



Memoria Anual 2014





Contenidos

	03	Carta del Presidente del Directorio
	10	Carta del Presidente Ejecutivo
	21	Directorio
	24	Organización
	25	Administración Superior
Principales indicadores	30	
Divisiones	32	
	41	Perfil corporativo
	47	Historia
	54	Hitos
Recursos y reservas mineras	58	
Exploraciones	65	
Inversiones y proyectos	73	
Innovación y tecnología	85	
	97	Resultados económico - financieros
	103	Mercado del cobre
	107	Empresas filiales y coligadas
	109	Negocios con terceros
Recursos humanos	112	
Sustentabilidad	123	
Desarrollo de mercados	141	
Valores y transparencia	147	
	151	Filiales y coligadas
	184	Estados financieros
	339	Oficinas, subsidiarias y representantes de ventas

Carta del Presidente del Directorio

Óscar Landerretche Moreno

El 12 de mayo de 2014 tuve el honor de ser nombrado por la Presidenta de la República como Director y Presidente del Directorio de Codelco. Al asumir el cargo sentí una gran satisfacción al quedar a la cabeza de la principal empresa de Chile y del mayor productor y líder de la industria mundial del cobre, pero, al mismo tiempo, asumí una gran responsabilidad.



Codelco se encuentra en un momento crítico de su ilustre historia. Los desafíos que enfrentamos como compañía son quizás los más grandes que hemos tenido nunca y algunos argumentarían, incluso, que son de los mayores que ha enfrentado nunca una gran compañía minera a nivel global. Así de enormes y desafiantes son.

Debido a que el interés del Estado chileno y de Codelco es el mismo, estos desafíos son, finalmente, del Estado. En este sentido quienes trabajamos en esta compañía hemos sido encargados de ejecutar una tarea estratégica para Chile. Somos trabajadores públicos, pero trabajadores públicos encargados de una misión de proporciones épicas.

Transcurrido el año 2014, puedo señalar que hemos trabajado duro y logrado importantes avances en la dirección de las metas estratégicas de la empresa.

Durante el período, Codelco generó excedentes, antes de impuestos y Ley Reservada, por US \$3.033 millones. Con ello, la generación de ganancias para el Estado, a lo largo de su historia, alcanza a más de US\$ 115.000 millones.

En el año aumentamos nuestra producción de cobre en las divisiones en 3,1%; y, por segundo año consecutivo, logramos rebajas muy significativas de costos. No obstante el precio del cobre y de varios subproductos nos jugaron una mala pasada. La cotización del metal durante 2014 volvió a experimentar una disminución de alrededor del 6,3% con respecto al año anterior.

Requerimos cambios operativos y de conducta

En el año 2014, la Corporación obtuvo la segunda menor tasa de frecuencia de accidentes de su historia, con un valor global de 1,32 accidentes por millón de horas trabajadas, aunque superó en 4,5% al valor de 2013, que era el anterior mínimo. En cuanto a la tasa de gravedad, que considera personal propio y de empresas contratistas, alcanzó a 230 durante 2014, que es significativamente menor a 248 de 2013. Entre los hitos históricos en materia de seguridad, están el cumplimiento de tres años sin fatalidades en División Chuquicamata.

Pese a estos logros, durante el período, debimos lamentar en División El Teniente los accidentes fatales de los trabajadores contratistas Jaime Gutiérrez Correa y José Luis Orellana Ballesteros. Nuestras condolencias y sincero sentimiento de tristeza a sus seres queridos.

Tener accidentes fatales es una alerta que nos lleva a reflexionar sobre qué cambios operativos y conductuales son necesarios para que los trabajadores y trabajadoras de Codelco, y de sus empresas colaboradoras, logren la meta de cero fatalidades. Nuestro nuevo enfoque enfatiza la prevención de riesgos y el control de pérdidas; se acerca a la operación, la línea y la gente, y releva el liderazgo de supervisores, superintendentes y gerentes.

Grandes avances en los proyectos estructurales

Con satisfacción destaco los avances logrados en el desarrollo y materialización de nuestros proyectos estructurales mineros. Al importante aporte productivo que realizó Ministro Hales durante el año en el mes de diciembre, el Directorio aprobó US\$ 3.306 millones para la construcción del proyecto Chuquicamata Subterránea, uno de los siete proyectos mineros que suman una inversión de más de US\$ 23.000 millones para el próximo quinquenio.



Además de los hitos anteriores, puedo agregar avances en los cinco proyectos estructurales restantes: Nuevo Nivel Mina El Teniente está siendo reformulado con el objetivo de responder de la mejor forma a las condiciones geomecánicas efectivamente observadas, lo que trae aparejado un mayor plazo de construcción y costo de inversión; el proyecto Radomiro Tomic Sulfuros-fase II está en ingeniería de detalle y tramitando su permiso ambiental; Rajo Inca actualmente está en estudio de prefactibilidad para dar continuidad a División Salvador; el nuevo sistema de traspaso mina a planta en Andina dará continuidad operacional al caso base de esta División; en tanto que su proyecto Expansión Andina, está en tramitación de la Resolución de Calificación Ambiental.

Capitalización histórica

Codelco tiene los niveles de inversión más altos de su historia; pero también son los mayores, hoy, entre las mineras a nivel global. Este inédito plan de inversiones nos permitirá permanecer como referente principal de la minería mundial del cobre; y, lo más importante, sustentará nuestro aporte a la salud fiscal del Estado, las políticas sociales y la reforma educativa.

Un hito histórico, en el ámbito de financiamiento de estas enormes inversiones, fue la promulgación, por parte de la Presidenta de la República, de una Ley de Capitalización plurianual para la Corporación en 2014. Gracias a ello, Codelco podrá contar con los recursos necesarios para impulsar y materializar su plan de inversiones, sin arriesgar su rating crediticio (*investment grade*).

Mirada grande: un nuevo Codelco

Estas inversiones requieren que el modelo de negocios, las tecnologías y los métodos que Codelco ha tenido por décadas, den paso a una nueva minería, más eficiente, segura y respetuosa con su entorno.

Lo anterior genera desafíos. Primero, un cambio de esta magnitud sólo puede hacerse a través de un diálogo técnico y estratégico que involucre a trabajadores, gerencia, profesionales, ingenieros, científicos, comunidades y ciudadanía; con la dificultad adicional de que la construcción de pactos por la productividad, competitividad y sustentabilidad de este tipo no es algo usual en nuestro país. Solo de esta manera es posible pasar del debate pequeño sobre Codelco, al momento de la mirada grande.



Con respecto a este desafío, dos hitos muy relevantes del año son el trabajo realizado por la administración con el Consejo Directivo Nacional de la Federación de Trabajadores del Cobre para elaborar una propuesta de objetivos y contenidos compartidos, que aseguren la viabilidad del proyecto estratégico de la Corporación, junto al desarrollo de un nuevo modelo de relacionamiento entre las partes, estableciendo un nuevo Pacto Estratégico.

Por otra parte, la gestión en materia de desarrollo comunitario de la Corporación tuvo una importante consolidación. Durante el año, se constituyeron un total de 41 mesas de trabajo con comunidades priorizadas, integradas por todas las organizaciones sociales de base, funcionales y territoriales de las respectivas localidades, con el objeto de establecer un diálogo fluido, transparente y directo, en relación con nuestras operaciones y proyectos.

Segundo, asegurar la rentabilidad en un contexto de precios y leyes bajas, pero costos porfiados requiere de productividad, optimización, capacitación, reconversión y racionalización. Esto vale para trabajadores propios, pero también para el conjunto de la cadena productiva, o sea, nuestros proveedores de bienes y servicios.

Apuntando a este reto, resultan muy auspiciosos los avances logrados por Codelco en materia de costos y competitividad. Durante 2013 logramos quebrar la tendencia alcista de los costos. En 2014 hemos alcanzado una nueva disminución que, medida a través del costo directo (C1), fue un 7,8% menor con respecto al año anterior.

Más aún, reaccionando oportunamente a la reciente e importante caída del precio del cobre, hemos elaborado para el año 2015 un plan de reducción de costos, cuya meta alcanza a los US\$ 1.000 millones, utilizando como herramientas el aumento de la eficiencia y la productividad, y el ahorro de gastos asociados a caída de precios de insumos.

En el mediano plazo, nuestra estrategia de aumento de productividad y disminución de costos se basa en la profundización de nuestras capacidades de gestión en el área de mantenimiento; la aplicación de un nuevo modelo de productividad para los servicios de terceros; y el mejoramiento operacional, a través del desarrollo e implementación de la metodología Lean.

Tercero, enfrentar los desafíos que tenemos en recursos hídricos y energéticos requiere sobriedad en su uso y, también, el desarrollo o apalancamiento de inversiones en desalinización y energía a precios competitivos, privilegiando nuevas energías limpias. Asimismo los esfuerzos de Codelco en esta área mostrarán que no podemos seguir pensando las regulaciones eléctricas e hídricas separadamente. Son, en esencia, un mismo sistema y nuestras normas debieran abordarlas así.



Cuarto, hay que entender que la cartera de inversiones de Codelco generará empleo y riqueza local durante décadas, abriendo una oportunidad única para implementar políticas de desarrollo territorial integral con un horizonte prolongado, pero que sigue siendo finito dada la naturaleza no renovable de los recursos. Esto requiere pasar de un paradigma orientado solamente a la compensación de las comunidades por los impactos, a una mirada de largo plazo enfocada en el desarrollo integral. Se habla hoy de la licencia social para la minería, posiblemente llegó la hora de agregar una licencia de desarrollo, esto es, una convicción pública de que la minería está contribuyendo a construir la economía y la sociedad que vienen después de ella.

Un ejemplo de los esfuerzos que está realizando Codelco en esta materia puede ser representado por el desarrollo del Calama Plus, que considera proyectos en las dimensiones de infraestructura y desarrollo urbano, protección y expansión del oasis, puesta en valor del patrimonio local, fortalecimiento de la educación y fomento de una sociedad sustentable, en un esquema de trabajo colaborativo público-privado, considerando un período de ejecución de 14 años, desde 2012 hasta 2025.

Durante el año 2014 y dentro del Calama Plus, destacan los proyectos ZEUS (Zonas de Estándar Urbano Superior), que buscan mejorar los estándares en barrios, a través de la habilitación de espacios abiertos a la comunidad, localizados en la Escuela Valentín Letelier y en el Liceo Minero América. Otros proyectos priorizados son el Centro de Alto Rendimiento Deportivo, orientado a proveer servicios e instalaciones para la evaluación, preparación y capacitación de distintas disciplinas deportivas que puedan aprovechar las condiciones especiales del clima de Calama; el Museo Minero, que finalizó su diseño de arquitectura elaborado junto a la ciudadanía; y el Proyecto Parque Balmaceda, que ya tiene el desarrollo del anteproyecto de arquitectura.

Quinto, los profundos cambios que implementará la empresa en su modelo de producción demandarán soluciones científicas y tecnológicas en áreas como la robótica, la seguridad, las comunicaciones, la logística, la biotecnología e la informática. Esta es una oportunidad para presentar desafíos a la comunidad de científicos, emprendedores, innovadores e ingenieros. Las respuestas servirán para construir el Codelco del futuro, pero también para generar capacidades tecnológicas avanzadas y nuevas ventajas comparativas.

Los resultados del año 2014 en el área tecnológica nos permiten señalar que estamos transitando en esta dirección. Durante el año realizamos una fuerte inversión en estos ámbitos, por US\$ 102 millones, destacando iniciativas en las actuales operaciones y en los proyectos futuros, apuntando a incrementar la seguridad laboral, la eficiencia de los procesos, la productividad de las personas y la protección del medio ambiente. Entre otros proyectos, hemos continuado con el proceso de validación de tecnologías en minería subterránea y minería a rajo abierto, con la evaluación de tecnologías innovadoras para el procesamiento de minerales y la hidrometalurgia, y el fomento de la transferencia tecnológica en procesos pirometalúrgicos.



Sexto, Codelco debe avanzar hacia un modelo de negocios sustentable, que no se conforme con la minimización de impactos en el diseño o su mitigación durante la implementación, sino que contemple el desarrollo ambiental, sobre todo en territorios que han sido impactados por décadas por nuestra actividad.

En el año 2014, continuamos invirtiendo para avanzar en el desarrollo e implementación de la nueva visión en sustentabilidad, que considera el cumplimiento de altos estándares, el cierre de brechas críticas, la gestión de focos prioritarios y un trabajo territorial de largo plazo que integre a las distintas organizaciones sectoriales.

Los avances en el ámbito ambiental han sido favorables alcanzando, por segunda vez en la historia de la empresa, ningún incidente ambiental grave o muy grave en nuestras operaciones; dichos avances se confirman considerando que las fiscalizaciones de la Superintendencia de Medio Ambiente no arrojaron sanciones. Junto a todo lo anterior, se ha aumentado la eficiencia en el uso de agua y consumo energético.

Rendición de cuentas e igualdad de oportunidades

Por último, la empresa debe ser capaz de abordar estas transformaciones dando garantías a través de su institucionalidad y prácticas corporativas, de estar a la altura de lo que demanda la ciudadanía de hoy: transparencia, probidad, rendición de cuentas e igualdad de oportunidades.

En este ámbito, durante el año hemos trabajado intensamente en el perfeccionamiento del funcionamiento del Directorio y en acciones orientadas a elevar los estándares de nuestro Gobierno Corporativo, apuntando a lograr una institucionalidad de clase mundial.

Un buen ejemplo de lo anterior es el trabajo que estamos realizando en el tema de administración de conflictos de interés en Codelco. En esta materia, hoy día, Codelco cumple con las exigencias legales establecidas y vigentes, y cuenta con estándares elevados con respecto a la práctica común en la industria. Las normativas de la Corporación, en varios aspectos, van más allá del mero cumplimiento de las disposiciones legales.



No obstante lo anterior, existen espacios de mejora, crecimiento y fortalecimiento de las regulaciones internas y sistemas, que permiten elevar estos estándares conforme a referentes internacionales.

Los principales focos de atención para la propuesta de mejora tienen que ver con el concepto de conflicto de interés, con una definición explícita, que incluya no sólo los conflictos reales, sino también los potenciales y los aparentes; la extensión del concepto de personas relacionadas; la regulación de la contratación de personal; la extensión de los procesos de declaraciones de intereses y patrimonio; las prácticas de lobby y cabildeo; y la creación de una organización de compliance, que estaría a cargo de la realización de auditorías periódicas a la aplicación de los procedimientos internos, y la revisión de coherencia, integridad y veracidad de la información entregada.

El crecimiento de la Corporación en las próximas décadas depende críticamente de la puesta en marcha de los proyectos estructurales, los que no serían siquiera una aspiración si en el pasado no hubiese habido una exhaustiva exploración del territorio nacional.

Nueva minería chilena

Hoy día contamos con el 10% de las reservas mundiales de cobre, cifra que incluso supera lo que disponen importantes países mineros, como México, Perú o Estados Unidos.

Nuestro Dueño nos ha instruido el aumentar la escala del esfuerzo de exploración y prospección, con el objeto de que una vez desplegados los proyectos estructurales, podamos hacer uso de la mirada grande para proyectar un crecimiento aún mayor de nuestro aporte al desarrollo chileno.

Se nos ha instruido, adicionalmente, a proyectar la posibilidad futura de que Codelco aumente significativamente sus esfuerzos en áreas de explotación de otros recursos mineros y otros negocios relacionados, en la exportación de servicios mineros, en el desafío energético solar, en el desarrollo de clusters y en el impulso a la tecnología, innovación, educación, ciencia, capacitación, desarrollo y emprendimiento local, especialmente -pero no solamente- en las zonas donde nuestra compañía tiene mayor presencia. Esa es la mirada grande.

Sin embargo, quiero reiterar que nada de eso será posible, ni viable, si no somos capaces hoy de ejecutar con eficiencia y eficacia los proyectos estructurales, siendo capaces de generar los excedentes para el Estado con un clima interno de colaboración, excelencia, productividad y compromiso; dentro de los plazos presupuestados y en los marcos de costos propuestos; pero además siendo capaces de respetar, involucrar, proteger y desarrollar los entornos naturales, sociales y locales de nuestras actividades productivas.

Tenemos la convicción de que debemos y estamos caminando en la dirección de una minería virtuosa, inclusiva y sustentable. Esto es, comenzando a construir la nueva minería chilena.



Óscar Landerretche Moreno

Presidente del Directorio

Carta del Presidente Ejecutivo

Nelson Pizarro Contador

El año 2014 fue un período positivo para Codelco, con importantes avances en el ámbito institucional, organizacional y en los resultados de su gestión.



El 1° de septiembre, y luego de un proceso de búsqueda realizado por el nuevo Directorio, tuve el honor de ser nombrado como Presidente Ejecutivo de la Corporación. Una de las primeras tareas a la que nos abocamos, fue asegurar el cumplimiento de las metas de producción, costos y excedentes en el corto plazo, tomando en consideración un contexto internacional de mercado caracterizado por un nuevo deterioro del precio del cobre y de disminuciones en las cotizaciones de varios subproductos, como el oro, la plata y el ácido sulfúrico.

En efecto, el precio promedio anual de la Bolsa de Metales de Londres alcanzó a 311,3 centavos de dólar por libra (c/lb) en 2014, lo que significó una disminución de 20,8 c/lb (6,3%) con respecto al año anterior, cuando el metal se cotizó en 332,1 c/lb.

La evolución de la cotización, a lo largo del año, mostró una estrecha correlación con varios factores, como el menor dinamismo de las economías y del consumo de cobre refinado en China y otros países emergentes; la especulación con respecto al incremento de las tasa de interés en Estados Unidos; la fuerte apreciación del dólar; y, más recientemente, la especulación sobre el impacto de la disminución de los costos de producción de cobre, asociado a los menores precios del petróleo, y de otros insumos y servicios. Todo esto dentro de un cuadro de relativo consenso en relación con el cambio de signo de la situación de los *stocks* del mercado: de déficit a superávit. Los elementos mencionados se tradujeron en un importante deterioro de las expectativas con respecto a la evolución futura de la cotización.

Aportes a Chile

Codelco generó excedentes, antes de impuestos y Ley Reservada, por US\$ 3.033 millones en 2014, lo que representa una disminución con respecto a los US\$ 3.889 millones obtenidos en el ejercicio anterior. Los menores excedentes se explican, fundamentalmente, por la baja en el precio de venta del cobre, efecto que se vio atenuado, principalmente, por un aumento de la producción, el aumento del tipo de cambio (pesos por dólar), menores precios de energía eléctrica e insumos, y los planes y esfuerzos de aumento de productividad y disminución de costos y gastos realizados en el período.

De esta forma, desde su fundación en 1971, la Corporación ha generado excedentes por más de US\$ 115 mil millones (en moneda de 2014).

La producción de cobre de Codelco, incluyendo sus divisiones y las participaciones en El Abra y Anglo American Sur, alcanzó un nivel de 1 millón 841 mil toneladas métricas finas (tmf). Lo que representa un aumento de 3,1% con respecto a la producción del año 2013. Para el logro de este resultado, es particularmente destacable el aporte productivo de la nueva División Ministro Hales, así como la mayor contribución de División El Teniente. De este modo, Codelco continuó ubicándose como primer productor dentro del grupo de compañías mineras que operan en Chile, con un 31% de la producción nacional, y como primer productor mundial de cobre de mina, con una participación de 10%.

Se mantiene quiebre en el alza de costos

La disminución de excedentes del año, afectados por los menores precios del cobre y de varios subproductos, se vio compensada por el intenso trabajo realizado por toda la organización, para incrementar la productividad y disminuir los costos. En este sentido, Codelco cumplió la meta del Plan de Contención de Costos, generando ahorros en torno a los US\$ 600 millones en el período 2013 - 2014.



Como resultado del quiebre en la tendencia alcista de costos, logrado el año 2013, hemos agregado una nueva disminución en el año 2014, que, adoptando la perspectiva del costo directo (C1), alcanzó a un 7,8% con respecto al año anterior. De acuerdo con antecedentes todavía preliminares, Codelco se ubicó en el corte del segundo cuartil del costo directo (C1) de la industria en el año 2014.

Dinamismo a la economía nacional

Codelco realizó negocios con 3.821 proveedores durante 2014, de los cuales 3.562 correspondieron a proveedores nacionales y 259 a extranjeros. La empresa destinó para adquisiciones de distintos bienes y servicios US\$ 4.667 millones, que incluyen la suscripción de contratos de largo plazo por el suministro de energía eléctrica y de contratos por suministro de combustibles. Cabe destacar que hubo una disminución de 11% en el consumo de bienes y servicios respecto de 2013, en línea con los esfuerzos realizados por la empresa para incrementar la productividad y disminuir sus costos.

Adicionalmente, y como una práctica que nos permita asegurar la calidad y la eficiencia de las empresas que nos proveen servicios, durante el año continuamos trabajando en el Programa de Desarrollo de Proveedores de Clase Mundial, que considera proyectos junto con distintas empresas, buscando resolver problemas específicos en nuestras operaciones y proyectos. Ejecutamos un total de 33 proyectos a fines de 2014, que buscan resolver desafíos operacionales que afectan a nuestras divisiones, a partir del talento y del trabajo colaborativo con proveedores innovadores.

Estamos alineados y comprometidos con la meta planteada por el Programa Nacional de Minería, que contempla desarrollar 250 proveedores intensivos en conocimiento, de manera de alcanzar 10 billones de dólares de exportación de bienes y servicios ligados a la minería al año 2035.



Cero fatalidad: tarea pendiente

En materia de accidentabilidad, durante el período, Codelco lamentó la muerte de dos trabajadores, ambos pertenecientes al Proyecto Estructural Nuevo Nivel Mina de la División El Teniente. Considerando que *El respeto a la vida y dignidad de las personas*, es el valor central de la empresa, el no lograr la meta de cero fatalidad representa una tarea pendiente para nuestra organización, aun cuando las fatalidades disminuyeron en un 50% durante el ejercicio y que en septiembre de 2014 Codelco cumplió por primera vez en su historia 12 meses consecutivos sin accidentes fatales.

En tanto, la tasa de frecuencia global (dotación propia y de empresas contratistas) alcanzó a 1,32 accidentes por millón de horas trabajadas, lo que representa un aumento de 4,5%, con respecto al año 2013. Por su parte, la tasa de gravedad (dotación propia y de empresas contratistas) alcanzó a 229 días perdidos por millón de horas trabajadas, lo que registra una disminución de 8% con respecto al año 2013.

Los resultados anteriores volvieron a poner en evidencia la necesidad de redoblar nuestros esfuerzos para eliminar de las operaciones eventos que resulten en lesiones o la muerte de trabajadores, y de profundizar y perseverar en la aplicación de los distintos estándares y herramientas que venimos implementando, desde el año 2011, en el Proyecto Estructural de Seguridad y Salud Ocupacional.

En 2014, se consolidó la gestión de dicho proyecto estructural al implementarse todos los estándares en los ámbitos de control de fatalidades y controles críticos, de salud en el trabajo, de seguridad conductual, liderazgo y de aprendizaje. Continuando con su perfeccionamiento, también trabajamos para definir y consensuar la estructura del nuevo Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional, que permitirá asegurar una gestión homologada y sistemática en las divisiones y proyectos, y que se oficializará en 2015.

El futuro de Codelco

Junto con enfatizar el cumplimiento de las metas del año, durante 2014 avanzamos en otro objetivo clave del Plan Estratégico. Nuestra prioridad central es ejecutar los proyectos estructurales mineros, de acuerdo a cronograma, presupuesto, y con la calidad, capacidad y resultados prometidos. Ésta es una condición necesaria para asegurar el largo plazo de Codelco y recapturar el enorme potencial de valor de sus yacimientos.

A la ejecución de estos desarrollos de envergadura mundial, se suman inversiones en otros proyectos de desarrollo; investigaciones y estudios preinversionales, proyectos de exploraciones, iniciativas de sustentabilidad, innovación y tecnología, reemplazos de equipos y refacción de instalaciones; gastos de desarrollo de mina y aporte a negocios. De esta forma la cartera de proyectos demandó un elevado volumen de recursos para la Corporación, que alcanzó los US\$ 3.364 millones durante 2014.



Histórica capitalización

El financiamiento de estas inversiones ha sido posible gracias al respaldo del dueño y a la calidad crediticia de Codelco. Entre los hitos de financiamiento más relevantes del año, cabe destacar:

- Créditos bilaterales por US\$ 395 millones, a 5 años plazo.
- Primera emisión de bonos en euros por EUR 600 millones, a 10 años plazo.
- Emisión de bonos por US\$ 980 millones, a 30 años plazo.
- Retención de utilidades por US\$ 200 millones.

Un hito histórico en el ámbito de financiamiento de la empresa, fue la promulgación, por parte de la Presidenta de la República, de una Ley de Capitalización plurianual para la Corporación, que dispone una inyección de capital de hasta US\$ 3.000 millones para el período 2014 - 2018, y el compromiso de autorizar a la empresa a retener utilidades por hasta otros US\$ 1.000 millones, durante el mismo lapso. De esta forma, la empresa contará con los recursos necesarios para impulsar y materializar su Plan de Inversiones, sin poner en riesgo su rating crediticio (*investment grade*).

40 años más para Chuquicamata

En cuanto a los avances logrados en los proyectos mineros, continuamos trabajando intensamente en los tres proyectos estructurales en marcha: Ministro Hales, Nuevo Nivel Mina de El Teniente y Chuquicamata Subterránea.

En enero de 2014, División Ministro Hales inició la puesta en marcha de la planta concentradora y, en mayo, se efectuó el cierre administrativo del proyecto.

En el caso de Chuquicamata Subterránea, se continuó con la construcción de las obras tempranas, iniciadas a fines de 2011 y próximas a concluir, que comprenden los túneles de acceso de personal y transporte de mineral, dos túneles de ventilación, un pique de extracción de aire y obras subterráneas en interior mina. En diciembre, el Directorio aprobó US\$ 3.306 millones para iniciar la etapa de ejecución de este proyecto estructural, que significará 40 años más de vida útil a la mina Chuquicamata.

Por su parte, el Nuevo Nivel Mina de El Teniente registró avances en la construcción de los túneles principales, *adits* de ventilación, obras de desarrollo interior mina y de transporte de mineral en superficie, y reforzamiento del sistema eléctrico. En diciembre, y luego de los resultados de auditorías externas, se decidió reformular el proyecto, apuntando a responder en mejor forma a las condiciones geomecánicas que se han observado durante su ejecución e incorporar los últimos conocimientos adquiridos en explotación de roca primaria.

Es preciso relevar los avances en los siguientes proyectos:

- Inicio del estudio de prefactibilidad del Proyecto Rajo Inca de División Salvador.
- Avance en el desarrollo de ingeniería de detalle y continuación de la tramitación de la Resolución de Calificación Ambiental del Proyecto Radomiro Tomic Sulfuros - fase II.
- Continuación de la tramitación del Estudio de Impacto Ambiental del Proyecto Expansión Andina 244.



Fortaleza minera

Apuntando al más largo plazo, podemos mencionar los logros en el desarrollo de la base minera y las exploraciones. Los recursos minerales totales considerados en el Plan de Negocios y Desarrollo 2015, alcanzan a 125 millones de toneladas de cobre fino, lo que permite proyectar su explotación por más de 70 años. Esta cifra sube a 138,1 millones, al considerar los recursos asociados a nuestra participación en Anglo American Sur, El Abra e Inca de Oro. Estos datos revelan la gran fortaleza de la base minera que posee Codelco.

En exploraciones, en tanto, Codelco profundizó su estrategia de exploración distrital o “*brownfield*”, en la búsqueda de nuevos cuerpos mineralizados en el entorno de los yacimientos en explotación. Destaca el descubrimiento de nuevos recursos en el proyecto La Huifa, en el Distrito El Teniente, de 1,3 millones de toneladas de cobre fino, con una ley de 0,805% de cobre y 0,002% de molibdeno, a ley de corte de 0,5% Cu. Y en el sector Este Profundo en División Andina, se identificaron recursos del orden de 2,9 millones de toneladas de cobre, con una ley de 0,77% de cobre y 0,03% de molibdeno, a una ley de corte de 0,5 CuT. Además hubo reconocimientos de mineralización en los sectores de San Andrés NW y Don Felipe, ambos en el Distrito Codelco Norte.

En el ámbito internacional, buscamos detectar oportunidades de negocios en el mundo, pero con un foco principal en Latinoamérica. En este contexto, Codelco realiza exploraciones mineras en Brasil y Ecuador.

En Ecuador, desde noviembre de 2011, mantenemos un acuerdo de exploración minera con la estatal Empresa Nacional Minera de Ecuador (ENAMI EP). En diciembre, el Ministerio del Ambiente de Ecuador otorgó la licencia ambiental a ENAMI EP, como titular de la concesión Llurimagua para iniciar los sondeos en dicho proyecto. Durante 2015, Codelco, como socio técnico y operador, iniciará estudios geológicos, que consisten en 15 mil metros de perforaciones para obtener información que permita verificar la potencialidad minera del proyecto Llurimagua, ubicado en la Provincia de Imbabura, al norte de Ecuador.

Impulso a la innovación y tecnología

En el área de innovación y tecnología, Codelco realizó una fuerte inversión, de US\$ 102 millones durante 2014. En la cartera de proyectos se priorizó los desafíos propios del negocio minero-metalúrgico que actualmente no están resueltos por el mercado; en tanto, en las áreas de soporte, la estrategia es incorporar la mejor tecnología del mercado y promover su desarrollo con empresas externas especializadas. Destacan iniciativas en las actuales operaciones y proyectos futuros, con el propósito de incrementar la seguridad laboral, la eficiencia de los procesos, la productividad de las personas y la protección del medio ambiente.



Codelco avanzó en su Plan Estratégico en Tecnología e Innovación 2012–2015 en todos los ámbitos, especialmente en el proceso de validación de tecnologías para la explotación minera subterránea y a rajo abierto; además de la evaluación de tecnologías innovadoras para el procesamiento de minerales e hidrometalurgia, y avances para fomentar la transferencia tecnológica en procesos pirometalúrgicos.

La minería continua es un quiebre tecnológico que permitirá a la empresa aumentar su productividad en un 50%, disminuir costos operacionales en 20% y reducir la exposición a riesgos de las personas. En 2014, este proyecto concluyó las obras mineras necesarias para la prueba industrial en División Andina. En este aspecto, las obras civiles alcanzaron más de 90%; el montaje mecánico, un 50% y el montaje eléctrico e instrumentación, más del 37%. En 2015 esperamos iniciar la operación de la prueba integrando todos los sistemas.

En biotecnología, iniciamos el proceso de aplicación comercial de la tecnología BioSigma, filial de Codelco, en los sulfuros de baja ley de División Radomiro Tomic. En una primera etapa, se alcanzó una producción de 1.000 toneladas de cobre fino.

