extranjero.

Directorio

Mario Espinoza Durán, Presidente (*)

Juan Enrique Morales Jaramillo

Ricardo Álvarez Fuentes (*)

Pedro Morales Cerda (*)

Hiroshi Kotera

Yoshihisa Sakai

Gerente General

Edgar Happke A.

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación ascendió a un 66% de las acciones suscritas y pagadas. No hubo variaciones durante el período.

Contratos celebrados con Codelco

Durante el año 2011 se firmaron diversas Órdenes de Servicio relacionadas con los Contratos Marcos vigentes N° 4600006468 "Servicios de Adaptación e Implementación de Tecnología NTT" y N° 4600009138 "Servicios de Micomo para el Desarrollo, Validación, Implementación y Soporte Durante el Ciclo de Vida de Tecnologías". Además se firmó el Contrato N° 4501218981 "Monitoreo BOTDR en Pilares de Producción de Mina Esmeralda", División el Teniente.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 1.835 miles

2010: US\$ 1.773 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,009%

2010: 0,009%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS S.A. (MIRS S.A.) Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.869.100 - 2

Constitución de la sociedad: 11 abril 2007

Socios: Codelco: 36%

Highservice Ltda.: 53%

Nippon Mining & Metals Co. Ltd.: 9%

Kuka Roboter GmbH: 2%.

Notario: René Benavente Cash, inscrito a fojas 22.026 N° 16.060 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007.

Capital suscrito y pagado por Codelco

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado por Codelco ascendió a US\$ 3.800 miles, que representa un 36% de la sociedad.

Objeto social

Investigación, diseño, creación, invención, fabricación, instalación, suministro, mantenimiento y comercialización, bajo cualquier forma, de todo tipo de productos robóticos o insumos necesarios y complementarios para la comercialización y mantenimiento de dichos productos 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 y, además, constituir toda clase de sociedades e incorporarse como socia o accionista en cualquiera ya existente.

Directores titulares

Hugo Salamanca Poblete, Presidente

Ricardo Álvarez Fuentes (*)

Mario Espinoza Durán (*)

Eugenio Barhar Bortschenko
Luis Morán Tamayo
Kenichi Murakami
Francisco Salamanca

Directores suplentes

Jorge Lembeye
Nicolás Saric Rendic (*)
Eduardo Foix Iñiguez (*)
Jorge Fuller
Rodrigo Da Costa Guidi
Kazuhiko Furukawa
Javier Espinosa

Gerente General

Carlos Carmona

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco tiene una participación de 67.925 acciones, equivalentes al 36%; el resto de la participación accionaria se distribuye entre Industrial Support Company Limitada, con 53%; Nippon Mining & Metals Co. Ltd., con 9%, y Kuka Roboter GmbH, con 2%.

Contratos celebrados con Codelco

Actualmente, MIRS S.A. tiene un Contrato Marco vigente con Codelco cuyo objeto es desarrollar soluciones robóticas e implementar servicios de asistencia a la operación y mantención durante el ciclo de vida de las tecnologías, de modo de facilitar la incorporación temprana de estas soluciones a los procesos de Codelco.

Por otro lado, es muy importante destacar que durante el periodo se generó un contrato que permitió consolidar un nuevo producto, como parte de los desarrollos comprometidos por MIRS, siendo este el proyecto de despegue de Laminas Iniciales en Codelco Ventanas, para el cual se desarrollarán dos fases adicionales durante los años 2012 y 2013, los que en conjunto ingresarán del orden de MMUS\$ 3 como venta.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 2.227 miles
2010: US\$ 2.537 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,011%
2010: 0,013%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

ECOMETALES LIMITED Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 59.087.530-9
Sociedad filial de Codelco Technologies Limited (100%).
Sociedad Constituida el 22 de agosto de 2000 en Jersey (U.K.) (ACL).
Número de registro 78014, en las Islas Jersey.
Notaria: Goeffrey St. Clair Cornwall.
Inicio de actividades: 2001.

Objeto social

Desarrollo de soluciones ambientales para la minería,

a través de la gestión sustentable de residuos y la recuperación de metales. Desarrollo y aplicación de tecnologías para el tratamiento de polvos de fundición y otros efluentes de fundición y refinación. Operación de Plantas y desarrollo de proyectos de ingeniería.

Directores

José Robles B., Presidente (*)
Mario Espinoza Durán (*)
Pedro Morales Cerda (*)
Hernán Sepúlveda Astorga (*)
Luis Farías Lasarte (*)

Gerente General

Iván Valenzuela R.

Participación de los socios en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco Technologies Limited tiene una participación del 100% y no se registraron variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Contrato de prestación de servicios de maquila de recuperación de cobre contenido en los polvos de fundición de concentrado, con fecha 31 de marzo de 2007.

Contratos celebrados con Codelco

» En noviembre de 2010 se generó un acuerdo comercial con División Salvador para la compra de polvos de la fundición Potrerillos.
» El año 2011 se suscriben los siguientes contratos:
 > Compra venta de risas - División Ventanas
 > Operación de Planta de Tratamiento de Residuos Mineros - División Chuquicamata
 > Estudio para construcción y operación de Depósito de Residuos Sólidos Peligrosos - División El Teniente.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CODELCO INTERNATIONAL LIMITED Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Constitución de la Sociedad: en Bermuda año 2000.
Registrada con el N° EC-28890.
Socios: Codelco: 100%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 53.723 miles.

Objeto social

Administrar y controlar el interés de Codelco en diversos proyectos internacionales, a través de su subsidiaria Codelco Technologies Limited, la cual tiene inversiones en la sociedad Ecometales Limited en Jersey-Channel Island, y su agencia operativa Ecometales Limited-Agencia en Chile. Desarrollo y explotación de tecnologías de base biológica, para el procesamiento de materiales y concentrados de cobre y molibdeno. En sociedad con Codelco, Technologies Limited ha constituido en Brasil, la sociedad Codelco do Brasil Mineração Limitada, cuyo objeto es impulsar proyectos de exploración, explotación y desarrollo de mercados. Participa con el 6% en Quadrem International Holdings Limited, compañía global formada por entidades relacionadas

con la minería, para operar en el mercado electrónico en compras y transferencias de bienes y servicios. En sociedad con la empresa china Album Enterprises Limited (filial de China Minmetals) se creó en Bermuda (UK), la empresa comercializadora Copper Partners Investment Ltd, con un aporte de 50% cada una. Codelco International Limited, en diciembre de 2009 compró la participación que tenía Santiago del Río Grande en Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda., pasando a ser propietaria del 0,01% de ésta.

Directorio

Mario Espinoza Durán, Presidente (*)
José Antonio Álvarez (*)
Patricio Enei Villagra (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa en un 100% del patrimonio social.

Relación comercial con Codelco

Durante el ejercicio, Codelco International Limited y su filial Codelco Technologies Limited recibieron dividendos y reembolsos de capital de parte de Codelco do Brasil Mineração y Copper Partners Investment Company Ltd.

Contratos celebrados con Codelco

No hubo actos o contratos entre Codelco y Codelco International Limited que influyeran sustancialmente en las operaciones y resultados de Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 203.513 miles
2010: US\$ 19.799 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,977%
2010: 0,978%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CODELCO TECHNOLOGIES LIMITED Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Constitución de la Sociedad: en Bermuda el año 2000.
Socios: Codelco International Limited: 100%
Registrada con el N° EC-28891.

Objeto social

Administrar y controlar el interés de Codelco en diversos proyectos internacionales. Bajo este esquema tiene inversiones en la sociedad Ecometales Limited en Jersey-Channel Island, y la agencia operativa Ecometales Limited-Agencia en Chile, para el desarrollo y explotación de tecnologías de base biológica, en el procesamiento de materiales y concentrados de cobre y molibdeno como también en la sociedad Codelco do Brasil Mineração Limitada en Brasil, cuyo objeto es desarrollar proyectos de exploración y explotación y de desarrollo de mercados.

Directorio

Mario Espinoza Durán, Presidente(*)

José Antonio Álvarez (*)
Patricio Enei Villagra (*)

Participación de Codelco International Limited en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio.

Codelco International Limited participa en un 100% del patrimonio social y durante el ejercicio no se produjeron variaciones.

Relación comercial con Codelco

Durante el ejercicio, Codelco Technologies Limited recibió dividendos y reembolsos de capital por parte de Codelco do Brasil Mineração, los que se han usado para disminuir la deuda que tiene su matriz, Codelco International Limited, con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

No existen actos o contratos directos entre Codelco y Codelco Technologies Limited.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

SOCIEDAD DE INVERSIONES COPPERFIELD LIMITADA Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 77.773.260-9

Sociedad de responsabilidad limitada, constituida por escritura pública el 12 de diciembre de 2001.

Socios: Codelco 99,99% y Codelco International Limited 0,01%

Notaría: Álvaro Bianchi Rosas. Inscrita en el Registro de Comercio a fs. 32430 N° 26478, el 14 de diciembre de 2001.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 9.279 miles

Objeto social

La exploración y explotación de recursos mineros y plantas de beneficio; la adquisición, constitución y explotación de pertenencias, yacimientos y derechos mineros, y la participación en sociedades de cualquier naturaleza, ejerciendo directa e indirectamente derechos sobre ellas y participando de su propiedad accionaria.

Apoderados en representación de los socios

Patricio Enei Villagra, Presidente (*)
Mario Espinoza Durán (*)
José Antonio Álvarez (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Originalmente, después de cambios estatutarios del año 2008, Codelco tenía una participación del 99,98% del patrimonio social y Santiago de Río Grande S.A. el 0,01%. Con la compra por parte de Codelco International Limited, filial de Codelco Chile, de la participación que tenía Santiago del Río Grande el 23 de diciembre de 2009, cambió la propiedad societaria de los dueños de Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.

Relación comercial con Codelco

Actualmente, Inversiones Copperfield Ltda. no mantiene relaciones comerciales con Codelco, excepto una participación como su socio minoritario en las socieda-

des Exploraciones Mineras Andinas S.A. (0,1%), Minera Gaby SpA (0,1%), Energía Minera S.A.(1,0%), Compañía Minera Picacho (0,01%); Clínica San Lorenzo Ltda. (0,1%), Promoly Ltda. (0,1%), Inversiones Tocopilla 2B S.A. (0,01%), Cooper for Energy S.A. (25%) y mayoritaria en la sociedad Innovaciones en Cobre S.A. (99,9%). Durante 2007, por instrucción de sus dueños, ejerció la opción de compra que tenía Codelco en el Prospecto Mocha.

Contratos celebrados con Codelco

Durante el período informado no hubo contratos con Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 15.336 miles

2010: US\$ 14.179 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,074%

2010: 0,070%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

INNOVACIONES EN COBRE S.A. Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.043.396-9

Constitución de sociedad: repertorio número 20536/2008.

Socios: Codelco: 0,1%

Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.: 99,9%

Notaría: Décimo octava de Santiago. Inicio de actividades: 30-12-2008.

Capital suscrito y pagado

Capital suscrito y pagado total sociedad US\$ 4.424 miles y por Codelco \$442 miles.

Objeto social

La sociedad tiene por objeto el análisis, investigación, invención, creación, desarrollo e implementación de nuevas aplicaciones, beneficios y usos para el cobre y el molibdeno; promoción, difusión, distribución y comercialización de los productos que se fabriquen o elaboren incorporando las nuevas aplicaciones, beneficios y utilidades del cobre y/o molibdeno; representación de empresas y personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras; ejecución de toda clase de actividades que directa o indirectamente se relacionen con las anteriores y aquellas que los socios de común acuerdo determinen. Todas las actividades que constituyen el objeto social, pueden efectuarse por cuenta propia o ajena, sea directamente o por intermedio de terceros.

Directores titulares

Jurgen Leibbrandt, Presidente (*)

Nicolás Saric R. (*)

Alan Farcas G.

Gerente General

Victor Pérez Vallejos (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa directamente en un 0,1% en Innovaciones en Cobre S.A. y el 99,9% restante pertenece a la Soc. de Inversiones Copperfield Limitada (filial de Codelco).

Relación comercial con Codelco

Sociedad vinculada a Codelco para inversiones en negocios y proyectos relacionados con nuevas aplicaciones de cobre y molibdeno.

Contratos celebrados con Codelco

Innovaciones en Cobre S.A. no tiene contratos con Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

INVERSIONES MEJILLONES 2 S.A. Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.082.158-6

Constitución de la Sociedad: 13 noviembre 2009

Socios: Codelco 34,8% e Inversiones Tocopilla 2B S.A. 65,2%

Notaría: Iván Torrealba Acevedo a fs. 59.192 número 41.277 del Registro de Comercio año 2009.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 18.558 miles.

Objeto social

El objeto de la Sociedad es la adquisición y enajenación, a cualquier título, de acciones, bonos y otros valores emitidos por Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A., ejercer todos los derechos y cumplir todas las obligaciones derivadas de su calidad de accionista y tenedora de dichos valores, en conformidad a la ley y a los estatutos sociales, y en general, adquirir, enajenar e invertir, en toda clase de bienes incorpóreos inmuebles, tales como acciones, bonos, derechos en sociedades, depósitos, cuotas en fondos mutuos, certificados de participación, títulos de crédito, valores mobiliarios, etc. Administrar dichas inversiones y percibir los frutos que produzcan; y participar en cualquier otro negocio o actividad directa o indirectamente relacionado o conexo y/o complementario con el objeto de la sociedad.

Directores Titulares

María de los Ángeles Pérez (*)

Víctor Janer Pérez (*)

Eduardo Foix Iñiguez (*)

Gerente General

Víctor Janer Pérez (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa en forma directa en un 34,8% del patrimonio social y en forma indirecta un 65,2% a través de su filial Inversiones Tocopilla 2 B S.A. Durante el ejercicio no hubo variaciones.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 19.197 miles

2010: US\$ 133.432 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,092%

*Directores o ejecutivos de Codelco

**INVERSIONES TOCOPILLA 2B S.A.****Al 31 de diciembre de 2011****Naturaleza jurídica**

RUT: 76.082.774-6

Constitución de la Sociedad: 20 noviembre 2009**Socios:** Codelco 99,99% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 0,01%**Notaría:** Iván Torrealba Acevedo, inscrito a fs. 51.502 N° 43.055 del Registro de Comercio de Santiago año 2009.**Capital suscrito y pagado por Codelco**

US\$ 174.642 miles.

Objeto social

El objeto de la Sociedad es la adquisición y enajenación, a cualquier título, de acciones y derechos en sociedades cuyo objeto sea el negocio energético en cualquiera de sus formas, en especial en el sector eléctrico, y la inversión en sociedades que desarrollen dichos negocios; administrar dichas inversiones y percibir los frutos que produzcan; y participar en cualquier otro negocio o actividad directa o indirectamente relacionado, conexo y/o complementario con el objeto de la Sociedad.

Directores Titulares

María de los Ángeles Pérez (*)

Víctor Janer Pérez (*)

Eduardo Foix Iñiguez (*)

Gerente General

Victor Janer Pérez (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco participa en forma directa en un 99,99% del patrimonio social y durante el ejercicio no hubo variaciones.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 194.721 miles

2010: US\$ 388.362 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,935%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

**INVERSIONES MINERAS ACRUX SpA****Al 31 de diciembre de 2011****Naturaleza jurídica**

RUT: 76.167.903-1

Constitución de la Sociedad: 16 de septiembre de 2011**Razón Social:** Inversiones Mineras Acrux SpA.

Sociedad por Acciones

Socios: Codelco: 100%**Capital suscrito y pagado por Codelco**

US\$ 10.000.

Objeto social

Efectuar inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales o incorpales, acciones y derechos en sociedades, cuotas en fondos, bonos, efecto de comercio y además valores mobiliarios. Todo lo anterior, tanto en Chile como en el extranjero, que se relacionen directa o indirectamente con actividades o negocios mineros y estén emitidos por compañías mineras; administrarlos, transferirlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, el otorgamiento de financiamiento a terceros mediante la celebración de operaciones de crédito de dinero u otros actos o contratos conducentes al mismo fin.

Directorio

Diego Hernández Cabrera, Presidente (*)

Thomas Keller Lippold (*)

Francisca Castro Fones (*)

Patricio Enei Villagra (*)

Directores suplentes

José Robles Becerra (*)

José Antonio Alvarez (*)

Marco Orellana Silva (*)

Hernán Sepúlveda Astorga (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco 100%

Relación comercial con Codelco

Inversiones Mineras Acrux SpA es un vehículo de inversión para el alojamiento de los activos a ser adquiridos, por medio del ejercicio de Codelco de la opción de compra del 49% del Interés Social de Anglo American Sur S.A., por parte de Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

En octubre de 2011, Inversiones Mineras Acrux SpA firmó junto a Codelco un contrato de crédito por hasta US\$ 6.750 millones con Mitsui & Co., Ltda., el que de ser desembolsado, será remesado a Codelco para que éste ejerza la opción de compra por el 49% del Interés Social de Anglo American Sur S.A. Además, Codelco garantiza los pagos a realizar por Inversiones Mineras Acrux SpA bajo el crédito puente otorgado, hasta la extinción del mismo.

En octubre de 2011, Codelco suscribió junto a Inversiones Mineras Acrux SpA, un contrato de transacción con Mitsui & Co., Ltda., en el que Codelco garantiza los pagos y acciones a realizar por Inversiones Mineras Acrux SpA bajo el contrato.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 0 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco

INVERSIONES MINERAS BECRUX LIMITADA

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.173.783-k

Constitución de la Sociedad: 6 de octubre de 2011

Razón Social: Inversiones Mineras Becrux Limitada
Sociedad de Responsabilidad Limitada

Socios: Inversiones Mineras Acrux SpA: 95%

Inversiones Gacrux SpA: 5%

Objeto social

Efectuar inversiones en acciones, derechos sociales, cuotas de fondos y valores en general, que se relacionen directa o indirectamente con actividades o negocios mineros o sean emitidos por compañías mineras.

Directorio

Diego Hernández Cabrera, Presidente (*)

Thomas Keller Lippold (*)

Francisca Castro Fones (*)

Patricio Enei Villagra (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Inversiones Mineras Acrux SpA: 95%

Inversiones Gacrux SpA: 5%

Relación comercial con Codelco

Inversiones Mineras Becrux Limitada es un vehículo de inversión para el alojamiento de los activos a ser adquiridos por medio del ejercicio de Codelco de la opción de compra del 49% del Interés Social de Anglo American Sur S.A.

Contratos celebrados con Codelco

En octubre de 2011, Codelco firmó junto a Inversiones Mineras Acrux SpA, un contrato de transacción con Mitsui & Co., Ltda., en el que Codelco garantiza los pagos y acciones a realizar por Inversiones Mineras Becrux Limitada, filial de Inversiones Mineras Acrux SpA.

*Directores o ejecutivos de Codelco

INVERSIONES GACRUX SpA

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.173.357-5

Constitución de la Sociedad: 5 de octubre de 2011

Razón Social: Inversiones Gacrux SpA
Sociedad por Acciones.

Socios: Inversiones Mineras Acrux SpA: 100%.

Objeto social

Efectuar inversiones en acciones, derechos sociales, cuotas de fondos y valores en general, que se relacionen directa o indirectamente con actividades o negocios mineros o sean emitidos por compañías mineras.

Directorio

Diego Hernández Cabrera, Presidente (*)

Thomas Keller Lippold (*)

Francisca Castro Fones (*)

Patricio Enei Villagra (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Inversiones Mineras Acrux SpA: 100%

Relación comercial con Codelco

Inversiones Gacrux SpA es un vehículo de inversión para el alojamiento de los activos a ser adquiridos por medio del ejercicio de Codelco de la opción de compra del 49% del Interés Social de Anglo American Sur S.A.

Contratos celebrados con Codelco

En octubre de 2011, Codelco firmó junto a Inversiones Mineras Acrux SpA un contrato de transacción con Mitsui & Co., Ltda., en el que Codelco garantiza los pagos y acciones a realizar por Inversiones Gacrux SpA, filial de Inversiones Mineras Acrux SpA.

* Directores de Codelco.

ECOSEA FARMING S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.024.442.2

Constitución de sociedad: repertorio N° 8881.

Socios: Incuba S.A.: 47,4%

ICA: 20,8%

Universidad de Concepción: 17,7%

Universidad de Valparaíso: 6%

Fundación Chile: 6%

Sitecna: 2,1%

Notaría: Nancy de la Fuente. Repertorio de escritura donde se modifican los estatutos: 11.018.

Inicio de actividades: 17-07-2008.

Objeto social

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; producción y comercialización de todas sus formas de los productos y/o servicios obtenidos a partir de las actividades anteriores; ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos y convenciones que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de su objetivo.

Directores titulares

Victor Pérez V., Presidente (*)

Alan Farcas

Eduardo Foix Iñíguez (*)

Miguel Riquelme A.

Luis Pichott

Gabriel Yany

Marcelo Molina

Directores suplentes

Carmen Tardito S. (*)

Jurgen Leibbrandt vN. (*)

Vacante

Gerente General

Rodrigo Sánchez

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco Chile participa indirectamente en EcoSea Farming S.A., a través de su filial Innovaciones en Cobre S.A., con un 47,4%.

La participación del resto de los socios es:

> International Copper Association: 20,8%.

> Sitecna: 2%.

> Universidad de Concepción: 17,7%.

> Pontificia Universidad Católica de Valparaíso: 6%.

> Fundación Chile: 6%.

Relación comercial con Codelco

EcoSea Farming S.A. no tiene relaciones comerciales con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

EcoSea Farming S.A. no tiene contratos con Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.



COMOTECH S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.009.778-0

Constitución de sociedad repertorio número 12.688-07.

Socios: Incuba S.A.: 33,3%

Molymet S.A.: 33,3%

Universidad de Chile: 33,3%

Notaría: Iván Torrealba A.

Inicio de actividades: 7 de febrero de 2008.

Sociedad coligada de Innovaciones en Cobre S.A. (filial de Codelco).

Objeto social

Desarrollo de actividades e investigación para aumentar a demanda de molibdeno a través de nuevas y mejores aplicaciones, usos y/o mercados, para lo cual la sociedad podrá ejecutar, en la mayoría de los casos, toda clase de actos y celebrar todos los contratos, incluyendo el formar y tomar parte en otras sociedades o entidades, que guarden relación directa o indirecta con el cumplimiento del objeto de la sociedad o con la administración, inversión o disposición de o bienes sociales.

Directores titulares

Victor Pérez Vallejos, Presidente (*)

Fernando Alliende C.

Jorge Allende R.

Directores suplentes

Carmen Tardito (*)

Gerente General

David Villaseca

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco no tiene participación directa en la sociedad sino que a través de su filial Innovaciones en cobre S.A., con un 33,3%.

La participación de los otros socios es:

> Universidad de Chile: 33,3%.

> Molymet: 33,3%.

Relación comercial con Codelco

CoMoTech S.A no tiene relaciones comerciales con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

CoMoTech S.A no tiene contratos con Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.



C4E S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Constitución de la Sociedad: 22 de septiembre de 2010

RUT: 76.133.034-9

Razón Social: Copper for Energy Sociedad Anónima Sociedad Anónima Cerrada

Socios: Inversiones Copperfield Ltda.25%, International Copper Association Ltda. 25%, Fundación Chile 25% y Universidad de Chile 25%.

Objeto social

Desarrollar el proyecto "Consortio empresarial para desarrollar y comercializar nuevos productos y aplicaciones en cobre, destinados a utilizar más eficientemente la energía y/o a generar y utilizar energía renovable, que sean intensivos en uso de cobre y que apunten a satisfacer necesidades presentes en el mercado".

Directorio

Miguel Riquelme, Presidente

Jürgen Leibbrandt Von Neefe (*)

Daniel De la Vega

Marcelo Angulo

Francisco Brieva

Directores suplentes

Francis Kane

Víctor Pérez Vallejos (*)

Hal Stillman

Andres Pesce

Javier Ruiz de Solar

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Inversiones Copperfield Ltda.25%, International Copper Association Ltda. 25%, Fundación Chile 25% y Universidad de Chile 25%.

Relación comercial con Codelco

Copper forEnergy no tiene relaciones comerciales con Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.



COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 96.819.040-7

Constitución de la sociedad: 18 marzo 1997.

Socios: Codelco 99,99%

Codelco Services (UK): 0,01%

Notaría: Hugo Leonardo Pérez Pousa

Inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 7.188 N° 5.679.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 32.593 miles.

Objeto social

Proyectar, construir y explotar un puerto en la bahía de Mejillones, Región de Antofagasta. CPM desarrolló el proyecto y adjudicó la construcción y operación del Terminal 1, mediante un contrato de concesión a 30 años a Compañía Portuaria Mejillones S.A., consorcio privado formado originalmente por Grupo Ultramar, Inversiones y Construcciones Belfi Ltda. e Inversiones Portuarias Norte Grande S.A.

Directores

Jorge Taboada, Presidente
Rodrigo Toro Ugarte (*)
Patricio Enei Villagra (*)
Mario Espinoza Durán (*)
Teodoro Wigodski

Gerente General

Álvaro Arroyo Albala

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Al 31 de diciembre de 2011 es de 99,99%. No hubo variaciones en el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Codelco presta servicios de distinta índole a CPM, los que son cargados a su centro de costos y posteriormente facturados. Por su parte, CPM arrienda a Codelco oficinas en el edificio de administración del Terminal 1.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato de Garantía de Codelco suscrito con Complejo Portuario Mejillones S.A. y Compañía Portuaria Mejillones S.A., mediante el cual Codelco garantiza a esta última el pago de todas y cualesquiera de las sumas pagaderas por CPM a la Compañía Portuaria, bajo el contrato para la construcción de instalaciones portuarias y la prestación de servicios portuarios en el Terminal 1, Mejillones (Contrato BOT), suscrito entre ambas, en el caso en que CPM no lo haga. Contrato de arriendo de oficinas en el edificio de administración del Terminal 1, por parte de CPM a Codelco. Octubre de 2003 (renovado en octubre de 2011).

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 27.933 miles
2010: US\$ 25.990 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,134%
2010: 0,128%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

EJECUTORA PROYECTO HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Razón social: Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre-Calama S.A. Sociedad Anónima Cerrada.

Socios: Codelco: 99,99%

San Lorenzo Isapre Ltda.: 0,01%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 358 miles.

Objeto social

Proyectar y construir, por sí o por intermedio de terceros, un inmueble destinado al hospital en la ciudad de Calama; arrendar y subarrendar inmuebles hospitalarios; contratar seguros y efectuar mantenciones y reparaciones de éstos.

Directorio

Ricardo Landeta Poch, Presidente (*)
María Rosa Martínez Núñez, (*)
Víctor Janer Pérez (*)

Gerente General

Héctor Cerda Ortiz (*)

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco Chile: 99,99%.

Prestadora de Servicios San Lorenzo Limitada: 0,01%.

Relación comercial con Codelco

Convenio Marco, suscrito entre Codelco Chile, Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre-Calama S.A. y Las Américas Administradora Fondos de Inversión S.A. Corresponde al marco regulatorio de la relación entre las partes, por un período de 20 años (hasta el 31-03-2021).

Contratos celebrados con Codelco

Subarriendo del Hospital del Cobre Dr. Salvador Allende G. hasta marzo de 2021, de acuerdo al Convenio Marco. Servicio de facturación y contabilidad de la Sociedad Ejecutora, por parte de Codelco, hasta el 31 de marzo de 2021.

Servicio de ingeniería básica y de detalle de la ampliación del Centro de Atención Primaria, CAP, por parte de Codelco, terminado en 2004. Otros contratos a partir del año 2005, relacionados con el mismo proyecto de Ampliación del Centro de Atención Primaria (CAP).

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 0 miles
2010: US\$ 0 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0%
2010: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco.



ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Corporación de Derecho Privado con carácter Mutual-Previsional, sin fines de lucro, con personalidad jurídica otorgada por Decreto N° 1625 del 18 de junio de 1927. Constituida para garantizar, en sustitución de las empresas asociadas, el pago de pensiones de la Ley de

Accidentes del Trabajo N° 4.055. La asociación no persigue fines de lucro y, por lo tanto, no le son aplicables las normas de la Ley sobre impuesto a la Renta.

Socios: Codelco 96,7% y Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM) 3,3%

Objeto social

El pago de pensiones de acuerdo a la Ley de Accidentes del Trabajo N°4.055 y sólo para tal efecto.

Directorio

Está formado por las siguientes personas nombradas por el afiliado mayoritario, Codelco:

Directores titulares

María Carolina Vargas V, Presidente (*)

José Antonio Álvarez L. (*)

Gonzalo Zamorano (*)

Victor Janer P. (*)

María de los Ángeles Pérez (*)

Directores suplentes

Dirk Wendel (*)

Mario Espinoza Durán (*)

Eduardo Foix Iñiguez (*)

Gerente

Elly García Inostroza.

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Porcentaje de participación 96,7%, el que no tuvo variación en los últimos ejercicios.

Relación comercial con Codelco

La asociación no tiene ningún vínculo comercial con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

La asociación no tiene ningún vínculo comercial con Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 623 miles

2010: US\$ 712 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,003%

2010: 0,004%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CENTRO DE ESPECIALIDADES MÉDICAS RÍO BLANCO LTDA.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.064.682-2

Razón social: Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.

Constitución de la Sociedad: 30 de junio de 2009.

Socios: Codelco: 99%

Isapre Río Blanco Ltda.: 1%

Notaría: Nancy de la Fuente Hernández. Se publicó en el Diario Oficial número 39.410 del 13 de julio de 2009.

Inscrita fs. 148 N° 142, en Registro de Comercio del CBR de Los Andes.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 518.000.

Objeto social

Ejecución de toda clase de servicios y prestaciones médicas ambulatorias, y administración de los beneficios de salud de los cotizantes y cargas de la Isapre Río Blanco Ltda.

Directores titulares

Sebastián Conde Donoso, Presidente (*)

Humberto Fernando Olivares (*)

Gonzalo Simon

Mauricio Márquez

Juan Carlos Joannon

Socio administrador

Enrique Miguel Fernández Astudillo

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco Chile, División Andina: 99%.

Isapre Río Blanco Ltda.: 1%

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Otorga prestaciones de servicios médicos de salud ambulatoria y administración de los beneficios de salud de los trabajadores de la División Andina de Codelco.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 266 miles

2010: US\$ 832 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,001%

2010: 0,004%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

CLÍNICA RÍO BLANCO S.A.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 99.573.600-4

Sociedad anónima cerrada.

Razón social: Clínica Río Blanco S.A.

Socios: Codelco: 99%

Isapre Río Blanco Ltda.: 1%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 4.899 miles.

Objeto social

Otorga prestaciones y beneficios de salud, ya sea de forma directa y realización de todo tipo de atenciones de salud, para lo cual podrá fundar, mantener y administrar clínicas y establecimientos asistenciales de salud; prestar servicios de salud ambulatorios, de urgencia y paramédicos; realizar exámenes de laboratorio, farmacología, análisis, radiología y, en general,

realizar cualquiera actuación propia de la medicina y de la enfermería.

Directores titulares

Sebastián Conde Donoso, Presidente (*)
Humberto Fernando Olivares (*)
Gonzalo Simon
Mauricio Márquez
Juan Carlos Joannon

Gerente General

Enrique Fernández Astullido

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco: 99%.
Isapre Río Blanco Ltda.: 1%.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Otorga prestaciones de servicios médicos de salud de forma ambulatoria, urgencias, paramédicos, exámenes de laboratorio, farmacología, radiología y, en general, la actuación propia de la medicina y enfermería en pos del bienestar de los trabajadores de la División Andina de Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato N° 4500525276 de salud ocupacional con el Departamento de Salud Ocupacional e Higiene Industrial,, denominado: "Contrato de Prestaciones de Servicios, Ley 16.744".
Contrato N° 4500604608 con GMIN (Gerencia Minas), denominado "Servicios de Mantenimiento Físico, Médico, Psicológico y Servicios Exámenes Psicotécnicos".