En el marco de la estrategia para el desarrollo del negocio de fundición y refinería, se elaboró el Programa de Innovación Tecnológica para las fundiciones de la empresa. Adicionalmente, en respuesta a la nueva normativa ambiental para fundiciones, se desarrollaron planes de acción de cada fundición para su debido cumplimiento.

Las personas

En la etapa actual de avance de nuestra estrategia, el desarrollo de los recursos humanos constituye un factor crítico de éxito. De allí que estamos creando las condiciones para que nuestros equipos de trabajo alcancen las mayores cuotas de productividad, a través de su aporte especializado, removiendo todas las barreras que dificulten la contribución creativa al mejoramiento de los procesos y la excelencia operacional. También desarrollando competencias complementarias en nuestra dotación, que permitan sostener conversaciones virtuosas, para el desarrollo y emergencia del talento y las innovaciones que necesitamos para cumplir las exigentes metas que tiene por delante la Corporación.



Dentro de este contexto, en el ámbito del reclutamiento de personas, durante el año se inició la implementación del Acuerdo N° 43 del Directorio, sobre la recepción de solicitudes externas, recomendaciones, referencias o peticiones de contratación, desvinculación, ascensos u ofertas de trabajo que se reciban por cualquier vía, ya sea verbal o escrita, en los diferentes niveles organizacionales de Codelco, instalando un proceso transparente, informado, trazable y auditable para contar con las personas requeridas en oportunidad, cantidad y calidad.

Por otra parte, Codelco lidera la incorporación de mujeres en la minería nacional, con 8,7% de dotación femenina. Además, en 2014 se contrataron un 14% de mujeres. Respecto del Programa de Graduados tuvo un impacto importante en la incorporación de jóvenes profesionales a Codelco. En 2014 ingresaron 46 graduados, quienes cuentan con un plan de formación, un instructor y un mentor, para todo su proceso de adaptación cultural y en su desarrollo profesional. Este año, el programa tuvo una participación de 39% de mujeres, superior al 35% registrado en 2013.

También fue relevante la consolidación del ciclo de Evaluación del Desempeño Individual, fortaleciendo la calidad de las metas y alineando la consistencia con los resultados del negocio. En 2014, la fase de planificación del sistema tuvo un 96,4% de participación de ejecutivos, supervisores y profesionales; un 95,5% de cobertura en la de seguimiento y un 99,1% en la fase de evaluación.

En el ámbito de desarrollo de las personas, se capacitaron 16.086 personas, con una inversión cercana a los US\$ 18,7 millones y la ejecución de 765.095 horas de capacitación, esto es un 80% de cumplimiento de lo planificado a nivel corporativo y un 85% de cobertura.

Pacto estratégico con los trabajadores y trabajadoras

El marco de gobernabilidad de Codelco incorpora la participación y el diálogo laboral como un aspecto relevante del modelo de gestión de la empresa.

Durante 2014, la administración y los trabajadores, representados por la Federación de Trabajadores del Cobre (FTC), avanzaron en la profundización de una relación basada en la participación y el diálogo constructivo, en un esfuerzo orientado a mantener la posición de liderazgo de Codelco dentro de la industria y el país. Dentro de este contexto, en el período se materializaron diversas iniciativas consideradas relevantes para la viabilidad presente y futura de la empresa. Específicamente, el 20 de enero de 2014 se suscribieron los siguientes documentos:

- Acuerdo sobre relaciones laborales estratégicas para un Codelco estatal, competitivo y sustentable.
- Acuerdo para el desarrollo estratégico y aumento de la competitividad del negocio fundición y refinación.
- Acuerdo: Compromiso con la licencia medioambiental.



El 11 de septiembre de 2014, se emitió una Declaración Conjunta, que explicita, entre otros aspectos relevantes, lo siguiente:

- El presente y futuro de Codelco exige sumar voluntades, capacidades y compromisos para mejorar la competitividad de la empresa, lo que se debe reflejar en una gestión de excelencia de nuestras operaciones y en una correcta ejecución de los proyectos estructurales;
- La constitución de un grupo de tarea corporativo, conformado por la administración y el Consejo Directivo Nacional de la FTC, para que elabore una propuesta de contenidos y objetivos compartidos que aseguren la viabilidad del proyecto estratégico de la Corporación, junto al desarrollo de un modelo de relacionamiento entre las partes, estableciendo un nuevo Pacto Estratégico.

En paralelo, se continuó avanzando con la Federación de Supervisores del Cobre (FESUC) en la agenda temática concordada entre la administración y el Comité Ejecutivo de la FESUC. Entre los temas más relevantes tratados, se pueden mencionar el funcionamiento de los comités de jornadas de trabajo y el sistema de gestión de desempeño.

Por último, durante el año 2014, se llevaron a cabo siete procesos de negociación colectiva: cinco en forma anticipada, en las Divisiones Chuquicamata (1), Gabriela Mistral (3) y El Teniente (1). En forma reglada se efectuaron dos negociaciones colectivas, en División Salvador y en Casa Matriz.

Información y transparencia

En otro ámbito, Codelco tiene tres canales para consultas y reclamos. Una es 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 229 denuncias, de las cuales 188 concluyeron su investigación y están cerradas -32 de las cuales finalizaron con sanciones y 13% implicaron desvinculación- y 41 están en curso. Otro canal es la Línea de Contacto Socio-ambiental, para atender consultas y reclamos ambientales y comunitarios, que recibió 147 consultas en el año. Por último está el contacto a través del sitio web (www.codelco.com), que recibió más de 33.600 consultas, la mayoría relacionadas con temas de reclutamiento.

Sustentabilidad territorial

La empresa ha concebido sus proyectos estructurales con una lógica de minería sustentable y desarrollo territorial. Durante 2014, Codelco continuó con el desarrollo e instalación de una nueva visión en materia de sustentabilidad, que incorpora cinco ejes principales:

- Cumplimiento riguroso de estándares socio-ambientales en las operaciones y estándares de sustentabilidad de clase mundial en los proyectos.
- Eliminación de vulnerabilidades críticas que ponen en riesgo las operaciones.
- Gestión de focos socio-ambientales prioritarios.
- Asegurar estándares ambientales y comunitarios en los proyectos estructurales.
- Gestión territorial de largo aliento integrada con distintas organizaciones sectoriales.



En materia de medio ambiente, en 2014 Codelco inició la implementación del nuevo Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales, que integra los resultados del Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades llevado a cabo en el período 2011-2013.

La Corporación se ha enfocado en asegurar el debido cumplimiento de las normas que regulan nuestras operaciones y satisfaciendo a plenitud las Resoluciones de Calificación Ambiental.

Dentro de este contexto, durante el ejercicio Codelco destinó US\$ 205 millones para inversiones medioambientales, con un foco en el cierre de brechas y la puesta al día en nuestras operaciones, reduciendo de 92 a sólo 58 las vulnerabilidades socio-ambientales identificadas en 2011.

Por otra parte, hoy nos enfrentamos a importantes desafíos en términos de preparar nuestras fundiciones para cumplir con una estricta normativa en materia de emisiones y en continuar, a través de la innovación, reduciendo el consumo de recursos y diseñando y desarrollando proyectos de la manera más eficiente posible.

De esta manera, Codelco avanzó en su desempeño ambiental, logrando, por segunda vez en su historia, no tener ningún incidente ambiental grave o muy grave en las operaciones. Además, la recirculación de agua alcanzó a 70% a nivel corporativo en 2014. Destacan Chuquicamata y Radomiro Tomic, ubicadas en la Región de Antofagasta, donde la tasa de recirculación es mayor al 80%.

Asimismo, todas las fiscalizaciones realizadas durante el año por la Superintendencia de Medio Ambiente terminaron sin sanción.



En materia de desarrollo comunitario, se ha profundizado el relacionamiento y trabajo junto con las comunidades del entorno de nuestras operaciones y proyectos de inversión. Este compromiso se vio reflejado en el lanzamiento e implementación de los estándares y guías comunitarias (de relaciones, desarrollo comunitario y pueblos originarios), que establecen la principal forma de construir relaciones, el cumplimiento de los compromisos asumidos y el trabajo conjunto y participativo con las comunidades. El valor de estas nuevas herramientas está dado por la validación de ellas con más de 250 líderes sociales de las comunidades aledañas a las ocho divisiones de Codelco.

En este sentido, se constituyeron un total de 41 mesas de trabajo con comunidades priorizadas, integradas por todas las organizaciones sociales de base, funcionales y territoriales de las respectivas localidades, con el objeto de establecer un diálogo fluido, transparente y directo.

La inversión comunitaria de Codelco en 2014 alcanzó a \$ 2.570 millones de pesos en 2014. Monto que se destinó a la ejecución de 154 convenios de cooperación, en alianza con organizaciones sociales e instituciones públicas y privadas del entorno de las operaciones y proyectos de inversión.

En esa orientación y en el marco de la tramitación del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto Radomiro Tomic Sulfuros, la División ha liderado el proceso de consulta indígena, conforme lo establece la normativa vigente, y que es llevada adelante por el Servicio de Evaluación Ambiental en las localidades de Lasana y Chiu- Chiu.

Nuevos mercados para el cobre

En un ámbito relacionado con la sustentabilidad del negocio, Codelco continuó siendo protagonista en materia de promoción y desarrollo de mercados, apoyando a la Asociación Internacional del Cobre (ICA, por sus siglas en inglés), brazo de marketing de la industria mundial.

Durante 2014, se definió un nuevo Plan Estratégico para impactar la demanda en 1 millón de toneladas hasta el año 2016. El plan contempla la ejecución de más de 100 iniciativas alrededor del mundo, con cuatro focos estratégicos: energía sustentable y eficiente; apoyo a políticas y regulaciones que beneficien el uso de cobre en mercados relevantes; sector de la construcción, con foco en espacios públicos, y salud y medio ambiente.

Adicionalmente, a través de su filial Codelco Lab, la empresa impulsa y promueve los nuevos usos del cobre y molibdeno, con innovaciones que agregan valor no sólo en la minería sino también en la industria láctea, de alimentos, forestal, de salud, acuicultura y desarrollo de productos que tengan un impacto en la calidad de vida de las personas.

Nuestro compromiso

A modo de conclusión de esta cuenta, deseo reiterar que, aunque durante el año 2014 nos fijamos metas muy exigentes, Codelco realizó importantes avances en prácticamente todas sus áreas de gestión, lo que demuestra su tremenda capacidad y fortaleza como empresa.

Estamos comprometidos con maximizar nuestra contribución al país, para todos los chilenos y chilenas, y también 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 y el enorme esfuerzo que estamos realizando para mejorar nuestra gestión y aumentar nuestra competitividad. Todo esto nos permitirá no sólo mantener la capacidad productiva, sino que incrementarla, mejorar nuestra productividad y disminuir nuestros costos, para continuar siendo el líder de la industria del cobre a nivel mundial y la principal empresa de Chile.



Nelson Pizarro Contador

Presidente Ejecutivo

Directorio

A marzo de 2015

Óscar Landerretche Moreno /
Presidente del Directorio

*Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
RUT/ 8.366.611-0*



Marcos Lima Aravena /
Director

*Ingeniero Civil de Industrias
Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT/ 5.119.963-4*



Marcos Büchi Buc /
Director

*Ingeniero Civil Estructural
Universidad de Chile
RUT/ 7.383.017-6*

Directorio

A marzo de 2015



Blas Tomic Errázuriz /
Director
Ingeniero Civil Industrial
Universidad de Chile
RUT/ 5.390.891-8



Gerardo Jofré Miranda /
Director
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT/ 5.672.444-3



Laura Albornoz Pollmann /
Directora
Abogada
Universidad de Chile
RUT/ 10.338.467-2

Directorio

A marzo de 2015



Dante Contreras Guajardo /
Director
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
RUT/ 9.976.475-9



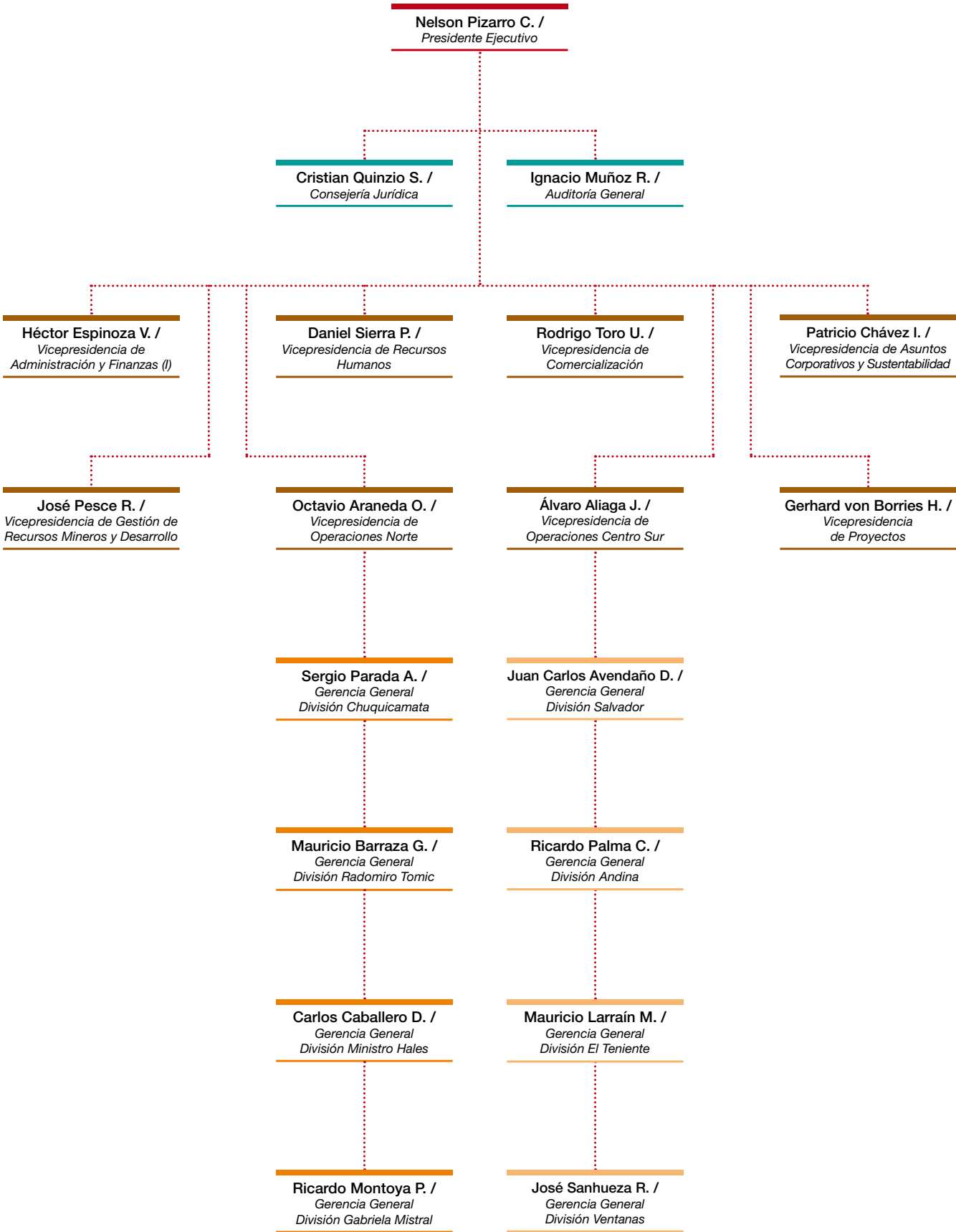
Raimundo Espinoza Concha /
Director
Técnico Electricista
Estudios de Ingeniería de Minas
Universidad Técnica de Antofagasta
RUT/ 6.512.182-4



Augusto González Aguirre /
Director
Ingeniero Civil Mecánico
Universidad de Antofagasta
e Ingeniero en Ejecución
Universidad de La Serena
RUT/ 6.826.386-7

Organización

A marzo de 2015



Administración Superior

A marzo de 2015

Nelson Pizarro C. /
Presidente Ejecutivo

*Ingeniero Civil de Minas
Universidad de Chile
RUT/ 4.734.669-k*



Héctor Espinoza V. /
*Vicepresidente de
Administración y Finanzas (I)*

*Ingeniero Comercial
RUT/ 7.326.440-5*



Álvaro Aliaga J. /
*Vicepresidente de
Operaciones Centro-Sur*

*Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 8.366.217-4*

Administración Superior

A marzo de 2015



Octavio Araneda O. /
Vicepresidente de Operaciones Norte
Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 8.088.228-9



Gerhard von Borries H. /
Vicepresidente de Proyectos
Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 6.372.610-9



Daniel Sierra P. /
Vicepresidente de Recursos Humanos
Licenciado en Educación y
Magister en Administración y
Dirección de Recursos Humanos
RUT/ 7.334.294-5



José Pesce R. /
Vicepresidente de Gestión de Recursos Mineros y Desarrollo
Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 6.019.080-1

Administración Superior

A marzo de 2015



Rodrigo Toro U. /
*Vicepresidente de
Comercialización*
Ingeniero Civil de Industrias
RUT/ 5.863.554-5



Patricio Chávez I. /
*Vicepresidente de
Asuntos Corporativos y
Sustentabilidad*
Psicólogo
RUT/ 5.963.955-2



Sergio Parada A. /
*Gerente General
División Chuchicamata*
Ingeniero Civil Metalúrgico
RUT/ 7.932.663-1



Mauricio Barraza G. /
*Gerente General
División Radomiro Tomic*
Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 9.467.943-5

Administración Superior

A marzo de 2015



Carlos Caballero D. /
Gerente General
División Ministro Hales

Ingeniero Civil Metalúrgico
RUT/ 6.667.692-7



Ricardo Montoya P. /
Gerente General
División Gabriela Mistral

Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 6.209.309-9



Juan Carlos Avendaño D. /
Gerente General
División Salvador

Ingeniero Civil Mecánico
RUT/ 7.408.565-2



Ricardo Palma C. /
Gerente General
División Andina

Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 5.208.147-5

Administración Superior

A marzo de 2015



Mauricio Larrain N. /
Gerente General
División El Teniente
Ingeniero Civil de Minas
RUT/ 9.783.267-6



José Sanhueza R. /
Gerente General
División Ventanas
Ingeniero Civil Metalúrgico
RUT/ 6.525.034-9



Cristian Quinzio S. /
Consejero Jurídico
Abogado
RUT/ 6.388.158-9



Ignacio Muñoz R. /
Auditor General
Contador Auditor
RUT/ 5.632.931-8

Principales indicadores

**Empleo directo
e indirecto**

64.418 *personas*

Producción

*miles de
toneladas
métricas de
cobre fino*

1.841

Ventas

millones

US\$13.827

Marca de prestigio

de gran minería

44 años

Dotación propia

8,5 % *de mujeres*

Inversiones

millones

US\$3.364

Excedentes

US\$3.033

millones para Chile

Desde 1971, **Codelco** ha aportado a Chile más de **US\$ 115 mil millones** de excedentes a lo largo de sus **44 años** de historia.

Antecedentes relevantes

Indicadores económicos

(Millones de US\$)	2010	2011	2012	2013	2014
Ventas	16.066	17.515	15.860	14.956	13.827
Excedentes antes de impuestos	5.799	7.033	7.805	3.889	3.033
Pagos al Fisco	6.069	6.981	3.177	2.856	2.234
Activo total	20.279	20.835	31.660	33.355	35.257
Pasivo total	15.748	14.770	19.481	20.948	23.731
Patrimonio	4.531	6.065	12.179	12.408	11.526
Incorporación de activos fijos	2.309	2.252	3.687	4.437	3.800

Producción y precio del cobre

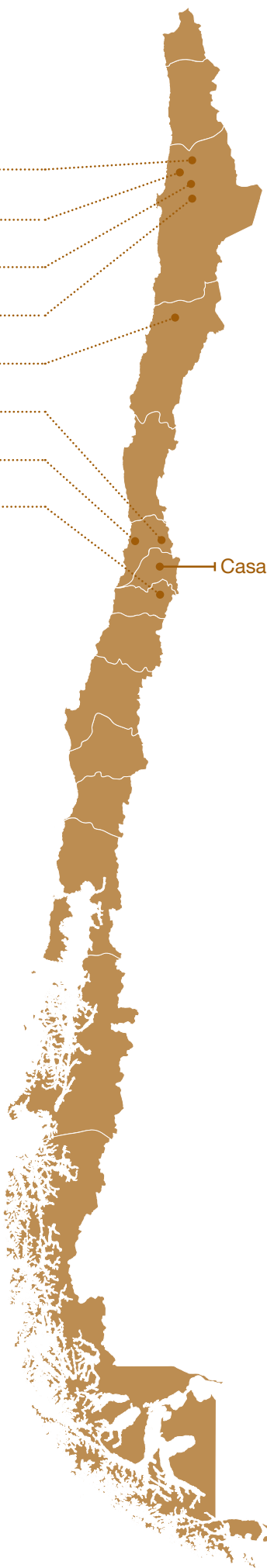
	2010	2011	2012	2013	2014
Producción de cobre (miles de toneladas métricas finas)*	1.760	1.796	1.758	1.792	1.841
Precio del cobre (c/lb) (BML cátodos grado A)	342,0	399,7	360,6	332,1	311,3

Indicadores de empleo

Empleo directo (al 31 de diciembre)	2010	2011	2012	2013	2014
Personal propio*	19.347	18.247	19.019	19.242	19.078
Trabajadores de empresas con- tratistas de operación y servicios**	23.138	29.108	28.360	26.523	26.562
Trabajadores de empresas contratistas de inversión**	18.103	15.956	27.347	21.214	18.778

* Incluye dotación de Gabriela Mistral, nueva división desde enero de 2013.
** Prestan servicios bajo régimen de subcontratación (Ley 20.123). Desde 2012, Codelco mide la participación de contratistas con el indicador a Tiempo Completo (Full Time Equivalent, FTE).

Divisiones



Radomiro Tomic

Chuquicamata

Gabriela Mistral

Ministro Hales

Salvador

Andina

Ventanas

El Teniente

Casa Matriz

CODELCO opera
8 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, Chile.

División Radomiro Tomic

TIPO DE EXPLOTACIÓN / Mina a rajo abierto.

OPERACIÓN / Desde 1997.

UBICACIÓN / Calama, Región de Antofagasta.

PRODUCTOS / Cátodos electroobtenidos.

PRODUCCIÓN /

327.278 toneladas métricas
de cobre fino.

DOTACIÓN PROPIA /

1.238 personas al 31 de
diciembre de 2014.



División Chuquicamata

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 /

340.363 toneladas métricas
de cobre fino.

DOTACIÓN PROPIA /

6.214 personas al 31 de
diciembre de 2014.



División Gabriela Mistral

TIPO DE EXPLOTACIÓN / Mina a rajo abierto.
OPERACIÓN / Desde 2008.

UBICACIÓN / Sierra Gorda, Región de Antofagasta.
PRODUCTOS / Cátodos electrorrefinados.

PRODUCCIÓN /
121.012 toneladas métricas
de cobre fino.

DOTACIÓN PROPIA /
527 personas al 31 de
diciembre de 2014.



División Ministro Hales

TIPO DE EXPLOTACIÓN / Mina a rajo abierto.
PRODUCTOS / Calcina de cobre, concentrado de cobre y plata.

OPERACIÓN / Desde 2010.
UBICACIÓN / Calama, Región de Antofagasta.

PRODUCCIÓN /
141.206 toneladas métricas de cobre fino.

DOTACIÓN PROPIA /
789 personas al 31 de diciembre de 2014.



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 /

54.015 toneladas métricas de cobre fino.

DOTACIÓN PROPIA /

1.444 personas al 31 de diciembre de 2014.



División Andina

TIPO DE EXPLOTACIÓN / Mina subterránea y mina a rajo abierto.

OPERACIÓN / Desde 1970.

UBICACIÓN / Los Andes, Región de Valparaíso.

PRODUCTOS / Concentrado de cobre.

PRODUCCIÓN /

232.444 toneladas métricas de cobre fino.

DOTACIÓN PROPIA /

1.648 personas al 31 de diciembre de 2014.



División Ventanas

ACTIVIDAD / Fundición y refinación.

UBICACIÓN / Puchuncaví, Región de Valparaíso.

PRODUCTOS / Cátodos de cobre.

OPERACIÓN / Desde 1964.

DOTACIÓN PROPIA /

974 personas al 31 de diciembre de 2014.



División El Teniente

TIPO DE EXPLOTACIÓN / Mina subterránea y mina a rajo abierto.

OPERACIÓN / Desde 1905.

UBICACIÓN / Rancagua, Región del Libertador General Bernardo O'Higgins.

PRODUCTO / Ánodos de cobre.

PRODUCCIÓN /

455.444

toneladas métricas de cobre fino.

DOTACIÓN PROPIA /

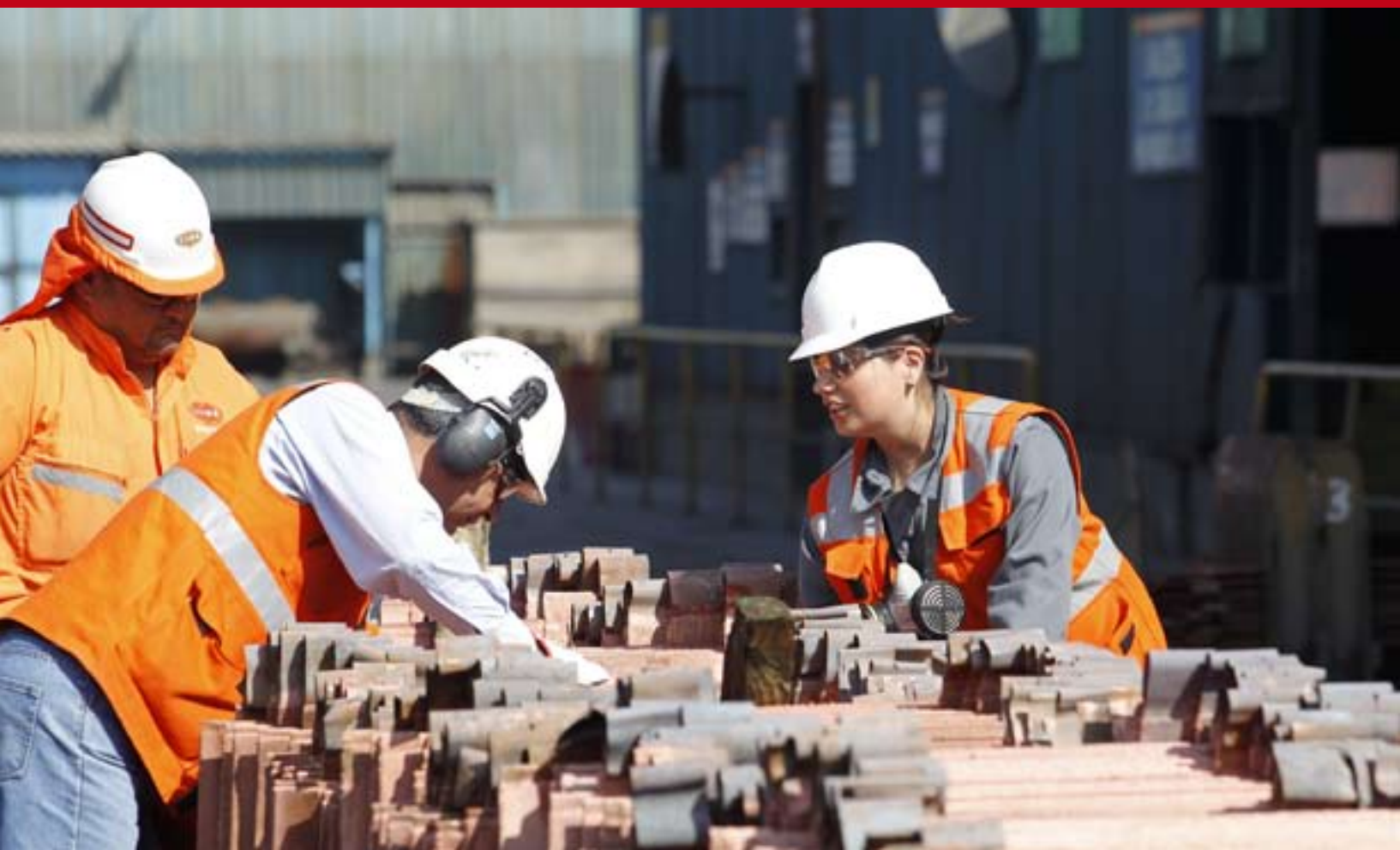
4.921

personas al 31 de diciembre de 2014.





Perfil corporativo



Perfil corporativo

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.

La razón de ser de Codelco es seguir siendo líder en la producción mundial de cobre y la empresa que más contribuye al país y al entorno en que opera. Su gran objetivo es maximizar la entrega de aportes económicos al Estado de Chile.

Tiene activos por US\$ 35.257 millones y un patrimonio que a fines de 2014 ascendió a US\$ 11.526 millones. Su principal producto comercial es el cátodo de cobre grado A.

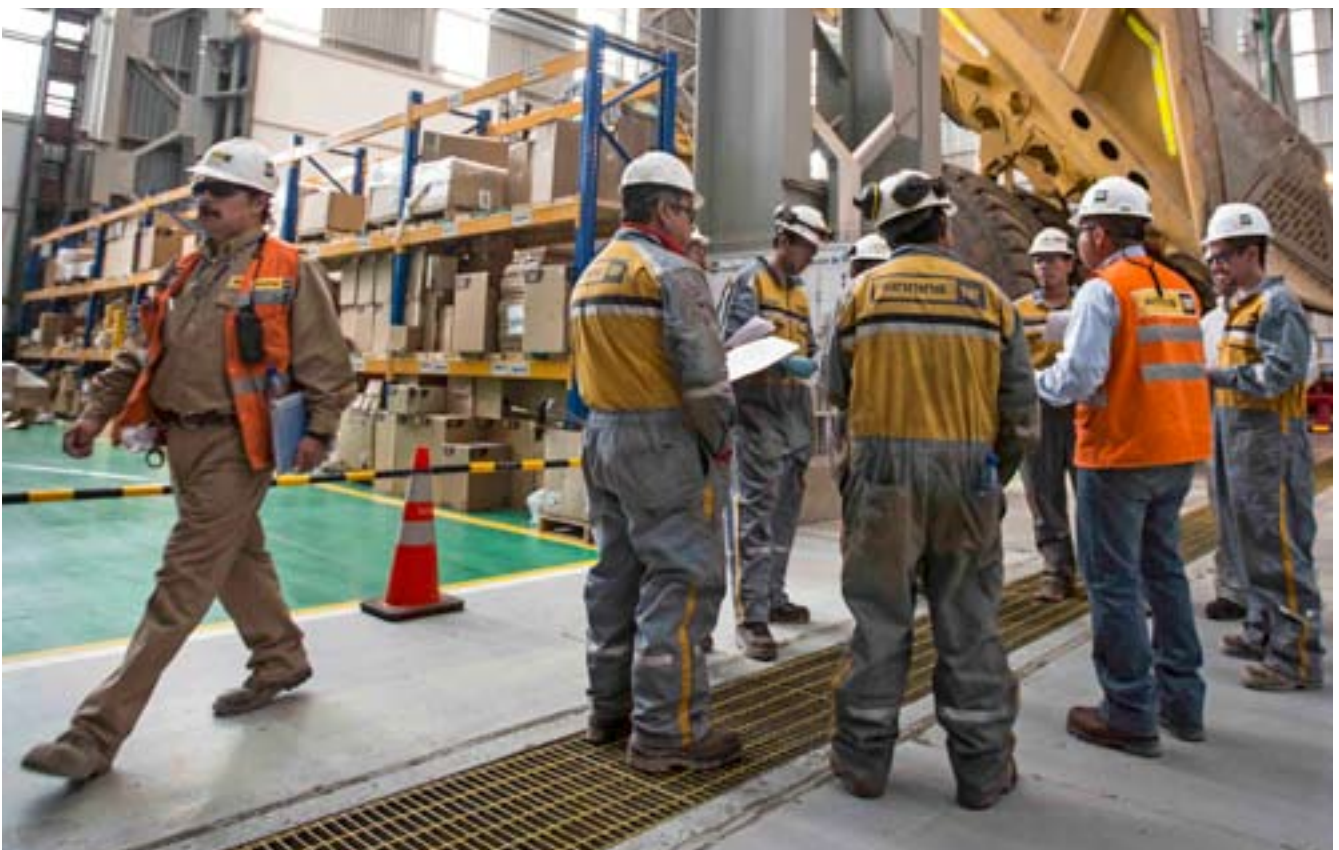
Codelco concentra el 9% de las reservas globales de cobre, contenidas en yacimientos de clase mundial. Por otra parte, los recursos minerales estimados en la Corporación le permitirían proyectar su explotación por más de 70 años, lo que muestra la fortaleza de su base minera.

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco, es el primer productor de cobre del mundo y una de las compañías más rentables de la industria. Es la principal empresa y motor del desarrollo de Chile.

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 social y cuidando la forma en que se lleva a cabo la gestión. Por ello 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 los productos, la solidez financiera, la innovación permanente y la sustentabilidad del negocio.

Cuenta con un equipo de hombres y mujeres que están comprometidos con el futuro de la empresa y están orgullosos de Codelco, para apoyar al progreso, al desarrollo del país y para cubrir las necesidades de los chilenos y chilenas más vulnerables.

Codelco fomenta el trabajo en equipo y la participación responsable. Sus trabajadores son altamente productivos y sus ejecutivos poseen un alto nivel de competencias. Cultiva excelentes relaciones con los sindicatos y está desarrollando la próxima generación de liderazgo para la empresa.



Valores compartidos

La Carta de Valores y el Código de Conducta de Negocios son guías para todas las decisiones que se toman en la empresa y orientan el accionar de todos quienes trabajan en Codelco.

Quienes se desempeñan en la empresa buscan cumplir los compromisos y ser reconocidos por la forma de hacer las cosas, sobre la base de la *Carta de Valores* de Codelco:

Carta de valores

- Respeto a la vida y dignidad de las personas
- Responsabilidad y compromiso
- Competencia de las personas
- Trabajo en equipo
- Excelencia en el trabajo
- Innovación
- Desarrollo sustentable

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 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 con la licencia social para operar en el país y en el extranjero, de acuerdo a las exigencias del mercado global.

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

Presencia líder



Codelco es el mayor productor de cobre de mina del mundo. En 2014, la producción de Codelco alcanzó a **1.841** miles de toneladas métricas de cobre fino, considerando su participación en El Abra y en Anglo American Sur. Esta cifra equivale al **10%** de la producción mundial de cobre de mina y un **31%** de la producción nacional en 2014.

La Corporación es también el segundo mayor productor mundial de molibdeno de mina, con una producción total de **30.628** miles de toneladas métricas finas en 2014.

Productos

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

Fortaleza financiera

El acceso a los mercados de capitales, nacionales 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.

Sobre esta base, 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 mineros. La innovación, los desarrollos y quiebres tecnológicos son herramientas clave para incrementar la competitividad de la empresa.

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 Codelco 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 llevando a cabo acciones que potencien el recambio generacional, así como para la atracción, retención y gestión del talento.



Exploraciones

Con un horizonte de más largo plazo, Codelco realiza permanentemente actividades de exploración en el ámbito nacional e internacional para mantener y expandir su base minera. La experiencia y calidad profesional de primer nivel de la empresa son una base sólida para la búsqueda de nuevos yacimientos.

Todas las exploraciones de Codelco, fuera y dentro de Chile, se realizan de acuerdo al alto estándar de una empresa líder, 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

La empresa enfrenta el gran desafío de ejecutar un histórico plan de inversiones. Codelco está desarrollando 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 la condición de liderazgo en el Codelco del futuro y son una condición necesaria para asegurar la sustentabilidad de la empresa.

Los proyectos estructurales implican grandes cambios y requieren enormes recursos. Codelco es la empresa que más invierte en Chile. Durante 2014, realizó inversiones por US\$ 3.364 millones.

Creación y marco legal

Codelco es una empresa del Estado de Chile, de giro 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 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 co-

mún, salvo en lo que sea incompatible con las disposiciones del mencionado decreto ley.

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 las normas sobre disposición de pertenencias que no formen parte de yacimientos en actual explotación (Ley 19.137).

Razón social

Corporación Nacional del Cobre de Chile
RUT: 61.704.000 - K



Gobierno Corporativo

A contar del 1 de marzo de 2010, fecha en que entró en vigencia la Ley 20.392, la dirección superior y administración de Codelco la ejerce un Directorio, conformado de la siguiente manera:

- **Tres directores** nombrados por la Presidenta de la República.
- **Dos representantes de los trabajadores** de Codelco, elegidos por la Presidenta 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 Na-

cional de Supervisores del Cobre y la Federación de Supervisores del Cobre en conjunto, por la otra.

- **Cuatro directores** nombrados por la Presidenta 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 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 Codelco.

Presupuesto y fiscalización

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

En tanto, la empresa es fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros y por la Comisión Chilena del Cobre, y también, indirectamente, por la Contraloría General de la República, a través de dicha Comisión.

La empresa 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.





Historia



Historia



El cobre es uno de los pilares fundamentales del desarrollo económico y cultural del país. Antes que Chile existiera como nación, los pueblos originarios de la zona andina incorporaron el cobre a su quehacer cotidiano en herramientas y utensilios, mediante aleaciones o por sí solo. Incas, aymaras, tiahuanacos y atacameños lo utilizaron como medio de intercambio y formó parte de su cultura, en expresiones y artes, siendo un metal simbólico de aquella época.

Con el paso del tiempo, antes del desembarco de Cristóbal Colón a América, la metalurgia comenzó a desarrollarse, cobrando una gran influencia económica y cultural. El cobre y sus aleaciones comenzaron a

difundirse con alta presencia regional. Testigo de ello son los sinnúmeros de hallazgos arqueológicos en todos los países de América Latina.

Los españoles, en cambio, tenían al oro como único interés, por lo que el cobre fue ignorado hasta la colonia, donde sólo se mantuvo una pequeña industria en torno al metal rojo. En 1810, año de la independencia de Chile, se produjeron 19 mil toneladas de cobre. La industria continuó su desarrollo y, a pesar de que en 1897, el interés de inversión se desplazó hacia el salitre, se produjeron 2 millones de toneladas de cobre, sumadas desde los inicios de 1820 hasta el año 1900.

Gran minería

Iniciado el siglo XX, capitales norteamericanos invirtieron en la industria cuprífera en el país, inyección que significó el inicio de la explotación de enormes yacimientos y el surgimiento de la gran minería del cobre en Chile.

En este contexto, se comenzaron a gestar nuevos proyectos, adquiriendo relevancia por su alto valor. La exploración y luego el desarrollo de la mina El Teniente, en 1904, por la estadounidense Braden Copper Company, dio el puntapié para una mayor industrialización del sector. Dicha empresa americana fue subsidiada por la Kennecott Copper Corporation. En 1910, la Chile Exploration Company comenzó las faenas industriales para el desarrollo de 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 Anaconda Copper Company (que también controlaba la Andes Copper) adquirió la Chile Exploration Company. De esta manera, los minerales de Chuquicamata y Potrerillos (hoy Mina Vieja), además de La Africana (en Pudahuel), quedaron bajo la misma administración de la empresa Anaconda Copper.

Por su parte, la empresa Cerro Corporation inició en 1955 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 2006-, Coya, Chuquicamata, Potrerillos, Mina Vieja, Llanta y la actual ciudad de El Salvador.

Los ingresos para el país fueron escasos, por lo que en 1951 se firmó el Convenio de Washington, que permitió a Chile disponer del 20% de la producción de cobre, aumentando de forma importante el patrimonio del Estado.

Fruto del trabajo legislativo en torno a la industria del cobre, en 1955 se dictaron varias leyes con el propósito de garantizar un ingreso mínimo al Estado y fomentar el desarrollo de la industria minera e 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.



Chilenización

En 1966, en el marco de la Chilenización del Cobre, se dictó la Ley N° 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 25% de participación estatal.

En 1967, El Teniente, Chuquibambilla 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, se obtuvo un 25%.

Nacionalización

En 1971, el Congreso Nacional modificó, por Ley 17.450 y de manera unánime, el artículo 10 número 10 de la Constitución Política del Estado. Se introdujo la posibilidad de nacionalizar la gran minería, lo que ocurrió a través de una de sus disposiciones transitorias. Esta dispuso que, por exigirlo el interés nacional y en ejercicio del derecho soberano e inalienable de Chile de disponer libremente de sus riquezas y recursos naturales, se nacionalizaban y se declaraban, por tanto, incorporadas al pleno y exclusivo dominio de la Nación, las empresas que constituían la gran minería del cobre, considerándose como tales las que señala la ley, su-

mándose la Compañía Minera Andina. La ley dispuso, también, que los derechos sobre los yacimientos mineros de las empresas nacionalizadas, se inscribieran a nombre del Estado de Chile.

De este modo, la gran minería se trasladó 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%). Su administración estaba a cargo de la mencionada Corporación.

El 1 de abril de 1976 se creó la Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco Chile (Codelco). 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. De esta manera, 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 de 1982 y hasta la actualidad, la Casa Matriz de Codelco se ubica en la calle Huérfanos 1270, en Santiago. Anteriormente el edificio albergó a la Caja de Empleados Particulares.



Nuevos yacimientos y operaciones

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

Luego, en 1997, se inauguró la División Radomiro Tomic, el primer yacimiento puesto en operación íntegramente por Codelco.

En 2010 se separó la División Codelco Norte en División Chuquicamata y División Radomiro Tomic. En el período también se creó la División Ministro Hales para desarrollar y operar el yacimiento del mismo nombre.

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. Se inició la explotación de la mina Gabriela Mistral, ubicada en la Región de Antofagasta, aproximadamente a 100 kilómetros de la ciudad de Calama. Se trata de la segunda faena minera desarrollada íntegramente por la Corporación desde su descubrimiento, ingeniería, construcción y puesta en marcha. Desde el 1 de enero de 2013, el proyecto Gaby se convirtió en la nueva División Gabriela Mistral.

En octubre de 2014 se promulgó la ley que capitaliza Codelco por US\$ 4.000 millones, para los próximos cuatro años.

Línea de tiempo

1905

El Teniente

Se inicia la explotación de la mina El Teniente, operada por la estadounidense Braden Copper Company (filial de la Kennecott Copper Corporation).



1911

Chuquicamata

Chile Exploration Company (Estados Unidos) desarrolla la explotación minera de Chuquicamata bajo el novedoso método de explotación a rajo abierto.

1927

Potrerillos

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

1939

Fomento a la producción

Se crea la Corporación de Fomento de la Producción, Corfo, que actualmente ejecuta las políticas gubernamentales en el ámbito del emprendimiento y la innovación.

1945

Tragedia del humo

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. La catástrofe precipitó el nacimiento de la seguridad industrial.



1951

Convenio de Washington

A través de la suscripción del Convenio de Washington, Chile pudo disponer del 20% de su producción de cobre. Eso permitió que el Gobierno chileno aumentara los ingresos provenientes de la explotación del metal.

1953

Ministerio de Minería

En julio se crea el primer Ministerio de Minería, bajo el Gobierno de Carlos Ibáñez del Campo.

1955

Ley del Nuevo Trato

En mayo se promulga la Ley N° 11.828 (Ley del Nuevo Trato) que promovió el aumento de las inversiones en la Gran Minería. Se crea el Departamento del Cobre.

1959

Indio Muerto

La empresa estadounidense Andes Copper Mining descubre un nuevo yacimiento de cobre en el cerro Indio Muerto, en la Región de Atacama. Hoy es División Salvador de Codelco.



1960

Empresa Nacional de Minería

Tras la fusión de la Caja de Crédito Minero y la Empresa Nacional de Fundiciones, surge la Empresa Nacional de Minería, Enami.

1964

Ventanas

Se inaugura la fundición y refinería Ventanas de Enami, en la comuna de Puchuncaví. Cuatro décadas después este plantel se convertirá en la División Ventanas de Codelco.

1966

Corporación del Cobre

Durante el mandato de Eduardo Frei Montalva se aprueba la Ley de Chilenización del Cobre y se crea la Corporación del Cobre, para fiscalizar la producción y venta internacional del metal.



1970

Cerro Blanco

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



1971

Nacionalización del cobre

El 11 de julio, el Congreso Nacional aprueba la Ley N° 17.450 que nacionaliza las empresas de la Gran Minería del Cobre de Chile. Este hecho marca el nacimiento de Codelco.

1976

Se forma Codelco

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

1983

Nueva normativa minera

Se promulga el Código de Minería y entra en vigencia la Ley 18.097.

1992

Grandes proyectos mineros

Intensiva expansión de inversiones y proyectos mineros de gran envergadura.





1997

Radomiro Tomic

Codelco diseña, construye y pone en operación la División Radomiro Tomic.

1998

Consejo Minero

Las empresas de la Gran Minería del Cobre se agrupan en el Consejo Minero.

2005

Ventanas

Codelco crea División Ventanas, tras la adquisición de la fundición y refinería Las Ventanas de la Empresa Nacional de Minería, Enami.

2008

Mina Gabriela Mistral

En mayo, la mina Gabriela Mistral inicia sus operaciones.



2009

Ley de Gobierno Corporativo

Se promulga la nueva Ley de Gobierno Corporativo de Codelco, que entra en vigencia en marzo de 2010.

2010

Ministro Hales

Codelco crea la División Ministro Hales que desarrollará y operará el yacimiento a rajo abierto.

2011

Producción récord

Codelco registra una producción histórica de 1.796 miles de toneladas de cobre fino, equivalente al 11% de la producción mundial.

2012

Negocio histórico

Codelco ejerce una opción de compra por el 24,5% de Anglo American Sur S.A.



2013

Nuevas divisiones

Finaliza el prestripping y se inicia la puesta en marcha de la División Ministro Hales. Gabriela Mistral pasa a ser la nueva División de Codelco.

2014

Ley de Capitalización

La Presidenta de la República, Michelle Bachelet, promulgó una Ley de Capitalización plurianual para Codelco. Se trata de un hito histórico para la Corporación.





Hitos 2014



2 de enero

Puesta en marcha del primer proyecto estructural

División Ministro Hales inició las pruebas operacionales de la planta concentradora.

21 de enero

Inicio de construcción de la planta de molibdeno

Codelco invertirá US\$ 400 millones para una planta de procesamiento de molibdeno, en la comuna de Mejillones, que inició su construcción en enero. La planta producirá 16 mil toneladas de trióxido de molibdeno anuales.

8 de marzo

Minera con más mujeres en Chile

En el Día de la Mujer, se destacó que el 8,5% de la dotación total de Codelco son mujeres, cifra superior al resto de la industria minera chilena. Hoy hay 6 veces más mujeres ejecutivas y profesionales que hace 15 años.



12 de mayo

Renovación del Directorio

La Presidenta de la República, Michelle Bachelet, designó a Óscar Landerretche, Laura Albornoz y Dante Contreras como sus representantes en el Directorio de Codelco, de acuerdo a lo establecido en el artículo 8 de la Ley 20.392, que modificó el Gobierno Corporativo de la Corporación. Óscar Landerretche fue designado presidente del Directorio.

2 de julio

Bonos en el mercado europeo

En Londres, Codelco colocó bonos por 600 millones de euros a 10 años en el mercado internacional como parte del plan de financiamiento de las inversiones de la empresa. Se trató de la primera emisión de bonos en euros.

1 de septiembre

Nuevo Presidente Ejecutivo

Nelson Pizarro Contador asumió como Presidente Ejecutivo de Codelco. En su discurso inicial, el ejecutivo abordó los principales ejes de la gestión de la empresa, como la capitalización, el cumplimiento del Plan de Negocios, la ejecución de los proyectos estructurales, las relaciones con las comunidades aledañas y la participación en las mesas de convergencia con los sindicatos.

11 de septiembre

Diálogo con los trabajadores y trabajadoras

La administración de Codelco y la Federación de Trabajadores del Cobre, FTC, acuerdan una Declaración Conjunta, con el compromiso principal de constituir un grupo de tarea corporativo para elaborar una propuesta de contenidos y objetivos compartidos que aseguren la viabilidad del proyecto estratégico de Codelco, junto con el desarrollo de un modelo de relacionamiento entre las partes. La validación de esta propuesta permitirá establecer un nuevo pacto estratégico entre las partes.



24 de octubre

Ley de capitalización

La Presidenta de la República, Michelle Bachelet promulgó la ley que capitaliza Codelco por US\$ 4.000 millones por los próximos cuatro años. A la ceremonia de promulgación en la Casa Matriz de la empresa, asistieron el Ministro de Hacienda, Alberto Arenas, la Ministra de Minería, Aurora Williams y el Presidente Ejecutivo de Codelco, Nelson Pizarro, entre otras autoridades.

28 de octubre

Exitosa colocación de bonos

En Nueva York, Codelco realizó una emisión de bonos por 980 millones de dólares a 30 años, en los mercados financieros internacionales. Se obtuvieron excelentes condiciones, que ratifican el grado de inversión de la empresa.

18 de diciembre

Aprueban inversión de Chuquicamata subterránea

El Directorio aprobó la inversión de US\$ 3.306 millones para la ejecución del proyecto Mina Chuquicamata Subterránea, la mayor asignación de recursos en la historia de la empresa, que se desglosan en US\$ 894 millones ejecutados en obras tempranas, totalizando una inversión de US\$ 4.200 millones.



19 de diciembre

Junta extraordinaria de accionistas

Con la participación de los ministros de Hacienda, Alberto Arenas, y Minería, Aurora Williams, se realizó en la Casa Matriz la Junta Extraordinaria de Accionistas de Codelco. En la reunión se aprobó el Informe anual de avance del Plan de Negocios y Desarrollo 2014 – 2018 de Codelco, utilizado para solicitar la autorización del Congreso sobre el aumento de capital de la compañía.

Auditoría proyectos estructurales

El Presidente Ejecutivo, Nelson Pizarro, expuso en la Junta Extraordinaria de Accionistas el informe final de la auditoría internacional a los proyectos. El informe final de la auditoría concluye que no existen fallas fatales o fallas que atenten contra la efectividad de dichos proyectos y entrega recomendaciones que se deben tomar en cuenta. Esta auditoría tenía por objeto obtener una visión experta e independiente sobre la ingeniería de los proyectos estructurales y sus planes de ejecución.



Recursos y reservas mineras



Recursos y reservas mineras

Los recursos minerales estimados en la Corporación ascienden a 125 millones de toneladas de cobre fino, lo que le permitiría proyectar su explotación por más de 70 años. Esto revela la fortaleza de la base minera que posee Codelco.

Codelco reporta su inventario de activos mineros, diferenciando los recursos minerales y las reservas mineras, de acuerdo a las normativas vigentes. Además, informa los recursos geológicos para mostrar el potencial de los yacimientos identificados a la fecha.

Los recursos geológicos -que pueden derivar en recursos medidos, indicados e inferidos- son concentraciones minerales que se identifican y estiman a través de exploraciones, reconocimientos, muestreos y modelos geocientíficos. Cuando estos recursos geológicos presentan un interés económico sustentado por un plan minero y con una perspectiva razonable de una eventual extracción, se denominan recursos minerales.

Las reservas probadas y probables representan la fracción del recurso mineral medido e indicado que es extraíble de acuerdo a un plan minero sustentable y rentable económicamente, inserto en un escenario productivo. En este sentido, la conversión de recursos en reservas pasa por la proyección de las operaciones actuales y por actividades que incluyen las ingenierías de prefactibilidad y de factibilidad de los proyectos en estudio del escenario productivo.

La categorización de los activos mineros de Codelco proporciona definiciones globales que son consistentes para las distintas divisiones de la empresa. Se realiza un seguimiento comprensible y auditable del proceso de categorización y un control de calidad sobre el modelamiento geológico y el proceso de estimación.

Inventario de recursos geológicos in situ

División	Recursos Medidos			Recursos Indicados			Recursos Inferidos			Recursos Geológicos		
	Mineral	Ley	Cu	Mineral	Ley	Cu	Mineral	Ley	Cu	Mineral	Ley	Cu
		CuT	fino		CuT	fino		CuT	fino		CuT	fino
	Mt	%	Mt	Mt	%	Mt	Mt	%	Mt	Mt	%	Mt
Radomiro Tomic	1.465	0,50	7,3	1.347	0,43	5,8	5.309	0,30	16,1	8.122	0,36	29,3
Chuquicamata	2.942	0,66	19,5	1.777	0,52	9,2	10.696	0,38	40,9	15.416	0,45	69,6
Ministro Hales	302	1,06	3,2	474	0,86	4,1	924	0,72	6,7	1.700	0,82	13,9
Gabriela Mistral	460	0,37	1,7	84	0,30	0,2	510	0,33	1,7	1.054	0,35	3,6
Salvador	496	0,51	2,5	545	0,42	2,3	2.514	0,42	10,5	3.555	0,43	15,3
Andina	2.785	0,73	20,4	2.192	0,67	14,6	14.790	0,57	83,9	19.766	0,60	118,9
El Teniente	2.704	0,86	23,2	2.819	0,57	16,0	9.948	0,48	48,2	15.471	0,56	87,3
Exploraciones, negocios y filiales	161	0,26	0,4	64	0,25	0,2	2.718	0,35	9,6	2.943	0,35	10,2
Total	11.315	0,69	78,2	9.303	0,56	52,3	47.408	0,46	217,6	68.026	0,51	348,1

Nota: Ley de Corte 0,2% de cobre.

El inventario de recursos minerales y reservas mineras 2014 se determina a partir del plan minero correspondiente al Plan de Negocio y Desarrollo 2015 (PND-2015), dado que corresponde a una proyección del mineral a explotar a futuro desde el año 2015.

El PND-2015 incorpora además de las reservas, recursos minerales que aumentan progresivamente su aporte, llegando a 20% a los 25 años del plan minero, debido a que se incluye en el diseño del plan estratégico de largo plazo sectores más profundos de los yacimientos actualmente en explotación, que aún están en proceso de complementación del reconocimiento geológico (campañas in-fill) y desarrollo de estudios de ingeniería.

Inventario de recursos en depósitos artificiales

División	Mineral Mt	Ley Cu %	Cu fino Mt
Chuquicamata	830	0,27	2,3
Salvador	1.381	0,24	3,3
El Teniente	2.402	0,51	12,2
Total	4.613	0,38	17,7

Nota: Ley de Corte 0,0% de cobre.

Los recursos de depósitos artificiales están compuestos por:

- **Material quebrado:** recurso no extraído, restante de la extracción total o parcial de sectores explotados mediante minería subterránea.
- **Stock:** recurso remanente extraído y apilado, 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.

Los recursos geológicos del inventario de 2014 aumentaron en 3% en cobre fino respecto del inventario de 2013, debido a la actualización de modelos geológicos y nuevas estimaciones de recursos, producto de las campañas de reconocimiento.

En tanto, los depósitos artificiales aumentaron un 0,5% como consecuencia de una nueva estimación en los materiales.



Plan de Negocio y Desarrollo

Codelco elabora anualmente el Plan de Negocio y Desarrollo, que contiene una proyección del negocio para el corto, mediano y largo plazo. En el largo plazo constituye un plan estratégico que considera todos los recursos minerales con potencial económico e incorpora factores metalúrgicos, geo-mecánicos, económicos, financieros, medioambientales, comunitarios y otros de naturaleza técnico-económica, con sus correspondientes grados de confiabilidad, que se requieren para explotar todos los recursos minerales y reservas mineras que sustentan el negocio.

Para la conversión de los recursos minerales en reservas mineras se realizan campañas de sondeos cuya información permite ir materializando de manera consistente las ingenierías de perfil a prefactibilidad y factibilidad. Esto comprende una serie de actividades específicas identificadas en la agenda estratégica corporativa, las que tienen una calendarización, programación y presupuesto en el tiempo. La división que presenta la menor cantidad de recursos tiene una proyección de explotación de 12 años y los mega-yacimientos de Codelco, en algunos casos sobre 70 años.

Inventario de recursos minerales in situ en el Plan de Negocio y Desarrollo 2015

División	Recursos Medidos			Recursos Indicados			Recursos Inferidos			Recursos Minerales		
	Mineral	Ley	Cu	Mineral	Ley	Cu	Mineral	Ley	Cu	Mineral	Ley	Cu
		CuT	fino		CuT	fino		CuT	fino		CuT	fino
	Mt	%	Mt	Mt	%	Mt	Mt	%	Mt	Mt	%	Mt
Radomiro Tomic	1.386	0,49	6,9	1.021	0,46	4,7	1.011	0,41	4,2	3.419	0,46	15,7
Chuquicamata	523	0,86	4,5	380	0,79	3,0	856	0,71	6,1	1.758	0,77	13,6
Ministro Hales	143	1,28	1,8	40	1,13	0,4	683	0,90	6,2	866	0,97	8,4
Gabriela Mistral	375	0,37	1,4	57	0,31	0,2	4	0,25	0,0	436	0,36	1,6
Salvador	29	0,59	0,2	740	0,46	3,4	526	0,42	2,2	1.295	0,44	5,8
Andina	1.630	0,83	13,5	1.224	0,80	9,8	1.816	0,79	14,4	4.670	0,81	37,7
El Teniente	1.445	0,97	14,1	714	0,80	5,7	1.879	0,75	14,0	4.038	0,84	33,8
Total	5.531	0,77	42,3	4.175	0,65	27,2	6.775	0,70	47,1	16.481	0,71	116,6

Nota: A ley de corte de plan minero.

Inventario de recursos en depósitos artificiales en Plan de Negocio y Desarrollo 2015

División	Mineral Mt	Ley Cu %	Cu fino Mt
Radomiro Tomic	20	0,30	0,1
Chuquicamata	338	0,31	1,1
Ministro Hales	111	0,78	0,9
Gabriela Mistral	32	0,29	0,1
Salvador	387	0,46	1,8
Andina	221	0,70	1,5
El Teniente	464	0,65	3,0
Total	1.572	0,53	8,4

Nota: A ley de corte de plan minero.

Recursos minerales totales de Codelco

	Mineral Mt	Ley Cu %	Cu fino Mt
Codelco Plan de Negocio y Desarrollo 2015	18.054	0,69	125,0
Anglo América Sur (20%)	1.864	0,60	11,2
Inca de Oro (35%)	161	0,41	0,7
El Abra (49%)	282	0,45	1,3
Participación en otras empresas	2.307	0,57	13,1
Total Codelco	20.361	0,68	138,1

Nota: Participación de Codelco en otras empresas incluye los yacimientos Los Bronces, El Soldado, Los Sulfatos, San Enrique Monolito, El Abra e Inca de Oro. En los recursos minerales se incluyen las reservas mineras.
Fuentes de información: Annual Reports 2013 de Anglo American Sur y Freeport McMoran, y Panaust Annual Report 2014.

Los recursos minerales del Plan de Negocio y Desarrollo 2015 presentan una disminución de 5,5 Mt de cobre fino, respecto del Plan 2014, como consecuencia de los cambios de diseño y actualizaciones de los planes mineros, principalmente en División Andina. El inventario 2014 incorpora los recursos y reservas de acuerdo a la participación de Codelco en otras empresas, incrementando los recursos minerales en 13,1 Mt de cobre fino.

Inventario de reservas mineras en el Plan de Negocio y Desarrollo 2015
y participación de Codelco en otras empresas

División	Probadas			Probables			Total Reservas		
	Mineral Mt	Ley CuT %	Cu fino Mt	Mineral Mt	Ley CuT %	Cu fino Mt	Mineral Mt	Ley CuT %	Cu fino Mt
Radomiro Tomic	931	0,52	4,9	1.129	0,48	5,4	2.060	0,50	10,3
Chuquicamata	523	0,86	4,5	380	0,79	3,0	902	0,83	7,5
Ministro Hales	143	1,28	1,8	40	1,13	0,4	183	1,25	2,3
Gabriela Mistral	375	0,37	1,4	57	0,31	0,2	432	0,36	1,6
Salvador	29	0,59	0,2	14	0,60	0,1	42	0,59	0,3
Andina	1.115	0,81	9,0	826	0,82	6,8	1.941	0,81	15,8
El Teniente	649	1,06	6,9	1.024	0,84	8,6	1.673	0,93	15,5
Plan Negocios y Desarrollo 2015	3.765	0,76	28,6	3.469	0,71	24,6	7.234	0,73	53,2
Anglo América Sur (20%)							426	0,50	2,3
El Abra (49%)							282	0,45	1,3
Participación otras empresas							709	0,50	3,6
Total Codelco							7.943	0,71	56,7

Nota: Participación de Codelco en otras empresas Incluye los yacimientos: Los Bronces, El Soldado y El Abra.
Fuente de información: Annual Reports 2013 de Anglo American Sur y Freeport McMoran.
Nota: A ley de corte de plan minero.

Las reservas mineras del Plan de Negocio y Desarrollo 2015 disminuyeron en 6,1 millones de toneladas de cobre fino respecto del Plan 2014. Esto se explica por cambios en el diseño de explotación del proyecto Sur-Sur subterráneo por consideraciones económicas y ambientales que explican 1,6 millones de toneladas de cobre fino; un nuevo requerimiento del nivel de ingeniería para categorizar reservas en el proyecto Rajo Inca explican 3,3 millones de toneladas de cobre fino, y por un mejor rendimiento económico de minerales de menor ley que se destinarán desde el proyecto Sulfuros Radomiro Tomic-fase II al proyecto Biolixiviación, que por encontrarse en una etapa de estudio no permite informarlas como reserva, explican 1,2 millones de toneladas de cobre fino.