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 113 miles
2010: US\$ 1.274 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,001%
2010: 0,006%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

ISAPRE CHUQUICAMATA LIMITADA

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 79.566.720-2

Razón Social: Isapre Chuquicamata Ltda.
Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Socios: Codelco 98,3%

Fundación de Salud El Teniente: 1,7%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.482,72 miles.

Objeto social

Otorga prestaciones y beneficios de salud en forma directa o mediante financiamiento, todo conforme a las normas del D.F.L. N° 3 del Ministerio de Salud. Para el cumplimiento de lo anterior, la sociedad podrá ejecu-

tar y celebrar toda clase de actos y contratos e incluso formar otras sociedades e ingresar a ellas.

Directorio

Sebastián Conde Donoso, Presidente (*)
Humberto Fernando Olivares (*)
Gonzalo Simon
Mauricio Márquez
Juan Carlos Joannon

Gerente General

Militza Saguas González

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Porcentaje de participación de Codelco: 98,3%.
Porcentaje de participación de Fusat: 1,7%.

Relación comercial con Codelco

Otorga prestaciones de salud a través de servicios médicos a todos los trabajadores de Codelco afiliados a dicha Isapre, a sus cargas familiares y a todos aquellos afiliados ex trabajadores de Codelco. El monto de estas prestaciones son pagadas en forma mensual por la Isapre a Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato de prestación de servicios de salud (01-06-82).
Contrato de prestación de servicios (01-06-98).
Addendum contrato de compra de Servicios de Atención entre la Isapre Chuquicamata Ltda. y el servicio Médico de la División Chuquicamata (13-12-2010)
Contrato de Compraventa de Instrumentos y Equipos Médicos (01-09-2011)

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 3.586 miles
2010: US\$ 4.034 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,017%
2010: 0,020%

*Directores o ejecutivos de Codelco.

ISAPRE RÍO BLANCO LIMITADA

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 89.441.300-K

Isapre Río Blanco Limitada es una Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Socios: Codelco: 99,99%

San Lorenzo Isapre Ltda.: 0,01%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.058 miles.

Objeto social

Institución de Salud Previsional (Isapre).

Directores titulares

Sebastián Conde Donoso, Presidente (*)
Humberto Fernando Olivares (*)
Gonzalo Simon

Mauricio Márquez
Juan Carlos Joannon

Gerente General

Jaime Del Solar Zorzano

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

La participación de Codelco corresponde a un 99% y de San Lorenzo Isapre Ltda. a un 0,01%.

Relación comercial con Codelco

División Andina ha celebrado diversos convenios colectivos de trabajo con sus trabajadores, de acuerdo a los cuales se ha obligado a la empresa a contribuir con beneficios de ciertas prestaciones de salud de los mismos, con sus ex trabajadores, cónyuges cotizantes y de sus cargas legales de familia vigentes. Esto, bajo los términos, plazos, modalidades y condiciones estipuladas en dichos convenios. Una de esas condiciones es que el trabajador y ex trabajador esté afiliado a la Isapre Río Blanco y enteren su cotización legal de salud. El aporte de la División Andina viene a complementar la cotización de salud que es obligatoria para cada trabajador en el caso de que falten recursos para completar el precio del respectivo plan de salud de la Isapre.

Contratos celebrados con Codelco

Mediante el contrato N° 4600008777, las partes acuerdan la forma en que División Andina cumplirá con su obligación laboral de contribuir con prestaciones de servicios de salud a sus trabajadores y ex trabajadores acogidos a los mencionados contratos y/o convenios colectivos de trabajo. Estos deben ser afiliados a la Isapre, como también sus respectivos cónyuges cotizantes y beneficiarios que sean cargas legales, conforme a lo convenido en los contratos que se encuentran vigentes, sin perjuicio de otorgar los subsidios originados en las licencias médicas correspondientes.

División Andina encarga a esta Isapre la administración de los beneficio de salud contemplados en sus contratos y convenios colectivos de trabajo, cuando los beneficios no sean cubiertos por el precio del plan de salud, asegurando que División Andina dé cumplimiento a los compromisos laborales asumidos en materia de salud, contrate atenciones de salud y pague por cuenta del mandante todo gasto en prestaciones de salud comprendido en el beneficio de salud de sus trabajadores, ex trabajadores y cargas legales. Aun cuando las mismas excedan el monto del precio del respectivo Plan Grupal de Salud, la División Andina reembolsará a la Isapre en la forma y condiciones previstas en este contrato. Los Planes de Salud adscritos a este contrato son: Plan de Salud Grupal General 001; Plan de Salud Grupal Alta Cordillera 002; Plan de salud Post Egreso General 003; Plan de Salud Post Egreso Alta Cordillera 004 y Plan de Salud Post Egreso Andina 7700.

A través del Contrato N° 4600008778, División Andina encomienda a Isapre Río Blanco Ltda., el financiamiento de los servicios antes señalados, de acuerdo con las condiciones de los planes de salud que mantiene la Isapre. El aporte de División Andina es complementar la cotización de salud obligatoria para cada trabajador, cuando falte completar el precio del respectivo plan de salud de la Isapre. Los Planes de Salud adscritos a este contrato son: Plan de Salud Grupal Post Egreso 005, Plan de Salud Grupal Post Egreso 006, Plan de Salud Grupal Post

Egreso 007, Plan de Salud Grupal Post Egreso 008, Plan de Salud Grupal Egreso Alta Cordillera 2000, Plan de Salud Grupal Egreso General 3000 y Plan de Salud GES.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 2.192 miles

2010: US\$ 2.300 miles

Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0,011%

2010: 0,011%

*Directores o ejecutivos de Codelco.



SAN LORENZO ISAPRE LIMITADA

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

Constitución de la Sociedad: 17 abril 2006.

Notaría: Patricio Zaldívar Mackenna y mediante Resolución Exenta IF/N° 383 de fecha 26 de mayo de 2006 (notificada en fecha 5 de junio de 2006) de la Superintendencia de Salud, autorizó su registro como Isapre en calidad de sucesora legal conservando el mismo número de Registro de Código el N° 62 de la Matriz.

Socios: Clínica San Lorenzo Ltda.: 99%

Isapre Fusat: 1%

Objeto social

Su objeto es el financiamiento de prestaciones y beneficios de salud y las actividades afines y complementarias, en los términos señalados en la Ley N° 18.933.

Directorio

Sebastián Conde Donoso, Presidente (*)

Humberto Fernando Olivares (*)

Gonzalo Simon

Mauricio Márquez

Juan Carlos Joannon

Gerente General

Carlos Bastías Gädicke

Participación de San Lorenzo Servicios Ltda. en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

No existe variación de la participación de ésta durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

División Salvador está obligado mediante los contratos y/o convenios colectivos suscritos con sus trabajadores, a financiar al trabajador y sus cargas familiares legalmente reconocidas, prestaciones de salud al momento de suscribir un contrato de trabajo con la División y enterar su cotización legal de salud en la Isapre San Lorenzo Ltda. Además, el aporte de la División es financiar prestaciones no contempladas en el plan de salud de la Isapre, pero sí en los convenios colectivos que ésta mantiene con los trabajadores.

Contratos celebrados con Codelco

El contrato que hoy está suscrito y vigente con Codelco División Salvador es el Convenio Administración Beneficio de Salud (01.12.2010).



FUSAT

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 70.905.700-6

Razón Social: Fundación de Salud El Teniente

Capital suscrito y pagado

Capital suscrito y pagado por Fusat: \$101.000.000.

Objeto social

Prestar atención médica en los términos señalados por la Ley N° 18.933 y sus modificaciones posteriores; establecer un servicio de asistencia médica gratuita en favor de personas de escasos recursos; mantener y/o incrementar la cobertura y calidad de las acciones de salud de la población, acorde y en colaboración a los planes de Codelco Chile y del Supremo Gobierno; mantener y/o incrementar los planes de investigación en salud, especialmente la ocupacional; dirigir las acciones de acuerdo a las normas de prevención, sin postergar las de recuperación y rehabilitación; incrementar las acciones de educación en salud y de capacitación y docencia, en relación con los planes regionales y nacionales; celebrar convenios y/o contratos con otras entidades de características similares, para la mejor consecución de su objetivo; y por último, optimizar el manejo de los recursos con la mayor eficiencia, que permita mantener o incrementar la infraestructura y las acciones específicas de la Corporación.

Directorio del Consejo Asesor

Sebastián Conde Donoso, Presidente (*)

Humberto Fernando Olivares (*)

Gonzalo Simon

Mauricio Márquez

Juan Carlos Joannon

Director Ejecutivo

Jorge Quevedo S.

*Directores o ejecutivos de Codelco



ISAPRE FUSAT LIMITADA

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.334.370-7

Razón Social: Isapre Fusat Ltda.

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Socios: Fusat 99,7%

Inmobiliaria e Inv. Río Cipreses Ltda.: 0,3%

Capital suscrito y pagado

Capital suscrito y pagado por Fusat: \$1.370 millones.

Objeto social

Financiamiento de prestaciones y beneficios de salud y actividades afines o complementarias, en los términos señalados por la Ley N° 18.933 y sus modificaciones posteriores.

Directorio del Consejo Asesor

Sebastián Conde Donoso, Presidente (*)

Humberto Fernando Olivares (*)

Gonzalo Simon

Mauricio Márquez

Juan Carlos Joannon

Gerente General

Francisco De la Fuente

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco no tiene participación directa. La participación en el patrimonio de Isapre Fusat Ltda., se distribuye de la siguiente forma:

Porcentaje de participación de Fusat: 99,7%

Porcentaje de participación de Inmobiliaria e Inv. Río Cipreses Ltda.: 0,3%

Relación comercial con Codelco

Isapre Fusat Ltda. otorga financiamiento a las prestaciones de salud a través de servicios médicos convenidos, destinado a todos los trabajadores de Codelco afiliados a dicha Isapre, a sus cargas familiares y a todos aquellos afiliados ex trabajadores de Codelco. El monto de estas prestaciones son pagadas en forma mensual (en su valor bonificado), por Codelco a Isapre Fusat.

Contratos celebrados con Codelco

Los contratos que hoy están suscritos y vigentes con Codelco División El Teniente son:

Convenio Administración y Pago Rol B (05.01.2009).

Convenio Administración y Pago Pensionado (01.08.2009).

Convenio Administración y Pago Rol A (01.01.2011).

*Directores o ejecutivos de Codelco



CENTRO DE ESPECIALIDADES MÉDICAS

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 76.124.156-7

Constitución de la Sociedad: 2 de noviembre de 2010

Razón Social: Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Limitada

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Socios: Clínica San Lorenzo Ltda.: 99%

San Lorenzo Isapre Ltda.: 1%%

Objeto social

Ejecución de toda clase de servicios y prestaciones médicas ambulatorias, cualquiera sea su responsabilidad o denominación; prestar servicios de administración de los beneficios de salud de cotizantes y cargas, afiliados a instituciones de salud previsual.

Gerente General

Carlos Bastías G.

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Clínica San Lorenzo Ltda. 99%, San Lorenzo Isapre Ltda.: 1%%.

No existe variación de la participación de ésta durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Isapre Fusat Ltda. otorga financiamiento a las prestaciones de salud a través de servicios médicos con quien convenga, destinado a todos los trabajadores de

Codelco afiliados a dicha Isapre, a sus cargas familiares y a todos aquellos afiliados ex trabajadores de la Corporación. El monto de estas prestaciones son pagadas en forma mensual (en su valor bonificado), por Codelco a Isapre Fusat.

Contratos celebrados con Codelco

Los contratos que hoy están suscritos y vigentes con Codelco División El Teniente son:
Convenio Administración y Pago Rol B (05.01.2009)
Convenio Administración y Pago Pensionado (01.08.2009).

*Directores o ejecutivos de Codelco



CLÍNICA SAN LORENZO LTDA.

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza jurídica

RUT: 88.497.100-4

Sociedad de Responsabilidad Limitada

Razón social: Clínica San Lorenzo Limitada

Socios: Codelco 99,9% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 0,1%.

Capital suscrito y pagado

US\$ 19 miles

Objeto social

Otorgamiento directo y la realización de todo tipo de prestaciones y atenciones de salud, para lo cual podrá fundar mantener y administrar clínicas y otros establecimientos asistenciales de salud; prestar servicios de salud ambulatorios, de urgencia y paramédicos; realizar exámenes de laboratorio, farmacología, análisis, radiología y, en general, realizar cualquiera actuación propia de la medicina y de la enfermería.

Directores titulares

Sebastián Conde, Presidente (*)

Humberto Fernando Olivares (*)

Gonzalo Simon

Mauricio Márquez

Juan Carlos Joannon

Gerente General

Carlos Bastías G.

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio

Codelco: 99,99%. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Proporción de la inversión en total de la matriz

2011: US\$ 0 miles

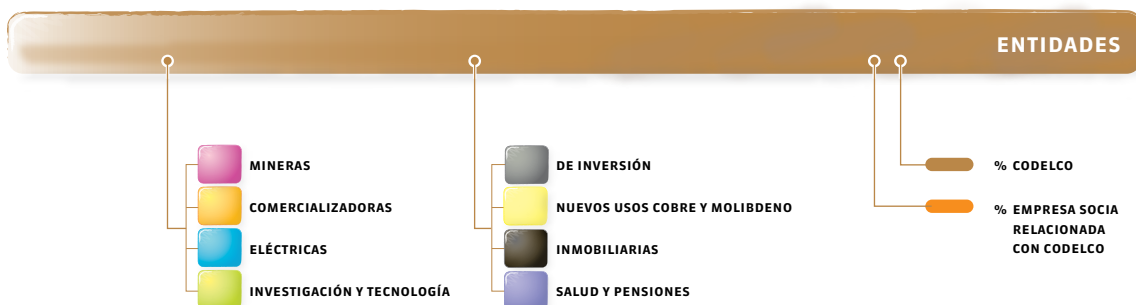
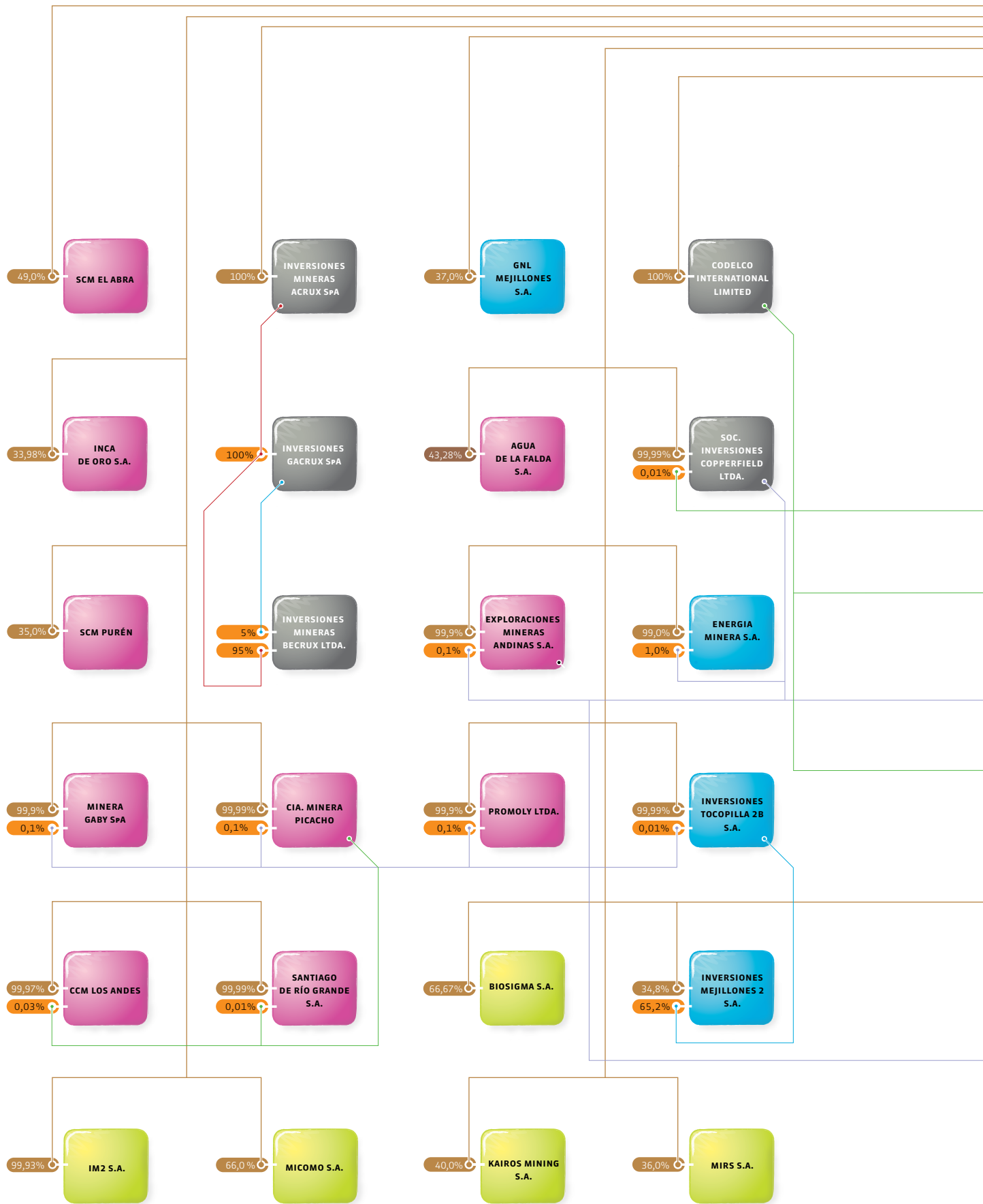
2010: US\$ 0 miles

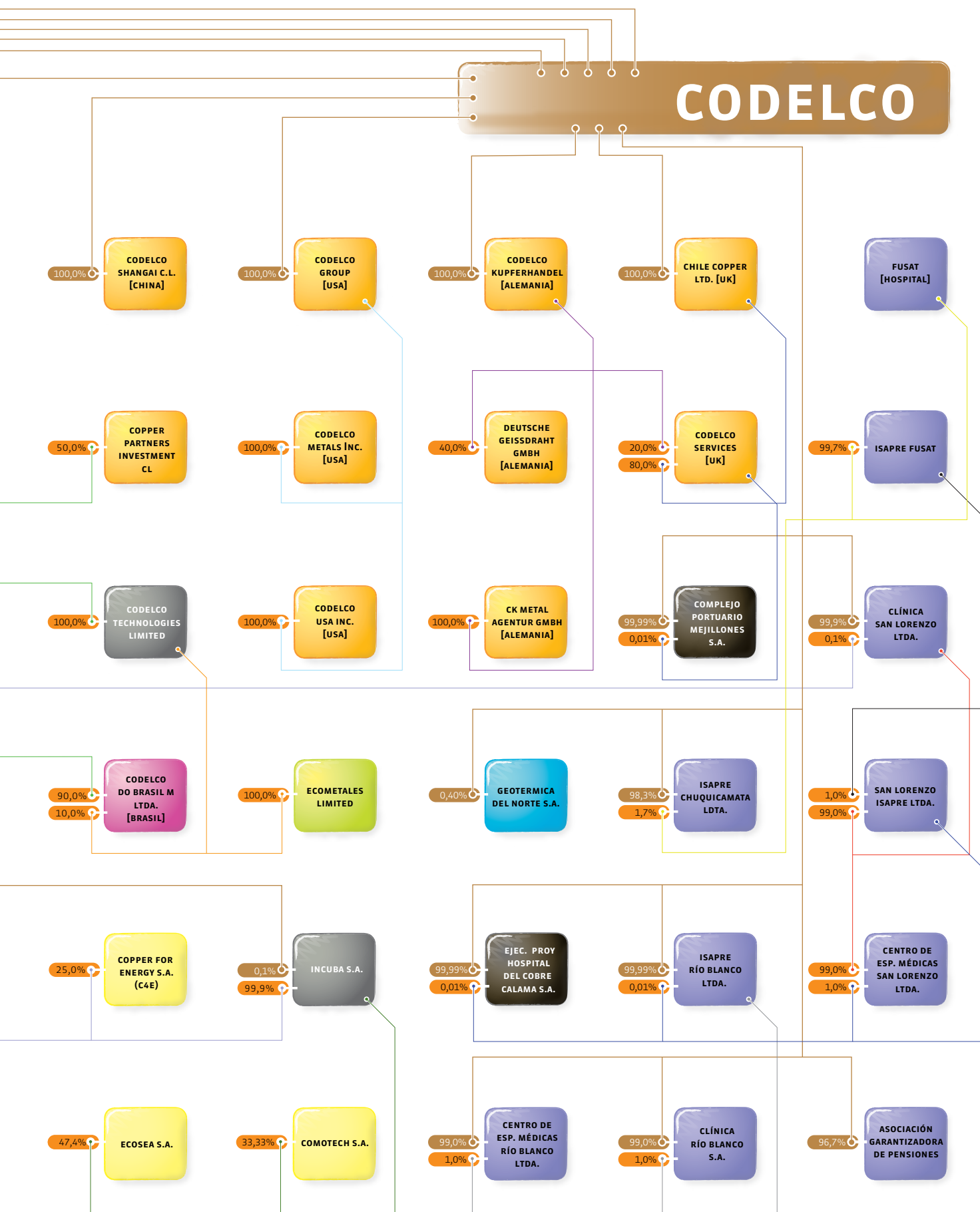
Proporción de la inversión en total de activos de la matriz

2011: 0%

2010: 0%

*Directores o ejecutivos de Codelco









ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2011



INDICE



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (ENERO – DICIEMBRE DE 2011)

- 143 | INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS
- 144 | ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
- 146 | ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
- 147 | ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES
- 148 | ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
- 149 | ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
- 150 | NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



213 | ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

221 | ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONALES POR EL EJERCICIO 2011

233 | ESTADO DE ASIGNACION DE INGRESOS Y GASTOS CONTROLADOS EN CASA
MATRIZ Y AFILIADAS A LAS DIVISIONES

236 | ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

240 | HECHOS RELEVANTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

249 | REMUNERACIONES DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

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


Charles A. Bunce

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de marzo de 2012

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	NOTA N°	31-12-11	31-12-10
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
› Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.382.876	874.039
› Otros activos financieros corrientes	11	193.237	195.138
› Otros activos no financieros, corriente		36.413	33.607
› Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	1.968.269	2.714.006
› Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	56.357	157.954
› Inventarios	4	2.014.838	1.782.506
› Activos por impuestos corrientes	6.a	254.930	194.226
› Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7	-	672.409
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		5.906.920	6.623.885
ACTIVOS NO CORRIENTES			
› Otros activos financieros no corrientes	12	102.593	181.125
› Otros activos no financieros no corrientes	11	203.950	203.505
› Derechos por cobrar no corrientes	2	132.721	198.785
› Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	75.860	104.896
› Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	945.055	588.365
› Activos intangibles distintos de la plusvalía		12.292	21.556
› Propiedades, planta y equipo	8	13.437.764	12.351.430
› Propiedad de inversión		17.789	5.494
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		14.928.024	13.655.156
TOTAL DE ACTIVOS		20.834.944	20.279.041

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de dólares – MUSS)

	NOTA N°	31-12-11	31-12-10
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
› Otros pasivos financieros corrientes	13	1.643.424	1.918.908
› Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.782.459	1.803.276
› Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	126.850	171.565
› Otras provisiones, corrientes	17	210.514	296.713
› Pasivos por impuestos corrientes	6.b	137.267	307.952
› Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	17	459.251	689.075
› Otros pasivos no financieros corrientes		56.317	56.338
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		4.416.082	5.243.827
PASIVOS NO CORRIENTES			
› Otros pasivos financieros no corrientes	13	6.395.154	7.189.482
› Otras cuentas por pagar, no corriente		319	2.658
› Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	308.616	349.204
› Otras provisiones, no corrientes	17	1.013.441	1.057.472
› Pasivo por impuestos diferidos	5	1.540.242	711.382
› Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	17	1.092.966	1.191.112
› Otros pasivos no financieros no corrientes		3.094	2.692
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		10.353.832	10.504.002
TOTAL PASIVOS		14.769.914	15.747.829
PATRIMONIO			
› Capital emitido		2.524.423	2.524.423
› Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.709.068	1.329.392
› Otras reservas	19	1.829.519	675.403
› Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.063.010	4.529.218
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	19	2.020	1.994
PATRIMONIO TOTAL		6.065.030	4.531.212
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		20.834.944	20.279.041

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	NOTA N°	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
GANANCIA (PÉRDIDA)			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	20	17.515.296	16.065.946
COSTO DE VENTAS		(10.283.026)	(9.088.740)
GANANCIA BRUTA		7.232.270	6.977.206
› Otros ingresos, por función	22.a	726.185	141.473
› Costos de distribución		(11.114)	(14.994)
› Gasto de administración		(452.217)	(390.234)
› Otros gastos, por función	22.b	(2.307.326)	(2.058.867)
› Otras ganancias (pérdidas)		38.709	28.040
› Ingresos financieros		44.701	35.559
› Costos financieros	23	(294.496)	(331.132)
› Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	353.440	303.395
› Diferencias de cambio	25	216.998	(202.524)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		5.547.150	4.487.922
› Gasto por impuestos a las ganancias	5	(3.491.798)	(2.611.601)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.055.352	1.876.321
GANANCIA (PÉRDIDA)		2.055.352	1.876.321
Ganancia (pérdida), atribuible a			
› Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.056.414	1.877.659
› Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(1.062)	(1.338)
GANANCIA (PÉRDIDA)		2.055.352	1.876.321

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES

al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (cifras en miles de dólares – MUS\$)

	NOTA N°	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
GANANCIA (PÉRDIDA)		2.055.352	1.876.321
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN			
› Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(2.633)	490
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN		(2.633)	490
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO			
› Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.594.322	111.508
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO		1.594.322	111.508
› Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		81.376	136.560
› Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.673.065	248.558
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL			
› Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	5	(897.100)	(63.560)
SUMA DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		(897.100)	(63.560)
OTRO RESULTADO INTEGRAL		775.965	184.998
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		2.831.317	2.061.319
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
› Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.832.379	2.062.657
› Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(1.062)	(1.338)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		2.831.317	2.061.319

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de dólares – MUSS)

	NOTA N°	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO			
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		19.702.113	16.974.027
› Otros cobros por actividades de operación	26	1.843.793	1.767.151
CLASES DE PAGOS			
› Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.741.815)	(7.833.235)
› Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.196.072)	(1.784.501)
› Otros pagos por actividades de operación	26	(4.191.069)	(3.525.415)
› Dividendos recibidos		85.750	179.532
› Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.852.469)	(2.515.754)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		2.650.231	3.261.805
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	-
› Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos y asociadas		-	(44.878)
› Préstamos a entidades relacionadas		-	(71.839)
› Compras de propiedades, planta y equipo		(2.251.630)	(2.309.484)
› Cobros a entidades relacionadas		40.700	-
› Intereses recibidos		26.912	12.716
› Otras entradas (salidas) de efectivo		36.543	109.927
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1.059.124)	(2.303.558)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
› Total importes procedentes de préstamos		1.232.049	2.387.386
› Pagos de préstamos		(517.534)	(800.860)
› Dividendos pagados		(1.472.048)	(2.206.124)
› Intereses pagados		(324.737)	(237.686)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.082.270)	(857.284)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,			
ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO			
› Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		508.837	100.963
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	1	874.039	773.076
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1	1.382.876	874.039

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de dólares – MUSS)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPA- CIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
					NOTA 19				
31 DE DICIEMBRE DE 2011									
› 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)						2.056.414	2.056.414	(1.062)	2.055.352
› Otro resultado integral		(2.633)	697.222	81.376	775.965		775.965	-	775.965
› Resultado integral							2.832.379	(1.062)	2.831.317
› Dividendos						(1.674.916)	(1.674.916)		(1.674.916)
› Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	378.151	378.151	(1.822)	376.329	1.088	377.417
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	(2.633)	697.222	459.527	1.154.116	379.676	1.533.792	26	1.533.818
SALDO FINAL AL 31/12/11	2.524.423	283	(272.349)	2.101.585	1.829.519	1.709.068	6.063.010	2.020	6.065.030

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

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPA- CIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
					NOTA 19				
31 DE DICIEMBRE DE 2010									
› Saldo inicial al 01/01/10	2.524.423	2.426	(1.017.519)	1.637.733	622.640	1.294.157	4.441.220	2.007	4.443.227
› Cambios en el patrimonio									
› Ganancia (pérdida)						1.877.659	1.877.659	(1.338)	1.876.321
› Otro resultado integral		490	47.948	136.560	184.998		184.998	-	184.998
› Resultado integral							2.062.657	(1.338)	2.061.319
› Dividendos						(1.875.509)	(1.875.509)		(1.875.509)
› Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(132.235)	(132.235)	33.085	(99.150)	1.325	(97.825)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	490	47.948	4.325	52.763	35.235	87.998	(13)	87.985
SALDO FINAL AL 31/12/10	2.524.423	2.916	(969.571)	1.642.058	675.403	1.329.392	4.529.218	1.994	4.531.212

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

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

I. ASPECTOS GENERALES

1. Información Corporativa

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

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

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

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

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

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

estimada para el inicio de sus operaciones será a fines de 2013. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

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

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

La renta que obtiene Codelco en cada período está afectada 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 afectada a los términos establecidos en la Ley N° 20.026, de 2005, sobre Impuesto Específico a la Minería.

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

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

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

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados.

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

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

Principios Contables

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

II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

1. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad

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

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

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

b) Reservas de mineral > Las mediciones de reservas de mineral se basan en las estimaciones de los recursos de mineral económicamente explotables, y reflejan las consideraciones técnicas de la Corporación respecto al monto de los recursos que podrían ser

explotados y vendidos a precios que excedan el costo total asociado con la extracción y procesamiento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Corporación utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estima-

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

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

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

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

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

2. Principales políticas contables

a) Período cubierto > Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden:

- > Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- > Estados de Resultados por Función y de Otros Resultados Integrales por los ejercicios al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- > Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- > Estado de Flujos de Efectivo directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b) Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las NIIF (o "IFRS" en inglés), emitidas por el IASB.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados para el mismo ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	31-12-11			31-12-10
				% DE PARTICIPACIÓN		% DE PARTICIPACIÓN	
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Extranjera	Chile Copper Limited	Inglaterra	GBP	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Group USA Inc.	Estados Unidos	USD	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,000	-	100,000	100,000
Extranjera	Metall Agentur GmbH	Alemania	EURO	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Shanghai Company Limited	China	USD	100,000	-	100,000	-
59.087.530-9	Ecometales Ltd. Agencia en Chile	Chile	USD	-	100,000	100,000	100,000
76.561.210-1	Mining Information Communications and Monitoring S.A.	Chile	USD	66,000	-	66,000	66,000
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
78.860.780-6	Compañía Contractual Minera los Andes	Chile	USD	99,970	0,030	100,000	100,000
76.063.022-5	Inca de Oro S.A.	Chile	USD	-	-	-	100,000
79.566.720-2	Isapre Chuquicamata Ltda.	Chile	CLP	98,300	1,700	100,000	100,000
81.767.200-0	Asociacion Garantizadora de Pensiones	Chile	CLP	96,690	-	96,690	96,690
88.497.100-4	Clínica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,900	-	99,900	99,900
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda,	Chile	CLP	-	99,900	99,900	99,900
89.441.300-K	Isapre Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,990	0,010	100,000	100,000
96.817.780-K	Ejecutora Hospital del Cobre Calama S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.819.040-7	Complejo Portuario Mejillones S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.854.500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	Chile	USD	99,930	-	99,930	99,930
96.876.140-4	Santiago de Río Grande S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,670	-	66,670	66,670
Extranjera	Biosigma Bermudas Ltda. (Bermudas)	Bermudas	USD	-	-	-	66,670
99.569.520-0	Exploraciones Mineras Andinas S.A.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000
99.573.600-4	Clinica Río Blanco S.A.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000
76.152.263-5	Minera Gaby SpA	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,000	1,000	100,000	100,000
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A	Chile	USD	0,100	99,900	100,000	100,000
76.082.774-6	Inversiones Tocopilla 2B S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	-
76.082.158-6	Inversiones Mejillones 2 S.A.	Chile	USD	34,800	65,200	100,000	100,000
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	100,000	-	100,000	-
76.173.357-5	Inversiones GacruX SpA.	Chile	USD	-	100,000	100,000	-
76.173.783-K	Inversiones Mineras Becrux Limitada	Chile	USD	-	100,000	100,000	-
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,000	100,000	-
70.905.700-6	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 introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición, mientras que los resultados de los negocios vendidos durante el período se incluyen en los estados financieros consolidados para el período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

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

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

> Entidades de Cometido Especial: Sin ser Codelco propietario de Fundación de Salud El Teniente (FUSAT), en la relación entre la Corporación y dicha

fundación se produce la figura de control que se establece en las NIIF y en sus interpretaciones. Producto de lo anterior, los estados financieros consolidados de FUSAT son incorporados a la consolidación de Codelco de acuerdo al procedimiento descrito en NIC 27, incluyendo a las siguientes entidades:

SOCIEDAD	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	
		31-12-11	31-12-10
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	99,99%	99,99%
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	Chile	99,00%	99,00%
Institución de Salud Previsional Fusat Ltda.	Chile	99,69%	99,69%

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

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

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

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

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

> Los activos y pasivos de cada uno de los balances presentados, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.

> Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados, se convierten al tipo de cambio promedio del período en que se informa.

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

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

RELACIÓN	TIPO DE CAMBIO DE CIERRE	
	31-12-2011	31-12-2010
USD/CLP	0,00193	0,00214
USD/GBP	1,55087	1,54059
USD/BRL	0,53588	0,60107
USD/EURO	1,29618	1,32802

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

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

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

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

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

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

RUBRO	VIDA ÚTIL	
	MÍNIMA	MÁXIMA
Edificios	15 años	50 años
Planta y equipo	2 años	35 años
Instalaciones fijas y accesorios	2 años	15 años
Vehículos de motor	5 años	25 años
Operaciones mineras	20 años	35 años
Obras en construcción (desarrollo de minas)	1 año	5 años
Mejoras a terrenos	10 años	35 años
Otros	5 años	24 años

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

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

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

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

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

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

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

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

La medición del deterioro incluye las afiliadas y asociadas.

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

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

no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación del período.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

> Productos terminados y en proceso: Estos inventarios son valorizados al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo mano de obra y las depreciaciones del activo fijo y amortizaciones del intangible y gastos indirectos de cada período.

> Materiales en bodega: Estos inventarios son valorizados al costo de adquisición y la Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales en bodega de lenta rotación.

> Materiales en tránsito: Estos inventarios son valorizados al costo incurrido hasta el cierre del período. Cualquier diferencia, por estimación de un menor valor neto de realización de los inventarios, con relación al valor contable de estas, se ajusta con cargo a resultados.

l) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta > Estos activos se valorizan al menor valor entre su valor de libros y su valor justo menos los costos de enajenación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

p) Arrendamientos > (Codelco como arrendatario)
Los arrendos 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 arrendos 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 provisoria 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 traspaasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango

de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados integrales del período solo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

> Derivados implícitos: La Corporación ha establecido un procedimiento que permite evaluar la

existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

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

s) Información financiera por segmentos > Para efectos de lo establecido en la NIIF N° 8, “Segmentos operativos”, se ha definido que los segmentos se determinan de acuerdo a las Divisiones operativas que conforman Codelco a las que se les agrega la operación del Yacimiento Gabriela Mistral. Los ingresos y gastos de Casa Matriz, se distribuyen en los segmentos definidos.

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

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

Dentro de este rubro podemos distinguir las siguientes categorías:

> Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Dentro de esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos para su negociación o venta en un corto plazo. Su reconocimiento inicial y posterior se realiza a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados del período.

> Préstamos otorgados y cuentas a cobrar: Corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, y que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Corporación provee - a título oneroso - dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta a cobrar que se genera por la prestación. Su reconocimiento inicial se realiza a valor razonable al cual se le incluyen los costos de transacción que sean

directamente atribuibles a la adquisición o emisión del mismo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, serán valorados a costo amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa de interés efectiva y las eventuales pérdidas en el valor de estos activos.

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

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

Si, en periodos posteriores, se pusiera de manifiesto una recuperación del valor del activo financiero valorado a costo amortizado, la pérdida por deterioro reconocida será revertida siempre que no dé lugar a un importe en libros del activo financiero que exceda al que figuraba previamente al registro de dicha pérdida. El registro de la reversión se reconoce en el resultado del 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 de por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

> Actividades de financiación: Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

y) Ley N° 13.196 > El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros gastos, por función.

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

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

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

3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	RESUMEN
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2015	Los activos financieros deben ser clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial). Además, esta norma exigirá a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada.

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	RESUMEN
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece sólo de dos formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations). Esta norma usa el principio de control de NIIF 10 para la determinación de si existe control conjunto. No hay opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En el caso de joint venture, éstos deberán ser contabilizados usando el método de patrimonio. Para joint operations, las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, se reconocen sus activos, pasivos, ingresos y gastos.
NIIF 12, Revelaciones de intereses en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece las revelaciones de NIC 27, NIC 31 y NIC 28. Un número de nuevas revelaciones son incluidas en esta norma.
NIIF 13, Valor Razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece una única fuente para medir el valor razonable. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable. Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.
CINIIF 20 Costos de remoción de fase de producción minera	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece criterios para el reconocimiento y medición de activos por concepto de costos de remoción (stripping cost) en etapa de producción.

NUEVAS ENMIENDAS NIIFs	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	RESUMEN
NIC 1 Presentación de Estados Financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de julio 2012.	Modificaciones dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, dando la opción de exponer el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos de revelación de información para del resultado del período y otros resultados integrales.
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente.	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2012	Impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas, a menos que la entidad tenga un modelo que demuestre que será consumida durante el negocio. Además impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos bajo el modelo de revaluación, deben ser medidos en una base de ventas.

NUEVAS ENMIENDAS NIIFs	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA	RESUMEN
NIC 19, Beneficios al personal	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por término. Para las modificaciones por beneficios definidos y en activos del plan, se elimina el enfoque del corredor, reconociendo los costos de servicios pasados de forma acelerada. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio.
NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2014	Clarifica los requerimientos para la aplicación de compensaciones entre partidas financieras.
NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece nuevos requerimientos en materia de revelaciones con el objetivo de mejorar la comparación entre estados financieros preparados bajo NIIF y bajo US GAAP.
NIC 27 - Estados financieros separados (ex NIC 27 - Estados financieros consolidados y separados)	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Se modifica el nombre y contenido de esta norma, debido a la publicación de la nueva NIIF 10 - Estados financieros consolidados. NIC 27 Sólo queda referida a estados financieros separados.
NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (ex NIC 28 – Inversiones en asociadas)	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Se modifica el nombre y contenido de esta norma, debido a la publicación de la nueva NIIF 11 – Acuerdos conjuntos

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

III. NOTAS EXPLICATIVAS

1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

CONCEPTO	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	11.738	3.319
Saldos en bancos	24.650	17.012
Depósitos	1.331.904	741.579
Fondos mutuos - Money market	7.240	61.855
Pactos de retroventa	7.344	50.274
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.382.876	874.039

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

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

2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a) Provisiones por facturas de ventas no finalizadas

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

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

> Clientes que tienen saldos de deuda con la Corporación, se presenta en el Activo corriente, disminuyendo los saldos adeudados por estos clientes.

> Clientes que no mantienen saldos de deuda con la Corporación, se presenta en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar del Pasivo corriente.

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

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

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales (1)	1.551.444	2.349.685	-	-
Provisión deudores incobrables (3)	(2.027)	(2.343)	-	-
Subtotal deudores comerciales, neto	1.549.417	2.347.342	-	-
Otras cuentas por cobrar (2)	423.193	370.878	132.721	198.785
Provisión deudores incobrables (3)	(4.341)	(4.214)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar, neto	418.852	366.664	132.721	198.785
TOTAL	1.968.269	2.714.006	132.721	198.785

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

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

- > Personal de la Corporación, por préstamos corrientes de corto plazo y préstamos hipotecarios, ambos descontados mensualmente de sus remuneraciones. Los préstamos hipotecarios están respaldados por garantías hipotecarias.
- > Reclamaciones a las compañías de seguros.
- > Liquidaciones al Banco Central por la Ley 13.196.
- > Anticipos a proveedores y contratistas, a deducir de los respectivos estados de pagos.
- > Cuentas por cobrar por servicios de maquilas (Fundición Ventanas).

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

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

MOVIMIENTOS DE LA PROVISIÓN DEUDORES INCOBRABLES	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL	6.557	6.962
Incrementos	279	184
Bajas / aplicaciones	(468)	(589)
Movimiento, subtotal	(189)	(405)
SALDO FINAL	6.368	6.557

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

ANTIGÜEDAD	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
MENOR A 90 DÍAS	33.908	18.814
Entre 90 y 1 año	2.197	378
Mayor a 1 año	7.181	3.572
TOTAL DEUDA VENCIDA NO PROVISIONADA	43.286	22.764

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 afectados, en materia de negocios con personas relacionadas, a lo dispuesto en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas (de las operaciones con partes relacionadas en las sociedades anónimas abiertas y sus afiliadas).

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

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

En consecuencia, Codelco, sin la autorización que se señala en la indicada NCC N° 18 y del Directorio cuando así lo requiera la Ley o los Estatutos de la Corporación, no podrá celebrar actos o contratos en los que uno o más Directores; su Presidente Ejecutivo; los

integrantes de los Comités de Gestión Divisionales; Vicepresidentes; Consejero Jurídico; Auditor General; Gerentes Generales Divisionales; asesores de la alta administración; personal que tiene participación en los procesos de evaluación, recomendación, adjudicación de compras y/o contrataciones de bienes y servicios y el personal que ejerce cargos de jefatura, incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 2º grado de consanguinidad o afinidad, tengan interés por sí, directamente, ya sean representados por terceros o como representantes de otra persona. Asimismo, la citada NCC N° 18, establece la obligatoriedad a los administradores de contratos de la Corporación de efectuar declaración de personas relacionadas, e inhabilitarse cuando existieren personas con tal condición en el ámbito de sus tareas.

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

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

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

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

SOCIEDAD	RUT	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	01-01-11	01-01-10
					31-12-11	31-12-10
					MONTO MUSS	MONTO MUSS
Domingo Iraola Vera	2.320.212-3	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	8.550	59
Cosando Construcción y Montaje Ltda.	77.755.770-K	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	7.938	-
Ernst & Young Ltda.	77.802.430-6	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	2.489
Mining Information Communications and Monitoring S.A.	76.561.210-1	Chile	Filial	Servicios	181	-
Servicios Aridam S.A.	76.033.531-2	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	12.022	192
Ecometales Ltd.	59.097.530-9	Chile	Filial	Servicios	23.255	27.735
Fundación de Salud El Teniente	70.905.700-6	Chile	Entidad de Cometido especial	Servicios	5.606	-
Biosigma S.A.	96.991.180-9	Chile	Filial	Servicios	-	12.000
Minera Gaby S.A.	76.685.790-6	Chile	Filial	Servicios	-	464.280
Club Deportes Cobresal	70.658.400-5	Chile	Empleado Prdte. Club	Servicios	-	340
Exploraciones Mineras Andinas	99.569.520-0	Chile	Filial	Servicios	83.000	-
CAID S.A.	76.069.751-6	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	-	771
ANMAR S.A.	76.134.358-0	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	438	-
B. BOSCH. S.A.	84.716.400-K	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	20.244	473
CIS Ingenieros Asociados Ltda.	88.422.600-7	Chile	Participación Director	Servicios	26	170
E-CL S.A.	88.006.900-4	Chile	Coligada	Servicios	900	-
Centro de Investigación Minera y Metalúrgica (Fundación sin fines de lucro)	70.001.300-6	Chile	Fundador	Servicios	116	-
Irene Astudillo Fernández	8.972.584-4	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	-	74
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	Chile	Coligada	Servicios	-	8
Sinclair Knight Merz (Chile) Ltda	76.334.600-5	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	123.479	9.223
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	70
Clinica San Lorenzo Ltda.	88.497.100-4	Chile	Filial	Servicios	-	1.841
Clínica Río Blanco S.A	99.573.600-4	Chile	Filial	Servicios	11.027	-
Instituto Innovación en Minería y Metalúrgica	96.854.500-0	Chile	Filial	Servicios	10.300	-
San Lorenzo Institucion de Salud Previsional Ltda.	76.521.250-2	Chile	Filial	Servicios	-	1.353
Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	76.064.682-2	Chile	Filial	Servicios	10.990	-
Quadrem Chile Ltda	77.546.140-3	Chile	Relacionada	Servicios	-	2.034
Mining Industry Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	Chile	Filial	Servicios	-	25
Salomón Sack S.A.	90.970.000-0	Chile	Participación Director	Servicios	1.627	-

b) Personal Clave de la Corporación

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

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

SOCIEDAD	RUT	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	01-01-11		01-01-10	
					31-12-11		31-12-10	
					MONTO MUSS	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ ABONO MUSS	MONTO MUSS	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ ABONO MUSS
Santiago González Larraín	6.499.284-8	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	-	-	4	(4)
Andrés Velasco Brañes	6.973.692-0	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	4	(4)
Nicolás Majluf Sapag	4.940.618-5	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	45	(45)
Nicolás Majluf Sapag	4.940.618-5	Chile	Director	Honorarios	-	-	7	(7)
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director	Dieta Directorio	109	(109)	90	(90)
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director	Honorarios	-	-	5	(5)
Jorge Candia Díaz	8.544.205-8	Chile	Director	Remuneraciones	-	-	15	(15)
Jorge Candia Díaz	8.544.205-8	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	11	(11)
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	44	(44)	72	(72)
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	78	(78)	70	(70)
Gustavo González Jure	6.866.126-9	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	11	(11)
Alberto Arenas de Mesa	8.718.414-5	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	18	(18)
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Remuneraciones	30	(30)	80	(80)
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Dieta Directorio	26	(26)	59	(59)
Andrés Sanfuentes Vergara	4.135.157-8	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	18	(18)
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	156	(156)	115	(115)
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	70	(70)
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-k	Chile	Director	Dieta Directorio	78	(78)	48	(48)
Andrés Tagle Dominguez	5.895.255-9	Chile	Director	Dieta Directorio	78	(78)	48	(48)
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	130	(130)	79	(79)
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director	Dieta Directorio	71	(71)	48	(48)

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

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

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

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

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

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

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

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

No existen planes de beneficios basado en acciones.

c) Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

También, la Corporación realiza transacciones financieras y mercantiles, necesarias para su actividad,

con entidades en las que tiene participación en su Capital. Las transacciones financieras corresponden principalmente a préstamos en cuenta corriente.

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

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	NOMBRE	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	46.065	52.655	75.602	104.672
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	50	1.217	-	-
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	10.226	100.121	-	-
88.006.900-4	E-CL S.A.	Chile	Asociada	USD	-	2.453	-	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	-	-	224	224
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	64	34	-
76.009.778-0	Comotech S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	165	-	-
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Chile	Asociada	CLP	16	-	-	-
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	1.279	-	-
TOTALES					56.357	157.954	75.860	104.896

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	NOMBRE	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA DE REAJUSTE	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	36.666	36.666	308.616	345.324
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	4.065	2.081	-	-
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Chile	Asociada	CLP	20.138	13.845	-	-
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A.	Chile	Asociada	CLP	251	-	-	-
88.006.900-4	E-CL S.A.	Chile	Asociada	USD	-	53.091	-	3.880
77.546.140-3	Quadrem Chile Ltda.	Chile	Otra Inversión	CLP	-	66	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	49.720	50.670	-	-
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	16.010	15.146	-	-
TOTALES					126.850	171.565	308.616	349.204

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

RUT	SOCIEDAD	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	PAIS	MONEDA	01-01-11 31-12-11		01-01-10 31-12-10	
					MONTO MUS\$	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO) / ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO) / ABONO MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	125.012	125.012	143.902	143.902
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Compra de energía	Chile	USD	178.026	(178.026)	105.658	(105.658)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Préstamo	Chile	USD	-	-	157.322	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cobro de préstamo	Chile	USD	35.655	-	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Intereses préstamos	Chile	USD	5.047	5.047	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Reembolso de gastos	Chile	USD	5	-	5	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cuota garantía	Chile	USD	666	666	-	-
76.781.030-k	Kairos Mining S.A.	Compra de servicios	Chile	CLP	20.406	(20.406)	14.345	(14.345)
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A	Compra de servicios	Chile	CLP	1.292	(1.292)	1.448	(1.448)
96.701.340-4	SCM El Abra	Dividendos percibidos	Chile	USD	85.750	-	147.000	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	432.345	(432.345)	447.027	(447.027)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	58.143	58.143	28.179	28.179
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de servicios	Chile	USD	5.815	(5.815)	1.607	(1.607)
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	123	123	145	145
88.006.900-4	E-CL S.A.	Compra de energía	Chile	USD	-	-	466.955	(466.955)
88.006.900-4	E-CL S.A.	Servicios de Mant y operac	Chile	USD	-	-	1.007	(1.007)
88.006.900-4	E-CL S.A.	Recuperación de préstamo	Chile	USD	-	-	130.627	-
88.006.900-4	E-CL S.A.	Dividendos percibidos	Chile	USD	-	-	32.040	-
76.133.034-9	Copper for Energy S.A.	Aporte	Chile	CLP	203	-	-	-

d) Información adicional

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

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

4. Inventarios

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

CONCEPTO	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	459.795	418.394
SUBTOTAL PRODUCTOS TERMINADOS, NETO	459.795	418.394
Productos en proceso	1.142.531	1.055.664
SUBTOTAL PRODUCTOS EN PROCESO, NETO	1.142.531	1.055.664
Materiales en bodega y otros	485.012	381.932
Ajuste provisión de obsolescencia	(72.500)	(73.484)
SUBTOTAL MATERIALES EN BODEGA Y OTROS, NETO	412.512	308.448
TOTAL INVENTARIOS	2.014.838	1.782.506

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

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

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

MOVIMIENTO PROVISIÓN DE OBSOLESCENCIA	MUS\$
SALDO INICIAL AL 31/12/2010	(73.484)
Provisión del período	(32.005)
Reverso de la provisión	32.989
SALDO FINAL PROVISIÓN AL 31/12/2011	(72.500)

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

5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	808.037	671.737
Utilidades por realizar	49.157	49.246
Leasing financiero	27.685	18.862
Impuesto a la actividad minera	35.854	7.452
Derivados cobertura contratos futuro	317.888	1.232.505
Anticipo de clientes	196.811	217.734
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	70.259	52.740
Planes de salud	14.879	20.081
Otros	8.506	31.754
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.529.076	2.302.111

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros según tasa efectiva	138	8.000
Revalorización activo fijo primera aplicación NIIF	775.202	832.594
Valorización indem. años de servicio	81.566	200.568
Depreciación acelerada	2.206.342	1.915.741
Provisiones	-	46.808
Otros	6.070	9.782
TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	3.069.318	3.013.493

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

IMPUESTOS DIFERIDOS QUE AFECTARON EL PATRIMONIO	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	(897.100)	(63.560)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS QUE AFECTARON EL PATRIMONIO	(897.100)	(63.560)

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

CONCEPTOS	31-12-11				
	BASE IMPONIBLE	BASE IMPONIBLE	IMPUESTO	IMPUESTO TASA	TOTAL
	20% MUSS	40% MUSS	TASA 20% MUSS	ADIC. 40% MUSS	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	5.547.150	5.547.150	1.109.430	2.218.860	3.328.290
DIFERENCIAS PERMANENTES 20%	(751.284)	-	(150.257)	-	(150.257)
DIFERENCIAS PERMANENTES 40%	-	(183.497)	-	(73.399)	(73.399)
Resultado S.A. y Otras	(192.514)	(192.514)	(38.503)	(77.006)	(115.509)
Resultados Soc. Contractuales	(232.853)	-	(46.571)	-	(46.571)
Resultados de Isapres	1.391	-	278	-	278
Diferencia cambio conversión	(5.966)	(5.966)	(1.193)	(2.386)	(3.579)
Impuesto específico a la minería	(384.838)	(384.838)	(76.968)	(153.935)	(230.903)
Dividendos por percibir	-	67.104	-	26.842	26.842
Otros	63.496	332.717	12.700	133.086	145.786
Impuesto específico a la minería neto de impto. diferido	-	-	-	-	358.738
Reversa cambio tasa año	-	-	-	-	(20.118)
Efecto filiales	-	-	-	-	48.544
TOTAL GASTO POR IMPUESTOS			959.173	2.145.461	3.491.798

CONCEPTOS	31-12-10				
	BASE IMPONIBLE	BASE IMPONIBLE	IMPUESTO	IMPUESTO TASA	TOTAL
	17% MUSS	40% MUSS	TASA 17% MUSS	ADIC. 40% MUSS	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	4.487.922	4.487.922	762.947	1.795.169	2.558.116
DIFERENCIAS PERMANENTES 17%	(588.768)	-	(100.092)	-	(100.092)
DIFERENCIAS PERMANENTES 40%	-	(290.069)	-	(116.028)	(116.028)
Resultado S.A. y Otras	(72.774)	(72.774)	(12.372)	(29.110)	(41.482)
Resultados Soc. Contractuales	(234.402)	-	(39.848)	-	(39.848)
Resultados de Isapres	(2.174)	-	(370)	-	(370)
Diferencia cambio conversión	826	826	140	330	470
Impuesto específico a la minería	(304.652)	(304.652)	(51.791)	(121.861)	(173.652)
Dividendos por percibir	-	106.244	-	42.498	42.498
Otros	24.408	(19.713)	4.149	(7.885)	(3.736)
Impuesto específico a la minería neto de Impto. diferido	-	-	-	-	291.039
Efecto filiales	-	-	-	-	(21.434)
TOTAL GASTO POR IMPUESTOS			662.855	1.679.141	2.611.601

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:

	31-12-11	31-12-10
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	MUSS	MUSS
IVA Crédito Fiscal	177.105	153.347
Otros impuestos	9.437	5.153
Impuesto a renta	68.388	35.726
TOTAL	254.930	194.226

b) Pasivos

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

	31-12-11	31-12-10
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	MUSS	MUSS
Impuestos a la renta por pagar	137.267	307.952
TOTAL	137.267	307.952

7. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

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

En relación con la mencionada sociedad, cabe indicar que con fecha 6 de noviembre de 2009, Codelco y Suez

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

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

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

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

8. Propiedad, planta y equipos

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

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Construcción en curso	3.320.333	2.756.793
Terrenos	101.057	108.087
Edificios	3.282.133	3.163.952
Planta y equipo	10.632.843	9.767.914
Instalaciones fijas y accesorios	35.085	35.600
Vehículos de motor	1.263.540	1.106.413
Mejoras a terreno	3.282.628	3.067.271
Operaciones mineras	3.061.596	2.670.080
Desarrollo de minas	791.161	737.544
Otros activos	727.499	735.895
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	26.497.875	24.149.549

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	2.014.477	1.905.162
Planta y equipo	6.049.883	5.407.138
Instalaciones fijas y accesorios	24.821	24.123
Vehículos de motor	724.028	643.353
Mejoras a terreno	1.941.146	1.820.174
Operaciones mineras	1.534.597	1.305.938
Desarrollo de minas	362.835	316.568
Otros activos	408.324	375.663
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN ACUMULADA	13.060.111	11.798.119

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Construcción en curso	3.320.333	2.756.793
Terrenos	101.057	108.087
Edificios	1.267.656	1.258.790
Planta y equipo	4.582.960	4.360.776
Instalaciones fijas y accesorios	10.264	11.477
Vehículos de motor	539.512	463.060
Mejoras a terreno	1.341.482	1.247.097
Operaciones mineras	1.526.999	1.364.142
Desarrollo de minas	428.326	420.976
Otros activos	319.175	360.232
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	13.437.764	12.351.430

MOVIMIENTOS (EN MILES DE US\$)	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	INSTALACIONES		MEJORAS A TERRENO	OPERACIONES MINERAS	DESARROLLO DE MINAS	OTROS ACTIVOS	TOTAL
					FIJAS Y ACCESORIOS	VEHÍCULOS DE MOTOR					
SALDO INICIAL 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 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

MOVIMIENTOS (EN MILES DE US\$)	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS	PLANTA Y EQUIPO	INSTALACIONES		MEJORAS A TERRENO	OPERACIONES MINERAS	DESARROLLO DE MINAS	OTROS ACTIVOS	TOTAL
					FIJAS Y ACCESORIOS	VEHÍCULOS DE MOTOR					
SALDO INICIAL 01-01-2010	2.492.101	106.924	1.190.164	4.028.205	6.158	453.887	1.023.198	1.156.339	346.673	406.784	11.210.433
Aumentos	2.227.531	172	4.761	16.383	705	27	-	324.906	-	39.618	2.614.103
Bajas	(55.184)	(198)	(14.981)	(26.520)	(523)	(6.820)	(8.838)	(26.957)	-	(57.506)	(197.527)
Capitalizaciones	(1.661.144)	55	166.091	923.208	6.361	105.288	335.136	4.901	107.015	13.089	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(97.258)	(600.038)	(1.610)	(92.054)	(102.023)	(317.433)	(32.910)	(47.303)	(1.290.629)
Reclasificaciones	(242.132)	-	11.088	727	439	2.732	4.562	222.386	198	-	-
Deterioro	-	-	-	1.867	-	-	-	-	-	-	1.867
Otros	(4.379)	1.134	(1.075)	16.944	(53)	-	(4.938)	-	-	5.550	13.183
Total movimientos	264.692	1.163	68.626	332.571	5.319	9.173	223.899	207.803	74.303	(46.552)	1.140.997
SALDO FINAL 31-12-2010	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

c) Durante el año 2011, se reconoció una pérdida por deterioro de valor por un monto de MUS\$ 70.000, la cual ha sido asignada a los activos de propiedad, planta y equipos de la División Ventanas. Dicha pérdida se reconoce en el rubro "Otros gastos, por función" del estado de resultados consolidado.

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

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

f) Los costos por intereses capitalizados por el ejercicio comprendido entre el 1 enero y el 31 de diciembre del año 2011 ascienden a MUS\$ 45.514, calculados sobre una tasa de capitalización anual de 4,31% y MUS\$ 9.411, tasa de capitalización anual 4,26% correspondiente al mismo ejercicio del año 2010.

g) La Corporación actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedad, Planta y Equipo, así como tampoco ha entregado bajo ningún concepto, activos en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio ó como compromiso que respalden el pago de obligaciones.

9. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

CONCEPTO	VALOR PATRIMONIAL		RESULTADO DEVENGADO	
	31-12-11	31-12-10	01-01-11	01-01-10
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	748.284	561.730	268.637	287.607
Negocios Conjuntos	196.771	26.635	84.803	15.788
TOTAL	945.055	588.365	353.440	303.395

a) Asociadas

Agua de la Falda S.A.

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

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

Sociedad Contractual Minera El Abra

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

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

Sociedad Contractual Minera Purén

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

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

Kairos Mining S.A.

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

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

Mining Industry Robotic Solutions S.A.

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

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

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, Codelco tiene una participación del 37% del capital accionario en dicha sociedad. El 63% restante es de propiedad de Suez Energy Andino S.A. Estas participaciones fueron

establecidas luego de que, con fecha 5 de noviembre de 2010, la Corporación no concurrió en el aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas de dicha sociedad. Hasta antes de la materialización de dicho aumento, tanto la Corporación como Suez Energy Andino S.A., mantenían una participación del 50% cada uno.

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

Comotech S.A.

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

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

Inca de Oro S.A.

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

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

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

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

Copper for Energy S.A.

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

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

Ecosea Farming S.A.

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

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

Deutsche Giessdraht GmbH

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

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

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

ASOCIADAS	RUT	MONEDA FUNCIONAL	PARTICIPACIÓN		VALOR PATRIMONIAL		RESULTADO DEVENGADO	
			31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	01-01-11	01-01-10
			%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,00%	40,00%	4.283	4.141	1.674	1.816
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,28%	43,28%	5.731	5.810	(26)	28
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,00%	49,00%	666.968	542.625	210.093	236.833
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,00%	35,00%	23.033	5.407	17.626	(2.403)
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,00%	50,00%	-	-	39.516	(28.927)
Kairos Mining S.A.	76.781.030-K	CLP	40,00%	40,00%	130	105	52	1
MI Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	CLP	36,00%	36,00%	2.241	2.537	(136)	45
E - CL S.A.	88.006.900-4	USD	-	40,00%	-	-	-	80.096
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	34,00%	-	44.817	-	(149)	-
Otras					1.081	1.105	(13)	118
TOTAL					748.284	561.730	268.637	287.607

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

	31-12-11	31-12-10
ACTIVOS Y PASIVOS	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	808.605	793.845
Activos No Corrientes	1.717.531	1.878.260
Pasivos Corrientes	513.798	543.184
Pasivos No Corrientes	361.182	539.212

	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
RESULTADOS	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.752.929	1.570.474
Gastos Ordinarios	(1.167.780)	(1.173.902)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	585.149	396.572

	01-01-11	01-01-10
MOVIMIENTO INVERSIÓN EN ASOCIADAS	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL	561.730	1.100.156
Aportes	22.259	-
Dividendos	(85.750)	(179.040)
Disminución de Capital / Bajas	-	(2)
Resultado del periodo	268.637	287.607
Diferencia de cambio	(228)	262
Reclasificación activos disponibles para la venta	-	(672.409)
Ajuste Fair value pérdida de control	20.904	-
Traspaso patrimonios negativos	(30.094)	4.778
Venta de sociedades	-	42.976
Otros resultados integrales	(12.001)	-
Otros	2.827	(22.598)
SALDO FINAL	748.284	561.730

b) Negocios conjuntos

La Corporación, al 31 de diciembre de 2011, participa en la sociedad controlada conjuntamente Copper Partners Investment Company Limited. Esta sociedad data del mes de marzo de 2006 cuando Codelco Chile a través de su filial Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con 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%

	31-12-11	31-12-10
ACTIVOS Y PASIVOS	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	210.515	138.824
Activos no corriente	308.616	345.324
Pasivos corrientes	40.161	258.021
Pasivos no corriente	85.428	172.858

	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
RESULTADOS	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	490.846	434.426
Gastos ordinarios	(321.240)	(402.850)
Ganancia (Pérdida)	169.606	31.576

	01-01-11	01-01-10
MOVIMIENTO INVERSIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL	26.635	-
Resultado del período	84.803	15.788
Distribuciones	(7.818)	(12.431)
Traspaso patrimonios negativos	-	(64.342)
Otros resultados integrales	93.151	87.620
SALDO FINAL	196.771	26.635

c) Participaciones sobre patrimonios negativos

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

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO NEGATIVO	
		31-12-11	31-12-10
Sociedad GNL Mejillones S.A.	37%	(41.789)	(116.152)
Copper for Energy S.A.	25%	(44)	-

d) Información adicional sobre utilidades no realizadas

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

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

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

10. Afiliadas

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

	31-12-11	31-12-10
ACTIVOS Y PASIVOS	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	697.933	338.871
Activos No Corrientes	618.753	721.681
Pasivos Corrientes	431.813	231.351
Pasivos No Corrientes	305.783	297.303

	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
RESULTADOS	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.634.729	1.273.466
Gastos Ordinarios	(2.477.072)	(1.216.205)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	157.657	57.261

11. Otros activos no financieros no corrientes

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

	31-12-11	31-12-10
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	MUS\$	MUS\$
Opción Compra Anglo American (1)	155.700	155.700
Activo por Ley Reservada (2)	34.528	38.199
Otros	13.722	9.606
TOTAL	203.950	203.505

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

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

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

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

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

12. Activos financieros corrientes y no corrientes

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

CLASIFICACIÓN EN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31-12-11				
	A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	PRÉSTAMOS OTORGADOS Y CUENTAS POR COBRAR	DERIVADOS DE COBERTURA	DISPONIBLE PARA LA VENTA	TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.240	1.375.636	-	-	1.382.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	(47.781)	2.016.050	-	-	1.968.269
Derechos por cobrar, no corriente	-	132.721	-	-	132.721
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	56.357	-	-	56.357
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	75.860	-	-	75.860
Otros activos financieros, corriente	-	1.171	192.066	-	193.237
Otros activos financieros, no corriente	-	9.275	93.318	-	102.593
TOTAL	(40.541)	3.667.070	285.384	-	3.911.913

CLASIFICACIÓN EN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31-12-10				
	A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	PRÉSTAMOS OTORGADOS Y CUENTAS POR COBRAR	DERIVADOS DE COBERTURA	DISPONIBLE PARA LA VENTA	TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.855	812.184	-	-	874.039
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	406.837	2.307.169	-	-	2.714.006
Derechos por cobrar, no corriente	-	198.785	-	-	198.785
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	157.954	-	-	157.954
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	104.896	-	-	104.896
Otros activos financieros, corriente	-	8.117	187.021	-	195.138
Otros activos financieros, no corriente	-	7.826	173.299	-	181.125
TOTAL	468.692	3.596.931	360.320	-	4.425.943

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

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

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

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

No se reconocieron deterioros materiales en las cuentas por cobrar.