El inventario 2014 de reservas mineras incorpora 3,6 Mt de cobre fino, que corresponden a la participación de Codelco en las empresas El Abra y Anglo American Sur. Sumando un total de 56,7 Mt de cobre fino de reservas.

En la sesión del 27 de marzo de 2014, el Directorio de la Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras adoptó la siguiente resolución: *“En atención que hay empresas cuyas normativas internas no exigen las disposiciones contempladas en el código chileno 20.235, el directorio a fin de lograr que se acaten en forma gradual las disposiciones legales ya referidas, acuerda establecer un período transitorio de un año para que algunas empresas, a juicio del directorio ajusten sus normas, metodología y procedimiento al código chileno 20.235”,* (acuerdo N°10/2014). Los Certificados de Vigencia de las Personas Competentes hacen expresa mención a este acuerdo.

En el caso de Codelco, la Comisión estableció un período transitorio de dos años para cumplir con la normativa. Durante 2014, la empresa ya incorporó cambios en sus normas y procedimientos orientados a cumplir dicha disposición legal.



Personas competentes

Las siguientes Personas Competentes en Recursos y Reservas realizaron y/o revisaron, según su ámbito de responsabilidad: divisional o corporativo, y suscriben la información utilizada en la confección del inventario de recursos y reservas de Codelco, y tienen la experiencia suficiente y relevante al tipo de mineralización y depósitos considerados. Estas Personas Competentes están inscritas y vigentes en el Registro de la Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras*.

N° de registro	Persona competente	Organización
0087	Jaime Henríquez Molina	Casa Matriz
0099	Patricio Zúñiga Rojas	
0084	Felipe Celhay Schoelermann	División El Teniente
0198	Daniel Bustamante Valdés	
0254	Michel Galeb Nicolás	División Andina
0239	Víctor Sandoval Zepeda	
0201	América Olivares Morales	División Salvador
0094	Oliver Miranda Arenas	
0203	Claudio Nicolás Vargas	División Gabriela Mistral
0098	Rafael Valenzuela Briceño	
0200	Alejandro Dagnino Espinoza	División Ministro Hales
0197	Victorino Moyano Escobar	
0192	Raúl Cancino González	División Radomiro Tomic
0206	Sebastián de la Fuente Alfaro	
0257	Renato Valdés Romo	División Chuquicamata
0210	Marco Velásquez Lambert	

Nota: La fecha de certificación de las Personas Competentes es de enero de 2015.

La Ley de la República de Chile N° 20.235 regula la figura de las Personas Competentes y crea la Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras.

La Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras es miembro del Committee for Mineral Reserves International Reporting Standards (CRIRSCO) que agrupa a las organizaciones de Australia (JORC), Canadá (Instrumento 43-101), Sudáfrica (SAMREC), EEUU (Society of Mining Engineers), Europa (PanEuropean Code), Rusia (NAEN), las que responden a una normativa internacional común para informar y reportar prospectos de exploración, recursos y reservas mineras.



Exploraciones



Exploraciones

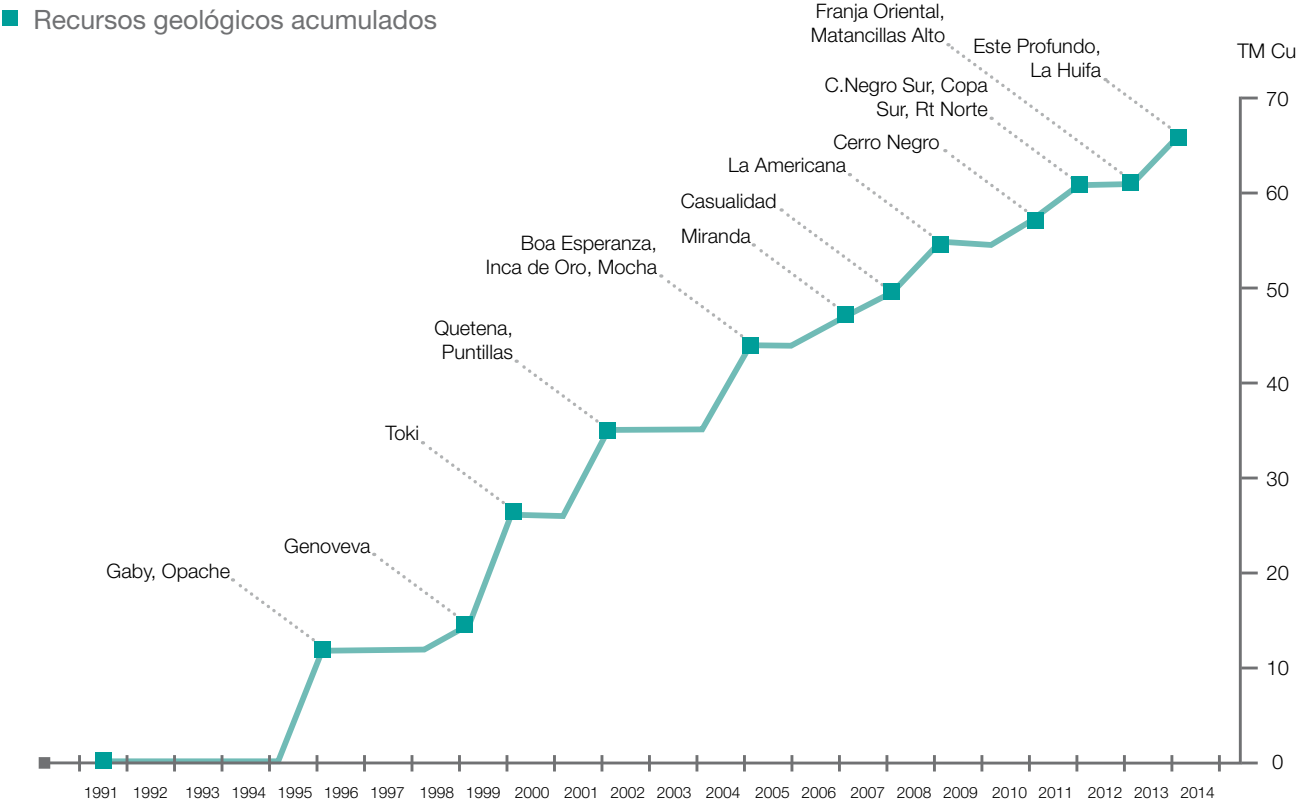
Codelco ha definido planes de exploración *brownfield* en su entorno distrital y *greenfield* en el resto del país (entre Arica-Parinacota y Bío Bío). En el ámbito internacional, busca detectar oportunidades de negocios, principalmente en Latinoamérica.

La exploración es el primer eslabón de la cadena de valor del modelo de negocios de Codelco y desde 1991 es parte del plan estratégico de la empresa. Desde entonces se ha mantenido como una actividad fundamental, permanente y exitosa.

Las exploraciones mineras de Codelco han aportado cerca de 65 millones de toneladas de cobre fino al inventario de recursos geológicos de la empresa en 24 años. En 2014 hubo resultados favorables en las exploraciones de seguimiento del sector La Huifa, en el Distrito El Teniente, y en el sector Este Profundo, en Distrito Andina.



Aporte de recursos geológicos al inventario de Codelco*



*Recursos corresponden a los entregados por exploraciones en etapa de estudios avanzados al inventario corporativo.



Recursos geológicos potenciales

La empresa maneja una cartera de proyectos de exploraciones, con recursos geológicos potenciales de alrededor de 11 millones de toneladas de cobre fino. Estos proyectos están en diferentes etapas de estudio e irán variando en la medida que aumente su reconocimiento.

Estado de los recursos geológicos potenciales

	Etapas de exploración	Ubicación	Año
Exploración regional			
Vicky	Avanzada	II Región	2002
Exploración distrital			
Acceso Puquios	Seguimiento	VI Región	2012
Carmen	Seguimiento	II Región	2013
Jarosita	Seguimiento	II Región	2013
Don Felipe	Seguimiento	II Región	2014
San Andrés NW	Seguimiento	II Región	2014
La Huifa	Avanzada	VI Región	2014
Exporación internacional			
Liberdade	Seguimiento	Brasil	2013
Llurimagua	Seguimiento	Ecuador	2014

Inversiones

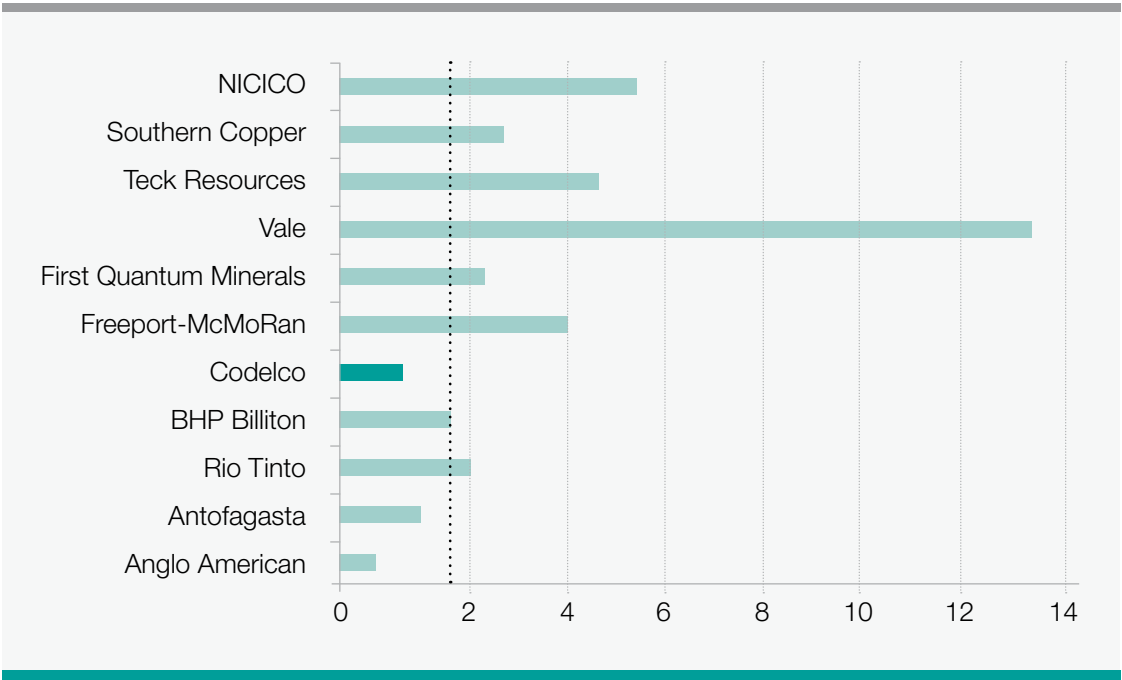
En el contexto mundial, los presupuestos de exploración de metales no ferrosos sumaron US\$ 10,7 mil millones en 2014, un 26% menores a los US\$ 14,4 mil millones invertidos en 2013.

Por cuarto año consecutivo, Chile mantuvo la quinta posición en el ránking mundial, con una inversión de US\$ 707 millones, con una reducción de 22% respecto del año 2013.

Por su parte, Codelco invirtió US\$ 55 millones en exploraciones durante 2014, esto es un 6% menor que el año anterior. Destaca que el 79% de la inversión se focalizó en Chile.

Con un costo promedio de 0,89 ¢US/lb de cobre descubierta, Codelco se ubica como una de las empresas con los costos de exploraciones más bajos a nivel mundial, distantes de otros productores que promedian 1,9 ¢US/lb.

Costo de exploración en descubrimientos de cobre en ¢US/lb



Fuente: SNL Metals & Mining 2014.

	Codelco	Otros principales productores
Costo de descubrimiento (¢US\$/lb)	0,89	1,9
Gasto expl/Ton producida (US\$/Ton)	32	102

Fuente: SNL Metals & Mining 2014.



Durante 2014, la innovadora tecnología aérea geofísica permitió identificar zonas de interés exploratorio directamente relacionadas al emplazamiento de sistemas de mineralización.

Desarrollo e innovación

Codelco busca permanentemente tecnologías más confiables y eficientes para reconocer los procesos geológicos de formación y el emplazamiento de un depósito mineral.

En este sentido, se han empleado nuevas herramientas de exploración, con alta tecnología para la detección de cuerpos ocultos como parte del programa de desarrollo e innovación en exploración minera. El programa busca refinar las metodologías existentes para detectar pórfidos cupríferos en zonas cubiertas en las que no haya evidencias superficiales.

En 2014, Codelco aplicó una tecnología aérea geofísica para la recolección y para el procesamiento de datos electromagnéticos, que ha permitido identificar zonas de interés exploratorio directamente relacionados al emplazamiento de sistemas de mineralización.

Con esta metodología, los mayores yacimientos conocidos quedan claramente definidos y, en algunos casos, se ha logrado encontrar una correlación directa entre las anomalías geofísicas detectadas y las zonas de mineralización económica.

Al ser un método de geofísica aérea, es muy funcional en sectores de alta montaña, de difícil acceso y donde la exploración terrestre está limitada a períodos climáticos adversos. La metodología puede implementarse directamente a los programas de exploración *brown-field* y *greenfield*.

Chile

Codelco realiza sus exploraciones con foco en la búsqueda de cobre. La empresa cuenta actualmente con una cartera cercana a las 100 áreas de exploración en el país, ubicadas desde la Región de Arica y Parinacota hasta la Región del Bío Bío.

La ejecución del programa de exploraciones se desarrolla considerando las características particulares de cada prospecto, de acuerdo a una priorización que permite orientar los esfuerzos con la meta de descubrir más recursos minerales para robustecer los planes de negocio de la Corporación.

En el período se continuó con la estrategia de priorizar los distritos nacionales en torno a las operaciones de Codelco (*brownfield*). Su objetivo es descubrir y evaluar nuevos recursos geológicos en el entorno inmediato de los yacimientos en producción y aportar nueva infor-



mación geológica para el desarrollo minero de acuerdo con las necesidades divisionales.

En esta línea, en 2014 se destacó la cubicación de nuevos recursos en el proyecto la Huifa, donde se han identificado 1,3 millones de toneladas de cobre fino con una ley de 0,805% Cu + 0,022% Mo, a ley de corte 0.5% Cu.

La Huifa ofrece un recurso potencial suficiente como para definir un plan minero independiente. Sin embargo, por su proximidad (2 kilómetros al noreste de El Teniente) se evalúa la oportunidad de ser incluido en el plan de negocio y desarrollo de la división.

En el sector Este Profundo, en Distrito Andina, se reconocieron nuevos recursos del orden de 2,9 millones de toneladas de cobre fino, con una ley de 0,77% Cu + 0,03% Mo, a ley de corte 0.5% Cu.

A estos resultados se agregan los reconocimientos de mineralización en los sectores de San Andrés NW y Don Felipe, ambos en el Distrito Codelco Norte.

En la exploración regional o *greenfield*, desarrollada para generar nuevas zonas de interés y descubrir yacimientos en las franjas geológicas favorables a lo largo del país, se realizaron levantamientos geológicos, estudios geofísicos y sondeos en blancos de interés.

Exploraciones internacionales

Codelco realizó exploraciones mineras en Brasil y Ecuador durante 2014. Adicionalmente, monitorea y evalúa permanentemente oportunidades de negocios mineros en otros países, tanto de Latinoamérica como en el resto del mundo. Para extender sus operaciones fuera de Chile y avanzar en el objetivo de ser una empresa global, la exploración es una de las actividades relevantes para abordar este desafío.

Codelco lidera reservas mundiales de cobre



Brasil

La filial Codelco do Brasil está focalizada en la búsqueda de oportunidades de alto potencial en etapas tempranas de exploración, a través de *joint ventures* con compañías mineras locales e internacionales instaladas en Brasil. De esta forma se busca generar blancos de interés en propiedades mineras de Codelco y en licitaciones públicas.

La exploración se ha centrado principalmente en el denominado Distrito Gran Carajás, en el Estado de Para, que corresponde al sector minero más prospectivo de cobre en Brasil y donde actualmente la mayor parte de las grandes compañías mineras realizan exploraciones o tienen intereses mineros.

En 2013, se descubrió en el Distrito Gran Carajás, un cuerpo mineralizado en el Proyecto Liberdade, que es

parte de la asociación entre Codelco y la local Pan Brasil. Se estima preliminarmente recursos *in situ* del orden de 242 millones de toneladas, con una ley de cobre de 0,77%.

También en el distrito, bajo la asociación con Glencore Xstrata, se reconoció en el depósito de Fierro Tancredo un potencial sobre los 1.200 millones de toneladas, con una ley de fierro de 32%.

El año 2014, la actividad se concentró en la gestión de permisos sectoriales para su exploración. De concretarse dichos permisos, la cartera de proyectos en el distrito podría aumentar sustancialmente en 2015.



Ecuador

Codelco desarrolla actividades de exploración minera en Ecuador, en el marco de un acuerdo suscrito con la Empresa Nacional Minera de Ecuador (ENAMI EP), vigente desde noviembre de 2011. Mediante esta alianza, Codelco puede acceder al 49% de la propiedad en proyectos mineros de su interés y es el socio técnico para aportar conocimiento, experiencia y altos estándares socio-ambientales a esta naciente industria en el país andino.

En el marco de este convenio de exploración minera, se han investigado y evaluado más de 20 prospectos. Actualmente está vigente una cartera que tiene 5 áreas de interés para Codelco, siendo el principal el proyecto Llurimagua, ubicado en la Provincia de Imbabura, zona de Intag, en el norte de Ecuador. La estatal ENAMI EP es titular y dueña de dicha concesión minera.

Llurimagua corresponde a un proyecto de tipo pórfido de cobre cuyo potencial supera las 5 millones de tone-

ladas de cobre fino *in situ*. Durante 2014, se completó la obtención de los permisos que habilitan legalmente a ENAMI EP para iniciar la exploración con sondajes. Estos permisos supusieron la realización de un Estudio de Impacto Ambiental (EslA), que fue aprobado en noviembre por el Ministerio del Ambiente de Ecuador; y en diciembre se otorgó la licencia ambiental a ENAMI EP, como titular de la concesión.

Todo el proceso de licenciamiento se efectuó de acuerdo a la normativa e institucionalidad ecuatoriana. Una vez que se obtuvo la licencia ambiental, Codelco inició la exploración en la concesión Llurimagua, cumpliendo su papel de socio técnico especialista y operador. Para ello, se ha planificado realizar estudios geológicos que consideran 15 mil metros de perforaciones para obtener información que permita verificar la potencialidad minera del proyecto. Estos sondajes serán perforados en 2015 por Exploraciones Mineras Ecuador (Emsaec), filial de Codelco y creada para tal efecto en el año 2013.

Codelco ha desarrollado asociaciones para acceder a propiedades de terceros, como opción para el descubrimiento de cuerpos mineralizados, o aportando concesiones mineras propias para el desarrollo de exploraciones de un tercero.



Asociaciones mineras

Codelco también busca asociarse con terceros para compartir el riesgo de la exploración para lograr el descubrimiento de un cuerpo mineralizado de gran minería en Chile. De acuerdo a la normativa vigente, la empresa busca oportunidades de asociación con compañías nacionales o extranjeras, que permitan acceder a propiedades de terceros; y, en otros casos, Codelco aporta concesiones mineras propias para que el tercero las explore. En ambas situaciones busca mantener una participación en la propiedad de un eventual descubrimiento.

En 2014, los trabajos realizados por la Corporación en propiedades de terceros, incluyeron levantamientos geológicos y sondeos, además de la revisión de antecedentes de diversos ofrecimientos.

En la modalidad de asociación con terceros en propiedades de Codelco, al término del año 2014 las actividades de exploración en Chile se mantuvieron en cinco proyectos: Queen Elizabeth con Río Tinto; Puntilla Galenosa con Pucobre; Anillo con Fortune Valley Resources Inc.; Plazuela con Hot Chili, y Roberto, con Anglo American Norte. Estas compañías realizaron, en conjunto, trabajos de geología, geofísica y se perforaron más de 3.000 metros, con una inversión de US\$ 4 millones.

Asociaciones de exploración

Proyectos en Chile	Socio	Tipo
Queen Elizabeth	Río Tinto	Cobre
Anillo	Fortune Valley	Oro
Puntilla - Galenosa	Pucobre	Cobre
Plazuela	Hot Chili	Cobre
Roberto	Anglo American Norte	Cobre
Proyectos en el exterior	Socio	Tipo
Liberdade	Pan Brasil	Cobre
Tancredo y otros	Xstrata Brasil	Cobre
Grupo Propiedades	(ENAMI EP) de Ecuador	Cobre



Inversiones y proyectos



Inversiones y proyectos

Codelco lleva adelante el mayor programa de inversiones de su historia, para transformar las grandes reservas de sus yacimientos en excedentes para el Estado de Chile. En 2014, la empresa invirtió aproximadamente US\$ 3,4 mil millones en su cartera de proyectos.

La Corporación cuenta con una cartera de seis proyectos estructurales, que se encuentran en distintas etapas de desarrollo. La materialización de estos megaproyectos permitirá compensar el natural deterioro de las leyes del mineral de los actuales yacimientos, incrementar su productividad y añadir nueva producción, logrando fortalecer el liderazgo de Codelco en la industria mundial de cobre.

A la ejecución de estos proyectos estructurales, se añade una cartera de estudios y proyectos divisionales, que deben realizarse anualmente para mantener los activos operando, con los estándares adecuados y para mejorar su competitividad en el largo plazo.

Inversiones

Codelco realizó estudios preinversionales y proyectos que suman US\$ 3.364 millones en 2014. Se trata del séptimo año consecutivo que la empresa realiza estas inversiones de gran envergadura. El detalle de las inversiones del año se desglosan a continuación:

Inversiones 2014

Proyectos	
Desarrollo	1.859
Reemplazo de equipos y refacción de instalaciones	170
Medio ambiente, seguridad laboral y bienestar	339
Investigación y estudios	143
Exploraciones	38
Desarrollo mina y gastos diferidos	790
Otros	25
Total	3.364

*Nota: Datos extraídos de los costos reales a diciembre 2014 SAP/R3.
Moneda nominal, sujeto a ajustes contables.*

La inversión de Codelco el año 2014 llegó a **US\$ 3.364** millones, de los cuales **US\$ 1.016** se destinaron a los proyectos estructurales



Proyectos de envergadura mundial

Codelco lleva adelante seis proyectos estructurales, que tienen por finalidad prolongar en varias décadas la continuidad operacional de las divisiones. Estos desarrollos finalizaron el año 2014 con el siguiente avance:

- **Ministro Hales:** proyecto cerrado y en operación.
- **Mina Chuquicamata Subterránea:** en ejecución.
- **Explotación Sulfuros Radomiro Tomic:** en ingeniería de detalle y tramitación ambiental.
- **Rajo Inca:** en prefactibilidad.
- **Expansión Andina 244:** en tramitación ambiental.
- **Nuevo Nivel Mina El Teniente:** en ejecución.

División Chuquicamata

Proyecto Estructural Mina Chuquicamata Subterránea



El proyecto Mina Chuquicamata Subterránea transformará la mina a cielo abierto más grande del mundo en una de las mayores y más modernas operaciones subterráneas del planeta, extendiendo al menos en 40 años su vida productiva.

En diciembre de 2014, el Directorio de Codelco aprobó la inversión de US\$ 3.306 millones para la ejecución del proyecto Mina Chuquicamata Subterránea, la mayor asignación de recursos de la historia de la empresa, la que se suma a los US\$ 894 millones ya ejecutados en obras tempranas, totalizando una inversión de US\$ 4.200 millones.

El proyecto transformará a la centenaria mina a cielo abierto más grande del mundo en una operación subterránea de clase mundial, que extenderá por 40 años más la vida de División Chuquicamata.

Con un inicio de puesta en marcha contemplado para el año 2019, la producción en régimen de Chuquicamata Subterránea será de 320 mil toneladas de cobre fino y 15 mil toneladas de molibdeno fino al año.

Durante 2014, el proyecto continuó con la construcción de las obras tempranas, iniciadas a fines de 2011 y próximas a concluir (con un avance de 92,4%). Las obras comprenden los túneles de acceso de personal y transporte de mineral, dos túneles de ventilación, un pique de extracción de aire y obras subterráneas en interior mina.

Otros proyectos

En octubre se inició la ejecución de la **Ampliación del Tranque Talabre - octava etapa**, que se extenderá hasta mediados de 2018. El proyecto consiste en el peraltamiento de los muros del tranque desde la cota 2.490 hasta los 2.496 de altitud, lo que permitirá la continuidad operacional de la producción de la línea de sulfuros de las divisiones Chuquicamata y Ministro Hales y la futura producción de Radomiro Tomic.

Paralelamente se inició un estudio de factibilidad para la construcción de un **sistema de espesamiento de relaves Talabre**.

En las plantas concentradoras se continuó con la implementación del **plan integral de inversiones**, que abarca todos los procesos, desde la recepción del mineral, la conminución, hasta la flotación y espesaje de los relaves.

Este plan incluye proyectos de **optimización de procesos en la concentradora** que consideran el mejoramiento de la molienda secundaria de la planta SAG; el reemplazo de las celdas de flotación de la planta de beneficio por celdas de gran tamaño, y la instalación de una planta de flotación para tratar las escorias de la fundición.

En la fundición se continuó con la ejecución de proyectos relevantes, como la modernización de los sistemas de alimentación y preparación de carga, reposición y refacción de los convertidores Pierce-Smith y sus campanas de captación de gases. Continuaron los estudios que incorporan la tecnología de doble absorción y doble contacto en las plantas de ácido sulfúrico, que asegurarán el cumplimiento de la nueva norma de emisiones. Destaca la puesta en marcha de las instalaciones que adaptan la fundición de concentrados para tratar las calcinas provenientes de División Ministro Hales.

En el tratamiento hidrometalúrgico de minerales, los desarrollos se enfocaron a la identificación de opciones para extender la alimentación a planta, dado el agotamiento de la Mina Sur.

División Radomiro Tomic

Proyecto Estructural Explotación Sulfuros Radomiro Tomic



El Proyecto Estructural Explotación Sulfuros Radomiro Tomic considera la extracción y procesamiento de sus reservas de minerales sulfurados, estimadas en 2.600 millones de toneladas, con una ley media de cobre de 0,47%.

Durante 2014, el proyecto avanzó en el desarrollo de su ingeniería de detalle; como también con las obras de saneamiento de interferencias en la zona donde se construirá la planta concentradora.

En paralelo, se continúa tramitando la Resolución de Calificación Ambiental, específicamente en la presentación del Adenda N°3. En el año, se cerró exitosamente una consulta indígena realizada por el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) y se encuentra en un proceso similar con la segunda comunidad del área de influencia del proyecto.

Este desarrollo consiste en la extracción y procesamiento de reservas de minerales sulfurados de División Radomiro Tomic, estimadas en 2.600 millones de toneladas, con una ley media de cobre de 0,47%. Es el primer megaproyecto de Codelco que contempla el abastecimiento de agua de mar desalada para su operación, sin perjuicio del uso de otras fuentes disponibles y debidamente autorizadas.

El beneficio del mineral se realizará en una planta concentradora propia, con capacidad nominal total de tratamiento de 200 mil toneladas diarias, que podría ejecutarse de manera escalonada en dos módulos de 100 mil toneladas por día.

Otros proyectos

En el área de mina se autorizaron proyectos para sustentar la producción y mejorar la seguridad de las operaciones. Para ello se adquirieron camiones de extracción y otros equipos mineros. También se continuó con la ampliación de la nave de mantención de camiones de extracción, para realizar estas actividades con altos estándares de seguridad.

En el área de lixiviación y en vista de su desarrollo a largo plazo, se inició un proyecto para tratar por biolixiviación, minerales sulfurados de baja ley. Paralelamente se comenzó un estudio de prefactibilidad para el tratamiento hidrometalúrgico por otras vías no tradicionales de minerales sulfurados de alta y baja ley de la división.

En lo que respecta a levantar algunas vulnerabilidades de la planta hidrometalúrgica, continuó el mejoramiento del sistema de extracción de ripios y el reemplazo de los chancadores secundarios y terciarios. En el área de extracción por solventes y electro-obtención, se iniciaron proyectos de refacción, como la reparación estructural de la nave de electroobtención y el mejoramiento de los reservorios de manejo de soluciones.

En la exploración geológica del sector norte del yacimiento, se continuó con la campaña de sondajes y pruebas minero-metalúrgicas con resultados promisorios.

Adicionalmente, se inició el proyecto para conectar la línea de abastecimiento de agua Colana a los estanques de almacenamiento, para sustentar de mejor forma el suministro de agua para la división.

División Ministro Hales

Proyecto Estructural Ministro Hales



En enero de 2014, la División Ministro Hales inició la puesta en marcha de la planta concentradora y en mayo se efectuó el cierre administrativo del proyecto.

Este proyecto estructural tiene por finalidad explo-

tar y procesar los minerales del yacimiento, que posee recursos totales del orden de 1.300 millones de toneladas (ley media de cobre de 0,96%), de los que se están explotando, vía rajo abierto, 289 millones de toneladas, por los próximos 15 años.

Otros proyectos

Prosiguió el desarrollo del proyecto **Explotación Recursos Lixiviables**, que tratará los recursos mineros extraídos durante la operación de la mina Ministro Hales. Para este fin, los materiales serán transportados y acopiados en botaderos para luego ser lixiviados. Las soluciones con cobre se enviarán a la planta de extracción por solventes y electroobtención de División Chuquicamata.

Durante el período, se destacó el inicio de los proyectos insertos en el **plan maestro de minería subterránea Ministro Hales**, con la aprobación para construir un túnel para explorar el sector Cuerpo Norte de Ministro Hales. Esta obra entregará antecedentes que permitan configurar el futuro proyecto de explotación de las reservas del sector, que se estiman en 650 millones de toneladas de mineral.

Otro proyecto importante desarrollado durante el año fue la adquisición de 10 camiones de extracción, que realizarán un movimiento mina superior a las 120 millones toneladas anuales.

División Gabriela Mistral



En 2014 continuó el proyecto **Botadero de Ripios**, para habilitar la infraestructura requerida y concluyeron los estudios para asegurar la continuidad operacional en el largo plazo del yacimiento Gabriela Mistral.

También se inició la segunda fase de la exploración geológica de minerales sulfurados cuyos resultados permitirán establecer el potencial de la mineralización del yacimiento Gabriela Mistral, más allá de los recursos tratables por la vía hidrometalúrgica. Con este fin se realizarán 29 mil metros de sondajes geológicos y geotécnicos, que permitirán analizar escenarios de planificación en el largo plazo e incorporar posibles proyectos mineros en los planes de negocios futuros de la división. A ellos se suma la exploración hidrogeológica de la cuenca, que busca mejorar el suministro hídrico para las actuales y futuras operaciones.