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

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

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

13. Préstamos que devengan intereses

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

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

CONCEPTOS	31-12-11					
	CORRIENTES			NO CORRIENTES		
	PRÉSTAMOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL	PRÉSTAMOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
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

CONCEPTOS	31-12-10					
	CORRIENTES			NO CORRIENTES		
	PRÉSTAMOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL	PRÉSTAMOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
Préstamos con entidades financieras	340.613	-	340.613	1.296.050	-	1.296.050
Obligaciones por bonos	61.933	-	61.933	4.647.841	-	4.647.841
Arrendamiento financiero	17.367	-	17.367	122.503	-	122.503
Obligaciones por cobertura	-	1.493.312	1.493.312	-	1.028.308	1.028.308
Otros pasivos financieros	5.683	-	5.683	94.780	-	94.780
TOTAL	425.596	1.493.312	1.918.908	6.161.174	1.028.308	7.189.482

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 efec-

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

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

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

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

> Comisiones y gastos por deuda financiera:

La obtención de recursos financieros genera, en adición a la tasa de interés, comisiones y otros gastos cobrados por las entidades financieras, obteniendo

la Corporación el valor neto de los préstamos. Los referidos gastos son amortizados en función de la tasa de interés efectiva, bajo el método de costo amortizado.

> Arrendamiento financiero:

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

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

RUT	PAÍS	PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS	INSTITUCIÓN	VENCIMIENTO	TASA	MONEDA	CONTRATADO	MONTO	TIPO DE AMORTIZACIÓN	PAGO INTERÉS	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	SALDO CORRIENTE MUSS	SALDO NO CORRIENTE MUSS
Extranjero	EE.UU	Crédito de Preenfianciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-14	Variable	US\$	400.000	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,75%	0,80%	6	399.643
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Preenfianciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-15	Variable	US\$	75.000	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,36%	1,49%	94	74.714
Extranjero	Bermudas	Crédito de Preenfianciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-15	Variable	US\$	162.500	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,41%	1,53%	66	161.870
Extranjero	EE.UU	Crédito de Preenfianciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-15	Variable	US\$	100.000	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,32%	1,42%	28	99.678
Extranjero	EE.UU	Crédito de Preenfianciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-15	Variable	US\$	100.000	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,42%	1,55%	27	99.600
Extranjero	Canadá	Crédito de Preenfianciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	28-12-15	Variable	US\$	250.000	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,38%	1,50%	24	248.996
Extranjero	EE.UU	Crédito de Preenfianciamiento de Exp.	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-16	Variable	US\$	100.000	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,38%	1,45%	52	99.686
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	HSBC Trinkaus & Burkhardt		Variable	Euro	15.364	15.364			1,65%	1,65%	19.915	-
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro	14.562	14.562			1,65%	1,65%	18.875	-
			Otras instituciones										2.189	12.458
TOTAL													41.276	1.196.645

OBLIGACIONES POR BONOS	PAÍS DE EMISIÓN	VENCIMIENTO	TASA	MONEDA	CONTRATADO	MONTO	TIPO DE AMORTIZACIÓN	PAGO INTERÉS	TASA NOMINAL	TASA EFECTIVA	SALDO CORRIENTE MUSS	SALDO NO CORRIENTE MUSS
Bcode-A	Chile	01-09-12	Fija	U.F.	7.000.000	7.000.000	Vencimiento	Semestral	3,96%	4,45%	303.701	-
144-A Reg.S	EE.UU	30-11-12	Fija	US\$	435.000	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	437.206	-
144-A Reg.S	EE.UU	15-10-13	Fija	US\$	500.000	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	6.011	499.399
144-A Reg.S	EE.UU	15-10-14	Fija	US\$	500.000	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	5.191	496.911
114-A Reg.S	EE.UU	15-01-19	Fija	US\$	600.000	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	590.785
114-A Reg.S	EE.UU	04-11-20	Fija	US\$	1.000.000	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	5.975	982.719
114-A Reg.S	EE.UU	03-11-21	Fija	US\$	1.150.000	1.150.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.184	1.132.295
Bcode-B	Chile	01-04-25	Fija	U.F.	6.900.000	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.981	320.369
144-A Reg.S	EE.UU	21-09-35	Fija	US\$	500.000	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.036	490.121
144-A Reg.S	EE.UU	24-10-36	Fija	US\$	500.000	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.

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

RUT	PAÍS	PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS	INSTITUCIÓN	VENCIMIENTO	TASA	MONEDA	MONTO		TIPO DE AMORTIZACIÓN	PAGO INTERÉS	TASA		SALDO	
							CONTRATADO	INTERÉS			NOMINAL	EFFECTIVA	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-15	Variable	US\$	100.000	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,05%	1,15%	-	99.602
Extranjero	Bermuda	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-15	Variable	US\$	162.500	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,15%	1,27%	-	161.695
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-14	Variable	US\$	400.000	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,45%	0,45%	-	399.509
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	29-06-11	Variable	US\$	100.000	100.000	Vencimiento	Trimestral	0,65%	0,65%	100.005	-
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	09-12-11	Variable	US\$	200.000	200.000	Vencimiento	Trimestral	0,95%	0,95%	200.030	-
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	28-12-15	Variable	US\$	250.000	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,22%	-	248.752
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	26-03-12	Variable	US\$	200.000	200.000	Vencimiento	Trimestral	0,95%	0,95%	-	200.000
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-15	Variable	US\$	75.000	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,14%	1,26%	-	74.639
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-15	Variable	US\$	100.000	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,15%	1,27%	-	99.503
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	HSBC Trinkaus & Burkhardt		Variable	Euro	15.373	15.373			1,90%	1,90%	20.416	-
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro	13.512	13.512			1,94%	1,94%	17.944	-
			Otras instituciones										2.218	12.350
TOTAL													340.613	1.296.050

OBLIGACIONES POR BONOS	PAÍS DE EMISIÓN	VENCIMIENTO	TASA	MONEDA	MONTO		TIPO DE AMORTIZACIÓN	PAGO INTERÉS	TASA		SALDO	
					CONTRATADO	INTERÉS			NOMINAL	EFFECTIVA	CORRIENTE	NO CORRIENTE
BCODE-A	Chile	01-09-12	Fija	U.F.	7.000.000	7.000.000	Vencimiento	Semestral	3,96%	4,45%	4.389	319.000
144-A REG-S	EE.UU.	30-11-12	Fija	US\$	435.000	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	2.528	434.222
144-A REG-S	EE.UU.	15-10-13	Fija	US\$	500.000	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	6.044	499.092
144-A REG-S	EE.UU.	15-10-14	Fija	US\$	500.000	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	5.219	495.913
BCODE-B	Chile	01-04-25	Fija	U.F.	6.900.000	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	3.196	342.976
144-A REG-S	EE.UU.	21-09-35	Fija	US\$	500.000	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.003	489.931
144-A REG-S	EE.UU.	24-10-36	Fija	US\$	500.000	500.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.914	495.730
114-A REG-S	EE.UU.	15-01-19	Fija	US\$	600.000	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.665	589.839
114-A REG-S	EE.UU.	04-11-20	Fija	US\$	1.000.000	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	5.975	981.138
TOTAL											61.933	4.647.841

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

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

NOMBRE DEL ACREEDOR	31-12-11										
	TIPO DE MONEDA	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	TASA AMORTIZACIÓN	TIPO DE	MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS	CORRIENTE	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 MUSS					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 MUSS					6.954	317.738	324.692	20.626	20.421	380.554	421.601
TOTAL MUSS					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.



NOMBRE DEL ACREEDOR	31-12-10										CORRIENTE					NO CORRIENTE				
	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	UNO A TRES AÑOS	TRES A CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL CORRIENTE					
																TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	MENOS DE 90 DÍAS	MÁS DE 90 DÍAS
Bbva Bancomer S.A.	US\$	0,45%	0,45%	Trimestral	453	1.358	1.811	405.061	-	-	405.061	-	-	-	405.061					
Banco Santander S.A.	US\$	0,95%	0,95%	Trimestral	360	201.465	201.825	-	-	-	-	-	-	-	-					
Edc	US\$	0,95%	0,95%	Trimestral	471	1.435	1.906	200.482	-	-	200.482	-	-	-	200.482					
Banco Santander Londres	US\$	1,26%	1,14%	Trimestral	141	718	859	2.575	75.846	-	78.421	-	-	-	78.421					
Hsbc Bank Bermuda Limited	US\$	1,27%	1,15%	Trimestral	395	1.477	1.872	5.615	164.434	-	170.049	-	-	-	170.049					
Bank Of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	1,15%	1,05%	Trimestral	237	816	1.053	3.158	101.103	-	104.261	-	-	-	104.261					
Banco Santander S.A.	US\$	1,27%	1,15%	Trimestral	263	890	1.153	3.458	101.210	-	104.668	-	-	-	104.668					
Edc	US\$	1,22%	1,10%	Trimestral	666	2.091	2.757	8.271	252.933	-	261.204	-	-	-	261.204					
Bono 144-A Reg. 2012	US\$	6,48%	6,38%	Semestral	11.555	16.177	27.732	461.191	-	-	461.191	-	-	-	461.191					
Bono 144-A Reg. 2013	US\$	5,57%	5,50%	Semestral	7.944	19.556	27.500	550.340	-	-	550.340	-	-	-	550.340					
Bono 144-A Reg. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	6.861	16.889	23.750	567.556	-	-	567.556	-	-	-	567.556					
Bono 144-A Reg. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	6.094	22.031	28.125	84.375	84.375	1.008.594	1.177.344	-	-	-	1.177.344					
Bono 144-A Reg. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	9.738	21.013	30.751	92.250	92.250	1.090.144	1.274.644	-	-	-	1.274.644					
Bono 144-A Reg. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	1.750	43.250	45.000	135.000	135.000	652.125	922.125	-	-	-	922.125					
Bono 144-A Reg. 2020	US\$	2,98%	3,75%	Semestral	12.917	24.583	37.500	112.500	112.500	1.112.083	1.337.083	-	-	-	1.337.083					
TOTAL MUSS					59.845	373.749	433.594	2.631.832	1.119.651	3.862.946	7.614.429									
Bono Boode-A 2012	U.F.	4,45%	3,96%	Semestral	43.899	233.357	277.256	7.191.769	-	-	7.191.769	-	-	-	7.191.769					
Bono Boode-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	92.000	184.000	276.000	828.000	828.000	8.958.500	10.614.500	-	-	-	10.614.500					
TOTAL U.F.					135.899	417.357	553.256	8.019.769	828.000	8.958.500	17.806.269									
SUBTOTAL MUSS					6.230	19.133	25.363	367.660	37.959	410.695	816.314									
TOTAL MUSS					66.075	392.882	458.957	2.999.492	1.157.610	4.273.641	8.430.743									

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

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

ARRENDAMIENTO FINANCIERO	31-12-11			31-12-10		
	BRUTO MUSS	INTERÉS MUSS	NETO MUSS	BRUTO MUSS	INTERÉS MUSS	NETO MUSS
Menor a un año	28.897	(5.943)	22.954	36.810	(19.443)	17.367
Entre un año y cinco años	85.842	(29.918)	55.924	99.176	(48.376)	50.800
Más de cinco años	97.476	(47.305)	50.171	123.539	(51.836)	71.703
TOTAL	212.215	(83.166)	129.049	259.525	(119.655)	139.870

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

PAGOS FUTUROS POR LOS ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	31-12-11 MUSS	31-12-10 MUSS
Menos de un año	160.208	137.142
Entre uno y cinco años	188.733	300.052
Más de cinco años	118.033	104.020
TOTAL	466.974	541.214

CUOTAS DE ARRENDAMIENTOS RECONOCIDAS EN ESTADO DE RESULTADOS	31-12-11 MUSS	31-12-10 MUSS
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	179.418	151.815

14. Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

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

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

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

> Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

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

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

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

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO CLASIFICADOS POR JERARQUIA CON EFECTO EN RESULTADOS	31-12-11			TOTAL MUSS
	NIVEL 1 MUSS	NIVEL 2 MUSS	NIVEL 3 MUSS	
ACTIVOS FINANCIEROS:				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	(47.781)	-	(47.781)
Cross Currency Swap	-	106.754	-	106.754
Cuota Fondos Mutuos	7.240	-	-	7.240
Futuros de metales	178.630	-	-	178.630
PASIVOS FINANCIEROS:				
Futuros de metales	722.025	-	-	722.025

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

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

CONCEPTO	PASIVO CORRIENTE	
	31-12-11 MUSS	31-12-10 MUSS
Acreedores comerciales	1.475.980	1.292.895
Dividendos por pagar	-	173.134
Cuentas por pagar a trabajadores	22.519	31.310
Retenciones	88.723	86.033
Retenciones impuestos	50.791	52.422
Otras cuentas por pagar	144.446	167.482
TOTAL	1.782.459	1.803.276

17. Otras Provisiones

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

OTRAS PROVISIONES	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
De comercialización (1)	14.562	38.191	-	-
De operación (2)	43.810	22.835	-	-
Ley 13.196	110.350	202.711	-	-
Varias (3)	41.792	32.976	25.922	48.466
Cierre, desmantelamiento y restauración (4)	-	-	861.530	887.142
Contingencias legales	-	-	125.989	121.864
TOTAL	210.514	296.713	1.013.441	1.057.472

PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Personal s/convenios colectivos	209.525	203.301	-	-
Indemnización años de servicio	45.494	37.283	692.206	809.177
Gratificación	3.715	4.524	-	-
Vacaciones	128.994	150.000	-	-
Programas de salud (5)	521	480	336.862	304.876
Planes de desvinculación (6)	62.003	282.414	-	-
Otros	8.999	11.073	63.898	77.059
TOTAL	459.251	689.075	1.092.966	1.191.112

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

El movimiento del saldo de Otras provisiones fue el siguiente:

MOVIMIENTOS	01-01-11 31-12-11		
	PROVISIÓN CIERRE FAENAS MUS\$	CONTINGENCIAS MUS\$	PROVISIONES VARIAS MUS\$
Saldo inicial	887.142	121.864	48.466
Costo del período	10.606	9.994	844
Ajuste desmantelamiento propiedad, planta y equipo	59.651	-	-
Gasto financiero	28.278	-	-
Pago de obligaciones	(34.502)	(5.382)	(1.597)
Diferencias de cambio	(91.870)	(487)	243
Otras variaciones	2.225	-	(22.034)
SALDO FINAL	861.530	125.989	25.922

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 in-

demnizaciones que deben pagarse a los trabajadores al retirarse de la Corporación en base a lo pactado en los contratos o convenios colectivos de trabajo.

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

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

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

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

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

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

MOVIMIENTOS	01-01-11 31-12-11		01-01-10 31-12-10	
	INDEM. AÑOS SERV.	PLAN SALUD	INDEM. AÑOS SERV.	PLAN SALUD
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL	846.460	305.356	719.585	213.227
Costo	54.341	59.743	43.187	59.410
Gasto financiero	33.226	4.025	35.976	15.729
Contribuciones Pagadas	(102.065)	(12.189)	(22.379)	(5.981)
SUBTOTAL	831.962	356.935	776.369	282.385
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio y resultados actuariales	(90.889)	(19.552)	70.091	22.971
SALDO FINAL	741.073	337.383	846.460	305.356

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	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Beneficios Corto Plazo	1.649.717	1.536.423
Beneficios Post Empleo	59.743	59.410
Beneficios Por terminación	74.311	288.246
Beneficios Por Años de Servicio	54.341	43.187
TOTAL	1.838.112	1.927.266

19. Patrimonio neto

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, se registra un saldo de dividendos por pagar que corresponde a la utilidad neta de dicho período menos los anticipos entregados al Fisco en el mismo, el cual se reconoce como una obligación

de pago en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar del pasivo corriente por MUS\$ 173.134. Al 31 de diciembre de 2011, no se provisionó dividendos por pagar, en atención a la política de retención de utilidades autorizada a la Corporación.

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

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

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

a) Otras Reservas

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

	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
OTRAS RESERVAS		
Reservas por diferencias de cambio por conversión	283	2.916
Reservas de coberturas de flujo de caja	(272.349)	(969.571)
Fondo de capitalización y reservas	1.456.476	1.078.326
Otras reservas varias	645.109	563.732
TOTAL OTRAS RESERVAS	1.829.519	675.403

b) Participación no controladora

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

SOCIEDADES	PATRIMONIO NETO		GANANCIA (PÉRDIDA)	
	31-12-11	31-12-10	01-01-11	01-01-10
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociación Garantizadora de Pensiones	21	24	(1)	(2)
Biosigma S.A.	1.032	1.023	(1.092)	(1.284)
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	4	4	-	-
Clínica San Lorenzo Ltda.	-	11	-	3
Micom S.A.	946	914	32	(53)
Fundación de Salud El Teniente	17	18	(1)	(2)
TOTAL	2.020	1.994	(1.062)	(1.338)

20. Ingresos de actividades ordinarias

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

CONCEPTO	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	15.565.681	14.501.055
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	1.346.056	1.255.682
Ingresos por ventas Molibdeno	777.843	719.831
Ingresos por venta Otros Productos	1.053.776	631.447
Ingresos Mercado Futuro	(1.228.060)	(1.042.069)
TOTAL	17.515.296	16.065.946

21. Gastos por naturaleza

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

CONCEPTO	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.649.717	1.536.423
Depreciaciones	1.020.118	908.858
Amortizaciones	465.239	395.743
TOTAL	3.135.074	2.841.024

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	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Multas a proveedores	21.189	8.111
Utilidad realizada	-	4.778
Administración delegada	6.423	6.295
Ventas misceláneas (neto)	160.151	98.168
Ganancia en venta de E-CL S.A.	375.080	-
Ganancia en venta de Inca de Oro S.A.	72.463	-
Indemnizaciones seguros por siniestros	9.535	-
Otros ingresos varios	81.344	24.121
TOTALES	726.185	141.473

b) Otros gastos, por función

CONCEPTO	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Ley N° 13.196	(1.485.551)	(1.310.733)
Gastos de estudios	(106.179)	-
Bono término de negociación colectiva	(179.245)	(208.083)
Gastos de cierre	(10.606)	(14.810)
Plan de egresos	(74.311)	(288.246)
Castigo bienes activo fijo	(63.967)	-
Planes de salud	(59.743)	(59.410)
Resultado actuarial	(150.818)	-
Deterioro Fundación Ventanas	(70.000)	-
Otros gastos	(106.906)	(177.585)
TOTALES	(2.307.326)	(2.058.867)

23. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos	(183.834)	(208.925)
Intereses préstamos bancarios	(9.009)	(11.756)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(33.226)	(35.976)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(37.803)	(56.139)
Otros	(30.624)	(18.336)
TOTAL	(294.496)	(331.132)

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

24. Segmentos Operativos

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

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

Chuquicamata

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

Radomiro Tomic

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

Salvador

Tipo de yacimiento: mina subterránea.
Operación: desde 1926.
Ubicación: Salvador, Chile, Región de Atacama.
Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Andina

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

El Teniente

Tipo de yacimiento: mina subterránea.
Operación: desde 1905.
Ubicación: Rancagua, Chile, Región del Libertador Bernardo O'Higgins.
Productos: refinado a fuego y ánodos de cobre.

Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto
Operación: desde 2008
Ubicación: Calama, Chile, Región de Antofagasta.
Productos: cátodos electro obtenidos.

Mina Ministro Hales

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

a) Distribución Casa Matriz

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

Los principales rubros se asignan según los siguientes criterios:

Ventas y costos de venta de operaciones comerciales de Casa Matriz

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

Otros ingresos, por función

> Los otros ingresos, por función, asociados e identificados con cada segmento operativo en particular se asignan en forma directa.

> El reconocimiento de utilidades realizadas y los otros ingresos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada segmento operativo.

> El remanente de los otros ingresos se distribuye en proporción a la sumatoria de los saldos del rubro "otros ingresos" y el rubro "ingresos financieros" de los segmentos operativos.

Costos de distribución

> Los gastos asociados e identificados con cada segmento operativo se asignan en forma directa.

> Los costos de distribución de afiliadas se asignan en proporción a los ingresos ordinarios cada segmento operativo.

Gastos de administración

> Los gastos de administración registrados en centros de costos identificados con cada División se asignan en forma directa.

> Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función de ventas y los gastos de administración de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada segmento.

> Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función abastecimiento se asignan en relación a los saldos contables de materiales en bodega de cada segmento.

> Los restantes gastos registrados en centros de costos se asignan en relación a los egresos de caja operacionales de los respectivos segmentos operativos.

Otros Gastos, por Función

> Los otros gastos asociados e identificados con cada segmento operativo en particular se asignan en forma directa.

> Los gastos de estudios pre inversionales y los otros gastos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios por cada segmento operativo.

Otras Ganancias

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

Ingresos financieros

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

Costos financieros

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

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

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

Diferencias de cambio

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

Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

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

Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

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

- › Otros gastos por impuestos, se asignan en proporción al impuesto a la renta de primera categoría, el impuesto específico a la actividad minera y del D.L. 2.398, asignados a cada segmento operativo.

b) Transacciones entre segmentos

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

c) Flujo de efectivo por segmentos

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

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

d) Deterioro de valor

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

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

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

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

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

SEGMENTOS	DE 01-01-2011 A 31-12-2011														
	CHUQUICAMATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	VENTANAS	G. MISTRAL	M. HALES	TOTAL	NETO AFILIADAS,	TOTAL CONSO-					
	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	MU\$S	ASOCIADAS Y CASA	LIDADO					
Ingresos por ventas de cobre	4.055.772	3.637.504	1.037.086	1.888.662	3.414.537	527.582	996.341	-	15.557.484	723.564	16.281.048				
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	33.994	-	-	33.994	1.312.062	1.346.056				
Ingresos por ventas molibdeno	432.275	29.290	31.257	98.922	185.757	-	-	-	777.501	341	777.842				
Ingresos por venta otros productos	469.878	-	166.836	5.791	209.570	368.715	-	-	1.220.790	(167.014)	1.053.776				
Ingresos mercado futuro	(329.285)	(291.592)	(86.912)	(166.856)	(275.177)	-	(76.788)	-	(1.226.610)	(1.450)	(1.228.060)				
Ingresos entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(715.366)	(715.366)				
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.628.640	3.375.202	1.148.267	1.826.519	3.534.687	930.291	919.553	-	16.363.159	1.152.137	17.515.296				
Costo de venta de cobre propio	(2.741.733)	(1.221.534)	(832.069)	(910.569)	(1.364.186)	(543.608)	(521.828)	-	(8.135.527)	21.162	(8.114.365)				
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	-	-	(34.497)	-	-	(34.497)	(1.296.119)	(1.330.616)				
Costo venta molibdeno	(82.312)	(11.519)	(11.398)	(22.040)	(37.352)	-	-	-	(164.621)	-	(164.621)				
Costo venta otros productos	(348.465)	-	(128.342)	(3.970)	(144.389)	(393.023)	-	-	(1.018.189)	344.765	(673.424)				
Costos entre segmentos	22.086	97.953	2.393	11.950	39.067	4.052	-	-	177.501	(177.501)	-				
COSTO DE VENTAS	(3.150.424)	(1.135.100)	(969.416)	(924.629)	(1.506.860)	(967.076)	(521.828)	-	(9.175.333)	(1.107.693)	(10.283.026)				
GANANCIA BRUTA	1.478.216	2.240.102	178.851	901.890	2.027.827	(36.785)	397.725	-	7.187.826	44.444	7.232.270				
Otros ingresos, por función	79.070	9.630	10.167	17.678	65.974	3.241	-	5	185.765	540.420	726.185				
Costos de distribución	(194)	(43)	(16)	(109)	(152)	-	-	-	(514)	(10.600)	(11.114)				
Gasto de administración	(63.424)	(17.651)	(25.474)	(26.895)	(71.166)	(13.723)	(21.474)	(367)	(240.174)	(212.043)	(452.217)				
Otros gastos, por función	(191.107)	(66.666)	(16.141)	(35.682)	(323.427)	(83.297)	(1)	(235)	(716.556)	(1.590.770)	(2.307.326)				
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.709	38.709				
Ingresos financieros	5.390	1.627	1.468	1.042	5.850	778	194	3	16.352	28.349	44.701				
Costos financieros	(87.383)	(12.178)	(9.011)	(70.477)	(58.773)	(3.161)	(45.028)	-	(286.011)	(8.485)	(294.496)				
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	286	-	(206)	(808)	-	-	(22.044)	-	(22.772)	376.212	353.440				
Diferencias de cambio, neto	70.294	28.586	28.568	35.881	63.383	12.425	7.977	(3.623)	243.491	(26.493)	216.998				
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	1.291.148	2.183.407	168.206	822.520	1.709.516	(120.522)	317.349	(4.217)	6.367.407	(820.257)	5.547.150				
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(645.906)	(1.226.886)	(54.448)	(448.913)	(967.274)	114.446	(145.852)	2.801	(3.372.032)	(1.119.766)	(3.491.798)				
GANANCIA (PÉRDIDA)	645.242	956.521	113.758	373.607	742.242	(6.076)	171.497	(1.416)	2.995.375	(940.023)	2.055.352				

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

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

31-12-11										
RUBRO	CHUQUICAMATA	RADOMIRO	SALVADOR	ANDINA	EL	VENTANAS	G. MISTRAL	M. HALES	AFILIADAS, ASOCIADAS Y CASA	TOTAL
BALANCE	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MATRIZ	CONSOLIDADO
									MU\$	MU\$
Activo corriente	1.234.261	714.252	337.625	298.668	796.300	251.296	220.463	93.490	1.960.565	5.906.920
Activo no corriente	2.821.238	1.300.334	561.810	3.251.603	2.987.947	219.644	1.023.682	954.785	1.806.981	14.928.024
Pasivo corriente	629.056	181.284	144.564	232.512	425.734	106.737	463	127.904	2.567.828	4.416.082
Pasivo no corriente	942.489	198.249	207.987	155.702	617.029	30.059	206	-	8.202.111	10.353.832

31-12-10										
RUBRO	CHUQUICAMATA	RADOMIRO	SALVADOR	ANDINA	EL	VENTANAS	G. MISTRAL	M. HALES	AFILIADAS, ASOCIADAS Y CASA	TOTAL
BALANCE	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MATRIZ	CONSOLIDADO
									MU\$	MU\$
Activo corriente	1.697.367	524.568	489.662	467.567	795.830	310.335	251.597	4.318	2.082.641	6.623.885
Activo no corriente	3.118.643	1.233.388	428.352	3.042.902	2.771.088	278.212	916.073	131.803	1.734.695	13.655.156
Pasivo corriente	696.405	93.134	113.621	285.423	459.953	138.851	541	42.692	3.413.207	5.243.827
Pasivo no corriente	827.355	118.390	164.582	174.766	597.336	35.300	11.552	93.641	8.481.080	10.504.002

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

	01-01-11	01-01-10
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS	31-12-11	31-12-10
	MU\$	MU\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	1.169.288	1.211.955
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	16.346.008	14.853.991
TOTAL	17.515.296	16.065.946

	01-01-11	01-01-10
INGRESOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS	31-12-11	31-12-10
	MU\$	MU\$
China	5.163.802	5.475.831
Resto de Asia	3.670.452	2.652.353
Europa	3.699.763	3.015.019
Otros	4.981.279	4.922.743
TOTAL	17.515.296	16.065.946

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. Diferencias de cambio, neta

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

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

UTILIDAD (PÉRDIDA) POR DIFERENCIAS DE CAMBIO RECONOCIDAS EN RESULTADOS	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
	MU\$	MU\$
Utilidad por diferencias de cambio	364.354	84.996
Pérdida por diferencias de cambio	(147.356)	(287.520)
TOTAL DIFERENCIAS DE CAMBIO	216.998	(202.524)

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.

	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	MUS\$	MUS\$
Recuperacion de IVA	1.343.162	1.242.491
Otros	500.631	524.660
TOTAL	1.843.793	1.767.151

	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	MUS\$	MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(1.576.057)	(1.270.940)
Coberturas financieras y ventas	(1.223.076)	(986.624)
IVA y otros similares pagados	(1.391.936)	(1.267.851)
TOTAL	(4.191.069)	(3.525.415)

	01-01-11	01-01-10
	31-12-11	31-12-10
OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	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..

	01-01-11
	31-12-11
PÉRDIDA DE CONTROL AFILIADA	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(*):	
Activo corriente	489
Activo no corriente	2.665
Pasivo corriente	18
Pasivo no corriente	-

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

27. Gestión de Riesgos

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

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

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

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

a) Riesgos Financieros

> Riesgo de tipo de cambio:

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

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

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

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

> Riesgo de tasa de interés:

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

Dichas variaciones de tasas hacen referencia a variaciones en US dólar, en su mayoría tasa LIBOR. Codelco para gestionar este tipo de riesgo mantiene una adecuada combinación de deudas a tasa fija y a tasa variable, lo cual se complementa con la posibi-

lidad de utilizar instrumentos derivados de tasa de interés para mantener los lineamientos estratégicos definidos por la Gerencia de Finanzas de Codelco.

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

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

b) Riesgos de Mercado.

> Riesgo de precio de commodities:

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, si el precio futuro del cobre variara en +/- 5% (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en +/- US\$ 151 millones antes de impuestos como consecuencia del ajuste al mercado (mark to market) de los ingresos por ventas a precios provisorios vigentes al 31 de diciembre de 2011 (MTMF 393). Para la estimación indicada, se identifican todos aquellos contratos físicos de venta que serán 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 período.

A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política

comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de cobre futuro. A la fecha de presentación de los estados financieros, estos contratos se ajustan a su valor justo, registrándose dicho efecto, a la fecha de liquidación de las operaciones de cobertura, como parte de los ingresos por ventas de productos.

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

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

VENCIMIENTOS			
PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	MENOR A UN AÑO MUSS	ENTRE UN AÑO Y CINCO AÑOS MUSS	MÁS DE CINCO AÑOS MUSS
Préstamos a instituciones financieras	41.276	1.196.645	-
Bonos	802.954	996.310	4.012.089
Arrendamientos financieros	22.954	55.924	50.171
Derivados	770.666	25	-
Otros pasivos financieros	5.574	83.990	-
TOTAL	1.643.424	2.332.894	4.062.260

d) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

28. Contratos de derivados

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

a) Cobertura de tipo de cambio

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

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

PARTIDA PROTEGIDA	BANCO	TIPO DE CONTRATO DE DERIVADO	VENCIMIENTO	MONEDA	PARTIDA PROTEGIDA MUS\$	OBLIGACIÓN	VALOR JUSTO
						FINANCIERA INSTRUMENTO DE COBERTURA MUS\$	INSTRUMENTO DE COBERTURA MUS\$
Bono UF Vcto. 2012	Bco. Chile (Chile) - JP Morgan (EE.UU)	Swap	01-09-12	US\$	300.574	164.482	14.213
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	01-04-25	US\$	296.280	208.519	92.541
TOTAL					596.854	373.001	106.754

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

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

La Corporación realiza operaciones en mercados de futuro del cobre, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de diciembre de 2011, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$ 1.221.801, (más un efecto de menor ingreso equivalente a MUS\$ 1.450 en filiales), el cual se detalla a continuación:

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

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

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 presentan una exposición positiva de MUS\$ 178.474, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011 generaron un efecto neto negativo en resultados de MUS\$ 8.295, que se deducen de los valores pagados por contratos de compras y se agregan a los valores recibidos por contratos de ventas de los productos afectados por estas operaciones.

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

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

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

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

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

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se mantienen vigentes operaciones de futuro por TMF 150.000. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta enero de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 31 de diciembre de 2011 presentan una exposición negativa de MUS\$ 722.000, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 1.213.275, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

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

31 DE DICIEMBRE DE 2011	FECHA DE VENCIMIENTO						TOTAL
	2012	2013	2014	2015	2016	SIGUIENTES	
MILES DE US\$							
Flex Com Cobre (Activo)	176.973	1.554	-	-	-	-	178.527
Flex Com Cobre (Pasivo)	-	(52)	-	-	-	-	(52)
Flex Com Oro/Plata	131	-	-	-	-	-	131
Fijación de precios	(661.714)	(60.287)	-	-	-	-	(722.001)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	(484.610)	(58.785)	-	-	-	-	(543.395)

31 DE DICIEMBRE DE 2010	FECHA DE VENCIMIENTO						TOTAL
	2011	2012	2013	2014	2015	SIGUIENTES	
MILES DE US\$							
Flex Com Cobre (Activo)	186.631	116	-	-	-	-	186.747
Flex Com Cobre (Pasivo)	(26.830)	(5.970)	-	-	-	-	(32.800)
Flex Com Oro/Plata	211	33	-	-	-	-	244
Fijación de precios	(1.339.596)	(991.649)	(77.162)	-	-	-	(2.408.407)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	(1.179.584)	(997.470)	(77.162)	-	-	-	(2.254.216)

31 DE DICIEMBRE DE 2011	FECHA DE VENCIMIENTO						TOTAL
	2012	2013	2014	2015	2016	SIGUIENTES	
MILES DE TM/ONZAS							
Futuros de Cobre [TM]	352,0	47,9	0,5		0,5	-	400,9
Futuros de Oro/Plata [MOZ]	424,2	-	-	-	-	-	424,2
Fijac. de precios cobre [TM]	137,5	12,5	-	-	-	-	150,0
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-

31 DE DICIEMBRE DE 2010	FECHA DE VENCIMIENTO						TOTAL
	2011	2012	2013	2014	2015	SIGUIENTES	
MILES DE TM/ONZA							
Futuros de Cobre [TM]	393,7	54,2	-	0,5	-	0,5	448,9
Futuros de Oro/Plata [MOZ]	916,6	80,4	-	-	-	-	997,0
Fijac. de precios cobre [TM]	198,7	154,3	12,5	-	-	-	365,5
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-

29. Contingencias y restricciones

a) Juicios y contingencias

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

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

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

- > Juicios Tributarios: Existen diversos juicios tributarios por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos, por las cuales la Corporación ha presentado las oposiciones correspondientes.
- > Juicios Laborales: Juicios laborales iniciado por trabajadores de la División Andina en contra de la Corporación, referido a enfermedades profesionales (silicosis).
- > Juicios Mineros y otros derivados de la Operación: La Corporación ha estado participando y probablemente continuará participando como demandante y demandada en determinados procesos judiciales atinentes a su operación y actividades mineras, a

través de los cuales busca ejercer u oponer ciertas acciones o excepciones, en relación con determinadas concesiones mineras constituidas o en trámite de constitución, como así también por sus otras actividades. Dichos procesos no tienen actualmente una cuantía determinada y no afectan de manera esencial el desarrollo de Codelco.

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

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

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

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

b) Otros compromisos

i. Con fecha 29 de febrero de 2010, el Directorio acordó continuar con las operaciones mineras de División Salvador hasta el año 2016, y si las condiciones de mercado y operación se mantienen, hasta el año 2021, ambas extensiones sujetas a la condición de cumplir con los compromisos de mejoras de gestión y reducción de costos comprometidos por la División, los cuales fueron presentados al Directorio del mes de agosto de 2010, aprobándose la figura de ampliación.

ii. Con fecha 31 de mayo de 2005, Codelco, a través de su afiliada Codelco International Ltd., suscribió con Minmetals un acuerdo para la formación de una empresa, Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales. Asimismo, se acordaron los términos de un contrato de venta de cátodos a 15 años a dicha empresa asociada, así como un contrato de compra de

Minmetals a esta última por el mismo plazo y embarques mensuales iguales hasta completar la cantidad total de 836.250 toneladas métricas. Cada embarque será pagado por el comprador a un precio formado por una parte fija reajutable más un componente variable, que dependerá del precio del cobre vigente en el momento del embarque.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

v. La Ley 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, que autorizó la compra de los activos de la Fundación y Refinería Las Ventanas a ENAMI, establece que la Corporación debe garantizar la capacidad de fusión y refinación necesaria, sin restricción y limitación alguna, para el tratamiento de los productos de la pequeña y mediana minería que envíe ENAMI, en modalidad de maquila, u otra que acuerden las partes.

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

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

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

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

Este contrato se basa en la producción de energía proveniente de la central térmica Santa María de

propiedad de Colbún, actualmente en construcción. El insumo principal de esta central es carbón, por lo que la tarifa de suministro eléctrico a Codelco está ligada al precio de este insumo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta ley obliga a la Corporación, entre otras exigencias, a otorgar garantías financieras al Estado que

aseguren la implementación de los planes de cierre. También establece la obligatoriedad de realizar aportes a un fondo que tiene por objeto cubrir los costos de las actividades post cierre.

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

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

30. Garantías

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

GARANTÍAS DIRECTAS ENTREGADAS A INSTITUCIONES FINANCIERAS				
ACREEDOR DE LA GARANTÍA	TIPO DE GARANTÍA	31-12-11		31-12-10
		VENCIMIENTO	MUS\$	MUS\$
Macquarie Bank Limited	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	60.000
Macquarie Bank Limited	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	55.000
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	55.000
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	-	-	30.000
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Santander Chile	ene-12	25.000	50.000
TOTAL			25.000	250.000

GARANTÍAS INDIRECTAS ENTREGADAS A INSTITUCIONES FINANCIERAS					
ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR GARANTIZADO	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	31-12-11	31-12-10
				MUS\$	MUS\$
Barclays Bank PLC	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	74.000	100.000
Morgan Stanley Capital Group INC.	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	148.000	200.000
Koch Supply & Trading LP	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	44.400	60.000
China Development Bank	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Asociada	Derechos	59.621	26.635
TOTAL				326.021	386.635

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

GARANTÍAS RECIBIDAS DE TERCEROS		
DIVISIÓN	31-12-11	31-12-10
	MUS\$	MUS\$
Andina	41.491	50.026
Chuquicamata	69.210	54.907
Casa Matriz	207.967	202.116
Radomiro Tomic	23.003	-
Salvador	1.400	536
Ministro Hales	6.244	-
El Teniente	96.491	67.026
Ventanas	3.015	2.127
TOTAL	448.821	376.738

31. Moneda Extranjera

a) Activo por tipo de Moneda

RUBRO	31-12-11 MUSS	31-12-10 MUSS
ACTIVOS LÍQUIDOS	1.576.113	1.069.177
Dólares	1.362.980	983.905
Euros	489	558
Otras monedas	2.555	21.780
\$ no reajustables	18.023	62.934
U.F.	192.066	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	1.382.876	874.039
Dólares	1.362.612	792.409
Euros	179	-
Otras monedas	2.555	21.779
\$ no reajustables	17.530	59.851
U.F.	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	193.237	195.138
Dólares	368	191.496
Euros	310	558
Otras monedas	-	1
\$ no reajustables	493	3.083
U.F.	192.066	-
CUENTAS POR COBRAR DE CORTO Y LARGO PLAZO	2.233.207	3.175.641
Dólares	1.669.982	2.628.357
Euros	99.803	67.926
Otras monedas	18.020	459.333
\$ no reajustables	311.963	18.835
U.F.	133.439	1.190
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.968.269	2.714.006
Dólares	1.537.815	2.363.430
Euros	98.300	67.926
Otras monedas	18.020	265.486
\$ no reajustables	311.913	15.974
U.F.	2.221	1.190

RUBRO	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	132.721	198.785
Dólares	-	3.585
Euros	1.503	-
Otras monedas	-	193.847
\$ no reajustables	-	1.353
U.F.	131.218	-
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	56.357	157.954
Dólares	56.341	156.446
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	16	1.508
U.F.	-	-
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTES	75.860	104.896
Dólares	75.826	104.896
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	34	-
U.F.	-	-
RESTO DE ACTIVOS	17.025.624	16.034.223
Dólares	16.115.389	11.754.576
Euros	138.349	460.807
Otras monedas	5.415	3.530.536
\$ no reajustables	672.820	250.197
U.F.	93.651	38.107
TOTAL ACTIVOS	20.834.944	20.279.041
Dólares	19.148.351	15.366.838
Euros	238.641	529.291
Otras monedas	25.990	4.011.649
\$ no reajustables	1.002.806	331.966
U.F.	419.156	39.297

b) Pasivos por tipo de Moneda

PASIVO CORRIENTE POR MONEDA	31-12-11		31-12-10	
	HASTA 90 DÍAS MUSS	90 DÍAS A 1 AÑO MUSS	HASTA 90 DÍAS MUSS	90 DÍAS A 1 AÑO MUSS
PASIVOS CORRIENTES	2.774.763	1.641.319	3.324.919	1.918.908
Dólares	1.662.077	1.287.215	3.072.346	1.904.206
Euros	88.393	38.714	-	3.979
Otras monedas	42.744	-	95.386	25
\$ no reajustables	956.965	5.182	336	-
U.F.	24.584	310.208	156.851	10.698
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	2.105	1.641.319	-	1.918.908
Dólares	67	1.287.215	-	1.904.206
Euros	-	38.714	-	3.979
Otras monedas	-	-	-	25
\$ no reajustables	1.015	5.182	-	-
U.F.	1.023	310.208	-	10.698
PRÉSTAMOS BANCARIOS	-	41.276	-	340.613
Dólares	-	2.106	-	336.440
Euros	-	38.714	-	1.060
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	225	-	-
U.F.	-	231	-	3.113
OBLIGACIONES GARANTIZADAS	-	802.954	-	61.933
Dólares	-	496.272	-	54.348
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	306.682	-	7.585
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	2.105	20.849	-	17.367
Dólares	67	18.340	-	17.116
Euros	-	-	-	226
Otras monedas	-	-	-	25
\$ no reajustables	1.015	-	-	-
U.F.	1.023	2.509	-	-
OTROS	-	776.240	-	1.498.995
Dólares	-	770.497	-	1.496.302
Euros	-	-	-	2.693
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	4.957	-	-
U.F.	-	786	-	-
OTROS PASIVOS CORRIENTES	2.772.658	-	3.324.919	-
Dólares	1.662.010	-	3.072.346	-
Euros	88.393	-	-	-
Otras monedas	42.744	-	95.386	-
\$ no reajustables	955.950	-	336	-
U.F.	23.561	-	156.851	-

PASIVO CORRIENTE POR MONEDA	31-12-11				31-12-10			
	1 A 3 AÑOS MUSS	3 A 5 AÑOS MUSS	5 A 10 AÑOS MUSS	MÁS DE 10 AÑOS MUSS	1 A 3 AÑOS MUSS	3 A 5 AÑOS MUSS	5 A 10 AÑOS MUSS	MÁS DE 10 AÑOS MUSS
PASIVOS NO CORRIENTES	5.550.343	791.400	1.573.504	2.438.585	6.024.775	1.579.613	1.570.977	1.328.637
Dólares	4.350.229	784.544	1.573.504	2.118.216	4.594.673	1.579.613	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	2.444	-	-	-
\$ no reajustables	801.871	-	-	-	1.022.154	-	-	-
U.F.	398.243	6.856	-	320.369	405.028	-	-	342.976
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1.591.665	791.400	1.573.504	2.438.585	2.710.255	1.579.613	1.570.977	1.328.637
Dólares	1.572.636	784.544	1.573.504	2.118.216	2.257.146	1.579.613	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	106	-	-	-	64.921	-	-	-
U.F.	18.923	6.856	-	320.369	387.712	-	-	342.976
PRÉSTAMOS BANCARIOS	412.101	784.544	-	-	212.350	1.083.700	-	-
Dólares	410.258	784.544	-	-	212.350	1.083.700	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	1.843	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES GARANTIZADAS	996.310	-	1.573.504	2.438.585	1.252.314	495.913	1.570.977	1.328.637
Dólares	996.310	-	1.573.504	2.118.216	933.314	495.913	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	320.369	319.000	-	-	342.976
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	99.239	6.856	-	-	122.503	-	-	-
Dólares	82.053	-	-	-	53.315	-	-	-
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	106	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	17.080	6.856	-	-	68.712	-	-	-
OTROS	84.015	-	-	-	1.123.088	-	-	-
Dólares	84.015	-	-	-	1.058.167	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	64.921	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	3.958.678	-	-	-	3.314.520	-	-	-
Dólares	2.777.593	-	-	-	2.337.527	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	2.444	-	-	-
\$ no reajustables	801.765	-	-	-	957.233	-	-	-
U.F.	379.320	-	-	-	17.316	-	-	-

32. Sanciones

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

33. Hechos Posteriores

Con fecha 2 de enero de 2012, la Corporación Nacional del Cobre de Chile, ejerció formalmente su derecho de compra sobre las acciones de la sociedad Anglo American Sur S.A. ("AA Sur"), continuadora legal de la

ex-Compañía Minera Disputada de las Condes S.A., por el máximo del interés social que Codelco tiene derecho a adquirir; ello con arreglo al contrato de fecha 24 de enero de 1978 y su modificación de fecha 13 de noviembre de 2002 (conjuntamente, el "Contrato"). El ejercicio del derecho de compra por Codelco involucra la adquisición del 49% de las acciones emitidas por Anglo American Sur S.A. Simultáneamente con la adquisición de las acciones indicadas, Codelco expuso su decisión de asumir el mismo porcentaje de cualquier saldo insoluto de préstamos recibidos por AA Sur de parte de

Anglo American plc o cualquiera de sus sociedades controladas (conjuntamente, "Anglo American"), mediante el pago por subrogación a dichas sociedades de la parte proporcional de la suma principal neta adeudada por AA Sur.

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

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

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

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

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

Cabe hacer presente que el derecho a comprar hasta el 49% de las acciones de AA Sur corresponde al derecho de compra que en 1978 Exxon Minerals Chile Inc. otorgó a la Empresa Nacional de Minería ("Enami") en el contrato por el cual esta última vendió a la primera su participación social en la entonces Compañía Minera Disputada de Las Condes S.A. Dicho contrato

fue modificado el año 2002, con motivo de la compra por parte de Anglo American de la Compañía Minera Disputada de Las Condes S.A. a Exxon, en el marco de la transacción de un juicio entablado por Enami contra Exxon en defensa de su derecho de compra. En diciembre de 2008, Enami designó a Codelco como titular del derecho que poseía, adquiriendo Codelco todos y cada uno de los derechos que a Enami le correspondían por dicho concepto.

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

34. Medio Ambiente

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

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

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

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



EMPRESA	NOMBRE PROYECTO	ESTADO DEL PROYECTO	DESEMBOLSOS EFECTUADOS 31-12-11			31-12-10	DESEMBOLSOS COMPROMETIDOS FUTUROS	
			MONTO MUSS	ACTIVO GASTO	ITEM DE ACTIVO / GASTO DE DESTINO	MONTO MUSS	MONTO MUSS	FECHA ESTIMADA
	CHUQUICAMATA		53.961			47.117	105.309	
Codelco Chile	Ampliación tranque Talabre, séptima etapa, Chuquicamata	En Proceso	2.521	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	62.603	2013
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	45.532	Gasto	Gasto de administración	43.530	36.498	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.866	Gasto	Gasto de administración	790	1.932	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	4.042	Gasto	Gasto de administración	2.797	4.276	2012
	SALVADOR		25.653			28.983	30.867	
Codelco Chile	Solución manejo residual líquido y aguas residuales	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.006	-	
Codelco Chile	Solución RILES planta de oxígeno y plantas de agua	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	328	-	
Codelco Chile	Mejora captación de polvo áreas concentradora	En Proceso	126	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.501	2013
Codelco Chile	Construcción zanja residuos Peligrosos	En Proceso	456	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	669	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	24.200	Gasto	Gasto de administración	26.861	25.868	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	686	Gasto	Gasto de administración	686	686	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	185	Gasto	Gasto de administración	102	143	2012
	ANDINA		15.612			12.759	15.320	
Codelco Chile	Mejora de control de descarga espesador relave	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	39	-	
Codelco Chile	Obras para saneamiento de túneles transporte de relave	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.670	-	
Codelco Chile	Construcción de torre captación 3 Embalse Ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.744	-	
Codelco Chile	Ampliación de líneas estribos muro principal Ovejería	Terminado	393	Activo	Propiedades, planta y equipo	292	-	
Codelco Chile	Construcción barrera hidráulica	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.573	-	
Codelco Chile	Construcción de tapón para torre de evacuación n° 1	Terminado	202	Activo	Propiedades, planta y equipo	691	-	
Codelco Chile	Mejora de taludes y protección	Terminado	1.032	Activo	Propiedades, planta y equipo	209	-	
Codelco Chile	Adquisición de equipo de bombeo autónomo	Terminado	209	Activo	Propiedades, planta y equipo	6	-	
Codelco Chile	Mejora de túnel 3 de conducción de relave Ovejería	Terminado	881	Activo	Propiedades, planta y equipo	26	-	
Codelco Chile	Construcción intercepción agua depósito de lastre este	En Proceso	4.824	Activo	Propiedades, planta y equipo	743	4.824	2014
Codelco Chile	Construcción drenes depósitos lastres 2	En Proceso	1.929	Activo	Propiedades, planta y equipo	499	-	2012
Codelco Chile	Instalación bodega distrito	En Proceso	584	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	387	2012
Codelco Chile	Construcción peralte canal relave Ovejería	En Proceso	3.009	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2012
Codelco Chile	Ampliación Drenes Etapa 5	En Proceso	28	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	6.898	2013
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.641	Gasto	Gasto de administración	1.382	2.173	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	880	Gasto	Gasto de administración	885	1.038	2012
	SUBTOTAL		95.226			88.859	151.496	

EMPRESA	NOMBRE PROYECTO	DESEMBOLSOS EFECTUADOS 31-12-11				31-12-10	DESEMBOLSOS COMPROMETIDOS FUTUROS	
		ESTADO DEL PROYECTO	MONTO MUS\$	ACTIVO GASTO	ITEM DE ACTIVO / GASTO DE DESTINO	MONTO MUS\$	MONTO MUS\$	FECHA ESTIMADA
	EL TENIENTE		146.921		132.959	107.306		
Codelco Chile	Construcción de la 5ta etapa embalse Carén	En Proceso	49.232	Activo	Propiedades, planta y equipo	39.941	3.822	2012
Codelco Chile	Descontaminación y climatización laboratorio	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	133	-	
Codelco Chile	Solución para RILES de aguas servidas campamento	Terminado	3.909	Activo	Propiedades, planta y equipo	8.325	-	
Codelco Chile	Monitoreo en línea de canal de relaves	En Proceso	152	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	7.082	2012
Codelco Chile	Ampliación cajón relave cascada 4	En Proceso	78	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	900	2012
Codelco Chile	Ampliación cajón relave Ruta 5	En Proceso	101	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	688	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	79.576	Gasto	Gasto de administración	69.796	78.182	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	3.073	Gasto	Gasto de administración	2.728	2.876	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	10.800	Gasto	Gasto de administración	12.036	13.756	2012
	MINERA GABY		6.922			1.345	-	
Minera Gaby S.p A.	Instalación de carpeta de botadero de ripios fase IV	Terminado	6.922	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.345	-	
	VENTANAS		30.495			24.269	32.252	
Codelco Chile	Mitigación ambiental stock concentrado emergencia proyecto ventana	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	
Codelco Chile	Overhaul intercambiador W23	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	246	-	
Codelco Chile	Construcción de nuevo centro de acopio temporal (RESPEL)	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.149	-	
Codelco Chile	Mitigación ambiental stock concentradora	En Proceso	4.926	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.830	2012
Codelco Chile	Normalización piscinas aguas lluvias	En Proceso	6	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.422	2012
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	19.114	Gasto	Gasto de administración	17.280	19.500	2012
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.012	Gasto	Gasto de administración	632	1.500	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	5.437	Gasto	Gasto de administración	4.962	6.000	2012
	RADOMIRO TOMIC		743			338	2.081	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	560	Activo	Propiedades, planta y equipo	233	1.800	2012
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	183	Gasto	Gasto de administración	105	281	2012
	SUBTOTAL		185.081			158.911	141.639	
	TOTAL		280.292			247.770	293.135	

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

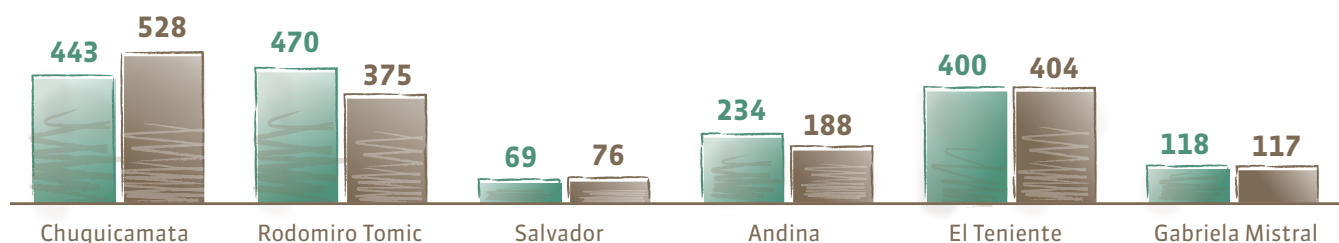
al 31 de Diciembre de 2011

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, para el año 2011 y su comparación pertinente con el año 2010.

En tal sentido debe entenderse como un informe complementario a los estados financieros consolidados y sus notas, debiendo ser leído en conjunto con estos últimos para obtener una conclusión cabal sobre los temas expuestos.

I. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

1. Producción



Al 31 de Diciembre de 2011, la producción total de cobre de Codelco Chile, generadora de un 90% de los ingresos totales del periodo, alcanzó a TMF 1.735 miles, cifra que representa un aumento de 2,7% en la producción respecto del año 2010.

A nivel divisional, dicho comportamiento agregado se explica por un aumento en la producción de las divisiones operativas Rodomiro Tomic, Andina y Gabriela Mistral, cuya contribución agregada logra neutralizar en

parte importante las caídas de producción registradas en las divisiones Chuquicamata, Salvador y El Teniente.

Este comportamiento productivo agregado representa un esfuerzo de gestión importante frente a factores adversos que se presentan en la explotación minera, y que constituyen una degradación de las condiciones de operación (v.g. descenso de leyes de mineral, mayor dureza de la roca, mayor profundidad de yacimientos y entre otros).

2. Volumen de ventas físicas

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

DESPACHOS	31-12-2011	31-12-2010	VARIACIÓN
	TMF	TMF	%
› Cobre propio	1.668.517	1.672.667	-0,25%
› Cobre propio minerales de terceros	186.787	225.641	-17,22%
› Cobre comprado a terceros	145.079	161.552	-10,20%
TOTAL VENTAS COBRE	2.000.383	2.059.860	-2,89%
› Molibdeno propio y de terceros	22.843	21.358	6,95%

Cuadro 2: Ventas Físicas Totales de Cobre y Molibdeno.

Los despachos totales de cobre en el periodo 2011 respecto de 2010, presentan una disminución en las ventas de cobre propio, producido a partir de los recursos minerales de los yacimientos de Codelco (MTMF -4,2; -0,25%), al igual que el cobre propio producido a partir de minerales de terceros (MTMF -38,9; -17,22%). El efecto de menores despachos físicos de cobre comprado a terceros (MTMF -16,5; -10,20%), es un factor que se ve

compensado con el incremento de los ingresos originaldo entre los períodos en comento, a raíz del aumento de los precios del cobre observado en el mercado¹.

Por otra parte, el volumen despachado de molibdeno presenta un aumento, debido a los incrementos de la producción. Los ingresos por venta de este subproducto aumentaron principalmente por un mayor volumen de TMF.

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

CONCEPTO	31-12-2011	31-12-2010	VARIACIÓN
	MMUS\$	MMUS\$	(%)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:	17.515	16.066	9%
› Ingresos por ventas de cobre	15.566	14.501	7%
› Ingresos por ventas de cobre de terceros	1.346	1.256	7%
› Ingresos por ventas molibdeno	778	720	8%
› Ingresos por venta otros productos y servicios	1.054	631	67%
› Ingresos mercado futuro	-1.228	-1.042	18%
COSTO DE VENTAS:	-10.283	-9.089	13%
› Costo de cobre propio	-8.114	-7.191	13%
› Costo de cobre de terceros	-1.331	-1.257	6%
› Costo venta molibdeno	-165	-141	17%
› Costo venta otros productos y servicios	-673	-500	35%
GANANCIA BRUTA	7.232	6.977	4%
› Costos Financieros	-294	-331	-11%
› Depreciación del ejercicio	-1.020	-909	12%
› Amortización de intangibles	-465	-396	18%
› EBIT (Resultado antes de intereses e impuestos)	5.842	4.819	21%
› Ley N° 13.196	-1.486	-1.311	13%
› Gasto por impuesto a las ganancias	-3.492	-2.612	34%
› EBITDAL (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y Ley 13.196)	8.813	7.434	19%
› Excedente Corporativo	7.033	5.799	21%
GANANCIA DEL PERÍODO	2.055	1.876	10%

Cuadro 3: Resultados consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

1 Precio cobre promedio BML Ene-Dic y Ene-Dic 2010: cUS/lb 399,65 2011 y cUS/lb 341,97 respectivamente.

En el cuadro precedente, se muestra el comportamiento del estado de resultados de Codelco al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Un aspecto a destacar, es la influencia del precio del cobre, cuyos aumentos observados en el mercado desde mediados del segundo semestre de 2009, influyen ostensiblemente en la generación de los mayores ingresos.

A su vez, la ganancia bruta al 31 de Diciembre de 2011, alcanzó a MMUS\$ 7.232, superior en MMUS\$ 255 a lo registrado durante el mismo periodo en el 2010, lo cual se explica principalmente por los mayores ingresos por venta, amortiguados por mayores costos de producción, atribuibles a incrementos de precio en insumos, mano de obra y características de la explotación minera. Esto último, en cuanto a la variación de los costos entre los períodos en comento, se aprecia en el cuadro siguiente:

TIPO DE COSTO (USC/LB)	DIC-11	DIC-10	VAR (%)
› Costos totales	205,6	197,6	4%
› Costo neto a cátodo (C3)	171,6	171,7	0%
› Cash cost directo (C1)	116,4	104,4	11%

Cuadro 4: Costos de producción al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

4. Otros gastos e ingresos por función

Dentro de otros gastos e ingresos por función (efecto neto), ascendentes a MMUS\$ -1.581 al 31 de Diciembre de 2011, se incluyen MMUS\$ -1.486 correspondientes al impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios.

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

Los excedentes de Codelco al 31 de Diciembre de 2011 (Ganancia (pérdida) antes de impuestos e impuesto Ley Nro.13.196) alcanzaron a MMUS\$ 7.033, superiores a los MMUS\$ 5.799, a igual fecha del año 2010, por incrementos en Ganancia Bruta por MMUS\$ 255 y otros ingresos por función de MMUS\$ 585, esta última gene-

rada principalmente por la venta de las inversiones en las sociedades E-CL. S.A. e Inca de Oro S.A.

Asimismo, la ganancia antes de impuestos ascendió a MMUS\$ 5.547 en tanto que la ganancia neta se situó en MMUS\$ 2.055, aspecto que representa una rentabilidad sobre los activos y el patrimonio – acumulada al 31 de Diciembre de 2011 -, de 9,86% y 33,89%, respectivamente; no obstante la carga tributaria que tiene la empresa, que en el ejercicio 2011, es del orden de 63% sobre los excedentes antes de impuestos. En este contexto, la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio, sin considerar la carga tributaria, la Ley Nro.13.196, intereses, depreciaciones y amortizaciones, asciende a un 42,30% y 145,30%, respectivamente.

II. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

RUBROS	31-12-2011	31-12-2010	VARIACIÓN
	MMUS\$	MMUS\$	(%)
› Activos Corrientes	5.907	6.624	-11%
› Activos No Corrientes	14.928	13.655	9%
TOTAL ACTIVOS	20.835	20.279	3%
› Pasivos Corrientes	4.416	5.243	-16%
› Pasivos No Corrientes	10.354	10.505	-1%
TOTAL PASIVOS	14.770	15.748	-6.2%
› Patrimonio	6.065	4.531	34%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	20.835	20.279	3%

Cuadro 5: Balance general consolidado al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010.

Del total del activo al 31 de Diciembre de 2011, cerca de un 28% se constituye por las partidas pertenecientes al activo corriente, mientras que el porcentaje restante se compone por los activos no corrientes, de cuya composición, "Propiedad, planta y equipo" constituye un 90%.

Del total del pasivo y patrimonio al 31 de Diciembre de 2011, el pasivo corriente representa un 21%. El pasivo no corriente y el patrimonio, representan un 50% y un 29% respectivamente.

1. Activos

Al 31 de Diciembre de 2011, el activo corriente ascendió a MMUS\$ 5.907, compuesto principalmente por Inventarios por MUS\$ 2.015 (34%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MMUS\$ 1.968 (33%), Efectivo y efectivo equivalente por MMUS\$ 1.383 (23%), Otros Activos Financieros Corrientes por MMUS\$ 193 (3%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo corriente.

En relación a las existencias, su incremento de valor respecto al 31 de Diciembre de 2010 se debe a incrementos físicos puntuales y estacionales en las existencias de productos en proceso y terminados, que también se vieron afectados por valorizaciones donde ha influido el alza de costos atribuible a mayores costos reales de remuneraciones por efecto de negociaciones colectivas en algunas divisiones. Por su parte los materiales de bodega, registran un mayor valor atribuible al efecto combinado de varios factores, principalmente mayores costos de insumos, suministros y políticas de abastecimiento.