División Salvador

Proyecto Estructural Rajo Inca

En junio 2014 se inició el estudio de prefactibilidad de este proyecto estructural, que extenderá la vida de División Salvador.

Otros proyectos

Se realizó el estudio de factibilidad para la construcción de la **sexta etapa del depósito de relaves Pampa Austral**, que extenderá la capacidad de almacenamiento en conformidad con el cumplimiento de la normativa ambiental vigente.

En línea con lo anterior, continuó la ejecución del proyecto **Mejoramiento integral captación y procesamiento de gases**, que dará una solución técnica integral, desde la boca de hornos convertidores hasta la planta de ácido, para dar cumplimiento a la nueva norma de emisión para fundiciones de cobre. En el año se inició la ingeniería de detalles y la adjudicación de los equipos principales. En paralelo se autorizó el estudio de pre-factibilidad para la normalización de los puentes grúa de la fundición.

Se continuó con la ejecución del proyecto **Flotación de escorias de la fundición**, que aumentará la recuperación metalúrgica global de la misma. Durante el año se inició el proceso de puesta en marcha con escoria proveniente del convertidor Teniente. Actualmente se encuentra en su etapa final de puesta en marcha.

El proyecto Rajo Inca extenderá la vida de División Salvador mediante la explotación de recursos remanentes del yacimiento, vía minería a rajo abierto de gran escala, a una tasa de 130 mil toneladas por día.

División Andina

Proyecto Estructural Expansión Andina 244



El proyecto Expansión Andina 244 –con un aumento de la capacidad de tratamiento de mineral, hasta alcanzar 244 mil toneladas por día- permitirá una producción total del yacimiento de alrededor de 600 mil toneladas de cobre fino al año.

Expansión Andina es el mayor de los proyectos estructurales de Codelco. El desarrollo consiste en el aumento de la capacidad de tratamiento de mineral en 150 mil toneladas diarias, para alcanzar 244 mil toneladas por día. Lo anterior se traduce en una producción total de Andina de alrededor de 600 mil toneladas de cobre fino al año.

Esta expansión considera nuevas operaciones en instalaciones que se localizan en las regiones de Valparaíso y Metropolitana. Dada la envergadura de

sus obras, su plazo de ejecución alcanza 8 años.

El proyecto tiene su ingeniería de factibilidad terminada. Sin embargo, dada la complejidad de la expansión, la empresa está evaluando alternativas de implementación modulares o por etapas. Sin perjuicio de ello, se continúa con la tramitación del Estudio de Impacto Ambiental, que se inició en 2013, específicamente en la elaboración del Adenda N° 2, respecto de la cual se solicitó al SEA una ampliación de plazo hasta el 31 de julio de 2015.

Otros proyectos

En noviembre de 2014 finalizó la ejecución de las obras del **proyecto Tratamiento de Aguas Drenaje Andina (TADA) - primera etapa**, para la captación y tratamiento de las aguas de contacto del depósito de lastres norte. En este lugar se dispondrán los descartes de la operación minera a cielo abierto.

En el marco del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto Expansión Andina 244, se están tramitando los permisos para la segunda etapa del proyecto TADA para el tratamiento de las aguas de drenaje de un depósito de lastre para 540 millones de toneladas.

En el año, se avanzó en la ejecución de la inversión del proyecto **Nuevo Sistema de Traspaso Mina - Planta**, que reemplazará el actual sistema de chancado primario y transporte de mineral, debido a que los actuales piques de traspaso que alimentan el chancador Don Luis se afectarán por el futuro crecimiento de la operación a cielo abierto. El proyecto considera la construcción de una nueva estación de chancado primario, en el sector denominado Nodo 3.500, y un nuevo sistema de transporte de mineral hasta la planta cordillera, para mantener el nivel actual de procesamiento de mineral (94.500 toneladas diarias).

En la planta concentradora entró en operación el segundo **espesador de concentrado**, proyecto que ha permitido una operación continua y sin restricciones en el proceso de espesar concentrados.

En las instalaciones de la planta de productos comerciales se encuentran en desarrollo proyectos para mejorar y mantener la calidad de los productos finales y la capacidad de planta. Destacan el reemplazo del secador, y la incorporación de nuevos filtros y de celdas de limpieza.

En tanto, en la mina rajo y subterránea se recibieron y están entrando en operación, de acuerdo a programa, los camiones y equipos de apoyo adquiridos recientemente.

En el **tranque Ovejería** se iniciaron las obras necesarias para dar continuidad operacional al tranque por sobre la cota 640 metros de altitud. Asimismo se avanzó en proyectos para mejorar el control operacional de la poza de aguas claras. En esta misma área industrial, durante el año 2014 finalizó el proyecto de reforzamiento de la barrera hidráulica y se iniciaron las actividades para mantener la calidad de las aguas subterráneas.

En el foco de seguridad en las operaciones, se implementó el sistema de supervisión a distancia de equipos de alta y media tensión; se continuó con la ejecución de la normalización eléctrica e instalaciones; se realizaron mejoras en la ventilación y en el control de polvo, que apuntan a lograr la meta del Plan Nacional de Erradicación de Silicosis. Estas mejoras en los recintos industriales dan cuenta de una gestión preventiva alineada con el sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional.

En materia de estudios se inició la ingeniería para la optimización del uso de agua en las operaciones y un análisis de los aspectos estratégicos de su utilización en la división.



División Ventanas



Los proyectos más relevantes se focalizaron en la ejecución de las etapas de inversión de los proyectos **Captación de Gases Secundarios y Sangrías del Convertidor Teniente, Convertidores Pierce Smith y Horno Eléctrico** y el proyecto **Planta de Tratamiento de Gases de Cola de la Planta de Ácido**.

Adicionalmente se realizó el estudio de prefactibilidad del abatimiento de arsénico en el refinado a fuego y en el horno eléctrico. A fines de 2014, se autorizaron los proyectos **Tratamiento de Gases Fugitivos de Fundición y Eliminación de Humos Visibles en Refino a Fuego**.

En temas de desarrollo, se inició el estudio de prefactibilidad del futuro proyecto Cambio Tecnológico Fundición, que estudiará la posible implementación

de un reactor tipo BBS (Bottom Blowing Smelter). Entre otros aspectos se busca aumentar la capacidad de tratamiento de concentrados de la fundición y su productividad, mejorar la captación de gases y disminuir los costos de operación.

Respecto de la eficiencia energética, se concretó el proyecto del reemplazo de quemadores a petróleo diésel por quemadores de oxi-gas en los convertidores Pierce Smith, lo que supuso ahorros por el menor precio del gas natural en comparación con el diésel. El éxito de esta iniciativa generó la presentación y autorización hacia fines de 2014, de un proyecto para el reemplazo de los quemadores del horno eléctrico. Este proyecto se materializará en el primer semestre de 2015. También se espera dar paso al reemplazo de quemadores en el área de refino a fuego.

División El Teniente

Proyecto Estructural Nuevo Nivel Mina



Este proyecto estructural profundizará la explotación del yacimiento El Teniente, sumando reservas que ascienden a 2.020 millones de toneladas, con una ley media de cobre de 0,86% y 220 ppm (partes por millón) de molibdeno. Ello permitirá que la división continúe con el tratamiento de 137 mil toneladas por día de mineral, por más de 50 años, alcanzando en régimen una producción en torno a las 434 mil toneladas anuales de cobre fino.

En 2014, el proyecto Nuevo Nivel Mina tuvo avances en la construcción de dos túneles principales (uno de acceso del personal y otro para el transporte de mineral en correas); así como adits de ventilación, obras de desarrollo interior mina, obras de transporte de mineral en superficie y reforzamiento del sistema eléctrico.

Hacia fines de año se iniciaron los estudios para incorporar en los diseños los últimos conocimientos adquiridos en explotación de roca primaria. Los resultados de los análisis podrían tener un efecto en el monto y plazo del proyecto.

El proyecto Nuevo Nivel Mina permitirá a la División El Teniente continuar con el tratamiento de 137 mil toneladas por día de mineral por más de 50 años, alcanzando en régimen una producción en torno a las 434 mil toneladas anuales de cobre fino.

Otros proyectos

En el período se inició la construcción del proyecto **Embalse Carén - sexta etapa**, que consiste en el peraltamiento del muro para otorgar viabilidad y continuidad operacional a la división hasta el primer semestre de 2019, con las tasas de producción estimadas en el Plan de Negocios y Desarrollo 2014. Este proyecto considera obras complementarias como caminos, obras de captación y evacuación de crecidas y construcción de instalaciones del campamento.

Durante el año se lograron avances significativos en proyectos mineros que permitirán reponer la capacidad de producción de la mina, reemplazando sectores en vías de agotamiento y mitigando los riesgos del plan minero divisional.

El proyecto **Diablo Regimiento – cuarta fase** inició sus operaciones a principios de 2014 aportando del orden de 10 mil toneladas por día de mineral a la planta de beneficio. A su vez, se iniciaron los estudios de factibilidad de la quinta fase, última de las etapas planificadas para la explotación del sector.

Por su parte, el proyecto **Explotación Dacita** se encuentra en pleno desarrollo y producirá en régimen 17 mil toneladas de mineral por día, con una ley de cobre sobre 1% y 40 mil toneladas de cobre fino promedio anual, por un período de 9 años. El sector inició la producción de mineral grueso a fines de 2013 y tiene prevista la producción de finos a partir de junio de 2015, luego de la puesta en marcha del chancador interior mina.

Se continuó con la construcción del proyecto **Pacífico Superior**, cuyo inicio de explotación está previsto para fines de 2015. Tiene reservas por 21,9 millones de toneladas y un aporte de 199 mil toneladas de cobre fino en un periodo de 8 años.

Por último, durante el 2014 finalizaron los estudios de prefactibilidad del proyecto **Explotación de Recursos Sector Norte** del yacimiento de El Teniente, para dar paso a la etapa siguiente de factibilidad. A partir de 2021, esta área aportará 1 millón 120 mil toneladas de cobre fino, a lo largo de 22 años.

En cuanto a la fundición de Caletones, a fines de 2014 finalizaron los trabajos de conexión del convertidor Pierce Smith N°4 al sistema de manejo y limpieza de gases de la fundición. Ello aumentará la capacidad de fusión de concentrados en 36 mil tms por año.

Adicionalmente, se terminaron los estudios de prefactibilidad de los proyectos **Reducción Emisiones de Plantas de Limpieza de Gases** y **Planta de Tratamiento Escorias de Convertidores Teniente**, que una vez materializada la fase inversional, permitirán a la fundición de Caletones cumplir con la normativa para emisiones de fundiciones en lo referido a anhídrido sulfuroso y arsénico.





Innovación y tecnología



Innovación y tecnología

Innovar es fundamental para mantener a Codelco en el liderazgo mundial de la industria del cobre. Frente a las variaciones y cambios del mercado, la innovación cumple un papel relevante al fortalecer la competitividad, generando valor para maximizar los aportes a Chile.

Durante 2014, Codelco realizó una fuerte inversión en innovación y tecnología que alcanzó a US\$ 102 millones. En la cartera de inversiones se dio prioridad a los desafíos propios del negocio que actualmente no están resueltos por el mercado. En las áreas de soporte, la estrategia se focalizó en incorporar la mejor tecnología disponible y promover su desarrollo con empresas externas. Destacan, también, iniciativas en las actuales operaciones y proyectos futuros, que tienen el objetivo de incrementar la seguridad laboral, la eficiencia de los procesos, la productividad de las personas y la protección medioambiental.

Codelco avanzó en su Plan Estratégico en Tecnología e Innovación 2012-2015 en todos los ámbitos, especialmente en el proceso de validación de tecnologías para la explotación minera subterránea, explotación de minería a rajo abierto, minería autónoma, integración de procesos, entre otras. Además, se evaluaron tecnologías innovadoras para el procesamiento de minerales e hidrometalurgia y hubo avances en la transferencia tecnológica entre las divisiones en procesos pirometalúrgicos.

De manera transversal se continuó impulsando iniciativas de automatización de procesos y de teleoperación, para mejorar la eficiencia, productividad y reducir la exposición de los trabajadores a riesgos laborales.

Las principales iniciativas y proyectos de 2014 fueron los siguientes:

Minería subterránea

Proyecto Minería Continua

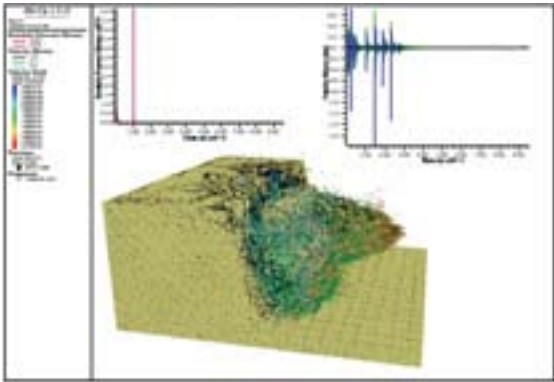
La minería continua representa un quiebre tecnológico que permitirá a Codelco aumentar su productividad en un 50%, disminuir los costos operacionales en 20% y reducir la exposición a riesgos de las personas. Básicamente, la nueva tecnología consiste en un proceso automatizado y operado a distancia, que permite extraer el mineral de forma continua y simultánea desde distintos puntos de extracción. Después de diseñar y probar nuevos equipos de extracción y transporte de mineral, se planificó la validación industrial de esta tecnología a través de una prueba en División Andina.

Durante 2014, el proyecto concluyó las obras mineras necesarias para la prueba industrial. La construcción de obras civiles alcanzó sobre el 90% de avance; el montaje mecánico, un 50%, y más del 37%, el montaje eléctrico e instrumentación. Con todo lo anterior y según lo planificado, se espera iniciar en 2015 la operación de la prueba, integrando todos los sistemas.



Estudios complementarios

• **Modelo teórico de tronadura:** Codelco continúa participando, junto con importantes mineras y la Universidad de Queensland (Australia), en un proyecto para desarrollar y perfeccionar el modelo teórico de tronadura *Hybrid Stress Blasting Model*. El modelo ha sido utilizado para optimizar la tronadura de precorte en el desarrollo de taludes verticales, tronadura de bateas de minería continua y en los diseños de pre-acondicionamiento, usando detonación electrónica precisa.



• **Desarrollo vertical:** Codelco, junto con su filial IM2 y la empresa Herrenknecht, realizó el desarrollo de una nueva metodología de excavación, fortificación y blindaje de desarrollos mineros verticales (piques), que considera aplicar la tecnología *Raise Borer*, como también una mecanización del proceso de fortificación y blindaje. Las principales ventajas con respecto a la metodología convencional, es que el nuevo método tiene una mejor condición de seguridad en la operación, al retirar personal que actualmente realiza labores manuales al interior del pique y una disminución relevante en los plazos de construcción asociados.

Minería a rajo abierto

Codelco lleva adelante un Plan de tecnología e innovación en minería a rajo abierto 2012-2018, que tiene el propósito de incorporar y motivar la generación de tecnologías para el control de taludes, optimizar su diseño y desarrollar un nuevo método de explotación a rajo abierto. Este desarrollo se focaliza en dos líneas de trabajo:

• **Optimización de diseños de la minería a rajo abierto:** durante 2014 se realizó el estudio de planificación minera, que permite ratificar el beneficio potencial de alrededor de US\$ 1.000 millones, al integrar e incorporar tecnologías disponibles en el mercado, para el control y monitoreo de taludes. Esta representa una oportunidad de negocios de corto plazo y una propuesta tecnológica para recomendar e incluir en el próximo ciclo de planificación del Plan Exploratorio 2016 de Codelco.

• **Quiebre tecnológico:** En el ámbito del desarrollo, se busca lograr un quiebre tecnológico, a través de un nuevo método de explotación para la minería a rajo abierto. En este contexto, se inició la primera etapa con una prueba experimental de taludes verticales, con operación remota telecomandada en la Mina Sur de División Chuquicamata. La prueba consideró la construcción de una pared vertical de 52 metros, para validar las características del macizo rocoso en gravas, con una operación remota telecomandada de los equipos mineros.

Las próximas etapas de la investigación que están planteadas, corresponde a la prueba de validación industrial y su aplicación en rajos de la corporación.



Procesamiento de minerales

En esta materia, la innovación se focalizó en proyectos orientados a reducir el consumo de energía y mejorar la recuperación del cobre desde el mineral. Lo que incrementa la eficiencia en el uso de los activos y aumenta la competitividad de la empresa.

Adicionalmente, se fomenta la transferencia tecnológica entre divisiones, y se acuerda mantener y fortalecer el trabajo entre divisiones, con reuniones periódicas para avanzar en la estructuración de un plan corporativo de innovación, que logre ubicar a Codelco en el primer cuartil de costos de la industria en el procesamiento de minerales.



Conminución de minerales

Se realizaron pruebas con MicroHammer, que es una nueva tecnología de conminución para minerales de Codelco. La conminución es el término general utilizado para indicar reducción de tamaño de un material. Las pruebas de la innovación evidenciaron reducción en el uso de energía, ya que el MicroHammer genera microfracturas mediante la aplicación de microondas de alta frecuencia en el procesamiento de minerales, debilitando su dureza. También se espera un menor consumo de aceros y una mejor liberación de las partículas mineralizadas, para permitir mayor recuperación de las especies de valor.

Durante 2014, se realizaron pruebas de liberación de mineral a diferentes tamaños, para verificar los efectos de la tecnología MicroHammer en el tipo de mineral enviado (se extrajo y caracterizó muestras de los yacimientos Río Blanco y Don Luis de División Andina). El informe final estará disponible en 2015. Posteriormente, las muestras tratadas con la tecnología, serán analizadas y evaluadas en laboratorios, mediante pruebas de conminución y flotación.

Concentración

La tecnología *Separation Technology Assisted by Magnetic Particles*, desarrollada por la empresa alemana BASF, consiste en adicionar partículas finas (5 micrómetros) de magnetita hidrofóbica a las pulpas de mineral, las cuales mediante la acción de un reactivo colector específico, se adhieren a las partículas de sulfuros de cobre y molibdeno. Posteriormente, se aplica a la pulpa un campo magnético que separa las partículas de magnetita de los sulfuros de cobre y molibdeno.



Durante 2014 se desarrolló la puesta en marcha de la planta piloto de BASF. Se realizaron las pruebas de la tecnología de separación asistida con partículas magnéticas. Para el desarrollo de las pruebas se destinaron 30 toneladas de muestras de minerales de División Andina y contemplaron la evaluación de 6 tipos de magnetita, 2 separadores magnéticos y variación en la dosificación de reactivos. Se obtuvieron con el separador magnético resultados, que alcanzaron un 90% de recuperación. Las pruebas de laboratorio realizadas resultan en un atractivo potencial de la tecnología.

Pre-concentración de minerales sulfurados

Codelco trabajó en el desarrollo de una tecnología para la pre-concentración de minerales de cobre y molibdeno. Con este desarrollo se agrupan selectivamente minerales sulfurados.

La tecnología NuWave, consiste en someter al mineral chancado (100%-1/2") a un campo confinado de un haz de microondas de alta frecuencia, con longitudes de onda de baja penetración y un breve período de tiempo (5 segundos o inferior). Posteriormente se clasificó el mineral según el nivel de temperatura absorbido por éste, permitiendo su pre-concentración. El proceso no utiliza agua y circula en forma continua, a través de una correa transportadora u otro medio.

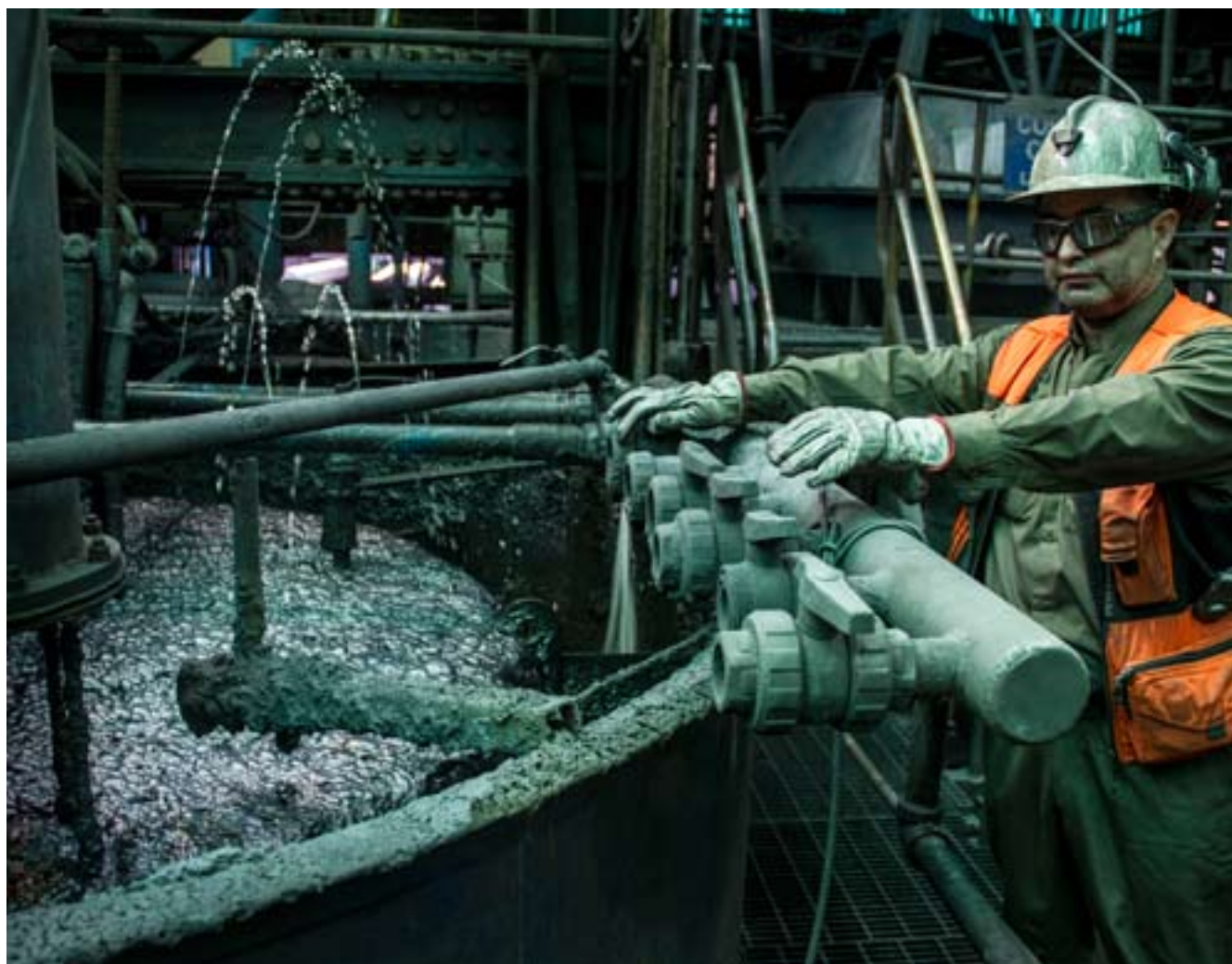
En el 2014 se finalizaron las pruebas experimentales mostrando resultados promisorios para minerales que se encuentran en el entorno de la ley de corte. Por otra parte, IM2 avanzó en la elaboración del modelo para la evaluación económica de la tecnología, que se calibrará con los resultados informados. Con la empresa Rio Tinto, en tanto, se explora la factibilidad de instalar una planta piloto de la tecnología NuWave en Codelco.

Flotación

Estudios realizados demostraron que si se operan las celdas de flotación en su condición de máxima recuperación de aire se obtiene también la mayor recuperación de cobre.

Motivados por los buenos resultados de experimentos a menor escala, en 2014 se estudió el desarrollo de una prueba de evaluación de la tecnología a escala industrial, en un sector de las plantas concentradoras de las divisiones Andina y El Teniente.

Junto con la Gerencia TICA se inició el proceso para instalar la instrumentación en el sector E de la flotación rougher de la planta de División Andina para desarrollar la prueba a nivel industrial.



Lixiviación

Electrolixiviación

Durante 2014, se inició la etapa de experimentación del proyecto lixiviación oxidativa electroquímica o electrolixiviación cuyo propósito es el tratamiento electroquímico de productos intermedios o de proceso tales como concentrados complejos, metal blanco, polvos de fundición entre otros.

Biolixiviación

En 2014, las actividades de biolixiviación se focalizaron en la aplicación de la tecnología en mineral ROM, en un volumen de 3,6 millones de toneladas de sulfuros de baja ley en División Radomiro Tomic.

Industrialización de la tecnología BioSigma

Se inicia el proceso de aplicación comercial de la tecnología en los sulfuros de baja ley en División Radomiro Tomic. La producción de cobre fino en una primera etapa alcanzó los 1.000 toneladas de cobre fino.

Posterior etapas se desarrollarán en 2015 y 2016 para llegar a un régimen de 6000 toneladas.

Lixiviación in situ

En División El Teniente se concluyen las obras civiles para la operación de *lixiviación in situ*. También se inicia el transporte de biomasa para la inoculación de consorcios bacterianos que darán origen a la lixiviación bio-asistida.

En División Chuquicamata se realizó un diseño experimental de pruebas a nivel de columnas de relaves con biolixiviación, empleando tecnologías BioSigma. Estas 12 columnas está siendo operadas en el laboratorio de BioSigma en Santiago y consideran diferentes variables, incluyendo aspectos asociados al empleo de bacterias termófilas.



Procesos pirometalúrgicos

En el marco de la estrategia para el desarrollo del negocio de fundición y refinación, se realiza la validación en División Chuquicamata de innovaciones en sensores para instrumentar hornos de fusión con el propósito de mejorar el control del proceso de fusión. Este desarrollo se transfiere a División El Teniente el que será implementado en 2015.

En el año se elabora el Programa de innovación tecnológica para las fundiciones de Codelco. Además, en respuesta a la nueva normativa ambiental, se desarrolla un plan de acción para cada una de las fundiciones de la empresa, para dar cumplimiento a la nueva normativa ambiental.

Codelco establece un acuerdo de colaboración con la empresa china Dongying Fangyuan Copper Industry Company Ltd. En el marco de esta alianza, se realizan pruebas con reactivos de la empresa china en la refinación de Chuquicamata, durante 2014.

Automatización

Minería subterránea

Durante 2014, se avanzó en el diseño de la prueba de validación industrial de LHD semiautónomos y camiones autónomos que se llevará a cabo en la Mina Esmeralda, durante 2015. Se estructuraron sus etapas y se realizaron las simulaciones preliminares de la operación semiautónoma en el sector de prueba. También se inició la elaboración de las bases técnicas para la licitación de las pruebas de LHD semiautónomos.



Minería rajo abierto

En el desarrollo de tecnologías que permitirán habilitar la operación minera en condiciones de baja visibilidad por eventuales tormentas de nieve, en la mina rajo abierto de División Andina, se lleva a cabo estudios de *roadmap* de automatización de minería a cielo abierto, que incluyen un programa de visitas a las operaciones de Codelco, evaluación de modelos operacionales para eventos de nieve de División Andina y un modelo de operación para equipos mineros.



Otras innovaciones

Fortificación

Se trabaja en el desarrollo de elementos de fortificación no metálicos y triturables para minería subterránea, que eviten pérdidas por atollamientos en los equipos de chancado. En este contexto, se analizaron cinco prototipos y se presentó un informe final con los estudios de conceptualización y experimentación de éstos. Se recomienda continuar a la etapa de validación industrial.

Equipo de detección y extracción de materiales metálicos: El proyecto consiste en el desarrollo de una tecnología capaz de detectar y extraer materiales metálicos, antes de que ingresen al chancado primario, para evitar atollamientos y daños a los equipos. Se inicia el estudio y pruebas experimentales con sistemas de sensores combinados que permiten la detección de elementos inchancables.

Información, telecomunicaciones, automatización y robótica

Las nuevas tecnologías han contribuido en rediseñar los procesos mineros, tomando ventaja de la disponibilidad de información en tiempo real y de las facilidades para integrar procesos en una arquitectura homogénea.

En este sentido, Codelco incorporó en 2014 las tecnologías *machine to machine*, *Big Data* y *Cloud Computing*, que han propiciado avances importantes en la conceptualización de centros de gestión y operación; monitoreo y soporte a distancia (se destacan los centros que se están adaptando en divisiones El Teniente, Andina y Ministro Hales); rediseño de procesos orientados al mantenimiento, profundización de la automatización en plantas concentradoras y la integración con sistemas informáticos de la empresa, lo que facilita la evolución hacia modelos de gestión predictivos en el ámbito de la gestión.

De esta forma se han incorporado tecnologías de teleoperación de equipos mineros, automatización de procesos productivos y robóticos, aplicados en actividades de alto riesgo o esfuerzo físico.

Durante 2014, Codelco avanzó en fortalecer el marco regulatorio para la incorporación de estas tecnologías, creando un Comité corporativo de seguridad de la información, que velará por el adecuado resguardo de la información de Codelco, considerando este nuevo entorno de procesos altamente digitalizados e integrados.



Automatización, telecomunicaciones y robótica

Durante el año, se logró una estandarización de un 80% de los sistemas de control de las plantas concentradoras de Codelco, fundamentalmente en lo relacionado con la infraestructura de instrumentación, redes de comunicaciones, sistemas de control distribuido, salas de operación y sistemas de control avanzado. Con ello se aporta significativamente a mejorar la operación y dar cumplimiento a los planes de producción.

En el año también se destacan los siguientes proyectos:

- El proyecto de Aplicación de la minería automática a la operación a cielo abierto, considera aplicar teleoperación cuando existan condiciones climáticas adversas, a un equipo *Weel/Dozer*, un camión de extracción y a un cargador frontal. En este contexto, en 2014 finalizó con éxito el primer hito de teleoperar el *Weel/Dozer*, utilizando un sistema de percepción mejorada.
- El Teniente incorporó un sistema de control avanzado a toda la línea de flotación y un nuevo sistema de control distribuido en el chancado primario.
- Chuquicamata puso en marcha estrategias de control avanzado en los espesadores *HighCup* e integró el sistema de control de la planta de flotación de escoria, al sistema de control central.
- En robótica, se implantaron 3 brazos robóticos para apoyar el proceso de reposición de cátodos permanentes en la nave de *electrowinning* de Radomiro Tomic. Se avanzó en la solución robótica para el despegue de láminas iniciales para la refinería de Ventanas y en una solución robótica para la remoción de orgánicos de cátodos.

En relación a sistemas de control de monitoreo de las condiciones de funcionamiento de los equipos, se actualizó el sistema del área de chancado primario de Chuquicamata; y, en paralelo, se implantó el sistema a la correa *OverLand*, que se extiende desde Radomiro Tomic a Chuquicamata.

También se definieron las especificaciones técnicas y estándares que deben cumplir los sistemas LHD semiautónomos y los camiones autónomos en minería subterránea para los proyectos futuros de Codelco.