A continuación se muestra un desglose de las existencias al cierre del año:

	DICIEMBRE 2011 MMUS\$	DICIEMBRE 2010 MMUS\$	VARIACIÓN D11/D10 MMUS\$
INVENTARIO			
TOTAL INVENTARIO	2.015	1.783	232
TOTAL INVENTARIO - CODELCO	1.888	1.690	198
PRODUCTOS TERMINADOS	427	404	23
› Cobre minerales propios	359	286	73
› Cobre con minerales de terceros	10	57	-47
› Cobre comprado a terceros	8	0	8
› Molibdeno producción propia	19	20	-1
› Otros subproductos	31	41	-10
PRODUCTOS EN PROCESO	1.097	1.015	82
› Cobre	1019	964	55
› Molibdeno	42	20	22
› Otros subproductos	36	31	5
BODEGA	364	271	93
› Materiales	428	342	86
› Provisión material obsoleto	-64	-71	7
CONSOLIDACIÓN EMPRESAS FILIALES	127	93	34

Cuadro 6: Inventarios al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

En el cuadro siguiente, se comentan las partidas de Propiedad, planta y equipo, al 31 de Diciembre de 2011:

	31-12-2011	31-12-2010	VAR. D11/D10
	MMUSS	MMUSS	%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
› Construcción en Curso, Bruto	3.320	2.757	20,4%
› Terrenos, Bruto	101	108	-6,5%
› Edificios, Bruto	3.282	3.164	3,7%
› Planta y Equipo, Bruto	10.633	9.768	8,9%
› Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	35	36	-1,4%
› Vehículos de Motor, Bruto	1.264	1.106	14,2%
› Mejoras a Terreno, Bruto	3.283	3.067	7,0%
› Operaciones Mineras, Bruto	3.062	2.670	14,7%
› Desarrollo de Minas, Bruto	791	738	7,3%
› Otros Activos, Bruto	727	736	-1,1%
TOTAL PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPO, BRUTO	26.498	24.150	9,7%
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	13.060	11.798	10,7%
VALOR NETO	13.438	12.352	8,8%

Cuadro 7: Activo fijo al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

En términos netos, se produjo un incremento de MMUSS 1.086 , con respecto al saldo existente al 31 de Diciembre de 2010. Esta variación en propiedad, planta y equipos, corresponde a la ejecución del programa de inversiones de la Corporación, que tendrá un ritmo creciente por efecto de sus proyectos estructurales (que apuntan a mantener y/o reponer, o aumentar, las capacidades productivas de las divisiones operativas).

2. Pasivos

El pasivo corriente al 31 de Diciembre de 2011 asciende a MMUSS 4.416 (31 de Diciembre de 2010, MUSS 5.243), y está conformado por otros pasivos financieros corrientes por MUSS 1.643 (37%), Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUSS 1.782 (40%), Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MMUSS 459 (10%) más otras obligaciones varias.

El pasivo no corriente alcanzó al 31 de Diciembre de 2011 a MMUSS 10.354 (31 de Diciembre de 2010,

MMUSS 10.505), compuesto principalmente por otros pasivos financieros no corrientes por MMUSS 6.395 (62%), provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MMUSS 1.093 (11%), pasivo por impuestos diferidos por MMUSS 1.540 (15%), otras provisiones a largo plazo por MMUSS 1.013 (10%) más otras obligaciones no corrientes.

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

El movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras entre el 1° de enero y 31 de Diciembre de 2011, obedece al devengo de intereses financieros, pagos y nuevos préstamos bancarios, lo anterior se presenta en un cuadro a continuación:

	CORRIENTE MMUSS	NO CORRIENTE MMUSS
MOVIMIENTO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS		
› Préstamos con entidades financieras saldo inicial	340	1.296
› Traspaso al corto plazo	200	-200
› Importes procedentes de préstamos bancarios		100
› Pagos de préstamos	-500	
› Diferencia de cambio, devengo de intereses y otros	1	1
› Préstamos con entidades financieras saldo final	41	1.197

En relación a las obligaciones por bonos, durante el año 2011 la Corporación efectuó una colocación de un bono por MMUS\$ 1.150, factor principal que explica el incremento de este concepto, en relación al año 2010.

Con respecto a provisiones, la Corporación ha registrado los compromisos de pago de beneficios futuros pactados con sus trabajadores, como así también aquellos que pudieran derivarse de litigios propios de la gestión. Estas se han clasificado como corriente y no corriente, dependiendo de su horizonte estimado de pago.

El Patrimonio al 31 de Diciembre de 2011, asciende a MMUS\$ 6.065 (MMUS\$ 4.531 al 31 de Diciembre de 2010), el que incluye un aporte de capital extraordinario por MUS\$ 1.000 millones recibido durante 2009 consignado en el artículo 6° transitorio de la Ley N° 20.392. Además incluye un fondo de reserva por MMUS\$ 500.

III. INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	31-12-11	31-12-10	VARIACIÓN (%)
LIQUIDEZ CORRIENTE:	1,34	1,26	6,35%
Activo Corriente/Pasivo Corriente			
RAZÓN ÁCIDA:	0,87	0,92	-5,43%
(Activos Corrientes-Inventarios-Gastos anticipados)/Pasivos Corrientes			

ENDEUDAMIENTO	31-12-11	31-12-10	VARIACIÓN (%)
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO:	2,44	3,48	-29,89%
Total Pasivos/Patrimonio (veces)			
PROPORCIÓN DEUDA CORTO PLAZO:	0,30	0,33	-9,09%
Pasivos Corrientes/Total Pasivos			
PROPORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO:	0,70	0,67	4,48%
Pasivos No Corrientes/Total Pasivos			

COBERTURA Y RENTABILIDAD	31-12-11	31-12-10	VARIACIÓN (%)
› Resultado antes de impto. e intereses / Costos financieros (veces)	19,84	14,55	36%
› Rentabilidad sobre los activos %	9,9%	9,3%	7%
› Rentabilidad sobre el patrimonio %	33,9%	41,4%	-18%
› Rentabilidad sobre los activos operacionales %	10,3%	9,5%	8%

ACTIVIDAD	31-12-11	31-12-10	VARIACIÓN (%)
› Rotación de cuentas por cobrar (veces)	8,28	5,54	49%
› Recuperación de cobranzas (días)	43	65	-33%
› Rotación de inventario (veces)	5,10	5,10	0%
› Permanencia de Inventario (días)	71	71	0%
› Total activos (millones de US\$)	20.835	20.279	3%

Al 31 de Diciembre de 2011, el índice de liquidez corriente presenta un aumento con respecto al 31 de Diciembre de 2010, producto de la disminución del pasivo corriente generado en parte, por la menor exposición de derivados, debido a la variación que experimento el precio del cobre y los niveles de toneladas mantenidas por la Corporación.

Al 31 de Diciembre de 2011, el pasivo total de la Corporación corresponde a MMUS\$ 14.770, mientras que al 31 de Diciembre de 2010, asciende a MMUS\$ 15.748, lo cual refleja una disminución neta de MUS\$ -978 entre dichos periodos. La disminución porcentual en la razón de endeudamiento, se explica principalmente por la mencionada disminución en la exposición de los derivados.

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo neto originado por las actividades de operación al 31 de Diciembre de 2011, corresponde a un flujo positivo de MMUS\$ 2.650, inferior en MMUS\$ -612, respecto de igual período del año anterior, principalmente por los mayores ingresos obtenidos por la Corporación, por efecto de los precios del cobre, los cuales no alcanzaron a compensar el mayor gasto en el periodo por pagos a proveedores y contratistas, como asimismo los mayores gastos por concepto de impuestos asociados a las ganancias y a las ventas.

Como parte del flujo operacional se puede destacar lo siguiente:

	31-12-11	31-12-10
CONCEPTO	MMUS\$	MMUS\$
› Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.	19.702	16.974
› Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-8.742	-7.833
› Impuestos a las ganancias pagados	-3.852	-2.516

Cuadro 8: Flujo de efectivo originado por actividades de operación, al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

Por otra parte, las actividades de financiamiento al 31 de Diciembre de 2011, originaron un flujo negativo de MMUS\$ -1.082, en comparación al flujo negativo de MUS\$ -857, generado durante igual período del año anterior, lo cual se explica principalmente, por la liquidación de préstamos de instituciones financieras y un menor uso de los mismos con dichas instituciones.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

	31-12-11	31-12-10
CONCEPTO	MMUS\$	MMUS\$
› Total importes procedentes de préstamos	1.232	2.387
› Pagos de préstamos	-518	-801
› Intereses pagados	-325	-238
› Dividendos pagados	-1.472	-2.206

Cuadro 9: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MMUS\$ -1.059 al 31 de Diciembre de 2011, que representa una reducción absoluta de MMUS\$ 1.244. Las cifras de enero-diciembre de 2011, son indicativas de la inversión creciente que la Corporación debe efectuar en materia de desarrollo de proyectos de alta relevancia para Codelco. Cabe destacar que durante el periodo enero-diciembre de 2011, la Corporación percibió los ingresos por la venta de E.CL S.A., que explican la reducción del flujo neto antes comentado.

Considerando los flujos antes mencionados y los saldos iniciales de caja, al 31 de Diciembre de 2011 se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MMUS\$ 1.383, superior a los MMUS\$ 874 determinados al cierre del periodo enero-diciembre de 2010.

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

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

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

VI. INFORMACIÓN SOBRE MERCADO Y COMPETENCIA

Codelco es el mayor productor de cobre de mina del Mundo. Durante el año 2011, su producción totalizó 1.735 miles de tmf, representando un 11% de la producción mundial y un 34% de la producción nacional. Junto con esto, Codelco concentra el 9% de las reservas mundiales de cobre, contenidas en yacimientos de clase mundial, y es el segundo mayor productor de molibdeno.

Codelco cuenta con seis Divisiones mineras: Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente y la nueva División Ministro Hales, actualmente en construcción. A estas operaciones se suman la División Ventanas (Fundición y Refinería) y el yacimiento Gabriela Mistral operado por la filial Minera Gaby S.p.A..

Además, la Corporación tiene un 49% de participación en la Sociedad Contractual Minera El Abra y participa en diversas sociedades orientadas a la exploración y desarrollo tecnológico, tanto en Chile como en el extranjero.

Desde su creación en 1976, la Corporación Nacional del Cobre de Chile ha realizado aportes al Fisco por un monto cercano a los US\$ 94.000 millones, en moneda de 2011. Gracias a los altos precios del cobre, el 57% de este monto fue generado en los últimos 8 años, representando un 15% de los ingresos del Gobierno Central. En este último periodo, Codelco representó el 21% de las exportaciones de Chile y sus inversiones superaron en más de un 80% al total de la inversión extranjera materializada en minería (DL-600).

Adicionalmente a sus contribuciones directas al desarrollo del país, Codelco genera una gran cantidad de encadenamientos productivos. Durante el año 2011, la Corporación realizó negocios con más de 3.900 proveedores, 90% de los cuales fueron proveedores nacionales. Además, Codelco es el mayor cliente eléctrico del país y tiene un rol destacado en materia de desarrollo de nuevas fuentes de energía y proyectos de energías renovables no convencionales.

El año 2011, el precio del cobre alcanzó su mayor nivel histórico, en términos nominales, con un promedio anual de 399,7 c/lb, en un escenario de mercado deficitario, donde el consumo, liderado por China y Rusia, se desaceleró en relación al año 2010 y la producción mundial de mina tuvo un escaso crecimiento.

En cuanto a los fundamentos del mercado del cobre en el largo plazo, el crecimiento esperado de China y de otras Economías Emergentes, que se encuentran en fases de desarrollo con mayor intensidad de uso de cobre, y el surgimiento de nuevos usos y aplicaciones del cobre, podrían sustentar el crecimiento del consumo a un ritmo superior al promedio histórico. Por el lado de la oferta, el envejecimiento y riqueza decreciente de los actuales yacimientos, las mayores complejidades de los nuevos proyectos y los mayores riesgos geopolíticos de los nuevos distritos mineros configuran un panorama desafiante.

Durante el año 2011, la Corporación continuó avanzando en la materialización de su Plan Estratégico definido el año 2010. Una de las prioridades de este Plan es el desarrollo y materialización de los denominados Proyectos Estructurales Mineros, los que, durante el periodo, registraron significativos avances:

- › Aprobación y avance en la ejecución de MH, con puesta en marcha programada para el año 2013.
- › Aprobación y avance en la implementación de Obras Tempranas en Chuquicamata Subterránea.
- › Inicio del Estudio de Prefactibilidad de Explotación Sulfuros RT Fase II y avance en los estudios de ingeniería para desarrollo de una Planta Desaladora.

- › Avance de Estudio de Factibilidad de Andina Fase II.
- › Aprobación e inicio de construcción de Nuevo Nivel Mina.

Al mismo nivel de relevancia de estos Proyectos Estructurales Mineros, Codelco realizó el lanzamiento y comenzó la implementación del Proyecto Estructural de Salud y Seguridad Ocupacional y del Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades, orientados a posicionar a la Corporación como un referente de la industria en materia de Sustentabilidad.

Apuntando al más largo plazo, Codelco intensificó las exploraciones manteniendo el foco principal en los distritos mineros de los actuales centros productivos. Los resultados más relevantes se alcanzaron en el Distrito Andina, con la confirmación del descubrimiento del yacimiento Cerro Negro, que se agrega al descubrimiento de La Americana en 2009, sumando en el entorno de esta operación minera más de 12 millones de toneladas de cobre fino y reafirmando que este distrito contiene recursos de cobre únicos en el mundo. En el ámbito internacional, la Corporación continúa sus esfuerzos de exploración en Brasil, Ecuador y Colombia.

En materia de nuevos negocios, durante el año 2011, Codelco se asoció con Pan Aust para el desarrollo del yacimiento Inca de Oro, y con LS-Nikko Copper para estudiar la construcción de una planta de metales nobles. Adicionalmente, la Corporación tomó la decisión de ejercer la opción de compra del 49% de Anglo American Sur, asegurando el financiamiento de la operación.

Finalmente, para asegurar la competitividad en el mediano y largo plazo, el año 2011, Codelco definió y comenzó el despliegue de una nueva estrategia en el ámbito tecnológico, y continuó con el desarrollo de acciones de Gestión del Talento, Reclutamiento y Desarrollo de los Recursos Humanos.

VII. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Para un mayor análisis de este tema, ver las notas N° 27 y 28 de los Estados Financieros.



ESTADO DE
RESULTADOS
DIVISIONALES
POR EL
EJERCICIO
2011



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos auditado los estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 22 de marzo de 2012, que incluyen una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. Los estados de resultados divisionales, se presentan para el propósito de análisis adicional y no son parte requerida de los estados financieros consolidados. Tal información es de responsabilidad de la Administración y fue derivada de y se relaciona directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros consolidados.

La información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y algunos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y reconciliación de tal información directamente a los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o a los estados financieros mismos, y otros procedimientos adicionales de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile.

En nuestra opinión, la información está presentada razonable en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.



Charles A. Bunce

Santiago, 22 de marzo de 2012.

ERNST & YOUNG LTDA.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL CHUQUICAMATA

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	3.728.395
Venta de cobre comprados a terceros	371.135
Ingresos por venta de subproductos y otros	838.927
Ingresos por transferencias	63.297
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.001.754
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(2.735.747)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(366.625)
Costo de venta de subproductos y otros	(249.010)
Costo de venta de transferencia	(159.681)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(3.511.063)
GANANCIA BRUTA	
GANANCIA BRUTA	1.490.691
Otros Ingresos por función	252.582
Costos de distribución	(3.192)
Gastos de administración	(130.027)
Otros gastos por función	(670.781)
Otros ganancias (pérdidas)	10.950
Ingresos financieros	14.490
Costos financieros	(89.783)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	106.703
Diferencias de cambio	63.486
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	1.045.119
Gastos por impuestos a las ganancias	(679.784)
GANANCIA	365.335
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	365.635
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(300)
GANANCIA	365.335

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL RADOMIRO TOMIC

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	3.347.304
Venta de cobre comprados a terceros	270.632
Ingresos por venta de subproductos y otros	29.343
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.647.279
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.217.169)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(267.343)
Costo de venta de subproductos y otros	(11.519)
Costo de venta de transferencia	97.953
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.398.078)
GANANCIA BRUTA	
2.249.201	2.249.201
Otros Ingresos por función	98.341
Costos de distribución	(2.229)
Gastos de administración	(57.440)
Otros gastos por función	(413.927)
Otros ganancias (pérdidas)	7.984
Ingresos financieros	6.798
Costos financieros	(13.929)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios onjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	77.599
Diferencias de cambio	22.692
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	1.975.090
Gastos por impuestos a las ganancias	(1.251.589)
GANANCIA	723.501
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	723.720
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(219)
GANANCIA	723.501

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL SALVADOR

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	950.647
Venta de cobre comprados a terceros	92.069
Ingresos por venta de subproductos y otros	155.573
Ingresos por transferencias	42.538
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.240.827
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(830.584)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(90.952)
Costo de venta de subproductos y otros	(68.583)
Costo de venta de transferencia	(68.764)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.058.883)
GANANCIA BRUTA	
181.944	181.944
Otros Ingresos por función	46.253
Costos de distribución	(760)
Gastos de administración	(38.943)
Otros gastos por función	(125.583)
Otros ganancias (pérdidas)	2.717
Ingresos financieros	3.204
Costos financieros	(9.606)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	26.194
Diferencias de cambio	26.548
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	111.968
Gastos por impuestos a las ganancias	(62.853)
GANANCIA	49.115
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	49.190
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(75)
GANANCIA	49.115

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL ANDINA

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	1.722.560
Venta de cobre comprados a terceros	146.454
Ingresos por venta de subproductos y otros	103.083
Ingresos por transferencias	1.658
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.973.755
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(908.207)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(144.675)
Costo de venta de subproductos y otros	(22.148)
Costo de venta de transferencia	8.088
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.066.942)
GANANCIA BRUTA	
906.813	
Otros Ingresos por función	75.107
Costos de distribución	(1.293)
Gastos de administración	(51.961)
Otros gastos por función	(205.814)
Otros ganancias (pérdidas)	4.321
Ingresos financieros	4.460
Costos financieros	(71.424)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	41.185
Diferencias de cambio	33.086
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	
734.480	
Gastos por impuestos a las ganancias	(462.281)
GANANCIA	
272.199	
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	272.318
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(119)
GANANCIA	
272.199	

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL EL TENIENTE

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	3.140.818
Venta de cobre comprados a terceros	283.447
Ingresos por venta de subproductos y otros	393.906
Ingresos por transferencias	1.815
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.819.986
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.359.614)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(280.002)
Costo de venta de subproductos y otros	(177.432)
Costo de venta de transferencia	34.758
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.782.290)
GANANCIA BRUTA	
2.037.696	2.037.696
Otros Ingresos por función	203.690
Costos de distribución	(2.442)
Gastos de administración	(118.390)
Otros gastos por función	(644.414)
Otros ganancias (pérdidas)	8.362
Ingresos financieros	12.252
Costos financieros	(60.606)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	81.274
Diferencias de cambio	57.836
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	1.575.258
Gastos por impuestos a las ganancias	(993.147)
GANANCIA	582.111
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	582.340
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(229)
GANANCIA	582.111

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL VENTANAS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	527.965
Venta de cobre comprados a terceros	108.587
Ingresos por venta de subproductos y otros	310.773
Ingresos por transferencias	57.956
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.005.281
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(542.405)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(108.183)
Costo de venta de subproductos y otros	(309.353)
Costo de venta de transferencia	(79.618)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.039.559)
PÉRDIDA BRUTA	(34.278)
Otros Ingresos por función	28.257
Costos de distribución	(603)
Gastos de administración	(20.949)
Otros gastos por función	(151.108)
Otros ganancias (pérdidas)	2.201
Ingresos financieros	1.550
Costos financieros	(3.643)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	21.388
Diferencias de cambio	10.385
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	(146.800)
Gastos por impuestos a las ganancias	107.637
PÉRDIDA	(39.163)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(39.103)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(60)
PÉRDIDA	(39.163)

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL GABRIELA MISTRAL

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	919.932
Venta de cobre comprados a terceros	73.732
Ingresos por venta de subproductos y otros	14
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	993.678
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(520.639)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(72.836)
Costo de venta de subproductos y otros	-
Costo de venta de transferencia	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(593.475)
GANANCIA BRUTA	400.203
Otros Ingresos por función	21.950
Costos de distribución	(595)
Gastos de administración	(34.140)
Otros gastos por función	(95.464)
Otros ganancias (pérdidas)	2.174
Ingresos financieros	1.944
Costos financieros	(45.505)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(903)
Diferencias de cambio	6.588
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	256.252
Gastos por impuestos a las ganancias	(152.582)
GANANCIA	103.670
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	103.730
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(60)
GANANCIA	103.670

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONAL MINISTRO HALES

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	-
Venta de cobre comprados a terceros	-
Ingresos por venta de subproductos y otros	-
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	-
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	-
Costo de venta de subproductos y otros	-
Costo de venta de transferencia	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	-
GANANCIA BRUTA	-
Otros Ingresos por función	5
Costos de distribución	-
Gastos de administración	(367)
Otros gastos por función	(235)
Otros ganancias (pérdidas)	-
Ingresos financieros	3
Costos financieros	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-
Diferencias de cambio	(3.623)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	(4.217)
Gastos por impuestos a las ganancias	2.801
PÉRDIDA	(1.416)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(1.416)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	-
PÉRDIDA	(1.416)

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS DIVISIONALES

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUSS



	DIVISION											TOTAL MUSS									
	CHUQUICAMATA		RADOMIRO		SALVADOR		ANDINA		EL TENIENTE		VENTANAS		GABRIELA MISTRAL		MINISTRO HALES		CONSOLIDADO		AJUSTES		
	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS		MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS																					
Ingresos por venta de cobre propio	3.728.395	3.347.304	950.647	1.722.560	3.140.818	527.965	919.932	-	14.337.621	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.337.621
Venta de cobre comprados a terceros	371.135	270.632	92.069	146.454	283.447	108.587	73.732	-	1.346.056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.346.056
Ingresos por venta de subproductos y otros	838.927	29.343	155.573	103.083	393.906	310.773	14	-	1.831.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.831.619
Ingresos por transferencias	63.297	-	42.538	1.658	1.815	57.956	-	-	167.264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167.264
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.001.754	3.647.279	1.240.827	1.973.755	3.819.986	1.005.281	993.678	-	17.682.560	(167.264)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.515.296
COSTO DE VENTAS																					
Costo de venta de cobre propio	(2.735.747)	(1.217.169)	(830.584)	(908.207)	(1.359.614)	(542.405)	(520.639)	-	(8.114.365)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.114.365)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(366.625)	(267.343)	(90.952)	(144.675)	(280.002)	(108.183)	(72.836)	-	(1.330.616)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.330.616)
Costo de venta de subproductos y otros	(249.010)	(11.519)	(68.583)	(22.148)	(177.432)	(309.353)	-	-	(838.045)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(838.045)
Costo de venta de transferencia	(159.681)	97.953	(68.764)	8.088	34.758	(79.618)	-	-	(167.264)	167.264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(3.511.063)	(1.398.078)	(1.058.883)	(1.066.942)	(1.782.290)	(1.039.559)	(593.475)	-	(10.450.290)	167.264	(10.283.026)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.283.026)
RESULTADO BRUTO	1.490.691	2.249.201	181.944	906.813	2.037.696	(34.278)	400.203	-	7.232.270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.232.270
Otros Ingresos por función	252.582	98.341	46.253	75.107	203.690	28.257	21.950	5	726.185	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	726.185
Costos de distribución	(3.192)	(2.229)	(760)	(1.293)	(2.442)	(603)	(595)	-	(11.114)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.114)
Gastos de administración	(130.027)	(57.440)	(38.943)	(51.961)	(118.390)	(20.949)	(34.140)	(367)	(452.217)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(452.217)
Otros gastos por función	(670.781)	(413.927)	(125.583)	(205.814)	(644.414)	(151.108)	(95.464)	(235)	(2.307.326)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.307.326)
Otros ganancias (pérdidas)	10.950	7.984	2.717	4.321	8.362	2.201	2.174	-	38.709	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.709
Ingresos financieros	14.490	6.798	3.204	4.460	12.252	1.550	1.944	3	44.701	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.701
Costos financieros	(89.783)	(13.929)	(9.606)	(71.424)	(60.606)	(3.643)	(45.505)	-	(294.496)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(294.496)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	106.703	77.599	26.194	41.185	81.274	21.388	(903)	-	353.440	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	353.440
Diferencias de cambio	63.486	22.692	26.548	33.086	57.836	10.385	6.588	(3.623)	216.998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	216.998
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.045.119	1.975.090	111.968	734.480	1.575.258	(146.800)	256.252	(4.217)	5.547.150	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.547.150
Gastos por impuestos a las ganancias	(679.784)	(1.251.589)	(62.853)	(462.281)	(993.147)	107.637	(152.582)	2.801	(3.491.798)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.491.798)
GANANCIA (PERDIDA)	365.335	723.501	49.115	272.199	582.111	(39.163)	103.670	(1.416)	2.055.352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.055.352
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A																					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	365.635	723.720	49.190	272.318	582.340	(39.103)	103.730	(1.416)	2.056.414	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.056.414
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(300)	(219)	(75)	(119)	(229)	(60)	(60)	-	(1.062)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.062)
GANANCIA (PERDIDA)	365.335	723.501	49.115	272.199	582.111	(39.163)	103.670	(1.416)	2.055.352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.055.352

BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DIVISIONALES

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.

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

Nota 1. Transferencias Interdivisionales

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

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

Nota 2. Asignación de Ingresos y Gastos Corporativos

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

En otros gastos por función, se incluye el gasto por la Ley N°13.196, la cual grava a la Corporación en un 10%, sobre el retorno en moneda extranjera por la venta al exterior de su producción de cobre, incluidos sus subproductos, y su distribución por División es:

	MUS\$
Chuquicamata	433.555
Radomiro Tomic	335.000
Salvador	105.332
Andina	161.171
El Teniente	297.172
Ventanas	62.061
Gabriela Mistral	91.260
TOTAL LEY N°13.196	1.485.551

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos auditado los estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 22 de marzo de 2012, que incluyen una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. El estado de asignación de los ingresos y gastos controlados en Casa Matriz y Afiliadas a las Divisiones, se presenta para el propósito de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros consolidados. Tal información es de responsabilidad de la Administración y fue derivada de y se relaciona directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros consolidados.

La información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y algunos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y reconciliación de tal información directamente a los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o a los estados financieros mismos, y otros procedimientos adicionales de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile.

En nuestra opinión, la información está presentada razonable en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.



Charles A. Bunce

Santiago, 22 de marzo de 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

ESTADO DE ASIGNACION DE INGRESOS Y GASTOS CONTROLADOS EN CASA MATRIZ Y AFILIADAS A LAS DIVISIONES

Correspondientes al periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses - MUS\$

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, DE VENTAS, FINANCIEROS Y OTROS	RADOMIRO								
	TOTAL	CHUQUICAMATA	TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	GABRIELA	MINISTRO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Operaciones de ventas Casa Matriz y afiliadas	1.270.435	359.360	262.047	89.148	141.808	274.453	72.226	71.393	-
Costo de ventas Casa Matriz y afiliadas	(1.274.957)	(360.639)	(262.978)	(89.467)	(142.313)	(275.430)	(72.483)	(71.647)	-
Ajuste ventas no realizadas afiliadas	48.626	13.754	10.030	3.412	5.428	10.505	2.764	2.733	-
Otros Ingresos por función	540.420	173.512	88.711	36.086	57.429	137.716	25.016	21.950	-
Costos de distribución	(10.600)	(2.998)	(2.186)	(744)	(1.184)	(2.290)	(603)	(595)	-
Gastos de administración	(212.043)	(66.603)	(39.789)	(13.469)	(25.066)	(47.224)	(7.226)	(12.666)	-
Otros Gastos por función	(105.219)	(46.119)	(12.261)	(4.110)	(8.961)	(23.815)	(5.750)	(4.203)	-
Otros Ganancias (pérdidas)	38.709	10.950	7.984	2.717	4.321	8.362	2.201	2.174	-
Ingresos Financieros	28.349	9.100	5.171	1.736	3.418	6.402	772	1.750	-
Costos Financieros	(8.485)	(2.400)	(1.751)	(595)	(947)	(1.833)	(482)	(477)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	376.212	106.417	77.599	26.400	41.993	81.274	21.388	21.141	-
Diferencias de cambio	(26.493)	(6.808)	(5.894)	(2.020)	(2.795)	(5.547)	(2.040)	(1.389)	-
Aporte al Fisco de Chile Ley N° 13196	(1.485.551)	(433.555)	(335.000)	(105.332)	(161.171)	(297.172)	(62.061)	(91.260)	-
Impuestos a la renta	(3.491.798)	(679.784)	(1.251.589)	(62.853)	(462.281)	(993.147)	107.637	(152.582)	2.801
TOTALES	(4.312.395)	(925.813)	(1.459.906)	(119.091)	(550.321)	(1.127.746)	81.359	(213.678)	2.801

Las notas 1 a 12 adjuntas forman parte integral de este estado

CRITERIOS PARA LA ASIGNACION DE INGRESOS Y GASTOS CONTROLADOS EN CASA MATRIZ Y AFILIADAS A LAS DIVISIONES

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.

Los ingresos y gastos controlados en Casa Matriz y afiliadas se asignan a las Divisiones de acuerdo a los criterios que se señalan para cada rubro de las cuentas de resultados:

1. Ventas y costos de operaciones comerciales de Casa Matriz, afiliadas y ajuste de ventas no realizadas a afiliadas

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

2. Otros ingresos, por función

> Los otros ingresos, por función, asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.

> El reconocimiento de utilidades realizadas y los otros ingresos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

> El remanente de los otros ingresos se distribuye en proporción a la sumatoria de los saldos del rubro "otros ingresos" y el rubro "ingresos financieros" de las respectivas Divisiones.

3. Costos de distribución

> Los gastos asociados e identificados con cada División se asignan en forma directa.

> Los costos de distribución de afiliadas se asignan en proporción a los ingresos ordinarios cada División.

4. Gastos de administración

> Los gastos de administración registrados en centros de costos identificados con cada División se asignan en forma directa.

> Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función de ventas y los gastos de administración de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

> Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función abastecimiento se asignan en relación a los saldos contables de materiales en bodega de cada División.

> Los restantes gastos registrados en centros de costos se asignan en relación a los egresos de caja operacionales de las respectivas Divisiones.

5. Otros Gastos, por Función

> Los otros gastos asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.

> Los gastos de estudios preinversionales y los otros gastos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios por cada División.

6. Otras Ganancias

> Las otras ganancias asociadas e identificadas con cada División en particular se asignan en forma directa.

> Las otras ganancias de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

7. Ingresos financieros

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

> Los ingresos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

> El remanente de Ingresos financieros se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

8. Costos financieros

> Los costos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.

> Los costos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

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

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

10. Diferencias de cambio

> Las diferencias de cambio identificables con cada División en particular se asignan en forma directa.

> Las diferencias de cambio de afiliadas se distribuyen en proporción a ingresos ordinarios de cada División.

> El remanente de diferencias de cambio se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

11. Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

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

12. Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

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

> Otros gastos por impuestos, se asignan en proporción al impuesto a la renta de primera categoría, el impuesto específico a la actividad minera y del D.L. 2.398, asignados a cada División.

	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO MUSS	CODELCO KUPFERHANDEL GMBH CONSOLIDADO MUSS	CODELCO USA GROUP CONSOLIDA- DO MUSS	CODELCO INTERNATIONAL LIMITED CONSOLIDADO MUSS	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED MUSS	CÍA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES MUSS	CÍA. MINERA PICACHO SCM MUSS	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA. MUSS	SANTIAGO DE RÍO GRANDE S.A. MUSS
2011									
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO									
ACTIVOS									
Total activos corrientes	3.479	127.492	13.272	16.305	1.000	6.545	185	2	-
Total activos no corrientes	969	5.989	93	315.972	-	-	2	228	-
TOTAL ACTIVOS	4.448	133.481	13.365	332.277	1.000	6.545	187	230	-
PASIVOS									
Total pasivos corrientes	895	95.107	10.782	15.410	47	9	61	49	27
Total pasivos no corrientes	235	258	-	113.354	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	1.130	95.365	10.782	128.764	47	9	61	49	27
PATRIMONIO									
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.881	38.116	2.583	203.513	953	6.536	126	181	(27)
Participaciones no controladoras	437	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	3.318	38.116	2.583	203.513	953	6.536	126	181	(27)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	4.448	133.481	13.365	332.277	1.000	6.545	187	230	-
ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO									
Ganancia bruta	1	10.048	910	5.709	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos), ganancias (pérdidas) y Participaciones	51	(3.855)	(697)	80.756	(47)	6.233	(1)	(1.335)	(10)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	52	6.193	213	86.465	(47)	6.233	(1)	(1.335)	(10)
Gasto por impuestos a las ganancias	(13)	(861)	79	-	-	-	-	228	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	39	5.332	292	86.465	(47)	6.233	(1)	(1.107)	(10)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO									
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(284)	(1.849)	2.819	7.131	-	6	11	(1.291)	(4)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	17	(3)	10	(63.630)	-	7.500	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	1.952	-	(3.069)	1.000	(7.496)	(11)	1.291	4
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(267)	100	2.829	(59.568)	1.000	10	-	-	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	(135)	-	(520)	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(267)	(35)	2.829	(60.088)	1.000	10	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.693	73	2.156	62.061	-	-	-	-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.426	38	4.985	1.973	1.000	10	-	-	-
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO									
Saldo Inicial 01/01/2011									
Capital emitido	1	3.984	1.706	49.323	-	17.655	1.213	-	24
Otras reservas	337	-	-	(86.790)	-	-	-	-	4
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.985	29.977	585	57.266	-	(17.352)	(1.086)	-	(45)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.323	33.961	2.291	19.799	-	303	127	-	(17)
Participaciones no controladoras	447	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	2.770	33.961	2.291	19.799	-	303	127	-	(17)
Cambios en el patrimonio									
Capital emitido	-	(96)	-	4.400	1.000	-	-	1.288	-
Otras reservas	512	-	-	92.849	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	46	4.251	292	86.465	(47)	6.233	(1)	(1.107)	(10)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	558	4.155	292	183.714	953	6.233	(1)	181	(10)
Participaciones no controladoras	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	548	4.155	292	183.714	953	6.233	(1)	181	(10)
Saldo Final 31/12/2011									
Capital emitido	1	3.888	1.706	53.723	1.000	17.655	1.213	1.288	24
Otras reservas	849	-	-	6.059	-	-	-	-	4
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.031	34.228	877	143.731	(47)	(11.119)	(1.087)	(1.107)	(55)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.881	38.116	2.583	203.513	953	6.536	126	181	(27)
Participaciones no controladoras	437	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	3.318	38.116	2.583	203.513	953	6.536	126	181	(27)

Estos estados financieros fueron preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones y hechos económicos similares a los de la matriz Codelco Chile

EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	MINERA GABY SPA.	INVERSIONES MINERAS ACRUX SPA.	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTDA. CONSOLIDADO	INVERSIONES TOCOPILLA 2B LTDA. CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IM2 S.A.	BIOSIGMA S.A.	MICOMO S.A.	ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLÍNICA RÍO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MÉDICAS RÍO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RÍO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMATA LTDA.	CLÍNICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGÍA MINERA S.A.	INCA DE ORO S.A.
MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS
6.437	136.536	10	5.596	309.544	20.292	6.075	3.783	3.332	522	2.792	2.864	1.872	2.692	5.717	2.446	17.436	1.707	
478	45.430	3	22.992	4	104.773	141	1.529	13.676	127	8.440	1.472	24.764	1.773	4.289	1.275	52.334	12.000	
6.915	181.966	13	28.588	309.548	125.065	6.216	5.312	17.008	649	11.232	4.336	26.636	4.465	10.006	3.721	69.770	13.707	-
5.415	130.066	14	2.462	114.808	8.079	1.157	1.927	9.240	2	6.149	2.547	2.132	1.673	5.260	3.050	14.954	491	
353	9.399	-	10.658	-	89.050	31	291	4.987	-	4.969	1.520	24.622	600	1.098	1.052	43.306	-	
5.768	139.465	14	13.120	114.808	97.129	1.188	2.218	14.227	2	11.118	4.067	26.754	2.273	6.358	4.102	58.260	491	-
1.147	42.501	(1)	15.466	175.543	27.936	5.028	3.094	2.781	647	114	269	(118)	2.192	3.648	(381)	11.493	13.216	
-	-	-	2	19.197	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	
1.147	42.501	(1)	15.468	194.740	27.936	5.028	3.094	2.781	647	114	269	(118)	2.192	3.648	(381)	11.510	13.216	-
6.915	181.966	13	28.588	309.548	125.065	6.216	5.312	17.008	649	11.232	4.336	26.636	4.465	10.006	3.721	69.770	13.707	-
707	(261)		489	-	5.847	679	956	1.481	-	2.225	1.175	-	1.748	1.691	3.141	22.746	-	
(618)	13.097	(14)	(1.055)	180.563	(3.515)	(1.192)	(4.232)	(1.509)	(34)	(2.889)	(1.531)	19	(1.569)	(1.369)	(3.308)	(22.047)	(11.761)	
89	12.836	(14)	(566)	180.563	2.332	(513)	(3.276)	(28)	(34)	(664)	(356)	19	179	322	(167)	699	(11.761)	-
(65)	(3.912)	3	(9)	(114.761)	(386)	11	-	122	-	-	30	(12)	-	(32)	(39)	(149)	-	
24	8.924	(11)	(575)	65.802	1.946	(502)	(3.276)	94	(34)	(664)	(326)	7	179	290	(206)	550	(11.761)	-
(3.405)	2.288	-	1.417	(1.229)	1.235	(501)	(2.663)	3.497	(37)	474	192	-	286	1.277	558	1.913	(3.604)	
(192)	5.121	(6)	(578)	889.405	(142)	(25)	(97)	(806)	-	(932)	(121)	-	(576)	(1.316)	(416)	(4.728)	(21.398)	
-	-	16	181	(888.176)	-	-	3.300	(2.406)	-	421	-	-	-	-	331	(210)	25.000	
(3.597)	7.409	10	1.020	-	1.093	(526)	540	285	(37)	(37)	71	-	(290)	(39)	473	(3.025)	(2)	-
5.461	1.614	-	-	-	(600)	176	(410)	-	-	(4)	(11)	-	(50)	(191)	(18)	(795)	-	
1.864	9.023	10	1.020	-	493	(350)	130	285	(37)	(41)	60	-	(340)	(230)	455	(3.820)	(2)	-
4.186	37.328	-	2.295	-	15.651	781	607	46	558	45	105	-	430	3.046	18	8.486	2	
6.050	46.351	10	3.315	-	16.144	431	737	331	521	4	165	-	90	2.816	473	4.666	-	-
236	20.000	-	6.930	174.642	32.596	3.298	37.599	3.000	-	4.948	523	358	1.058	1.508	21	200	2	7.650
96	491	-	(15)	(342)	-	29	1.241	-	824	(231)	65	-	1.992	1.607	63	15.052	-	
791	13.086	-	7.264	75.688	(6.606)	1.981	(35.770)	(313)	(72)	(3.443)	253	(483)	(751)	989	(289)	(1.637)	(25)	(3.939)
1.123	33.577	-	14.179	249.988	25.990	5.308	3.070	2.687	752	1.274	841	(125)	2.299	4.104	(205)	13.615	(23)	3.711
-	-	-	2	138.374	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	17	-	
1.123	33.577	-	14.181	388.362	25.990	5.308	3.070	2.687	752	1.274	841	(125)	2.299	4.104	(194)	13.632	(23)	3.711
-	-	10	2.350	-	-	-	3.300	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	25.000	(7.650)
-	-	-	(488)	342	-	-	-	-	(145)	(496)	(246)	-	(286)	(208)	(11)	(2.673)	-	
24	8.924	(11)	(575)	(74.787)	1.946	(280)	(3.276)	94	40	(664)	(326)	7	179	(248)	(163)	551	(11.761)	3.939
24	8.924	(1)	1.287	(74.445)	1.946	(280)	24	94	(105)	(1.160)	(572)	7	(107)	(456)	(176)	(2.122)	13.239	(3.711)
-	-	-	-	(119.177)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	-	-	
24	8.924	(1)	1.287	(193.622)	1.946	(280)	24	94	(105)	(1.160)	(572)	7	(107)	(456)	(187)	(2.122)	13.239	(3.711)
236	20.000	10	9.280	174.642	32.596	3.298	40.899	3.000	-	4.948	523	358	1.058	1.508	19	200	25.002	-
96	491	-	(503)	-	-	29	1.241	-	679	(727)	(181)	-	1.706	1.399	52	12.379	-	
815	22.010	(11)	6.689	901	(4.660)	1.701	(39.046)	(219)	(32)	(4.107)	(73)	(476)	(572)	741	(452)	(1.086)	(11.786)	-
1.147	42.501	(1)	15.466	175.543	27.936	5.028	3.094	2.781	647	114	269	(118)	2.192	3.648	(381)	11.493	13.216	-
-	-	-	2	19.197	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	
1.147	42.501	(1)	15.468	194.740	27.936	5.028	3.094	2.781	647	114	269	(118)	2.192	3.648	(381)	11.510	13.216	-

	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDEL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNATIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	CÍA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	CÍA. MINERA PICACHO SCM SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.	SANTIAGO DE RÍO GRANDE S.A.
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
2010								
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO								
ACTIVOS								
Total activos corrientes	3.121	156.072	10.006	69.585	-	-	197	-
Total activos no corrientes	275	6.368	75	83.922	-	752	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.396	162.440	10.081	153.507	-	752	197	-
PASIVOS								
Total pasivos corrientes	561	126.035	7.790	56.651	-	449	70	17
Total pasivos no corrientes	65	2.444	-	77.057	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	626	128.479	7.790	133.708	-	449	70	17
PATRIMONIO								
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.323	33.961	2.291	19.799	-	303	127	(17)
Participaciones no controladoras	447	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	2.770	33.961	2.291	19.799	-	303	127	(17)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	3.396	162.440	10.081	153.507	-	752	197	-
ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO								
Ganancia bruta	11	5.332	424	5.548	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos), ganancias (pérdidas) y Participaciones	(215)	(2.223)	(709)	10.897	-	434	(5)	(10)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(204)	3.109	(285)	16.445	-	434	(5)	(10)
Gasto por impuestos a las ganancias	(5)	(421)	(19)	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	(209)	2.688	(304)	16.445	-	434	(5)	(10)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO								
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	846	(27.322)	(772)	(6.510)	-	(13)	(17)	(17)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(14)	23	1.350	9.119	-	-	-	2
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	27.292	-	44.075	-	13	17	(5)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	832	(7)	578	46.684	-	-	-	(20)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	57	-	2.567	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	832	50	578	49.251	-	-	-	(20)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.861	22	1.578	12.810	-	-	-	20
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.693	72	2.156	62.061	-	-	-	-
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO								
Saldo Inicial 01/01/2010								
Capital emitido	1	4.237	1.706	49.323	-	17.655	1.213	24
Otras reservas	414	-	-	(174.531)	-	-	-	4
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.130	29.011	889	40.821	-	(16.927)	(1.081)	(35)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.545	33.248	2.595	(84.387)	-	728	132	(7)
Participaciones no controladoras	518	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	3.063	33.248	2.595	(84.387)	-	728	132	(7)
Cambios en el patrimonio								
Capital emitido	-	(253)	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	(77)	-	-	87.741	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(145)	966	(304)	16.445	-	(425)	(5)	(10)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(222)	713	(304)	104.186	-	(425)	(5)	(10)
Participaciones no controladoras	(71)	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	(293)	713	(304)	104.186	-	(425)	(5)	(10)
Saldo Final 31/12/2010								
Capital emitido	1	3.984	1.706	49.323	-	17.655	1.213	24
Otras reservas	337	-	-	(86.790)	-	-	-	4
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.985	29.977	585	57.266	-	(17.352)	(1.086)	(45)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.323	33.961	2.291	19.799	-	303	127	(17)
Participaciones no controladoras	447	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	2.770	33.961	2.291	19.799	-	303	127	(17)

Estos estados financieros fueron preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones y hechos económicos similares a los de la matriz Codelco Chile

EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	MINERA GABY SPA.	INVERSIONES MINERAS ACRUX SPA.	SOC. INVERSIONES COPPER-FIELD LTDA. CONSOLIDADO	SOCIEDAD ELABORADORA DEL COBRE LTDA.	INVERSIONES TOCOPILLA 28 LTDA. CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IM2 S.A.	BIOSIGMA S.A.	MICOMO S.A.	ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLÍNICA RÍO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MÉDICAS RÍO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RÍO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMATA LTDA.	CLÍNICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGÍA MINERA S.A.	INCA DE ORO S.A.
MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS
4.530	100.704		13.169	-	78	30.749	8.099	3.348	2.863	616	4.364	3.767	2.268	2.919	5.942	1.695	24.679	3	1.064
260	53.848		15.007	-	397.562	105.060	308	1.816	14.525	143	8.872	1.735	28.863	1.671	3.506	1.001	55.244	4	2.665
4.790	154.552	-	28.176	-	397.640	135.809	8.407	5.164	17.388	759	13.236	5.502	31.131	4.590	9.448	2.696	79.923	7	3.729
3.386	110.646		1.576	-	19	16.745	3.098	1.595	6.818	7	5.976	3.585	2.550	1.778	3.879	2.226	17.514	26	18
346	10.329		12.419	-	-	93.074	-	500	7.883	16	5.986	1.077	28.700	512	1.465	664	50.516	4	-
3.732	120.975	-	13.995	-	19	109.819	3.098	2.095	14.701	23	11.962	4.662	31.250	2.290	5.344	2.890	68.030	30	18
1.058	33.577		14.179	-	259.245	25.990	5.305	2.046	1.773	712	1.274	832	(119)	2.300	4.034	(205)	11.875	(23)	2.959
-			2	-	138.376	-	4	1.023	914	24	-	8	-	-	70	11	18	-	752
1.058	33.577	-	14.181		397.621	25.990	5.309	3.069	2.687	736	1.274	840	(119)	2.300	4.104	(194)	11.893	(23)	3.711
4.790	154.552	-	28.176	-	397.640	135.809	8.407	5.164	17.388	759	13.236	5.502	31.131	4.590	9.448	2.696	79.923	7	3.729
(94)	13.528		26	-	-	3.116	1.598	(2.703)	1.854	-	2.100	1.724	-	1.621	2.048	1.488	19.114	-	(1.976)
8	(4.738)		363	(31)	47.340	(3.601)	(1.022)	(1.149)	(2.109)	(67)	(2.248)	(1.682)	(19)	(1.273)	(1.581)	(1.682)	(17.685)	(18)	(344)
(86)	8.790	-	389	(31)	47.340	(485)	576	(3.852)	(255)	(67)	(148)	42	(19)	348	467	(194)	1.429	(18)	(2.320)
48	(1.442)		(24)	-	-	(29)	(9)	-	98	-	48	38	-	-	(317)	68	248	-	470
(38)	7.348	-	365	(31)	47.340	(514)	567	(3.852)	(157)	(67)	(100)	80	(19)	348	150	(126)	1.677	(18)	(1.850)
-	34.265		(3.845)	-	12.353	197	(236)	(3.623)	40	(64)	212	(115)	-	(616)	(578)	(10)	5.572	-	(2.837)
-	(15.693)		(5.803)	-	-	-	(14)	(687)	-	-	(1.696)	(428)	-	22	622	-	(3.376)	-	-
-	-		11.185	-	(12.431)	-	-	3.960	-	-	1.293	363	-	-	-	-	(211)	2	-
-	18.572	-	1.537	-	(78)	197	(250)	(350)	40	(64)	(191)	(180)	-	(594)	44	(10)	1.985	2	(2.837)
-	(261)	-	-	-	-	640	77	72	-	-	18	21	-	38	245	1	(201)	-	6
-	18.311	-	1.537	-	(78)	837	(173)	(278)	40	(64)	(173)	(159)	-	(556)	289	(9)	1.784	2	(2.831)
18	19.017	-	758	-	78	14.814	954	319	-	680	218	264	-	986	2.757	27	6.702	-	3.406
18	37.328	-	2.295	-	-	15.651	781	41	40	616	45	105	-	430	3.046	18	8.486	2	575
236	20.000	-	6.930	1.627	174.642	32.596	3.298	33.639	3.000	-	4.948	523	358	1.058	1.508	20	200	-	7.650
96	491	-	(15)	-	(342)	-	29	1.241	-	789	(329)	-	-	1.842	950	58	12.556	-	-
765	5.738	-	6.900	(238)	66.435	(5.907)	1.414	(31.918)	(156)	(45)	(3.343)	173	(459)	(1.099)	839	(151)	(3.342)	(7)	(2.089)
1.097	26.229	-	13.815	1.389	240.735	26.689	4.741	2.962	2.844	744	1.276	696	(101)	1.801	3.297	(73)	9.414	(7)	5.561
-	-	-	-	-	129.927	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	15	-	-
1.097	26.229	-	13.815	1.389	370.662	26.689	4.741	2.962	2.844	744	1.276	696	(101)	1.801	3.297	(60)	9.429	(7)	5.561
-	-	-	-	(1.627)	-	-	-	3.960	-	-	-	-	-	-	-	1	-	2	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	98	65	-	150	657	5	2.496	-	-
26	7.348	-	364	238	9.253	(699)	567	(3.852)	(157)	(27)	(100)	80	(24)	348	150	(138)	1.705	(18)	(1.850)
26	7.348	-	364	(1.389)	9.253	(699)	567	108	(157)	8	(2)	145	(24)	498	807	(132)	4.201	(16)	(1.850)
-	-	-	2	-	8.447	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	2	-	-
26	7.348	-	366	(1.389)	17.700	(699)	567	108	(157)	8	(2)	145	(24)	498	807	(134)	4.203	(16)	(1.850)
236	20.000	-	6.930	-	174.642	32.596	3.298	37.599	3.000	-	4.948	523	358	1.058	1.508	21	200	2	7.650
96	491	-	(15)	-	(342)	-	29	1.241	-	824	(231)	65	-	1.992	1.607	63	15.052	-	-
791	13.086	-	7.264	-	75.688	(6.606)	1.981	(35.770)	(313)	(72)	(3.443)	253	(483)	(751)	989	(289)	(1.637)	(25)	(3.939)
1.123	33.577	-	14.179	-	249.988	25.990	5.308	3.070	2.687	752	1.274	841	(125)	2.299	4.104	(205)	13.615	(23)	3.711
-	-	-	2	-	138.374	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	17	-	-
1.123	33.577	-	14.181	-	388.362	25.990	5.308	3.070	2.687	752	1.274	841	(125)	2.299	4.104	(194)	13.632	(23)	3.711

HECHOS RELEVANTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

➔ Al 31 de diciembre de 2011

La Corporación ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, durante los años 2011 y 2010, los siguientes hechos relevantes:

1) Creación de Sociedades.

Con fecha 29 de enero de 2010, se informó sobre el derecho a retiro ejercido por accionistas disidentes de Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A. (EDELNOR) respecto del acuerdo de fusión adoptado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de dicha sociedad celebrada el 29 de diciembre de 2009 y cuyo plazo para ejercer dicho retiro venía el día 28 de enero de 2010. Dichos accionistas, eran titulares de 7.176.940 acciones, que representaban el 1,572331% del total de las acciones emitidas por EDELNOR con anterioridad a la fusión, porcentaje inferior a aquel que hubiera permitido a Suez Energy Andino S.A. y CODELCO, revocar o dejar sin efecto la fusión, conforme los acuerdos estipulados entre dichos accionistas en el documento denominado "Acuerdo de Fusión" suscrito con fecha 6 de noviembre de 2009.

De esta forma, ha quedado a firme el proceso de fusión de EDELNOR con INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A., mediante la absorción de esta última por aquella, como consecuencia de lo cual se disolvió INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A., transfiriendo a EDELNOR en bloque la totalidad de sus activos y pasivos. Así, EDELNOR pasó a ser propietaria de las acciones que INVERSIONES TOCOPILLA-1 S.A. tenía en Electroandina S.A. (99,99%), Central Termoelectrónica Andina S.A. (99,99%), Inversiones Hornitos S.A. (60%), Gasoducto Norandino S.A. (78,91%) y Gasoducto Norandino Argentina S.A. (78,91%).

Conforme a la legislación vigente, EDELNOR deberá pagar a los accionistas que ejercieron este derecho la suma de \$ 955,10 por acción, que equivale al precio promedio ponderado de transacción de las acciones de EDELNOR en las bolsas de valores del país durante los dos meses anteriores a la Junta.

Con fecha 29 de enero de 2010, Suez Energy Andino S.A. permutó con CODELCO 51.000 acciones emitidas por Inversiones Tocopilla 2-B S.A., por 49.000 acciones emitidas por Inversiones Tocopilla 2-A S.A. más 22.648 acciones emitidas por Inversiones Mejillones-1 S.A., como consecuencia de lo cual Suez Energy Andino S.A. dejó de tener participación en la sociedad a través de la cual CODELCO participa en EDELNOR (Inversiones Tocopilla 2-B S.A.), y CODELCO dejó de tener participación en las sociedades a través de las cuales Suez Energy Andino S.A. participa en EDELNOR (Inversiones Tocopilla 2-A S.A. e Inversiones Mejillones-1 S.A.) Asimismo, con la misma fecha, Suez Energy Andino S.A. y CODELCO pusieron término a todos los Pactos de Accionistas que habían otorgado en relación con las sociedades en que tenían participación conjunta (Inversiones Tocopilla-1 S.A., Inversiones Tocopilla 2-A S.A. e Inversiones Tocopilla 2-B S.A., Inversiones Mejillones-1 S.A., Inversiones Mejillones-2 S.A. e Inversiones Mejillones-3 S.A.).

Con fecha 29 de enero de 2010, en cumplimiento de las obligaciones asumidas en el mencionado Acuerdo de Fusión, Suez Energy Andino S.A. y Codelco, atendido que a esa fecha se han ejecutado y celebrado todos los actos y contratos que debían materializarse al día de cierre, como asimismo, se han hecho todos los pagos que debían efectuarse a ese día, las partes dan por terminado el Acuerdo, declarando que no existen cargos ni observaciones que formularse entre ellas.

Con fecha 7 de enero de 2011, se comunicó como hecho esencial que el Directorio de la Corporación, decidió autorizar el inicio del proceso de venta de hasta el total de las acciones que directa e indirectamente posee en E-CL S.A., sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el número 273, representativas del 40% del capital accionario de esta sociedad.

Con fecha 27 de enero de 2011, se informó en carácter de hecho esencial, la colocación de 424.251.415 acciones emitidas por E-CL S.A. (representativas del 40% del capital accionario de esta sociedad) de propiedad de Codelco Chile tanto directamente como de su filial Inversiones Mejillones 2 S.A. en E-CL S.A.

La venta de las acciones fue ejecutada en la Bolsa de Comercio de Santiago, a través del método de negociación bursátil denominado "Subasta de un libro de Órdenes", y tuvo su inicio el miércoles 19 de enero hasta el día jueves 27 de enero de 2011.

Producto de lo anterior, el monto total de la colocación de las acciones ascienden a la cantidad \$509.101.698.000, equivalente a MUSS 1.051.558, según el tipo de cambio dólar observado al día vigente.

La utilidad financiera después de impuesto que se generará por esta operación fue de MUSS29.819.

Con fecha 22 de febrero de 2011, se comunicó complementando hecho esencial de fecha 26 de febrero de 2010 y 8 de marzo de 2010, que mediante Decreto Supremo N° 1048, del Ministerio de Hacienda, tomado razón la contraloría General de la República el 15 de febrero de 2011, se ha aprobado la asociación de Codelco con Minera PanAust IDO Ltda., respecto del yacimiento Inca de Oro, lo cual se materializará a través de la Sociedad Inca de Oro S.A..

Producto de lo anterior, se llegó a un acuerdo revisado, con una valorización conforme a las nuevas condiciones de mercado, que consistió en que PanAust IDO Ltda., tendrá un 66% de participación en Inca de Oro S.A. y Codelco mantendrá un 34% de participación.

PanAust IDO Ltda., invertirá US\$ 55,3 millones de capital propio en Inca de Oro S.A. para adquirir el 66% de la empresa, la cual será dueña de los esfuerzos realizados y de las propiedades del proyecto.

Además, se ha acordado que Inca de Oro S.A. pagará un royalty a Codelco sobre los retornos netos de fundición generados por el Proyecto de Inca de Oro, con un tope de US\$ 30 millones (dólares de 2010).

Los efectos financieros de esta operación generarán para Codelco, una utilidad después de impuestos que asciende a US\$ 22 millones.

Con fecha 18 de mayo de 2011 Codelco Chile ha concurrido, junto a su filial Inversiones Copperfield Limitada,

a la constitución de la Sociedad "PROMOLY LIMITADA" con un capital de catorce millones doscientos veinte mil doscientos dólares de los Estados Unidos de América, en su equivalente en pesos, moneda nacional, a la fecha de los respectivos aportes y el porcentaje de participación de los socios es de un 99,9% y 0,1% por parte de Codelco y Copperfield Ltda. respectivamente.

La sociedad se constituyó con domicilio en Santiago de Chile y su giro, en términos generales, será el procesamiento por sí o a través de terceros, de concentrados de molibdeno u otros elementos que contengan molibdeno y/o subproductos que se obtengan del mismo procesamiento, con el objeto de transformarlos en productos comerciales.

Con fecha 9 de junio de 2011, Codelco Chile ha concurrido, junto a su filial Inversiones Copperfield Limitada, a la constitución de la Sociedad "Minera Gaby SpA", en la cual Codelco tendrá un 99,9% del capital social y Copperfield tendrá el 0,1 % restante. Este capital estará formado por el aporte en dominio, de la totalidad de las acciones y derechos sobre la actual "Minera Gaby S.A.", la que se disolverá de conformidad al artículo 103, N°2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Con fecha 15 de septiembre, el Directorio de Codelco Chile ha acordado autorizar la constitución de una sociedad filial de Codelco, la cual será una sociedad por acciones denominada "Inversiones Mineras Acrux SpA", tendrá un capital inicial de US\$10.000 y su objeto será desarrollar activos de interés de la Corporación que se relacionen con la actividad o negocio minero.

2) Opción de compra 49% de Anglo American Sur S.A.

Con fecha 12 de octubre de 2011, la Corporación informó en carácter de hecho esencial, haber celebrado con 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 de que Codelco es titular por hasta el 49% del interés social en la sociedad Anglo American Sur S.A., sucesora legal de la Compañía Minera Disputada de Las Condes.

Basado en la información proporcionada por Anglo American, con fecha 29 de julio de 2011, se estima suficiente el monto del crédito anteriormente señalado, para financiar la compra del 49% del interés social disponible. Este préstamo, 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.

Con fecha 28 de octubre de 2011, y basado en la información proporcionada a Codelco por Anglo American con fecha 29 de julio de 2011 en cumplimiento por Anglo American de los contratos que contienen el derecho de compra, el Directorio de la Corporación acordó ejercer el derecho de comprar el máximo del interés social que es permitido conforme a la opción de compra antes indicada, que representa el 49% por ciento del total de las acciones de Anglo American Sur S.A., lo que fue informado en carácter de hecho esencial.

Con fecha 9 de noviembre de 2011, Anglo American informó haber vendido en US\$ 5.390 millones un 24,5% de las acciones en Anglo American Sur S.A. a Mitsubishi Corporation, señalando que con ello se reducen las acciones que Codelco tiene la opción de comprar. Atendido lo anterior, con fecha 14 de noviembre de 2011, Codelco presentó un recurso de protección en contra de Anglo American, a objeto de proteger su derecho de propiedad sobre el Derecho de Compra del 49% de Anglo American Sur S.A. En virtud de dicho recurso, los tribunales dispusieron una orden de no innovar, impidiendo a Anglo American efectuar ninguna nueva venta de las acciones que posee a la fecha de la orden.

Con fecha 28 de diciembre de 2011 Codelco fue notificado de una demanda civil presentada en su contra por Anglo American, por la que solicita la resolución del contrato que establece el derecho de Codelco a comprar hasta el 49% del total de las acciones de AA Sur, más indemnización de perjuicios. Codelco contestó dicha demanda solicitando su rechazo y además deman-

dó reconventionalmente el cumplimiento forzado del citado contrato y por consiguiente la transferencia de las acciones representativas del 49% del interés social, más indemnización de perjuicios. El juicio se encuentra actualmente en desarrollo, estimándose un plazo de 3 años como mínimo para su conclusión por sentencia de término. Entretanto, en el mismo se dispuso a favor de Codelco una medida precautoria de celebrar actos y contratos sobre el 49% de las acciones de AA Sur objeto de la demanda reconventional.

3) Cambios de Ejecutivos y de Estructura Organizacional

Con fecha 20 de abril de 2010, se informó que el Directorio de la Corporación, en forma unánime, acordó designar como nuevo Presidente Ejecutivo a don Diego Hernández Cabrera, quien asumió su cargo el 19 de mayo de 2010.

Con fecha 29 de abril de 2010, se informó que don Roberto Souper Rodríguez dejará de desempeñar el cargo de Vicepresidente Corporativo de Comercialización de Codelco Chile, a contar del 1 de mayo de 2010. En su reemplazo asumió en calidad de interino don Raúl de la Piedra Ramirez, actual Gerente Corporativo de Ventas de Cobre.

Con fecha 11 de mayo de 2010, se informó que el Presidente de la República ha designado, a contar de esa misma fecha, como nuevos integrantes del Directorio de la Corporación, a los señores Fernando Porcile Valenzuela, Juan Luis Ossa Bulnes y Andrés Tagle Domínguez. Como Presidente del Directorio ha nombrado a don Gerardo Jofré Miranda. Estos nuevos directores designados reemplazan a los señores Nicolás Majluf Sapag, Alberto Arenas de Mesa y Andrés Sanfuentes Vergara, quienes cesaron en sus cargos por el vencimiento del plazo por el que habían sido designados.

Con fecha 14 de mayo de 2010, se informó que don Francisco Tomic Errázuriz dejará de desempeñar el cargo de Vicepresidente Corporativo de Desarrollo Humano e Inversiones de la Corporación Nacional del Cobre de Chile. Con fecha 15 de junio se designó en carácter interino a don Jaime Piña Piña.

Con fecha 19 de mayo de 2010, se informó que don Rodrigo Toro Ugarte, ha sido designado para desempeñar el cargo de Vicepresidente Corporativo de Comercialización de Codelco Chile, iniciando sus funciones a partir del 1 de junio de 2010.

Con fecha 16 de junio de 2010, se informó que don Thomas Keller Lippold, ha sido designado para desempeñar el cargo de Vicepresidente Corporativo de Administración y Finanzas, iniciando sus funciones a partir del 1 de julio de 2010.

Con fecha 30 de julio de 2010, se informó en carácter de hecho esencial, que a partir del 16 de agosto de 2010 ha sido designado como Vicepresidente Corporativo de Recursos Humanos, el Sr. Sebastián Conde Donoso.

Con fecha 26 de agosto de 2010, se informó en carácter de hecho esencial, que don Fernando Vivanco Giesen, ha presentado su renuncia al cargo de Vicepresidente Corporativo de Proyectos, a partir del 1° de octubre de 2010. En su reemplazo asumirá en calidad de interino don Sergio Fuentes Sepúlveda, Gerente del Proyecto Mina Chuquicamata Subterránea de la Vicepresidencia Corporativa de Proyectos.