Información y gestión

En el año 2014 finalizó el proyecto de Quiebre en uso de SAP, que consideró la implementación en este periodo de 28 nuevas funcionalidades en el ámbito de abastecimiento, contraloría, recursos humanos, mantenimiento y sustentabilidad. Se desarrollaron herramientas de control de gestión, integración con proveedores, servicios prestados desde la nube (Cloud), automatización de controles internos, entre otros. Se continuó trabajando en la implementación de nuevos módulos de mantenimiento y recursos humanos SAP para la subsidiaria Molyb. También se inició el proceso para implementar el ERP SAP a la subsidiaria Ecometales.

Alianzas tecnológicas

Codelco propicia la colaboración tecnológica a través alianzas y acuerdos con instituciones especializadas en el desarrollo del conocimiento y nuevas tecnologías; y con mineras para el desarrollo de tecnologías a desafíos comunes, a través de consorcios o en forma bilateral.

Durante 2014, la Corporación mantuvo una red de colaboración en diversos proyectos e iniciativas de investigación con instituciones como CSIRO Chile - International Centre of Excellence, Australian Mineral Research Association (AMIRA), Universidad de Queensland, Technische Universität Bergakademie Freiberg, Advanced Mining Technology Center (AMTC) y el Centro de Investigaciones Operacionales para la Minería (CIOMIN).

Además, mantiene acuerdos de colaboración con empresas mineras como Rio Tinto, Newcrest Mining, Dongying Fangyuan Copper Industry Company Ltd., con las que comparte experiencias y aborda proyectos de desarrollo tecnológico de interés común.

Con proveedores y fabricantes de equipos, durante el año se abordaron proyectos colaborativos con Basf, Sandvik, Atlas Copco, Herrenknecht, Komatsu y Caterpillar, entre otros.

Empresas tecnológicas

Codelco continuó focalizando su inversión en sus empresas tecnológicas que desarrollan y fortalecen las tecnologías e innovaciones asociadas a los procesos productivos del negocio principal.

La Corporación tomó varias decisiones respecto de sus empresas de base tecnológica a partir del año 2013, disminuyendo su participación en las filiales que entregaban soporte a los procesos mineros. Coherente con esta estrategia, la empresa redujo su participación accionaria en Kairos Mining; vendió la empresa Micomo (Mining, Information, Communication & Monitoring S.A.), así como también su participación en la empresa MIRS (Mining Industry Robotic Solutions S.A.).

Paralelamente, Codelco focalizó su inversión en las empresas que buscan soluciones tecnológicas al negocio principal, como son las filiales BioSigma y el Instituto de Investigación e Innovación, IM2.





BioSigma

Biosigma S.A.	
Inicio:	2002
Propiedad:	Codelco (66%) JX Nippong Minin & Metals Co (34%)
Contacto:	www.biosigma.cl / informacion @ biosigma.cl

BioSigma es una filial de Codelco que desarrolla, adapta e implementa soluciones biotecnológicas integrales, basadas en tecnologías sustentables, agrega valor a las operaciones mineras y genera beneficios para sus accionistas y partes interesadas.

Durante 2014, BioSigma consolidó un equipo multidisciplinario capaz de diagnosticar problemas operacionales y desarrollar soluciones biotecnológicas integrales. La empresa identifica oportunidades de mejora, teniendo en cuenta los aspectos ambientales y de procesos, como mineralogía y microbiología asociada al recurso minero, calidad del recurso hídrico y disponibilidad de instalaciones de SX/EW, entre otros.

Tecnología probada a escala industrial

Después de más de 10 años de investigación, desarrollo y creación de nuevas tecnologías para el aislamiento, producción y monitoreo de microorganismos biomineros, BioSigma logró realizar la transferencia tecnológica y escalar sus procesos llegando a validar a nivel industrial, sus tecnologías de biolixiviación de minerales sulfurados de cobre secundarios y primarios.

Todos estos desarrollos constituyen sus activos tecnológicos, los que se encuentran protegidos por más de 100 solicitudes de patentamiento en Chile y en el extranjero (76 otorgadas y 27 en trámite).

Durante 2014, BioSigma completó un año de operación de una prueba industrial de biolixiviación en pilas, llevada a cabo junto con División Radomiro Tomic, lo que le permitió validar sus tecnologías y comprobar la creación de valor mediante la aplicación de sus biotecnologías.

Las evaluaciones técnico-económicas recientes demuestran que las innovaciones biotecnológicas desarrolladas por BioSigma permiten obtener mejores extracciones de cobre desde un mismo recurso, biolixiviando especies mineralógicas refractarias como la calcopirita. Por otra parte, acortan los ciclos de biolixiviación, llegando a un tercio de los tiempos de ciclos de biolixiviación convencionales.

La tecnología permite incrementar las reservas mineras y, por ende, capturar mayor valor por el cobre contenido en los minerales de baja ley.

Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia, IM2

Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. (IM2)	
Inicio:	1998
Propiedad:	Codelco (99,93%) Sociedad Inversiones Copperfield Limitada (0,07%)
Contacto:	www.im2.cl

El Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia, IM2, es una filial de Codelco que apoya la generación de conocimiento y el desarrollo de innovaciones tecnológicas para aplicarlas a los procesos minero-metalúrgicos, con el objetivo de mantener el valor del negocio en el mediano y largo plazo.

Durante 2014, se desarrollaron proyectos de investigación e innovación tecnológica en el marco de los programas tecnológicos de Codelco e iniciativas relevantes de las divisiones. De esta forma, en minería a rajo abierto, el instituto apoyó en la generación del Programa tecnológico de minería rajo y se trabajó en la preparación de la prueba piloto de los **taludes verticales y operación remota en la Mina Sur**, en División Chuquicamata.

En minería subterránea, se continuó apoyando la validación industrial de la **tecnología de minería continua** en División Andina, en las áreas de caracterización de nuevas excavaciones; seguimiento del preacondicionamiento y de la construcción de obras mineras; ventilación; preparación de la prueba y, en especial, de la mantención de los equipos.

También participó en la validación de equipos y tecnologías de desarrollo minero, donde destaca el uso de elementos prefabricados. Además, se avanzó en la búsqueda y desarrollo de la tecnología de equipos semiautónomos.

En el ámbito de **procesamiento de minerales**, se continuó el trabajo en distintas líneas tendientes a cumplir el objetivo de reducir los consumos específicos en insumos mineros relevantes; además de aumentar la recuperación metalúrgica de cobre y molibdeno.

En el ámbito de los procesos pirometalúrgicos, se apoyó el análisis preliminar de nuevas tecnologías emergentes para fundición, como el *Bottom Blowing Furnace*. Adicionalmente, se colaboró en el proceso para cumplir con la nueva norma de emisiones para fundiciones. También se trabajó en el análisis de nuevos procesos que forman parte de proyectos estructurales de Codelco, como el procesamiento de la calcina proveniente del tostador de concentrados de División Ministro Hales.

Además, se realizaron diferentes proyectos orientados a mejorar el desempeño de convertidor Teniente. En el período finalizó la validación industrial del sensor de detección de fases en reactores pirometalúrgicos en el convertidor Teniente de División Chuquicamata.





Resultados económico - financieros



Resultados económico-financieros

El año 2014 se destacó por una continuidad en el control y disminución de costos, y aumentos tanto de la producción como de la productividad. Los excedentes generados por la Corporación durante el año 2014 alcanzaron a US\$ 3.033 millones.

El concepto de excedentes corresponde 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.

Codelco generó excedentes por US\$ 3.033 millones durante 2014, esto es un 22% menor a los US\$ 3.889 millones de excedentes de 2013, impactados principalmente por el menor precio de venta del cobre.

Debido al menor precio del cobre, los ingresos de Codelco disminuyeron en US\$ 1.065 millones en 2014 comparados con el año anterior, lo que fue compensado en US\$ 209 millones, por los menores costos y gastos, el efecto IPC y tipo de cambio.

La ganancia comparable de Codelco -que se calcula aplicando el régimen tributario de las empresas privadas- llegó a US\$ 2.440 millones, cifra 19% inferior que la del año anterior, cuando se obtuvo US\$ 3.009 millones.

Precio del cobre y subproductos

La cotización promedio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres alcanzó 311,3 centavos de dólar la libra en 2014, que es un 6% menor al promedio alcanzado en 2013, cuando se cotizó en 332,1 centavos de dólar la libra.

Junto con lo anterior, se produjo un aumento del 11% en el precio del molibdeno, principal subproducto que comercializa la empresa, que se cotizó en US\$ 25,1 por kilo durante 2014, de acuerdo a la cotización del Metals Week. En tanto, disminuyeron las cotizaciones del oro (-10%), la plata (-20%) y el ácido sulfúrico (-20%).

Debido principalmente al menor precio del cobre, los ingresos de Cobre propio disminuyeron en US\$ 1.065 millones en 2014 comparados con el año anterior. Por su parte, el mayor precio del molibdeno compensó las caídas de precios de los otros subproductos.

En resumen, los menores excedentes de Codelco registrados en 2014 respecto del ejercicio anterior, obedecen mayoritariamente al menor precio del cobre.

Aportes al Fisco

Codelco aportó US\$ 2.232 millones al Fisco durante 2014, cuyo detalle comparativo es el siguiente:

Pagos al Fisco (US\$ millones)	2014	2013
Utilidades netas pagadas	661	776
Impuestos a la renta	583	883
Ley 13.196	989	1.198
Total	2.232	2.856

Producción

La producción de Codelco alcanzó a 1.841 mil toneladas de cobre fino (tmf) durante 2014. La producción corresponde a los yacimientos operados por Codelco más las proporciones de su participación en Minera El Abra (49% de propiedad) y en Anglo American Sur S.A (20% de propiedad).

La producción del año 2014 tuvo un aumento de 49 mil tmf (2,7%) respecto de lo producido en 2013, la que alcanzó a 1.792 mil tmf, debido principalmente a la entrada en operaciones de la nueva División Ministro Hales y un mayor aporte de División El Teniente. Los aumentos se contrarrestaron por una menor producción en División Radomiro Tomic, debido a una disminución de sus leyes de cobre. El aporte registrado por las participaciones en Minera El Abra y en Anglo American Sur S.A se mantuvo prácticamente constante.

La producción de las divisiones de Codelco -es decir, aquella que excluye la participación en El Abra y Anglo American Sur-, alcanzó a 1 millón 672 mil tmf, superior

en un 3,1% a la registrada en 2013, que registró 1 millón 622 mil tmf.

Codelco es el segundo productor mundial de molibdeno de mina. En 2014, la empresa alcanzó una producción de 31 miles de toneladas, logrando un aumento de 33% con respecto al año 2013, debido principalmente a mayores leyes de molibdeno en División Chuquicamata. El molibdeno es el segundo producto en importancia de ingresos para Codelco.

Respecto de los otros subproductos, en el período informado hubo aumentos de producción en todos ellos: 119% más de plata; un 14% en la producción de oro y 8% más en el ácido sulfúrico.

La producción de ácido sulfúrico llegó a 3 millones de toneladas, de las cuales un 44% se comercializó y el resto se destinó a las operaciones de lixiviación de minerales propias.

Producción de cobre y molibdeno (Toneladas métricas finas)

	Cobre		Molibdeno	
	2014	2013	2014	2013
Chuquicamata	340.363	339.012	14.620	6.923
Rodomi­ro Tomic	327.278	379.589	909	1.141
Gabriela Mistral	121.012	128.170		
Ministro Hales	141.206	33.572		
Salvador	54.015	54.242	729	898
Andina	232.444	236.715	6.873	7.213
El Teniente	455.444	450.391	7.496	6.864
Codelco	1.671.761	1.621.691	30.628	23.039
El Abra	81.545	76.257		
Anglo American Sur	87.385	93.577		
Total	1.840.691	1.791.524	30.628	23.039

Subproductos adicionales

	Oro		Plata		Ácido	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Chuquicamata	757	642	186.941	99.790	1.042.610	820.993
Ministro Hales	0	0	249.494	11.638	0	0
Salvador	1.097	909	43.938	27.272	421.648	406.285
Andina	0	0	58.111	59.179	0	0
El Teniente	803	786	96.722	91.975	1.190.581	1.213.749
Ventanas	0	0	0	0	343.040	325.968
Total	2.657	2.336	635.207	289.855	2.997.878	2.766.996

(*) La producción de oro y plata considera los contenidos en barras anódicos, concentrado de cobre, blíster y ánodos.



Disminución de costos

La Corporación ha disminuido sistemáticamente sus costos y gastos, logrando cumplir la meta fijada para el Plan de Reducción de Costos de US\$ 600 millones en dos años.

Durante 2014, la estrategia se focalizó en el control y optimización de costos, en el marco del Proyecto Estructural de Productividad y Costos, formulado en 2013 y cuyo objetivo es aumentar la competitividad y posicionar y mantener a Codelco en el segundo cuartil de la industria.

Codelco mostró resultados relevantes en los indicadores globales de costos; así como en la identificación de oportunidades que signifiquen mayor producción de cobre y molibdeno.

Costos unitarios <i>(Centavos dólar por libra)</i>	2014	2013	2012
Costos totales	230,6	231,5	264,5
Costo neto a cátodos (C3)	213,3	217,0	241,7
Cash cost directo (C1)	150,4	163,1	163,5

Los principales indicadores de costos unitarios: costos y gastos totales, costo neto a cátodos y costo directo tuvieron disminuciones con respecto al ejercicio 2013, permitiendo por segundo año consecutivo mantener la tendencia a la baja. Estos importantes resultados se consiguieron en el ámbito de la gestión, por mayores niveles de actividad, negociaciones de servicios con terceros, optimización de insumos y materiales, y la adopción de un sentido de austeridad. En las causas exógenas, hubo apreciación del dólar y menores precios de insumos críticos que impactaron positivamente al resultado.

Los costos y gastos totales de Codelco tuvieron una baja del 0,4%, pasando de 231,5 centavos de dólar por libra de cobre (c/lb) en 2013 a 230,6 c/lb en 2014. Asimismo, el costo neto a cátodo corporativo (C3) disminuyó en 1,7%, cayendo a 213,3 c/lb.

En tanto, el costo directo (C1) llegó a 150,4 c/lb en 2014, lo significó una disminución de un 7,8% respecto del valor del ejercicio 2013. El C1 es el tipo de costo que emplea la industria minera mundial para contrastar la gestión de las distintas empresas.

Financiamiento

Para desarrollar su programa de inversión, Codelco accede a los mercados bancarios y de capitales en forma regular. La sólida posición financiera de la empresa y su respetada trayectoria, le han permitido desarrollar una amplia base de inversionistas institucionales, geográficamente diversificados y de gran calidad, como también una fluida relación con las principales instituciones financieras del mundo. De esta forma, la compañía ha accedido a los mercados financieros americanos, asiáticos y europeos, a través de emisiones de bonos, créditos sindicados y créditos bilaterales.

Durante 2014, Codelco realizó operaciones de financiamiento por US\$ 2.195 millones para su programa de inversiones y refinanciamiento de pasivos. Dichas operaciones consistieron en la negociación de 2 créditos bilaterales por un total de US\$ 395 millones, a 5 años y

con una tasa de Libor + 0.62% p.a.. En julio, Codelco emitió su primer bono en euros por EUR 600 millones, a 10 años, con cupones de 2.25% p.a. En octubre, la empresa accedió nuevamente al mercado internacional, realizando una emisión por US\$ 980 millones, a 30 años, con un cupón de 4.875% p.a.

En su conjunto, las emisiones de bonos atrajeron órdenes de sobre 350 inversionistas. En ambas colocaciones internacionales, la demanda estuvo liderada por compañías administradoras de fondos, compañías de seguros, fondos de pensiones, banca privada y *hedge funds*. Los bancos agentes de la operación en euros fueron el Banco Santander, Deutsche Bank y HSBC; y en la operación en dólares de los Estados Unidos, participaron Mizuho Securities, Bofa Merrill Lynch y HSBC.

Capitalización histórica

En octubre de 2014, se aprobó una ley multianual de capitalización para Codelco que dispone de hasta US\$ 3.000 millones de inyección de capital entre los años 2014 y 2018. A su vez, la Presidenta de la República, Michelle Bachelet, anunció su compromiso de autorizar la retención de utilidades por hasta otros US\$1.000 millones, durante el mismo período. Durante 2014 se materializó la retención de utilidades por US\$ 200 millones.



Gestión financiera

Los precios del cobre afectan de manera significativa los resultados financieros de Codelco. En consecuencia, para enfrentar estas fluctuaciones, la estrategia de la empresa apunta a mantener una estructura de costos competitivos. La Corporación utiliza instrumentos derivados para asegurar que sus embarques se comercialicen a los precios de mercado, vigentes en el mes que dictamina la política de precios de la empresa aplicable a cada producto. Las operaciones de derivados que se efectúan no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Paridades cambiarias y tasas de interés

La compañía contempla políticas para gestionar el riesgo cambiario y las fluctuaciones en las tasas de interés. Las coberturas de paridades cambiarias incluyen seguros de cambio destinados a cubrir variaciones futuras; en tanto, las tasas de interés contemplan contratos para fijar tasas de interés de obligaciones futuras. Estas acciones no contemplan operaciones de carácter especulativo.

Seguros

Codelco mantiene un programa de seguros con coberturas, que incluyen sus activos, a los trabajadores y trabajadoras, y eventuales pérdidas por paralización. También estos seguros tienen condiciones de retención de riesgos, que toman debida cuenta del contexto actual del mercado asegurador y de la capacidad propia de absorber pérdidas por siniestros.

Bienes asegurados

Todas las instalaciones usadas para los fines del giro principal.

Clasificación de riesgo

Codelco es analizada y su deuda evaluada por cuatro clasificadoras de riesgo: Fitch Ratings, Feller-Rate, Standard & Poor's y Moody's. Durante 2014, Codelco mantuvo su clasificación crediticia de investment grade para su deuda extranjera de A1, por Moody's; y AA-, 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 (SVS) de Chile.





Mercado del cobre



Mercado del cobre

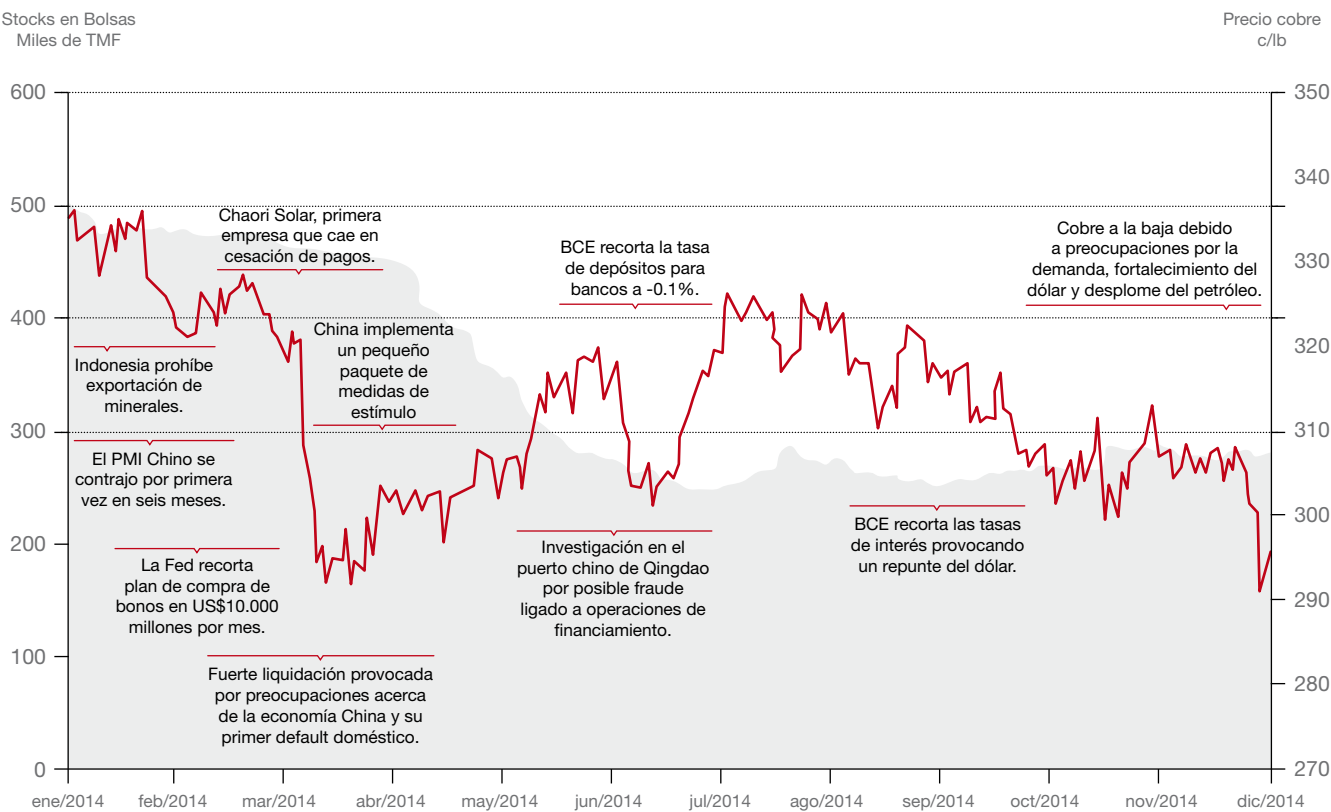
El aumento en las proyecciones de abastecimiento del metal, junto con una débil perspectiva acerca del crecimiento de la demanda fueron los principales factores que explican el difícil panorama del mercado del cobre durante 2014.

El precio del cobre refinado en la Bolsa de Metales de Londres promedió 311,26 centavos de dólar por libra (c/lb) durante 2014, registrando un decrecimiento de 6% con respecto al año 2013, cuando registró 332,12 c/lb de promedio.

El mercado del cobre enfrentó un difícil panorama durante el año 2014, que se explica principalmente por un aumento en las proyecciones de abastecimiento, junto con una débil perspectiva acerca del crecimiento de la demanda. Las proyecciones de corto y mediano plazo de la actividad económica de China y Europa, fueron moderándose de manera progresiva. Este cambio de expectativas se relacionó con diversos factores, como:

- El impacto de la perspectiva de menor crecimiento económico de China sobre los indicadores de la actividad industrial (Project Management Institute, PMI);
- el recorte de los estímulos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos;
- el primer default de bonos corporativos en China, y
- el debilitamiento de la demanda de materias primas, fortalecimiento del dólar y la caída del precio del petróleo.

Evolución del precio del cobre, stocks en Bolsas y de la economía mundial 2014



Inventarios de cobre refinado

Los inventarios totales de cobre refinado en las bolsas de metales (Londres, Comex y Shanghai) mostraron una progresiva tendencia a la baja a partir de abril de 2014, manteniéndose relativamente estables durante el año y acumulando una variación negativa de 218 mil toneladas métricas de cobre fino respecto de 2013 (fuente: Thomson Reuters).

El descenso observado durante el primer semestre de 2014 se explica, principalmente, por compras de material desde China. Una vez que el país asiático impuso fuertes restricciones financieras a dicha práctica, se liberaron inventarios y parte de dicho material volvió al mercado. La mayor liquidez impactó al precio del co-

bre, que solo se recuperó por breves períodos, alcanzando hacia fines de diciembre un nivel cercano a los 290 c/lb.

En 2014 se observó una relativa mayor oferta del metal en el mercado, una demanda con signos de debilitamiento, una leve recuperación de los inventarios y menores premios físicos para cobre refinado, que llegaron a sus menores niveles durante diciembre de 2014.

En perspectiva, el precio promedio del cobre el año 2014 fue superior al precio promedio histórico, que para el período 1908-2014 alcanzó los 213,7 c/lb (en moneda de 2014).

Ventas

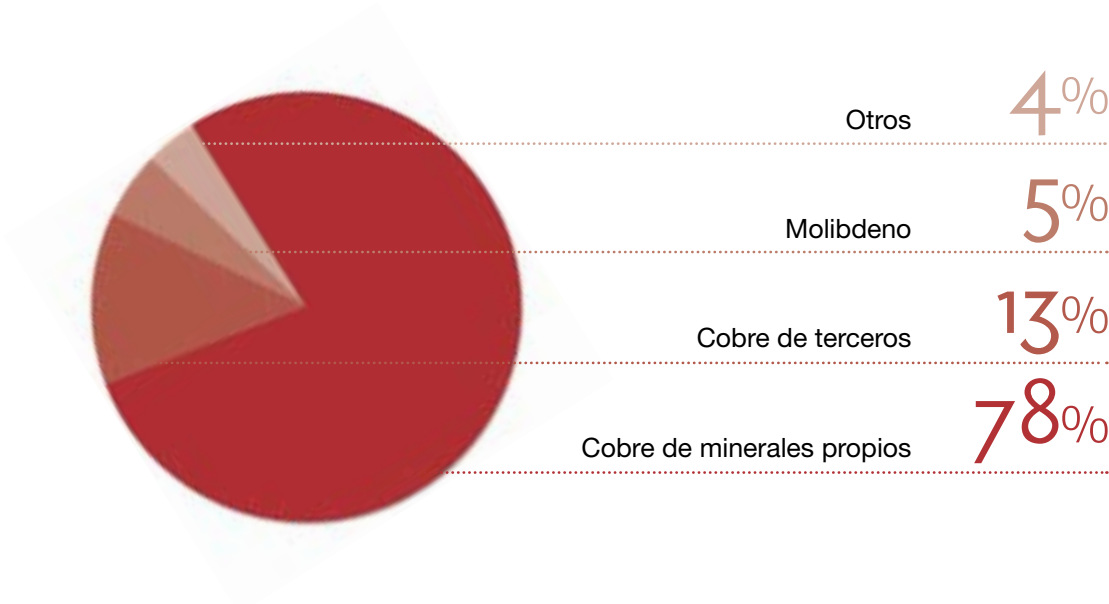
Los ingresos totales por las ventas de cobre, subproductos y servicios de maquilas de cobre llegaron a US\$ 13.827 millones durante 2014. Del total de las ventas, un 91% correspondió a cobre y 9% a subproductos.

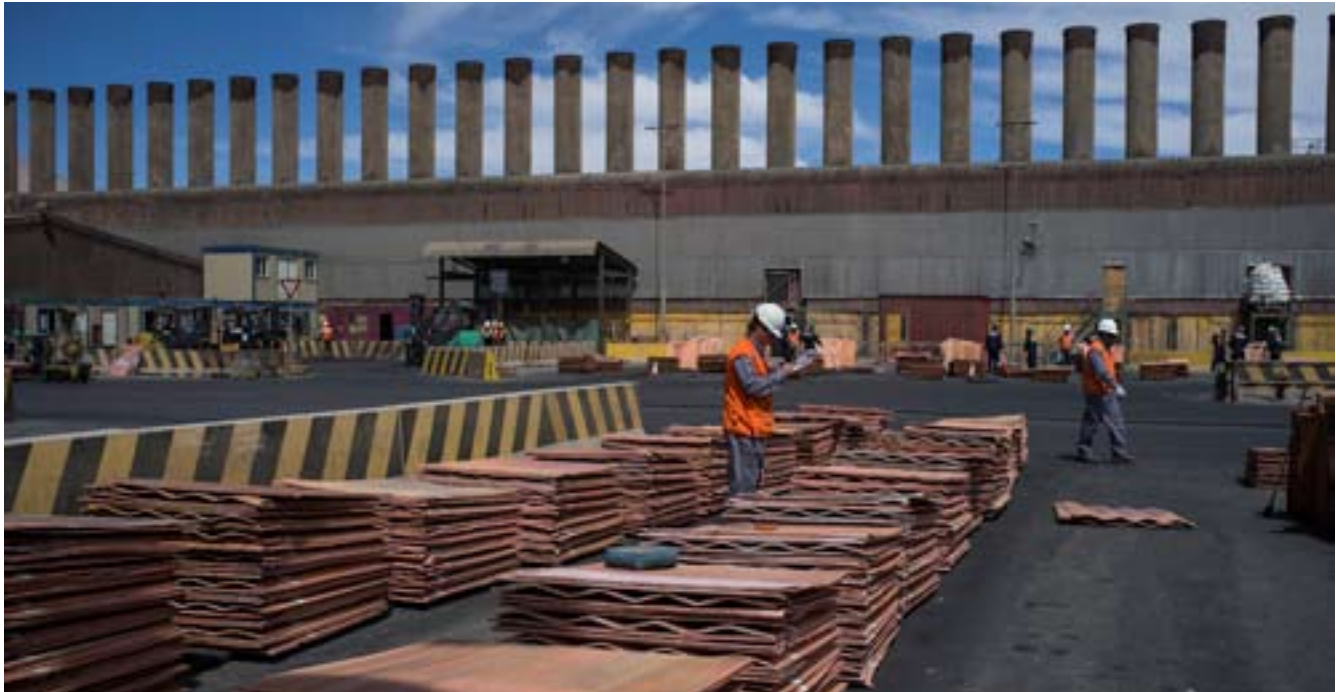
Los ingresos por el total de las ventas de cobre de minerales propios y de terceros alcanzaron a US\$ 12.588 millones, que corresponden a un total de 1,98 millones de toneladas métricas de cobre fino.

En tanto, los subproductos alcanzaron a US\$ 1.239 millones de ingresos a Codelco. De este monto, US\$ 670 millones corresponden a molibdeno y US\$ 569 millones a ventas de barras anódicas, ácido sulfúrico, metales preciosos e ingresos por servicios de maquilas de cobre (ítem otros en la tabla).

Ventas 2014

Ventas (millones de US\$)	2014
Cobre de minerales propios	10.729
Cobre de terceros	1.859
Molibdeno	670
Otros	569
Total	13.827

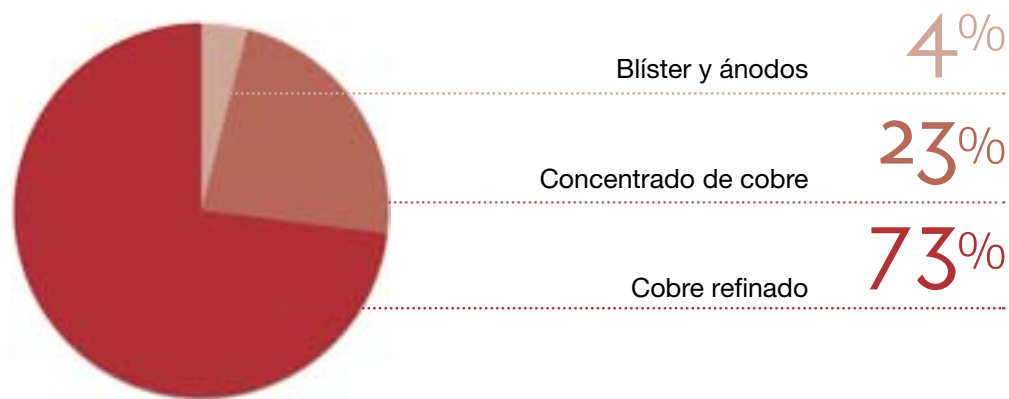




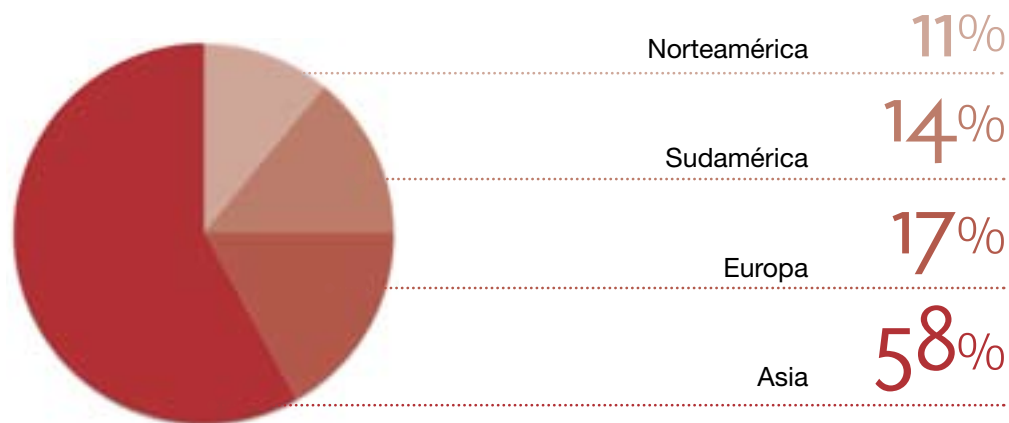
Destinos

Las ventas de cobre de Codelco alcanzaron a 1,8 millones de toneladas, de las que, un 73% correspondió a cobre refinado. El destino del material vendido se distribuyó en un 58,02% Asia, 16,7% Europa, 14,2% Sudamérica y 11,04% Norteamérica.

Ventas físicas de cobre por producto



Ventas físicas de cobre por región





Empresas filiales y coligadas



Empresas filiales y coligadas

Codelco participa como socio mayoritario o minoritario en una red de empresas y sociedades, con el propósito de generar valor. En 2014, estas filiales y coligadas reportaron dividendos por más de US\$ 426 millones para Codelco.

Codelco posee una red de empresas filiales y coligadas de distinto rubro, como mineras, desarrolladoras de nuevos usos del cobre, de investigación y tecnología, plantas de procesamiento de minerales y entidades de salud.

En estas empresas filiales o coligadas, Codelco apoya a sus representantes y cautela que se cumplan los intereses y estándares corporativos. Además, en forma permanente, busca oportunidades de negocio en asociación con terceros, como creación de sociedades, adquisiciones, fusiones y ventas.

En el año 2014, Codelco realizó aportes de capital a empresas filiales y coligadas por un total de US\$ 25,2 millones. En tanto, los dividendos recibidos por parte de las empresas filiales y coligadas ascendieron a US\$ 426,3 millones.

Entre los hitos más relevantes de 2014, destacan los siguientes:

- En julio, GNL Mejillones finalizó el pago de deuda a Codelco por US\$ 272 millones.
- La filial Planta Recuperadora de Metales (PRM) incorporó un nuevo socio, lo que significó que Codelco quedara con un 51% de la propiedad accionaria.
- Codelco absorbió la filial MCM S.A. a fines de 2013.
- Los resultados consolidados para el año 2014 ascendieron a US\$ 248 millones.

Desarrollo de negocios

Codelco dispone, además, de una Gerencia de Negocios que se encarga de identificar, diseñar, negociar y poner en marcha negocios corporativos que signifiquen agregar valor para la empresa.

En este ámbito, se generan transacciones que se relacionen con el negocio principal, como adquisiciones, ventas y/o asociaciones de activos mineros, tecnológicos o de exploración. Para ello, la gerencia cuenta con un equipo compacto, flexible y multidisciplinario, con competencias técnicas, en minería y geología; y en el ámbito de negocios, en finanzas, ingeniería industrial y negociación.

La gestión de negocios se realiza junto con especialistas de diversas disciplinas técnicas, durante el ciclo completo que supone concretar o analizar la viabilidad de una transacción. Esta gerencia también apoya a divisiones y a nuevos proyectos de Codelco con asesoría experta.





Negocios con terceros



Negocios con terceros

Codelco es un gran consumidor de insumos y servicios, los que se utilizan o consumen en las faenas productivas, los proyectos e inversiones. En este sentido, es vital desarrollar relaciones de confianza y competitividad con las empresas proveedoras nacionales e internacionales.

Bienes y servicios

Codelco desarrolla procesos de adquisición y contratación, estableciendo relaciones de colaboración con empresas proveedoras chilenas y extranjeras, que ofrecen condiciones y productos competitivos de calidad mundial.

Codelco realizó negocios con 3.821 proveedores durante 2014, de ellos 3.562 corresponden a proveedores nacionales y 259 a extranjeros. El monto total asignado alcanzó a US\$ 4.667 millones, cifra que incluye la suscripción de contratos de largo plazo tanto de suministro de energía como de combustibles.

Por otro lado, el consumo de bienes y servicios disminuyó en un 11% con respecto al año 2013, en línea con la implementación del Proyecto Estructural de Productividad y Costos.

Negocios por tipo de asignación

		2014			2013			2012			2011		
Tipo de Asignación		Número de Negocios	Monto (en miles USD)	%	Número de Negocios	Monto (en miles USD)	%	Número de Negocios	Monto (en miles USD)	%	Número de Negocios	Monto (en miles USD)	%
Licitación	Inversión	21	26.649	1%	135	136.122	2%	393	52.193	1%	559	397.845	4%
Pública	Operación	32.271	644.072	14%	29.701	2.370.355	33%	30.211	1.493.843	19%	31.645	1.700.079	18%
Total Licitación Pública		32.292	670.721	14%	29.836	2.506.477	35%	30.604	1.546.036	19%	32.204	2.097.924	23%
Licitación	Inversión	706	1.249.180	27%	967	1.102.312	15%	822	2.503.210	31%	759	1.619.114	17%
Privada	Operación	3.904	1.958.185	42%	3.871	2.351.411	33%	3.957	2.924.384	37%	5.333	4.696.735	50%
Total Licitación Privada		4.610	3.207.364	69%	4.838	3.453.723	48%	4.779	5.427.594	68%	6.092	6.315.850	68%
Asignación	Inversión	331	229.037	5%	512	375.030	5%	502	256.016	3%	521	358.945	4%
Directa	Operación	1.369	136.470	3%	1.435	298.395	4%	1.628	409.336	5%	1.295	188.874	2%
Total Asignación Directa		1.700	365.507	8%	1.947	673.425	9%	2.130	665.353	8%	1.816	547.819	6%
Otras Asignaciones	Inversión	129	144.756	3%	155	97.266	1%	115	105.059	1%	182	52.503	1%
	Operación	1.441	278.744	6%	2.183	406.862	6%	2.035	261.893	3%	1.705	292.591	3%
Total Otras Asignaciones		1.570	423.500	9%	2.338	504.128	7%	2.150	366.952	5%	1.887	345.094	4%
	Inversión	1.187	1.649.622	35%	1.769	1.710.730	24%	1.832	2.916.478	36%	2.021	2.428.407	26%
	Operación	38.985	3.017.470	65%	37.190	5.427.023	76%	37.831	5.089.457	64%	39.978	6.878.280	74%
Total		40.172	4.667.092	100%	38.959	7.137.753	100%	39.663	8.005.935	100%	41.999	9.306.687	100%

Consumo de bienes y servicios
(USD millones)

	Bienes				Servicios				Total			
	2014	2013	2012	2011	2014	2013	2012	2011	2014	2013	2012	2011
Operación	1.950	2.036	1.919	1.663	4.179	4.387	4.580	3.783	6.129	6.423	6.499	5.447
Inversión	481	509	912	410	1.712	2.451	2.184	1.243	2.192	2.960	3.095	1.652
Total	2.431	2.545	2.830	2.073	5.891	6.837	6.764	5.026	8.321	9.382	9.594	7.099

Desarrollo de empresas proveedoras

Codelco promueve relaciones de confianza y competitividad con sus empresas proveedoras, para asegurar una oferta de bienes y servicios de calidad y eficiencia para sus requerimientos actuales y futuros. Entre los principales avances del área durante el año 2014, se destacan:

Diálogos de desempeño y gestión

Dada la necesidad de mejorar la productividad de los negocios con terceros, durante el período se llevaron a cabo diálogos de desempeño con contratistas, y el seguimiento de los contratos en base a indicadores de desempeño. Con lo anterior, se espera mejorar la productividad de los contratos y la relación con terceros, sobre la base de un ambiente de confianza y transparencia.

Mercado asiático

Durante el año hubo un fortalecimiento del área de abastecimiento de la subsidiaria de Codelco en China. La gestión tiene como principal objetivo capturar oportunidades, en la compra y contratación de bienes y servicios en el mercado asiático. Esta gestión constituye una palanca estratégica y sustentable para las operaciones y proyectos de Codelco en los próximos años.

Durante 2014, las adquisiciones de bienes y servicios en el mercado asiático se duplicaron respecto del año anterior.

Proveedores de clase mundial

Codelco y BHP Billiton establecieron desde 2009 un programa de proveedores de clase mundial, con una meta a largo plazo que es contribuir al desarrollo de la minería y de Chile. En 2014 se integró al programa la minera Antofagasta Minerals.

A partir del talento y el trabajo colaborativo entre trabajadores propios y empresas proveedoras innovadoras, el programa busca capturar las mejores soluciones a los desafíos operacionales que enfrentan las faenas mineras. Esta iniciativa es uno de los pilares estratégicos del Programa Nacional de Minería, en el que convergen actores públicos y privados que están orientados a desarrollar una minería virtuosa, sustentable e inclusiva.

Codelco tiene una cartera de 33 proyectos-cluster, que está comprometida y alineada con la meta planteada por el Programa Nacional de Minería, que es desarrollar al menos 250 proveedores de clase mundial intensivos en conocimiento, que alcancen los 10 billones de dólares de exportación de bienes y servicios ligados a la minería al 2035.



Recursos humanos



Recursos humanos

La empresa requiere de los mejores talentos disponibles para cumplir con la misión de generar riqueza y aportar recursos para el Estado de Chile. En 2014, Codelco lideró el porcentaje de contratación de mujeres de la industria minera nacional, llegando a un 8,7% de dotación femenina.

Codelco avanzó en los desafíos propuestos en el ámbito de los recursos humanos, concentrándose particularmente en los proyectos estructurales y enfocándose en una mejora constante de los ámbitos de atracción, selección, desarrollo y proyección de talentos.

Codelco lidera en incorporación de mujeres

Actualmente, hay cinco veces más mujeres ejecutivas y profesionales que hace 15 años en Codelco. Consciente de esta tendencia y conforme a las necesidades del mercado, la empresa registró una dotación femenina de 8,7% en 2014, la mayor cifra de la minería nacional. El porcentaje de participación de la mujer en la industria minera alcanzó a 7,7% en 2014, según datos de Fundación Chile y el Consejo Minero.



En 2014, trabajaron en Codelco 1.657 mujeres, específicamente 864 trabajadoras u operarias, 759 profesionales y 34 ejecutivas. La edad promedio es de 41 años.

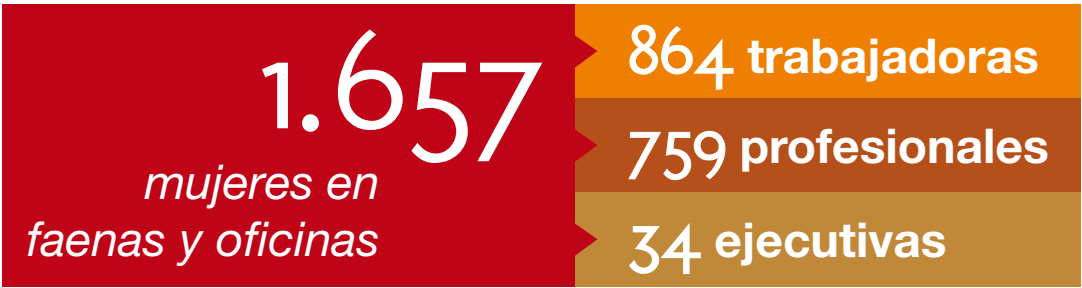
Además, se contrataron un 14% de mujeres en 2014. División Chuquicamata es el centro de trabajo que cuenta con mayor dotación femenina (505 trabajadoras); le siguen El Teniente (235), Casa Matriz (201) y la Vicepresidencia de Proyectos (155).

En tanto, las divisiones Radomiro Tomic, Ministro Hales, Gabriela Mistral y Ventanas cuentan con salas de lactancia.

Otro avance a destacar en diversidad de género en 2014, fue el porcentaje de jóvenes que se incorporaron en los programas. Específicamente, 41% en prácticas y memoria; y 30% en el programa de graduados.

Codelco también inició el proceso de certificación en la Norma Chilena 3262, relacionada con la gestión de igualdad de género y conciliación de la vida laboral, familiar y personal. División Gabriela Mistral es la pionera en el proceso de certificación.

Dotación femenina

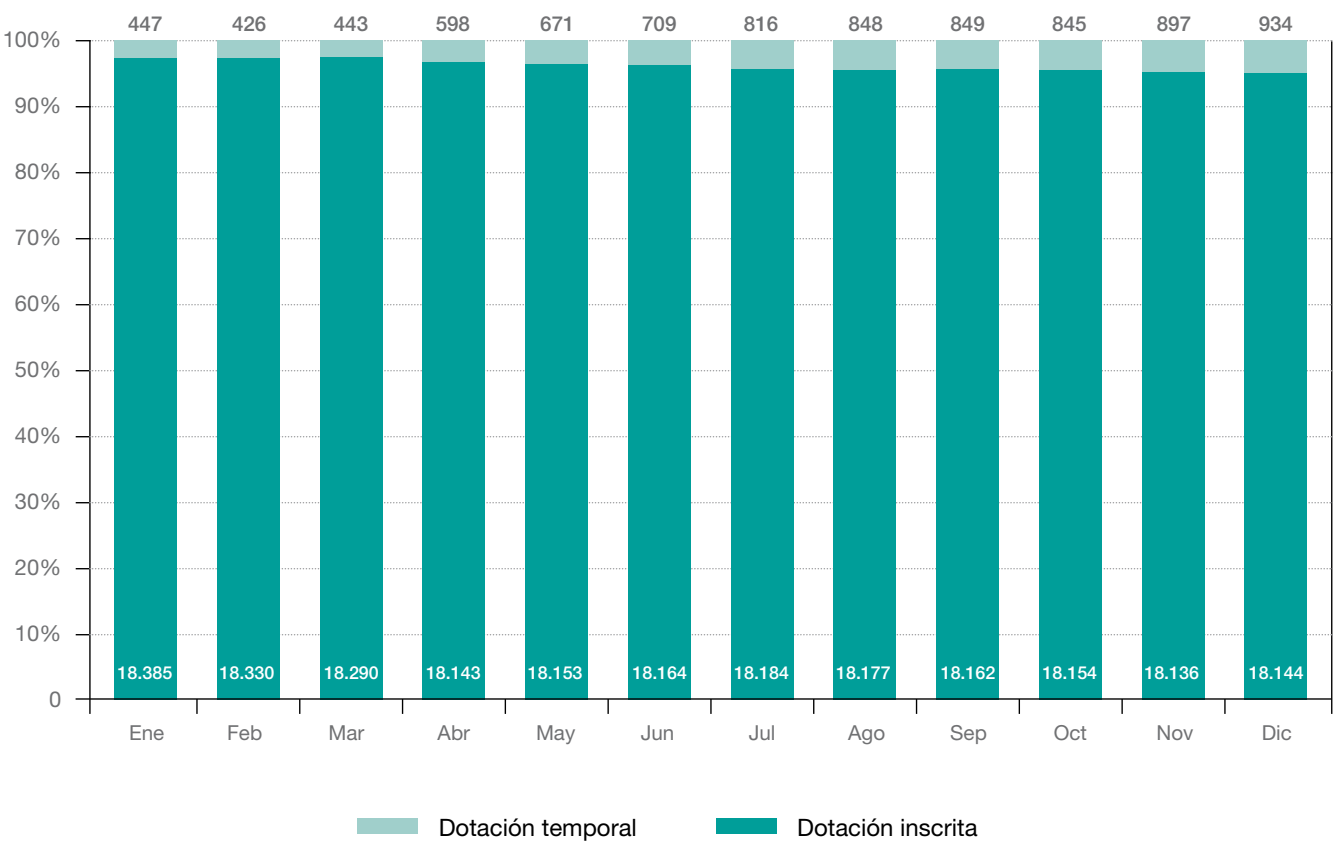


Distribución de la dotación por centro de trabajo

Chuquicamata	505 / 8,13%
Radomiro Tomic	96 / 7,75%
Ministro Hales	110 / 13,94%
Gabriela Mistral	100 / 18,98%
Salvador	98 / 6,79%
Ventanas	69 / 7,08%
Andina	88 / 5,34%
El Teniente	235 / 4,78%
Casa Matriz	201 / 39,88%
VP	155 / 18,93%

Dotación

En el período 2014 se avanzó en la optimización de la dotación propia, alcanzando un total de 19.078 personas en diciembre de 2014; esto es 0,9% menor a 2013, cuando se registraron 19.242 trabajadores y trabajadoras.



La dotación femenina aumentó levemente, pasando de 8,5% en diciembre de 2013 a 8,7% en diciembre de 2014. Otro aspecto relevante es la incorporación de nuevas generaciones a la minería, en donde la edad promedio disminuyó levemente de los 45,5 años en diciembre de 2013, a 45,3 años registrados en diciembre de 2014.

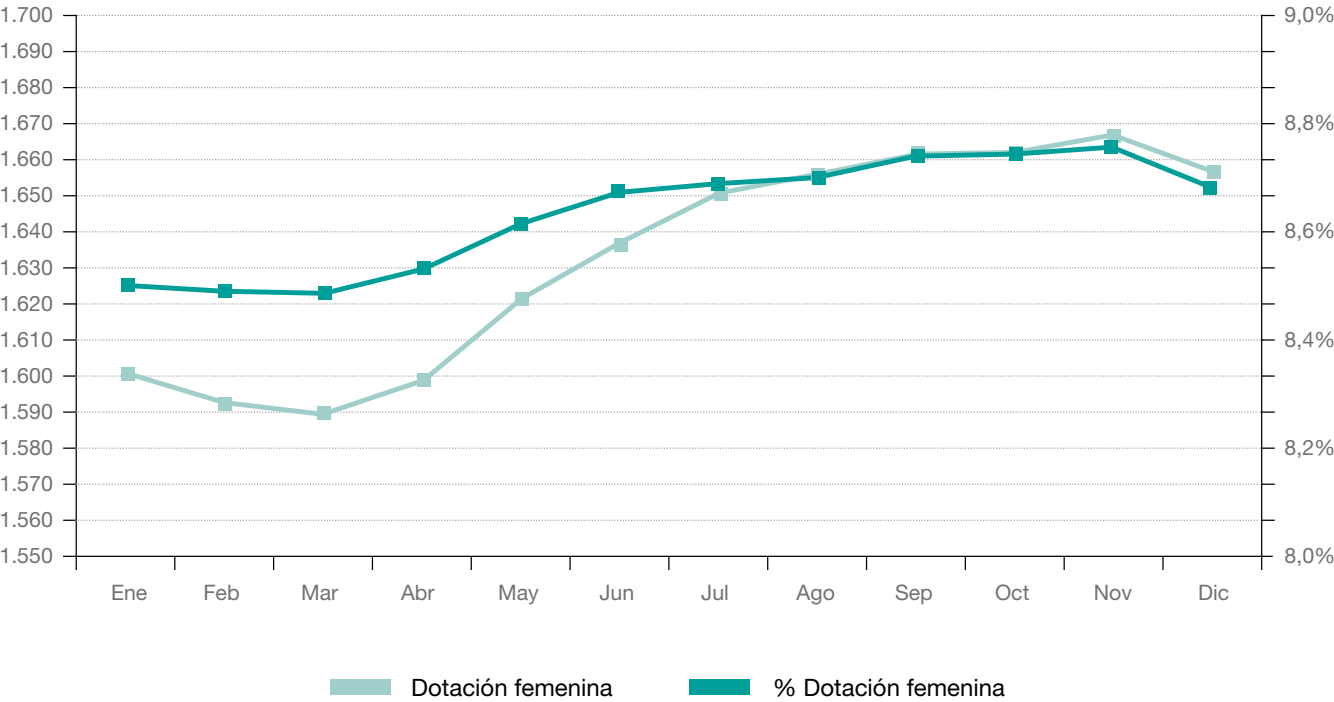
Dotación propia

División	dic. 2014	dic. 2013	% dic. vs dic.
Chuquicamata	6.214	6.479	-4,09%
Radomiro Tomic	1.238	1.077	14,95%
Ministro Hales	789	673	17,24%
Gabriela Mistral	527	530	-0,57%
Salvador	1.444	1.495	-3,41%
Andina	1.648	1.617	1,92%
Ventanas	974	969	0,52%
El Teniente	4.921	5.064	-2,82%
Casa Matriz	504	507	-0,59%
Proyectos	819	831	-1,44%
Total	19.078	19.242	-0,85%

Dotación propia 2014

Divisiones	Ejecutivos	Supervisores profesionales	Operación, administración y servicios	Temporales	Total
Chuquicamata	22	748	5.101	343	6.214
Radomiro Tomic	16	230	854	138	1.238
Ministro Hales	45	346	339	59	789
Gabriela Mistral	14	202	305	6	527
El Salvador	14	241	1.095	94	1.444
Andina	17	364	1.204	63	1.648
Ventanas	8	72	850	44	974
El Teniente	18	618	4.104	181	4.921
Casa Matriz	120	317	65	2	504
Vicep. de Proyectos	26	789		4	819
Total	300	3.927	13.917	934	19.078

Composición dotación femenina ene - dic 2014

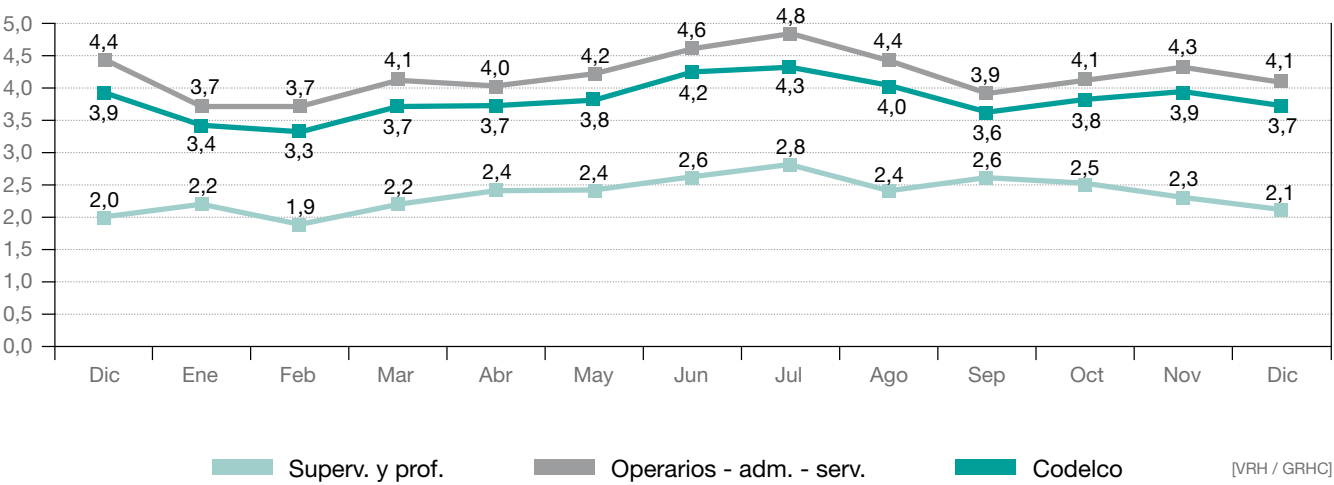


Ausentismo

El promedio anual de ausentismo en Codelco llegó a 3.8% en 2014.

En tanto, el índice de ausentismo total llegó a 3,7 en diciembre de 2014, disminuyendo 5,1% con respecto a 3,9 registrado en diciembre de 2013. En el desglose de los datos, hubo un aumento de 5% de ausentismo de supervisores y profesionales, que fue 2,1 en comparación con el 2,0 registrado en 2013. En cuanto a los trabajadores operadores, administrativos y de servicios, la cifra alcanzó una disminución del 6,8, llegando a 4,1 en diciembre de 2014 versus 4,4 en el mismo período de 2013.

Ausentismo mensual
(diciembre 2013 - diciembre 2014)

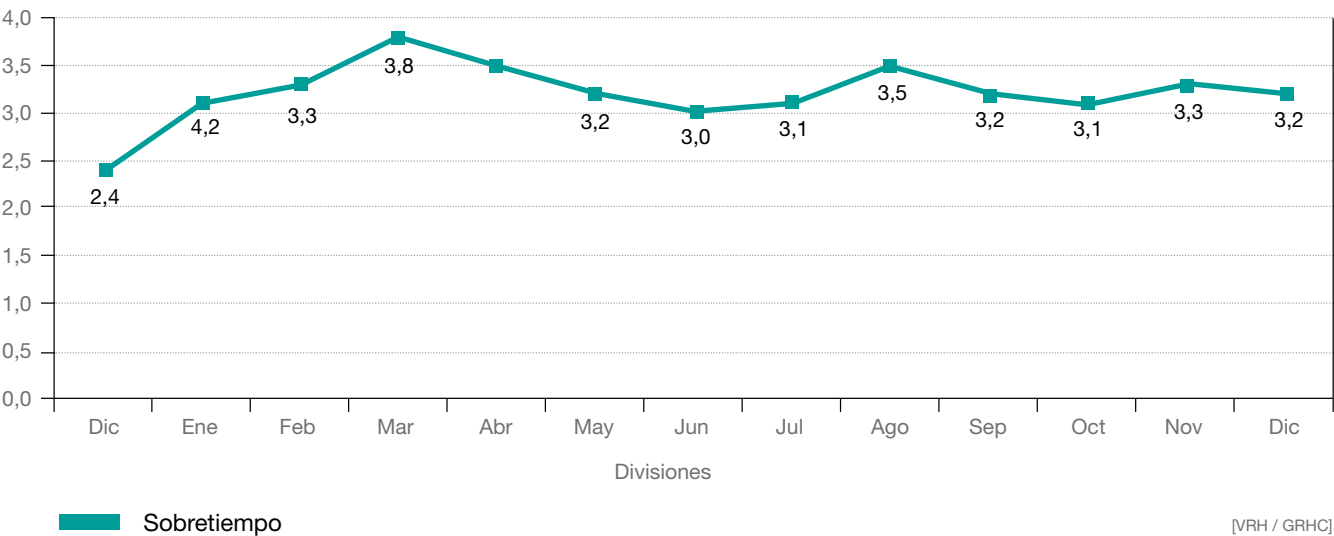


Sobretiempo

El promedio anual del sobretiempo en Codelco fue de 3.3% en 2014.

El índice de sobretiempo de trabajadores, operadores y administrativos aumentó un 33,3%, pasando de 2,4% en 2013 a 3,2% en 2014.

Sobretiempo mensual
(diciembre 2013 - diciembre 2014)





• Reclutamiento

La empresa lleva a cabo procesos de reclutamiento y selección para contar con personas competentes, que respondan a los criterios de oportunidad, cantidad y calidad que la gestión requiere. En este sentido, en 2014 el Directorio estableció, a través del Acuerdo 43, que se debe informar y transparentar todas las solicitudes externas, recomendaciones, referencias o peticiones de contratación, desvinculación, ascensos u ofertas de trabajo, que se reciban por cualquier vía, ya sea verbal o escrita. De esta forma se fomenta la igualdad de oportunidades en el acceso y la transparencia en la organización.

• Desarrollo de las personas

Desde el área del desarrollo, en el marco de los proyectos estructurales, se impulsó fuertemente la gestión del talento, que es gestionado como un proceso estratégico. El objetivo es asegurar la disponibilidad de recursos humanos con un alto desempeño y potencial, para llevar a la empresa a niveles de excelencia, contando en su dotación con profesionales de clase mundial.

Con el objetivo de favorecer el crecimiento laboral en el Pool de Talentos y aportar en sus planes de desarrollo, durante 2014 se incentivó la movilidad de profesionales, ejecutivos y ejecutivas, logrando que un 25,8% asumieran un nuevo cargo en la empresa.

En el año se destacó la consolidación del ciclo de evaluación del desempeño individual, se fortalecieron la calidad de las metas y se alinearon con los resultados del negocio. En este ámbito, se alcanzó un 96,4% de participación de ejecutivos, ejecutivas, supervisores y profesionales en la fase de planificación; 95,5% de cobertura en el seguimiento, y 99,1% en la evaluación.

• Formación

En el ámbito de la capacitación, se enfatizaron los programas transversales en los temas de seguridad y salud ocupacional, liderazgo y administración de contratos.

Durante 2014 se capacitaron a 16.086 personas, se ejecutaron 765.095 horas de formación, con una inversión cercana a los US\$ 18.708 millones. El programa tuvo un 80% de cumplimiento y 85% de cobertura en toda la empresa.

Indicadores globales de capacitación 2014	
Índice de capacitación	1,90%
Horas promedio trabajador	40,50
Inversión promedio por persona (US\$)	989

Nuevas generaciones

El Programa de Graduados tuvo un impacto importante en la incorporación de profesionales jóvenes. En 2014 ingresaron 46 graduados, quienes cuentan con un plan de formación, un instructor y un mentor, para todo su proceso de adaptación cultural y en su desarrollo profesional.

En 2014, el programa tuvo un 39% de mujeres, que es superior al 35% registrado en 2013. La edad promedio fue de 26 años.

Programa de graduados 2014

Centro de trabajo	Vacantes 2014	Contratados enero - noviembre 2014	Renuncias	Contratados vigentes a noviembre 2014
Chuquicamata	19	19	0	19
Radomiro Tomic	0	0	0	0
Ministro Hales	0	0	0	0
Gabriela Mistral	3	3	0	3
Salvador	5	5	0	5
Andina	6	6	0	6
Ventanas	5	5	1	4
Casa Matriz	2	2	0	2
Vicepresidencia de Proyectos	0	0	0	0
El Teniente	6	6	0	6
Total	46	46	1	45

Graduados por carreras 2014

Carrera	Cantidad
Ingeniería civil mecánica	11
Ingeniería civil química	5
Ingeniería civil metalurgia	5
Ingeniería civil industrial	5
Ingeniería civil industrial mención minería	7
Ingeniería civil eléctrica	1
Ingeniería civil electrónica	2
Ingeniería civil minas	9
Total	45

Asimismo, Codelco ha mantenido convenios de colaboración con universidades chilenas. En este marco, la empresa contó con 37 alumnos becados de excelencia académica de las carreras de geología, ingeniería civil de minas, ingeniería civil industrial de minas e ingeniería civil metalúrgica. Estos convenios constituyen un verdadero puente virtuoso entre la academia y Codelco, y que ha beneficiado a un importante número de candidatos que cumplen con el perfil requerido por la empresa.