Con fecha 27 de agosto de 2010, se informó en carácter de hecho esencial, que a contar de dicha fecha se ha decidido eliminar de la estructura organizacional de Codelco la Vicepresidencia Corporativa de Servicios Compartidos y la Vicepresidencia de Finanzas y Gestión de Riesgos, pasando sus funciones a depender de la actual Vicepresidencia de Administración y Finanzas.

Atendido lo anterior, los señores Juan Medel Fernández y Mario Espinoza Durán, quienes se desempeñaban como Vicepresidente Corporativo de Servicios Compartidos y Vicepresidente de Finanzas y Gestión de Riesgos, respectivamente, pasarán a cumplir otras funciones dentro de la Corporación.

Con fecha 1° de septiembre de 2010, se informó en carácter de hecho esencial, que atendida la necesidad de adecuar la organización de la empresa en la perspectiva de sus desafíos futuros preparando su estructura organizacional para alcanzar los máximos estándares de competitividad, como asimismo, generar las condiciones necesarias para el desarrollo y operación de los proyectos fundamentales que garantizan en el largo plazo la sustentabilidad de la Corporación se ha resuelto implementar los siguientes cambios en su estructura:

i) Crear la División Mina Ministro Hales, la que tendrá a su cargo la operación de la mina del mismo nombre.

ii) Crear la Vicepresidencia de Operaciones Norte y la Vicepresidencia de Operaciones Centro Sur, cuyo rol principal es asegurar la excelencia operacional y las sinergias entre las Divisiones, representando al Presidente Ejecutivo en todos los aspectos relacionados con la gestión operacional de las Divisiones, de acuerdo a las políticas fijadas por el Directorio de la Corporación y las facultades conferidas por el Presidente Ejecutivo.

iii) La Vicepresidencia de Operaciones Norte tendrá bajo su ámbito de acción las Divisiones Codelco Norte, Mina Ministro Hales y Salvador.

iv) La Vicepresidencia de Operaciones Centro Sur tendrá bajo su ámbito de acción las Divisiones Andina, El Teniente y Ventanas.

v) Se designa como Vicepresidente de Operaciones Norte al Sr. Luis Farías Lasarte, actual Vicepresidente de Control de Gestión y Excelencia Operacional.

vi) Se designa como Vicepresidente de Operaciones Centro Sur al Sr. Ricardo Alvarez Fuentes, actual Gerente General División El Teniente.

vii) Se designa como Gerente General de División Mina Ministro Hales al Sr. Juan Medel Fernández.

viii) Se elimina el cargo de Vicepresidente de Control de Gestión y Excelencia Operacional, anteriormente ocupado por el Sr. Luis Farías Lasarte.

ix) Se elimina el cargo de Vicepresidente de División Codelco Norte, a contar del 17 de septiembre de 2010.

x) Se designa al Sr. Sergio Jarpa Gibert como Asesor de la Presidencia Ejecutiva hasta el 30 de noviembre de 2010 para permitir una adecuada transferencia de funciones y responsabilidades conforme a la nueva estructura organizacional.

xi) Se designa como Gerente General interino de División Codelco Norte, al Sr. Juan Carlos Avendaño a contar del 17 de septiembre de 2010.

xii) Se designa como Gerente General interino de División El Teniente, al Sr. Octavio Aranedo Osés.

Los cambios indicados precedentemente y las designaciones correspondientes, regirán a partir del 1° de septiembre de 2010, salvo en los casos que se indica expresamente.

Con fecha 18 de noviembre de 2010, se informó como hecho esencial, sobre la renuncia presentada por el Gerente General de División Ventanas, Alex Acosta Maluenda, el cual, a solicitud de la Corporación, permanecerá hasta el día 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 19 de noviembre de 2010, se informa que, a contar del 1° de diciembre de 2010, se crean a partir de la actual División Codelco Norte, la División Chuquicamata y División Radomiro Tomic, designándose, a contar de la misma fecha a don Julio Aranís Vargas como Gerente General de División Chuquicamata y a don Juan Carlos Avendaño Díaz como Gerente General de División Radomiro Tomic.

Con fecha 19 de noviembre de 2010, se informa que a contar de esa fecha, ha sido designado como Vicepresidente de Proyectos, el Sr. Sergio Fuentes Sepúlveda, quien desempeñaba este cargo de manera interina.

Con fecha 29 de noviembre de 2010, se informa el nombramiento de los nuevos Gerentes Generales de dos Divisiones que integran la Vicepresidencia de Operaciones Centro Sur: el Sr. Octavio Araneda en División El Teniente, quien estaba a cargo en forma interna y el Sr. José Sanhueza en División Ventanas, quien asumirá a partir del 1° enero de 2011 en reemplazo del Sr. Alex Acosta Maluenda. Además se informa que el Sr. Armando Olavarría continuará como Gerente General de División Andina.

Con fecha 19 de noviembre de 2010, se informó sobre la autorización, por parte del Directorio de Codelco, de la inversión de US\$ 2.077 millones para la explotación de la Mina Ministro Hales, la que estará a cargo de la División Ministro Hales y de la Vicepresidencia de Proyectos.

Con esta aprobación, la ahora nueva División Ministro Hales de Codelco se convierte en la mayor inversión en la historia de esta empresa minera. Es, además, el primer proyecto estructural de la Corporación que entra en etapa de ejecución -con un plazo de 36 meses hasta su puesta en marcha- y el único que desarrolla un nuevo yacimiento. Para mantener la continuidad que asegure la ejecución en los plazos indicados, el Directorio de la Empresa autorizó, además, anticipar gastos este año por MUS\$ 133,4.

Se estima que una vez que entre en operaciones productivas, a fines de 2013, la División Ministro Hales aportará una producción anual promedio de 163 mil toneladas métricas de cobre fino.

Con fecha 7 de enero de 2011, se informó que don Waldo Fortín Cabezas dejará de desempeñar el cargo de Consejero Jurídico de Codelco Chile, a contar del 1° de marzo de 2011. En su reemplazo asumirá don Patricio Enei Villagra.

Con fecha 16 de marzo de 2011, se informó que el Vicepresidente de Desarrollo de Codelco, Juan Enrique Morales Jaramillo, presentó su renuncia a la Corporación, por lo que permanecerá en el cargo hasta 31 de marzo de 2011.

Con fecha 4 de abril de 2011, se informó que el Vicepresidente de Desarrollo de Codelco, Juan Enrique Morales Jaramillo, ha dejado su cargo con fecha 31 de marzo de 2011, designándose en su reemplazo y en carácter de interino, a don Germán Morales Gaarn, actual Gerente de Recursos Mineros.

Con fecha 18 de abril de 2011, se comunicó como Hecho Esencial, que el Sr. Jorge Gómez Díaz ha sido designado como Vicepresidente de Operaciones Centro Sur, quien tendrá bajo su ámbito las Divisiones de Andina, El Teniente y Ventanas.

Con fecha 16 de mayo de 2011, se comunicó como Hecho Esencial, que a partir de dicha fecha el Sr. Isaac Aránguiz Miranda ha sido designado como Vicepresidente de Desarrollo de Codelco.

Con fecha 18 de mayo de 2011, se informó sobre la designación, por parte del Presidente de la República, de los señores Marcos Lima Aravena y Marcos Büchi Buc como integrantes del Directorio de Codelco Chile por un período de 4 años, a contar del 11 de mayo de 2011.

4) Alianzas estratégicas

Con fecha 20 de enero de 2010 Codelco y Colbún S.A. han suscrito los correspondientes "Contratos de Suministro Eléctrico de Largo Plazo", a que se hace referencia en los Hechos Esenciales de fecha 15 de septiembre de 2009 y 22 de septiembre de 2009, por los cuales se comunicó el Acuerdo entre Colbún y Codelco para el suministro eléctrico de largo plazo para las Divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente.

Con fecha 25 de febrero de 2010, el Directorio de la Corporación aprobó oferta vinculante de US\$ 45 millones efectuadas por la sociedad australiana PanAust Limited, para adquirir el 66% de participación de Inca de Oro S.A.. La concreción de esta operación queda sujeta a la aprobación del Presidente de la República, mediante la dictación de un decreto supremo, de conformidad a lo establecido en la Ley 19.137 que permite a Codelco la asociación con terceros para el desarrollo de proyectos mineros.

Con fecha 22 de febrero de 2010, Codelco efectuó pago anticipado del precio de la cesión de opción de compra de las acciones de Enami en Anglo American Sur S.A. por la suma de MUS\$163.935 en tres cuotas, las dos primeras de MUS\$60.000 a pagar el 22 y 25 de febrero de 2010, respectivamente, y una tercera cuota por el saldo a pagar el 1 de marzo de 2010.

El directorio de la sociedad GNL Mejillones S.A., empresa en que comparten propiedad Codelco y el Grupo GDF Suez, aprobó en su sesión del 28 de octubre de 2010, invertir US\$ 200 millones para la construcción de un estanque de almacenamiento de gas natural licuado en tierra, el que reemplazará al sistema actual de barco estanque.

Aunque Codelco no participará en el financiamiento de la iniciativa, mantendrá el 37% de la propiedad de la empresa, quedando el porcentaje restante en manos del Grupo GDF Suez.

Con fecha 11 de febrero de 2011, se comunicó en carácter de hecho esencial, que Codelco Chile ha elegido a la Empresa Ernst & Young como auditores externos de la Compañía para el trienio 2011 a 2013, ambos años inclusive.

El proceso de selección de la mencionada empresa auditora, consideró una licitación privada a la cual fueron invitadas las principales compañías auditoras del mercado, excluyendo la participación de los actuales auditores externos, Deloitte, por la política de rotación en la prestación de estos servicios definida por el Directorio de la Corporación.

La designación de la empresa Ernst & Young, está sujeta a la aprobación de la Junta de Accionistas, a cuya instancia se ha formulado la correspondiente propuesta, en virtud de lo dispuesto en los artículos 11 del D.L. 1.350, orgánico de la Corporación, y 52 de la Ley 18.046.

5) Cierre de faena

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

Con fecha 26 de febrero de 2010, la Corporación informó el acuerdo tomado por el Directorio referente a la continuación de las operaciones mineras de la 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.

Para tomar la referida decisión, el Directorio tuvo presente el nuevo plan de negocios preparado con los parámetros actuales de precios e indicadores económicos de gestión y costos, lo que genera un VAN positivo y hace posible la explotación rentable de los recursos mineros de la División.

6) Gobierno Corporativo

Con fecha 11 de febrero de 2010, se informa que la Corporación ha tomado conocimiento que por Comunicado del Ministerio de Minería, se ha informado que la Presidenta de la República ha designado como integrantes del nuevo Directorio de Codelco Chile a los señores Alberto Arenas de Mesa, Andrés Sanfuentes Vergara, Nicolás Majluf Sapag, Raimundo Espinoza Concha, Jaime Roberto Gutiérrez Castillo, Marcos Lima Aravena, Marcos Büchi Buc, Gerardo Jofré Miranda y Jorge Bande Bruck. Como Presidente del Directorio ha nombrado a don Nicolás Majluf Sapag.

El referido Directorio entró en funciones el 1° de marzo de 2010.

Con fecha 1 de marzo de 2010, se constituyó el nuevo Directorio de la Corporación, designado por Decreto Supremo N° 35 de fecha 12 de febrero de 2010.

Con fecha 22 de marzo de 2010, Codelco Chile informó la constitución del Comité de Directores de la Corporación, el cual está integrado por los señores Gerardo Jofré Miranda (Presidente), Jorge Bande Bruck (Vicepresidente), Marcos Lima Aravena y Marcos Büchi Buc.

7) Junta de Accionistas

Con fecha 6 de abril de 2011, se informó que el Directorio de Codelco ha decidido citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día jueves 21 de abril de 2011, a las 09:00 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11.

La Junta de Accionistas 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 2010;
2. Conocer la designación de los auditores externos 2011 y proceder a la designación de Clasificadoras de Riesgo de Codelco.
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 2010, serán publicados en el Diario Financiero el día 08 de abril de 2011.

Con fecha 25 de abril de 2011, en carácter de Hecho Esencial, se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, 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 2010, e Informe de los Auditores Externos referido a dicho ejercicio.
2. Se dejó constancia que mediante Decreto Supremo N° 7 de fecha 10 de febrero de 2011, el Presidente de la República designó a la Empresa Ernst & Young como auditora externa de Codelco durante el año 2011.
3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2011.

4. Se designó al Diario Financiero como el diario para las publicaciones que corresponda realizar a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas.
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 2010.

8) Proyecto de Inversión

Con fecha 23 de julio de 2011, la Corporación ha informado como Hecho Esencial que, por medio de su Directorio, se aprobó la inversión de US\$ 3.039 millones para la construcción del proyecto Nuevo Nivel Mina de El Teniente.

El proyecto Nuevo Nivel Mina (NNM) consiste en prolongar la vida útil de la mina El Teniente –ubicada en la comuna de Machalí-, a través de la construcción de infraestructura para acceder a un sector más profundo del mismo yacimiento que ha sido explotado por más de un siglo.

Con fecha 19 de octubre de 2011, el Directorio de Codelco aprobó, sujeto a hitos de control habituales para este tipo de obras, la inversión de US\$ 875 millones para la construcción de las obras tempranas del Proyecto Mina Chuquicamata Subterránea, decisión que permite comenzar la construcción de la infraestructura inicial del proyecto que transformará la mina a rajo abierto en una operación subterránea.

Las obras tempranas suponen un trabajo que se extenderá por aproximadamente cinco años y son parte de la llamada ruta crítica del proyecto; es decir, deben ser realizadas anticipadamente para no retrasar la entrada en operación de la mina Chuquicamata Subterránea, que contempla iniciar la producción en el primer semestre del año 2019.

9) Contingencias, Huelgas, paralización de actividades y otros

En votación realizada el día 28 de diciembre de 2009 y cuyo resultado fue certificado por el Ministro de Fe en la madrugada del 29 de diciembre de 2009, la mayoría de los trabajadores de los sindicatos 1, 2 y 3 del Centro de Trabajo Chuquicamata de la División Codelco Norte, involucrados en el proceso de negociación colectiva, rechazó la última oferta de la Empresa. En consecuencia, se aprobó la huelga que debería hacerse efectiva, de no mediar alguna de las circunstancias que la ley contempla para que ello no ocurra, en el plazo de tres días contados desde la mencionada aprobación. La última oferta de la empresa, considera 11,5 millones de pesos por concepto de bonos, 3 millones de préstamo blando y 3,8% de reajuste, además de una serie de otros beneficios.

En el marco de la negociación colectiva de los trabajadores afiliados a los Sindicatos 1, 2 y 3 del Centro de Trabajo Chuquicamata de División Codelco Norte, para reemplazar los contratos colectivos que expiraban el 31 de diciembre de 2009, dichos trabajadores, por votación realizada el día 5 de enero de 2010, se pronunciaron favorablemente respecto de la oferta de la Empresa, con lo cual se puso término a la huelga legal iniciada el día 4 de enero de 2010, retomándose las actividades normales a contar del primer turno del 6 de enero de 2010.

En lo sustancial, el nuevo contrato colectivo suscrito el 6 de enero de 2010, tiene una vigencia de 38 meses, considera un reajuste de 4% por una sola vez, y el pago de bonos líquidos - por una sola vez por 12 millones 140 mil pesos, más un préstamo blando optativo de 3 millones de pesos.

Estos beneficios ascendieron a MUSS 204.857, los cuales fueron pagados en enero de 2010.

Con fecha 30 de abril de 2010, se informó que el 29 de abril de 2010, se aprobó la "Política General de Habitabilidad para Operaciones entre Partes Relacionadas".

Con fecha 30 de marzo de 2011, se comunicó como Hecho Esencial, que Codelco División Ventanas fue notificada de una resolución de la Corte de Apelaciones de Valparaíso que escoge una orden de no innovar, disponiendo la paralización de las operaciones de la refinería Ventanas.

Con fecha 31 de marzo de 2011, se comunicó como Hecho Esencial que la Corte de Apelaciones de Valparaíso,

dejo sin efecto la orden de no innovar que disponía la paralización de la refinería de Ventanas; por lo tanto, se suspendió el proceso de detención de la planta, retomando su funcionamiento normal.

Con fecha 06 de junio de 2011, se comunicó como Hecho Esencial, que como consecuencia de movilizaciones de trabajadores contratistas, se ha visto alterado el normal funcionamiento de las actividades productivas de la División El Teniente de Codelco.

Sin perjuicio de lo anterior, se han adoptado las medidas de contingencia respectivas para mantener el funcionamiento, haciendo presente que en estos momentos, la operación básica de la Mina, Planta y Fundición, considera una actividad en torno al 40 por ciento de la producción normal, siendo, hasta el momento, sus efectos financieros del orden de US\$30 millones en menores ingresos.

Con fecha 8 de julio de 2011, se comunicó como Hecho Esencial, sobre el anuncio por parte de la Federación de Trabajadores del Cobre de una paralización de actividades, la que reviste el carácter de ilegal, para el lunes 11 de julio, la cual podría implicar para la Corporación dejar de producir alrededor de 4.900 toneladas de cobre fino y pérdidas del orden de los US\$ 41 millones. Como consecuencia de lo anterior, se adoptaron las medidas de contingencia necesarias para proteger a las personas, las instalaciones y equipos de la Empresa, así como mantener los procesos críticos que requieran continuidad.

10) Financiamiento

Con fecha 1° de octubre de 2010, se comunicó como hecho esencial que el Directorio de la Corporación, en Sesión Ordinaria con fecha 29 de julio de 2010, acordó autorizar al Presidente Ejecutivo para iniciar el proceso de negociación para contratar empréstitos bancarios y/o emitir bonos, de más de un año y hasta 30 años de plazo, internos o externos en moneda nacional o extranjera, por un monto de hasta US\$ 1.810 millones; y facultar al Presidente Ejecutivo para ejecutar y celebrar por sí o por medio de mandatarios designados el efecto, todos los actos y contratos requeridos al efecto.

Se hace presente que el referido acuerdo se adoptó con el carácter de reservado. Con esta fecha, Codelco Chile informa que se levanta el carácter de reservado.

Con fecha 28 de octubre de 2010, Codelco Chile accedió a los mercados internacionales, a través de una emisión de bonos por US\$1.000 millones a 10 años plazo, con un cupón de 3,75% anual y un rendimiento de 3,96% anual.

Esta es la octava emisión de bonos que realiza la Corporación y fue liderada por los bancos Deutsche Bank y HSBC. Las condiciones finales se lograron después de un proceso de roadshow que comprendió más de 45 inversionistas e incluyó a Europa y Estados Unidos.

Con fecha 27 de octubre de 2011, se informó que Codelco accedió exitosamente a los mercados financieros internacionales, a través de una emisión de bonos por US\$ 1.150 millones. Los bonos se emitieron a 10 años plazo, con un cupón de 3,875% anual y un rendimiento de 4,048% anual.

Estos recursos permitirán refinanciar pasivos y anticipar parte importante del financiamiento de las inversiones del año 2012.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

REMUNERACIONES DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011

Expresados en miles de dólares - MUS\$

1) Dietas del Directorio

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios.

NOMBRE	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Santiago González Larraín (Presidente)	-	4
Andrés Velasco Brañes	-	4
Nicolás Majluf Sapag	-	45
Jorge Bande Bruck	109	90
Jorge Candia Díaz	-	11
Raimundo Espinoza Concha	78	70
Gustavo González Jure	-	11
Alberto Arenas de Mesa	-	18
Jaime Gutiérrez Castillo	26	59
Andrés Sanfuentes Vergara	-	18
Gerardo Jofré Miranda (Presidente)	156	115
Marcos Büchi Buc (1)	-	70
Fernando Porcile Valenzuela	78	48
Andrés Tagle Dominguez	78	48
Marcos Lima Aravena	130	79
Juan Luis Ossa Bulnes	71	48

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

2) Remuneraciones

NOMBRE	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Jorge Candia Díaz	-	15
Raimundo Espinoza Concha	44	72
Jaime Gutiérrez Castillo	30	80

3) Honorarios

NOMBRE	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Nicolás Majluf Sapag	-	7
Jorge Bande Bruck	-	5

Las remuneraciones de los principales ejecutivos de la Corporación el año 2011 ascienden a MUS\$ 7.180.
El valor incluye bonos de desempeño por MUS\$ 2.706

Los criterios para la determinación de las remuneraciones fueron establecidos por el Directorio en base a lo propuesto por el Comité de Auditoría, Compensaciones y Ética del Directorio:

a) El mercado de referencia para las remuneraciones de Ejecutivos se medirá por una encuesta estándar.

b) La orientación de mercado será acordada anualmente por el Directorio en base a propuesta del Comité de Auditoría, Compensaciones y Ética del Directorio, basada en recomendación del Presidente Ejecutivo.

c) La base de pago del bono anual de gestión de ejecutivos y directivos será el Convenio de Desempeño Único, sujeto a que: (1) los excedentes antes de impuestos y ley reservada sean mayores al 20% del capital y reservas y (2) que la utilidad líquida contable sea igual o superior a 8% del capital y reservas; y el Convenio de Desempeño Individual.

En materia de indemnización por años de servicio, ninguno de los ejecutivos principales de Codelco percibió pagos por dicho concepto al 31 de diciembre de 2011.

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en sus calidades de Directores de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, domiciliados en Santiago, calle Huérfanos 1270, a fin de dar debido cumplimiento a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, declaramos y damos fe, bajo juramento, en este acto y bajo nuestra responsabilidad, respecto de la plena y absoluta veracidad y autenticidad de toda la información proporcionada por Codelco en la Memoria Anual 2011.

Gerardo Jofré Miranda
Presidente del Directorio
RUT: 5.672.444-3

Fernando Porcile Valezuela
Vicepresidente del Directorio
RUT: 4.027.183-K

Juan Luis Ossa Bulnes
Director
RUT: 3.638.915-K

Andrés Tagle Domínguez
Director
RUT: 5.895.255-9

Marcos Lima Aravena
Director
RUT: 5.119.963-4

Marcos Büchi Buc
Director
RUT: 7.383.017-6

Jorge Bande Bruck
Director
RUT: 5.899.738-2

Raimundo Espinoza Concha
Director
RUT: 6.512.182-4

Santiago, 29 de febrero de 2012

OFICINAS, SUBSIDIARIAS Y REPRESENTANTES DE VENTAS

CASA MATRIZ

Huérfanos 1270, Casilla Postal 150-D
Santiago de Chile
Teléfono: (56-2) 690 3000
Correo electrónico: comunica@codelco.cl
www.codelco.cl

→ SUBSIDIARIAS

Alemania

Codelco-Kupferhandel GMBH

Louise-Dumont Strasse 25, Postfach 240226
40211 Düsseldorf 1. Germany
Teléfono: (49-211) 1736-80
Fax: (49-211) 1736-818
Correo electrónico: hheitling@codelco.de
Gerente: Heribert Heitling

China

Codelco Chile, Shanghai Representative Office

Unit E&F, 22nd Floor, Mirae Asset 166 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120, P.R.CHINA.
Teléfono: (86-21) 6109 0260
Fax: (86-21) 6109 0277
Correo electrónico: harbert@codelco.com.cn
Gerente: Sr. Helmut Arbert

Estados Unidos

Codelco Group Inc.

177 Broad Street, 11th Floor
Stamford, CT 06901. USA
Teléfono: (1-203) 425 4321
Fax: (1-203) 425 4322
Correo electrónico: mgaletzki@codelcousa.com
Gerente: Michael Galetzki

Inglaterra

Chile Copper Ltd.

27 Albemarle Street, London W1S 4HZ
Teléfono: (44-207) 907 9600
Fax: (44-207) 907 9610
Correo electrónico: gonzalo.cuadra@chilecopper.net
Vicepresidente UK Subsidiarias: Gonzalo Cuadra

REPRESENTANTES DE VENTAS DE COBRE

Alemania, Austria, Holanda y Dinamarca CK Metal Agentur GMBH

Louise Dumont Strasse 25, Postfach 240226
40211 Düsseldorf 1. Germany
Teléfono: (49-211) 1736-80
Fax: (49-211) 1736-818
Correo electrónico: hheitling@codelco.de
Gerente: Heribert Heitling

Argentina

Coppermol S.A.

Ricardo Rojas 401, Piso 4, Buenos Aires
C 1001 AEA
Teléfono: (54-11) 4312 7086 al 89
Fax: (54-11) 4311 4007/4893 1111
Correo electrónico: office@coppermol.com.ar
Gerente: Eduardo Romero

Australia

Unimet PTY Ltd.

13 Spring road Malvern VIC 3144, Melbourne
Teléfono: (61-39) 824 6575
Correo electrónico: yoshmet@optusnet.com.au
Gerente: Esteban Chemke

Brasil

Chilebras Metals Ltda.

CNPJ: 73 158 503/0001-63
Avda. Brigadeiro Faria Lima, 2128 CJ 203 - 2º andar
Cep: 01451-903, Jd. Paulistano,
Sao Paulo-Brasil
Teléfono: (55 11) 3098-6526 – Linha Tronco
(55 11) 3098-6500
(55 11) 3098-6509
Fax: (55-11) 3817-4157
Correo electrónico: cebramet@uol.com.br
Gerente: José Dayller

Corea

K.S. Metals Corp.

Dabo Bldg. 5th Floor, Mapo-Dong 140 Mapo-Ku
Seoul 121-714 Korea
Teléfono: (82-2) 719 4255 (Rep.)
Fax: (82-2) 719 4340
Correo electrónico: ksmtls@unitel.co.kr
Gerente: Young Chong Kim (Y.C.Kim)



Francia y Bélgica

Francomet S.A.

174 Boulevard Haussmann 75008, Paris. Francia

Teléfono: (33-1) 4561 4781

Fax: (33-1) 4289 0412

Correo electrónico: paris@francomet.fr

Gerente: Jean Pierre Toffier

Inglaterra, España, Finlandia, Noruega, Suecia, Turquía, Emiratos Arabes Unidos, Egipto,

Arabia Saudita y Serbia

Chile Copper Ltd.

27 Albemarle Street, London W1S 4HZ

Teléfono: (44-207) 907 9600

Fax: (44-207) 907 9610

Correo electrónico: gonzalo.cuadra@chilecopper.net

Gerente: Gonzalo Cuadra

India

Trikona Services

Flat No.1

11, Aurangzeb Road

New Delhi - 110011, India

Tel: 91-11-2379.3136 (Direct)

Tel: 91-11-2301.0974 (Gen.)

Fax: 91-11-2379.4933

E-mail: trikona15@vsnl.net

Gerente: Renu Daulet Singh

Italia, Grecia y Suiza

Società Importazione Metalli S.R.I.

Via Paolo Sarpi 59, 20154, Milano (MI) Italia

Teléfono: (39-02) 331 1461

Fax: (39-02) 331 06968

Correo electrónico: soc@importacionemetalli.it

Gerente: Carlo Schwendimann

Estados Unidos, Canadá y México

Codelco Group Inc.

177 Broad Street, 11th Floor

Stamford, CT 06901

Teléfono: (1-203) 425 4321

Fax: (1-203) 425 4322

Correo electrónico: mgaletzki@codelcousa.com

Gerente: Michael Galetzki

Japón

Shimex Ltd.

NBC Nishi-Shinbashi Bldg.

5-10, Nishi-Shinbashi 2-chome

Minato-ku, Tokyo 105-0003, Japan

Teléfono: (81-3) 3501 7778

Fax: (81-3) 3501 7760

Correo electrónico: aito@shimex.co.jp

Gerente: Atsushi Ito

Malasia, Indonesia, Tailandia, Myanmar, Shangai, Vietnam y Hong-Kong

Codelco Chile, Shanghai Representative Office

Unit E&F, 22nd Floor, Mirae Asset

166 Lujiazui Ring Road

Shanghai 200120, P.R.CHINA.

Teléfono: (86-21) 6109 0260

Fax: (86-21) 6109 0277

Correo electrónico: harbert@codelco.com.cn

Gerente: Sr. Helmut Arbert

República de China

Raw Materials Ltd.

3rd. Floor, 141 Tun Hua North Road

Republic of China

Teléfono: (886-2) 2712 8963

Fax: (886-2) 2713 3016

Correo electrónico: rmlfshen@ms14.hinet.net

Gerente: Frank H. L. Shen

REPRESENTANTES DE VENTAS DE MOLIBDENO

Alemania, Austria, Holanda y Dinamarca CK Metal Agentur GMBH

Luis Dumont Strasse 25, Postfach 240226
40211 Düsseldorf 1. Germany
Teléfono: (49-211) 1736-80
Fax: (49-211) 1736-818
Correo electrónico: hheitling@codelco.de
Gerente: Heribert Heitling

Argentina Coppermol S.A.

Ricardo Rojas 401, Piso 4, Buenos Aires, C 1001 AEA
Teléfono: (54-11) 4312 7086 al 89
Fax: (54-11) 4311 4007/4893 1111
Correo electrónico: office@coppermol.com.ar
Gerente: Eduardo Romero

Australia Unimet PTY Ltd.

13 Spring road Malvern VIC 3144, Melbourne
Teléfono: (61-39) 824 6575
Correo electrónico: yoshmet@optusnet.com.au
Gerente: Esteban Chemke

Brasil Chile-Bras Metais Ltda.

CNPJ: 73 158 503/0001-63
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2152
Conj: 5C/5º andar
Cep: 01452-002
Jd. Paulistano/São Paulo
Teléfono: (55 11) 3098-6526 – Linha Tronco
(55 11) 3098-6500
(55 11) 3098-6509
Fax: (55-11) 3817-4157
Correo electrónico: cebramet@uol.com.br
Gerente: José Dayller

Francia y Bélgica Francomet S.A.

174 Boulevard Haussmann
75008 Paris. Francia
Teléfono: (33-1) 4561 4781
Fax: (33-1) 4289 0412
Correo electrónico: paris@francomet.fr
Gerente: Jean Pierre Toffier

Italia y Suiza

Società Importazione Metalli S.R.I.

Via Paolo Sarpi 59, 20154 Milano (MI) Italia
Teléfono: (39-02) 331 1461
Fax: (39-02) 331 06968
Correo electrónico: carlosch@tin.it
Gerente: Carlo Schwendimann

Inglaterra, Finlandia, Suecia y España Chile Copper Ltd.

27 Albemarle Street, London W1S 4HZ
Teléfono: (44-207) 907 9600
Fax: (44-207) 907 9610
Correo electrónico: gonzalo.cuadra@chilecopper.net
Gerente: Gonzalo Cuadra

Japón Shimex Ltd.

NBC Nishi-Shinbashi Bldg.
5-10, Nishi-Shinbashi 2-chome
Minato-ku, Tokyo 105-0003, Japan
Teléfono: (81-3) 3501 7778
Fax: (81-3) 3501 7760
Correo electrónico: aito@shimex.co.jp
Gerente: Atsushi Ito

Sudáfrica International Metal Marketing (Pty) Ltd.

P.O. Box 78465, Sandton 2146
Teléfono: (27-11) 285 0017
Fax: (27-11) 886 8381
Correo electrónico: kh@intmet.co.za
Gerente: Kees Hoeben

REPRESENTANTE DE VENTA DE BARROS ANÓDICOS

México

Prutrade, S.A. de C.V.

Rinconada de Río Grande N° 73
Colonia Vista Hermosa C. P. 62290
Cuernavaca, Morelos. México
Teléfonos: (52-777) 3155500
(52-777) 3155919
(52-777) 3163213
Fax: (52-777) 3153979
Correo electrónico: prutrade@prutrademex.com
Gerente: Jaime Prudencio





www.lolamundo.cl < relato visual
quadgraphic < impresión
nicolás nadjar > archivo fotográfico codelco < fotografías

huérfanos 1270 > santiago < contacto
[56 2] 690 3000 < teléfono
comunica@codelco.cl < email

www.codelco.com