Cabe destacar que Codelco incorporó a más de 1.000 estudiantes para realizar sus prácticas profesionales en las distintas divisiones y centros de trabajo.

Relaciones laborales

Federaciones y gremios

Uno de los valores fundamentales de Codelco es el reconocimiento y respeto al papel de las organizaciones sindicales. En este sentido, el marco de gobernabilidad incorpora la participación y el diálogo laboral como un aspecto relevante del modelo de gestión de la empresa.

Los trabajadores participan en el Directorio de Codelco con dos integrantes. En 2014, estos cargos recayeron en Raimundo Espinoza Concha, representante de la Federación de Trabajadores del Cobre (FTC); y Augusto González Aguirre, representante de la Asociación Gre-

mial Nacional de Supervisores del Cobre (ANSCO) y de la Federación de Supervisores del Cobre (FESUC).

Durante 2014, la administración y los trabajadores, representados por la FTC, avanzaron en la profundización de una relación basada en la participación y el diálogo constructivo, en un esfuerzo orientado a mantener el posicionamiento de Codelco como la empresa minera, industrial y comercial de todos los chilenos y chilenas. Este camino permitió materializar diversas iniciativas consideradas relevantes para la sustentabilidad de la Corporación, entre las más importantes se encuentran:

- El 20 de enero de 2014 se suscribieron los siguientes documentos:
 - Acuerdo sobre relaciones laborales estratégicas para un Codelco estatal, competitivo y sustentable.
 - Acuerdo para el desarrollo estratégico y aumento de la competitividad del negocio fundición y refinación.
 - Acuerdo: compromiso con la licencia medioambiental.
- El 11 de septiembre de 2014, se emitió una declaración conjunta en la que se explicitó, entre otros aspectos relevantes, lo siguiente:
 - El presente y futuro de Codelco exige sumar voluntades, capacidades y compromisos para mejorar la competitividad de la empresa, lo que se debe reflejar en una gestión de excelencia de nuestras operaciones y en una correcta ejecución de los proyectos estructurales.
 - La constitución de un grupo de tarea corporativo, conformado por la administración y el Consejo Directivo Nacional de la FTC, para que elabore una propuesta de contenidos y objetivos compartidos que aseguren la viabilidad del proyecto estratégico de la Corporación, junto al desarrollo de un modelo de relacionamiento entre las partes, establecer un nuevo pacto estratégico y manifestaron la voluntad de fortalecer el diálogo laboral y las instancias de participación. Todo ello en un ambiente de respeto y colaboración mutua, reconociendo los roles que le corresponden tanto a la administración como a las organizaciones sindicales de Codelco.
- Se concordó un nuevo modelo de relacionamiento que significó la implementación de una institucionalidad conformada por instancias de trabajo conjunto entre la administración y las directivas de las organizaciones sindicales, que son:
 - A nivel corporativo, los consejos de capital humano, competitividad, sustentabilidad y políticas de género.
 - A nivel divisional, se acordó la creación de mesas de convergencia técnica, cuya gestión tendrá foco en los proyectos estructurales y de gestión divisional.
 - Establecer mesas de trabajo para tratar temas relacionados con las agendas laborales vinculadas a los instrumentos colectivos de trabajo.

En paralelo y a nivel corporativo, se continuó avanzando con la FESUC en la agenda temática concordada entre la administración y el comité ejecutivo de dicha federación. Entre los temas más relevantes tratados se encuentran el funcionamiento de los comités de jornadas de trabajo y el sistema de gestión de desempeño.



Sindicalización

Codelco presenta un alto grado de sindicalización, cumpliendo con las normas y convenios internacionales sobre derechos humanos fundamentales y laborales, y con los principios de responsabilidad social.

Al 31 de diciembre de 2014, la afiliación sindical de Codelco alcanzó el 91,6% de la dotación propia con contrato indefinido. La cifra refleja el valor y la importancia que los trabajadores y trabajadoras le otorgan a su participación y representación en sindicatos.

Sindicalización dotación propia (al 31 de diciembre de 2014)

División	Rol A	Rol B
Radomiro Tomic	65,7%	98,0%
Chuquicamata	83,8%	99,9%
Ministro Hales	85,5%	99,4%
Gabriela Mistral	55,9%	97,4%
Salvador	78,0%	99,7%
Andina	83,8%	99,8%
El Teniente	73,0%	99,9%
Ventanas	0%	99,9%
Casa Matriz	72,2%	95,4%
Vicepresidencia de Proyectos	50,3%	0%
Codelco	70,2%	99,7%

Negociaciones colectivas

Codelco realizó siete procesos de negociación colectiva en 2014. De ellos, cinco fueron negociaciones colectivas anticipadas en divisiones Chuquicamata (1), Gabriela Mistral (3) y El Teniente (1); y dos en forma reglada, en División Salvador y Casa Matriz.

Negociaciones colectivas 2014

Centro de Trabajo	Sindicato	Vigencia (meses)
División Chuquicamata	Supervisores Rol A	38
División Gabriela Mistral	Profesionales	48
División Gabriela Mistral	Trabajadores	48
División Gabriela Mistral	Analistas	48
División Salvador	Supervisores Rol A	36
División El Teniente	Caletones, El Teniente, Número 5, Número 7, Sewell y Mina Unificado	48
Casa Matriz	Rol B	46

Clima organizacional

El clima organizacional es un aspecto fundamental para evaluar el modelo de gestión. Por ello, Codelco realiza estudios de percepción en todas las divisiones desde el inicio de la década de los 90. Los estudios han priorizado variables y temáticas relacionadas al entorno laboral.

Los estudios se adaptan a los requerimientos y condiciones organizacionales de la empresa, con el objetivo de proporcionar información que oriente y apoye el diseño y ejecución de estrategias, planes y programas para gestionar los distintos aspectos que constituyen el clima organizacional. Especialmente aquellos ámbitos del clima que los trabajadores y trabajadoras perciben negativamente, y que pudieran impactar en su eficiencia y productividad.

Durante 2014 se realizó un estudio de clima organizacional, aplicando una encuesta que midió sus distintas dimensiones en todas las divisiones, Casa Matriz y la Vicepresidencia de Proyectos. Entre las conclusiones más destacables del estudio están que todas las divisiones de Codelco, registraron una motivación y valoración por el trabajo, teniendo ambas dimensiones porcentajes de respuestas positivas superiores al 80% y superando el 90% en algunas divisiones. La percepción de sustentabilidad, en tanto, es percibida levemente más baja, sobre el 70% de respuestas positivas en escala de 0 a 100%.





Sustentabilidad



Sustentabilidad

Codelco ha implementado en sus operaciones mineras una nueva visión en materia de sustentabilidad. Se ha invertido de forma sistemática desde la década del 90 y más fuertemente desde el año 2000, lo que ha transformado estos ámbitos de gestión.

Para llevar adelante esta transformación sustentable, la empresa puso en marcha desde 2011 dos proyectos estructurales, uno de seguridad y salud ocupacional, y otro de medio ambiente y comunidades. En este contexto, los ejes estratégicos de la gestión en sustentabilidad de Codelco son:

- La protección de la vida de todos quienes trabajan en la empresa, con la meta de eliminar los accidentes fatales y las enfermedades profesionales.
- El cuidado medioambiental, cerrando las brechas socio-ambientales en las faenas.
- El desarrollo de las comunidades aledañas a las operaciones, poniendo en práctica un nuevo modelo de relacionamiento comunitario.

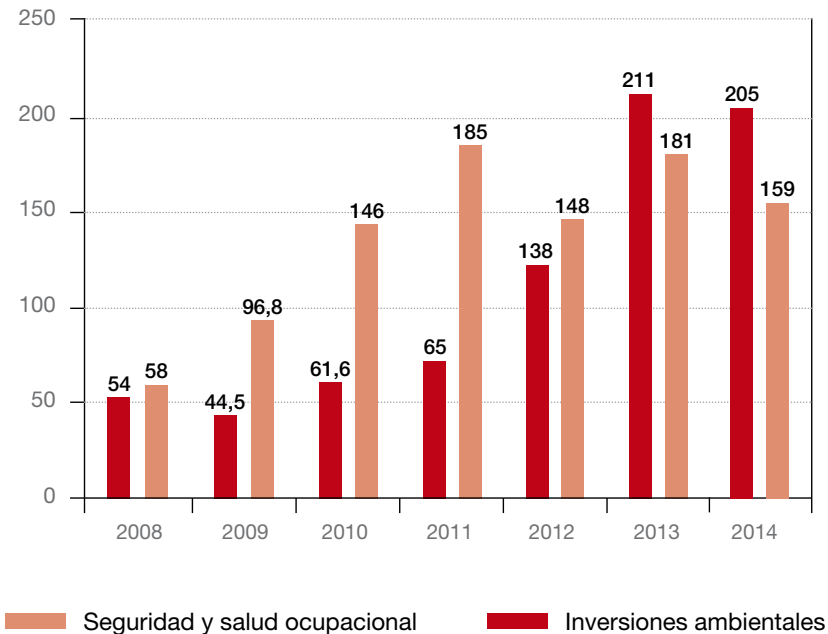
En 2014, la gestión de seguridad y salud ocupacional se centró en el proceso sistemático de instalación en las operaciones y proyectos de la empresa, todas las herramientas, estándares y guías del proyecto estructural, a través de un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional y de un reglamento especial para empresas contratistas y subcontratistas de dichos ámbitos.

En tanto, el principal desafío en la gestión medioambiental y comunitaria fue transitar desde el proyecto estructural hacia el Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y del nuevo Modelo de Desarrollo Comunitario. El objetivo es instalar, permanente y sistemáticamente, las nuevas herramientas, estándares y maneras de operar.

Inversión sustentable

Codelco invirtió US\$ 364 millones en proyectos ambientales y de seguridad y salud ocupacional durante 2014. De ese monto, US\$ 205 millones se destinaron a inversiones medioambientales y US\$ 159 millones a iniciativas de seguridad y salud ocupacional.

*Inversión ambiental, seguridad y salud ocupacional
(millones de US\$)*

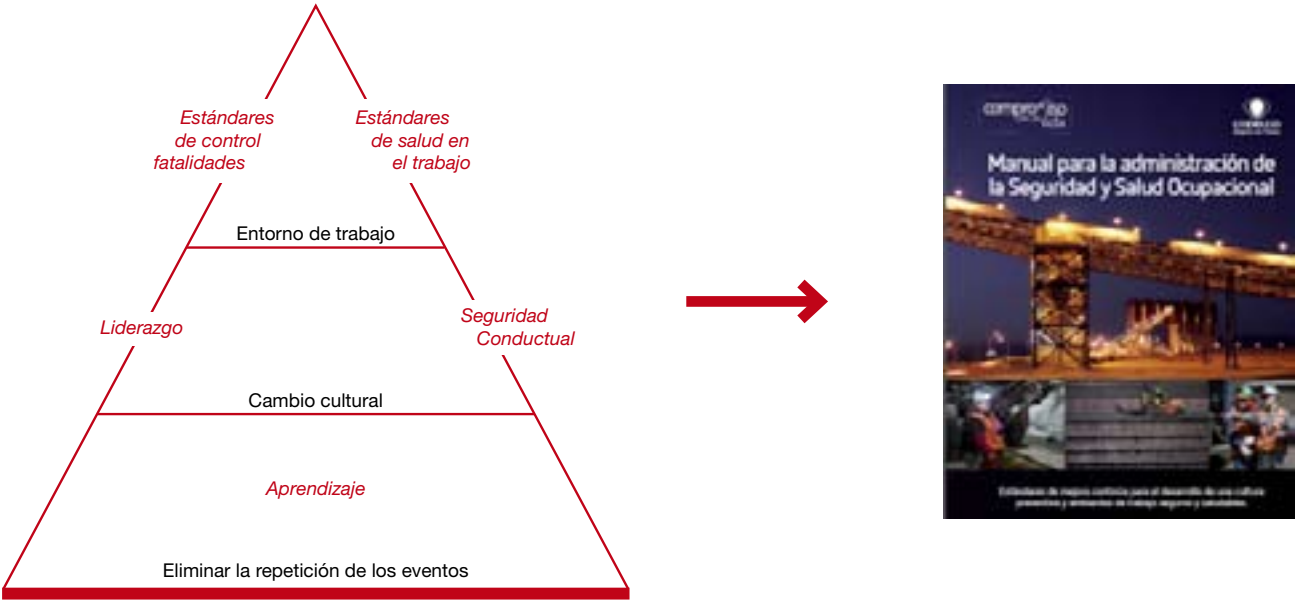


Proyecto estructural de seguridad y salud ocupacional

Durante 2014 se consolidó la gestión del proyecto estructural, al implementarse todos los estándares de control de fatalidades, de salud en el trabajo, de seguridad conductual, de liderazgo y de aprendizaje.

Se inició, además, la bajada comunicacional del proyecto estructural hacia el Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional.

En esta línea, se trabajó en definir y consensuar la estructura del nuevo sistema de gestión, que permitirá asegurar una gestión homologada y sistemática en las divisiones y proyectos, y que se oficializará en 2015.



En Codelco, la protección de la vida de todos quienes trabajan en la empresa es el eje central y transversal de la gestión. En ese marco, durante 2014 se identificaron los riesgos críticos de la empresa, utilizando los estándares de control de fatalidades y de salud en el trabajo. Se definieron 2 riesgos críticos en salud: exposición a polvo con contenido de sílice y 19 en seguridad, en ámbitos como energía, liberación de tipos de energía y equipos energizados; trabajos en altura, cargas suspendidas, falla de terreno, exposición a atmósfera peligrosa, incendio, contacto con temperaturas extremas, conducción, caídas de objetos de distinto nivel, contacto con sustancias peligrosas, operación ferroviaria y avalanchas.

Las definiciones se realizaron sobre la base de un proceso participativo y se socializó con todos los estamentos organizacionales.

En este proceso participaron:

- 130 ejecutivos (gerentes generales y de operaciones de todas las divisiones y proyectos), especialmente en la definición de los 10 principales riesgos críticos de la empresa.
- 1.639 trabajadores y trabajadoras, de cada área operativa y de mantenimiento, validaron estos criterios.
- 40 especialistas (como eléctricos, mineros, geólogos, entre otros) intervinieron en la elaboración de cada uno de los estándares de desempeño.
- 75 miembros de los Comités Paritarios de Higiene y Salud de las divisiones y proyectos colaboraron en el proceso.

Junto con la identificación de los riesgos críticos, se definieron de 4 a 5 controles críticos y una cartilla de verificación para cada supervisor y el trabajador. Para completar el ciclo, se desarrolló el estándar de desempeño que contiene los criterios clave para el gerente y superintendente del área para aplicar los controles. La implementación de este proceso se auditó en los meses de junio-julio y octubre-noviembre, con resultado corporativo de 94%. Estos estándares se implementarán en 2015.

De esta manera, se desarrolló un proceso continuo y sistemático de gestión para controlar y eliminar los accidentes graves, fatales y las enfermedades profesionales en la empresa y mantenerlo en el tiempo.

Control de fatalidades

Continuaron las verificaciones semestrales de cumplimiento en terreno de los estándares de control de fatalidades en todas las faenas de Codelco.



Salud en el trabajo

Las divisiones y proyectos mantuvieron la aplicación de los estándares de salud en el trabajo. Se empleó el modelo preventivo que incluye la identificación de agentes y factores de riesgo a la salud, la evaluación y el control para la prevención de enfermedades profesionales y accidentes del trabajo.

Se optimizaron los procesos críticos de higiene ocupacional, ergonomía, fatiga y somnolencia. Además se mantuvieron los procesos de medicina del trabajo, a través de la vigilancia médica de los trabajadores expuestos y exámenes pre-ocupacionales y ocupacionales.

En higiene ocupacional y ergonomía se optimizó la evaluación de riesgos en base a grupos de exposición similar. Ambas disciplinas incorporaron la variable de informes de hallazgos y el seguimiento de las acciones requeridas para su corrección.

Adicionalmente, se verificó la trazabilidad de los procesos de vigilancia ambiental, se avanzó en el cierre de las brechas para el control de sílice en el origen y se ejecutaron pruebas de ajuste de los protectores respiratorios para trabajadores expuestos. También se revisaron los criterios de selección de los equipos de

protección respiratoria, definiendo los factores requeridos en los procesos y operaciones.

En ergonomía se revisaron los criterios de evaluación de factores de riesgos músculo-esqueléticos, para optimizar la definición de trabajadores expuestos que deberán ser vigilados según el “Protocolo de vigilancia médica para trabajadores expuestos a factores de riesgos de trastornos músculo-esqueléticos de extremidad superior relacionados con el trabajo”, que entrará en vigencia en 2015. Además, se establecieron planes de cierre de brechas en puestos de trabajo y tareas críticas con los resultados de las evaluaciones.

Se identificaron los focos para la gestión de fatiga y somnolencia, centrando la acción en empresas y grupos críticos a través de la gestión comunicacional, de alerta temprana, salud y tecnológica.

Se avanzó en el proceso de estandarización de elementos de protección personal (EPP) y ropa de trabajo, creando un equipo técnico de profesionales de todas las divisiones, que elaboró la matriz corporativa para su uso. Se inició el desarrollo de fichas técnicas con las especificaciones mínimas requeridas para la adquisición de estos elementos.





Liderazgo y seguridad conductual

Durante 2014, el cumplimiento del programa anual de liderazgo de ejecutivos alcanzó un 94%. Las principales actividades se enfocaron en el contacto directo en terreno con los trabajadores y trabajadoras, el reconocimiento de prácticas seguras y la comunicación preventiva, sobre la base de un programa mensual monitoreado en toda la empresa.

El proceso de seguridad conductual es una instancia directa de participación de los trabajadores y trabajadoras en la gestión preventiva de seguridad y salud ocupacional. Codelco ha formado a 11.800 observadores de conducta, quienes realizaron 203.070 observaciones y observaron 1.341.778 conductas durante 2014. En cada observación se registran y corrigen en forma inmediata las conductas peligrosas, reforzando las conductas seguras. Con ello cada observador contribuye directamente a la construcción de una cultura preventiva.

Aprendizaje

En concordancia con la directriz sobre incidentes y accidentes en el trabajo, vigente desde 2012, y de su metodología de investigación de incidentes, denominada EVITA, Codelco avanzó hacia investigaciones de excelencia, detectando los factores organizacionales y defensas fallidas o ausentes, que son las causas de los incidentes de alto potencial.

Al finalizar el año, el foco de aprendizaje presentó un cumplimiento de implementación de un 92%, siendo los hitos más importantes: el aprendizaje del método de investigación, la aplicación de un criterio único en toda la organización y la difusión de las acciones correctivas como lecciones aprendidas para toda la empresa.

Indicadores de seguridad y salud ocupacional

Accidentabilidad

Codelco lamentó la muerte de dos trabajadores en el año 2014, ambos del proyecto Nuevo Nivel Mina de la Vicepresidencia de Proyectos.

El respeto a la vida y dignidad de las personas es el valor central para Codelco. Considerando que la protección de la vida es la prioridad para la empresa, el no lograr la cero fatalidad representa una tarea pendiente, aun cuando en 2014 disminuyeron las fatalidades en un 50% respecto del año anterior. La empresa continúa reforzando el estricto cumplimiento de los controles definidos para cada riesgo presente.

Accidentes fatales 2014

Fecha 2013	Edad	Género	Centro de trabajo	Dotación	Razón social empleador	Accidente
20 de Octubre	35	Masculino	Vicepresidencia de Proyectos - Nuevo Nivel Mina	Contratista	Salfa Montajes	Por causas que se investigan, el maestro mayor eléctrico sufrió contacto con energía eléctrica en la sub-estación N°3. A pesar de los primeros auxilios y procedimientos de reanimación, el trabajador falleció.
7 de Noviembre	42	Masculino	Vicepresidencia de Proyectos - Nuevo Nivel Mina	Contratista	Constructora de Túneles Mineros CTM	Para realizar el relevo, el trabajador ingresa para operar el roboshot. Se produce ruido y desprendimiento de shotcrete y roca entre el Pk 2+700, aproximadamente. Personal involucrado evacua el lugar, quedando el operador en el área. Posteriormente, personal reingresa al sector percatándose que el trabajador se encontraba cubierto por material desprendido.

Frecuencia global

Codelco tuvo una tasa de frecuencia global (dotación propia y de empresas contratistas) de 1,32 accidentes por millón de horas trabajadas en 2014, lo que es un 4,5% mayor al resultado de 2013 (1,26).

Gravedad global

La tasa de gravedad global (dotación propia y de empresas contratistas) alcanzó a 230 días perdidos de trabajadores lesionados por millón de horas trabajadas en 2014. Esto es un 8% menor al resultado de 2013, cuando la tasa alcanzó los 249 días.

Indicadores preventivos

En 2014 se incluyeron los siguientes indicadores preventivos en la gestión de seguridad y salud ocupacional: reportes de incidentes significativos, liderazgos visibles y observaciones de conductas.

Indicadores proactivos
(según E-100 y E200)

	RIS	Liderazgos visibles	Observaciones de conducta	Conductas observadas	Dotación promedio (propia + contratista)
Radomiro Tomic	39.092	22.407	20.669	203.401	7.015
Chuquicamata	118.477	126.300	76.008	244.677	15.194
Ministro Hales	39.364	9.887	14.077	114.168	4.695
Gabriela Mistral	42.883	12.901	9985	52.929	4.084
Salvador	20.569	19.831	2965	38.542	5.329
Andina	57.870	51.171	18.434	209.833	9.070
Ventanas	26.834	34.344	3.592	55.946	2.330
El Teniente	92.115	96.925	50.293	362.296	16.105
Proyectos	27.115	26.242	7.047	59.986	10.432
Codelco	464.319	400.008	203.070	1.341.778	74.255

Indicadores proactivos por persona
(según E-100 y E200)

	RIS	Liderazgos visibles	Observaciones de conducta	Conductas observadas	Dotación promedio (propia + contratista)
Radomiro Tomic	5,6	3,2	2,9	29	7.015
Chuquicamata	7,8	8,3	5,0	16	15.194
Ministro Hales	8,4	2,1	3,0	24	4.695
Gabriela Mistral	10,5	3,2	2,4	13	4.084
Salvador	3,9	3,7	0,6	7	5.329
Andina	6,4	5,6	2,0	23	9.070
Ventanas	11,5	14,7	1,5	24	2.330
El Teniente	5,7	6,0	3,1	22	16.105
Proyectos	2,6	2,5	0,7	6	10.432
Codelco	6,3	5,4	2,7	18,1	74.255

Resultados destacados

- Tres años sin fatalidades en División Chuquicamata.
- Dos años sin fatalidades en divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente.
- Casa Matriz completó más de 800 días sin accidentes con tiempo perdido.
- En septiembre de 2014, Codelco cumple por primera vez en su historia 12 meses consecutivos sin accidentes fatales en sus divisiones y proyectos.

Enfermedades profesionales

En 2014 se registraron 43 nuevas resoluciones de invalidez de trabajadores propios. De ellas, 8 corresponden a silicosis, 20 a hipoacusia, 10 de patología osteomuscular y 5 a secuelas de accidentes del trabajo.

*Nuevas resoluciones de trabajadores activos con resoluciones de invalidez por diagnóstico
Ley 16.744
Al 31 de diciembre de 2014*

Diagnósticos	Administración delegada					Mutual			Total
	Chuq.	Salvador	Andina	El Teniente	Total AD	RT	Ven	Total Mutual	
Silicosis	0	2	5	1	8	0	0	0	8
Hipoacusia	1	6	1	10	18	1	1	2	20
Osteomusculares	0	8	0	2	10	0	0	0	10
Otras Enfermedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total EP	1	16	6	13	36	1	1	2	38
Secuelas AT	0	3	1	1	5	0	0	0	5
Total	1	19	7	14	41	1	1	2	43



Medio ambiente

En la base de la gestión ambiental de Codelco se encuentra su Política de Desarrollo Sustentable (2012), actualizando sus compromisos en materia ambiental y de desarrollo de las comunidades, aplicables a todas sus operaciones y proyectos.

Desde 2011, la Corporación cuenta con un Código de Ética, que establece -entre otros aspectos relevantes- las conductas a seguir en materia de cuidado del medio ambiente y de respeto por la cultura, el patrimonio y las costumbres de las comunidades del entorno a sus operaciones.

La empresa inició en 2014 la implementación del nuevo Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales, que integra los resultados del Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades (2011-2013). Los esfuerzos se enfocaron en identificar y controlar los posibles impactos ambientales críticos, a través de la identificación de vulnerabilidades, brechas de estándares, repetición de incidentes ambientales y reclamos; además de dar cumplimiento a las exigencias de las Resoluciones de Calificación Ambiental y asegurar el cumplimiento normativo en general.

Para el funcionamiento del sistema, en el año finalizó la puesta en marcha de plataformas informáticas de gestión de incidentes ambientales y de manejo de residuos sólidos en todas las divisiones, permitiendo generar información valiosa para mejorar en el control de estos aspectos ambientales clave. Además se desarrolló una plataforma que permite dar seguimiento a la gestión de los aspectos ambientales críticos y el seguimiento a los compromisos establecidos en las Resoluciones de Calificación Ambiental.

En esta misma línea se avanzó en cada división en la puesta en marcha de los estándares ambientales y comunitarios que abarcan todos los aspectos relevantes de la gestión ambiental en minería, desde la prevención y control de los impactos asociados a emisiones, vertidos y residuos sólidos y mineros masivos, gestión eficiente de recursos tan vitales como el agua y energía, hasta aspectos de territorio, suelo y paisaje, biodiversidad y cierre de faenas mineras. En tanto, los estándares comunitarios tratan criterios específicos para contribuir al desarrollo comunitario y potenciar relaciones confiables y transparentes con la comunidad, dando especial énfasis al respeto por los pueblos originarios del entorno.

Indicadores ambientales

Recursos hídricos y residuos líquidos

Codelco se encuentra implementando desde 2012 un nuevo Estándar de Recursos Hídricos y Residuos Industriales Líquidos, que busca asegurar la gestión sustentable considerando aspectos territoriales, impactos ambientales y sociales asociados a su gestión.

La recirculación de agua es parte fundamental de la gestión, la que alcanzó a un 70% a nivel corporativo en 2014. Se destacan las divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic, ubicadas en la árida región de Antofagasta, donde la tasa de recirculación de agua es mayor al 80%.

En materia de RILES, Codelco tiene 15 descargas de residuos industriales líquidos con programas de monitoreo. Durante 2014, 8 RILes tuvieron cero descarga, debido a cambios de proceso y/o recirculación. Los puntos que efectivamente descargaron RILes cumplieron en su totalidad con los límites de calidad que exige la normativa.



Emisiones de fundiciones

Codelco posee cuatro fundiciones de concentrado de cobre que generan, principalmente, emisiones de dióxido de azufre (SO₂), arsénico (As) y material particulado. Estas instalaciones están regidas por normas de emisión y por planes de descontaminación para ciudades donde estos se aplican, destacando que todas las fundiciones cumplieron con los límites y/o normas establecidas.



Evaluación ambiental de proyectos

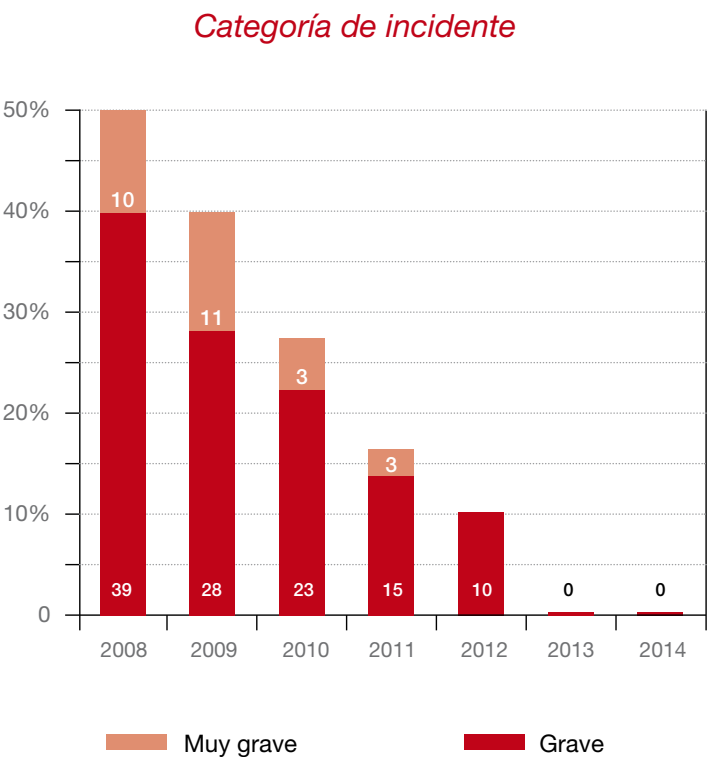
Codelco ingresó 7 proyectos al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA). Todos correspondieron a Declaraciones de Impacto Ambiental y no se presentaron Estudios de Impacto Ambiental (EIA).

Incidentes ambientales

La Norma Corporativa 38 de Gestión de Incidentes Ambientales de 2013, busca el análisis y aprendizaje para evitar los impactos ambientales, promoviendo el reporte de estos en una plataforma corporativa en línea.

Esta norma establece cuatro categorías de incidentes: leves, serios, graves y muy graves. Durante el período en divisiones se reportaron 92 incidentes ambientales leves y 2 serios, además la Vicepresidencia de Proyectos reportó 14 incidentes leves lo que significa un alto nivel de reportabilidad.

En resumen en 2014 no se registraron incidentes con categoría grave o muy grave, al igual que en 2012 que fueron 10. La Corporación espera mantener este desempeño en los próximos años con la consolidación del sistema de gestión de riesgos ambientales.



Hechos relevantes

Fiscalizaciones

A más de un año del cambio en la forma en que Chile enfrenta los temas ambientales y con la consolidación de la nueva institucionalidad ambiental, Codelco ha cumplido con sus compromisos y ha respondido a los requerimientos de las autoridades en la materia.

La creación de la Superintendencia de Medio Ambiente (fiscalización y sanción), los tribunales ambientales (control jurisdiccional), además de las antiguas funciones de regulación y políticas públicas (Ministerio del Medio Ambiente) y evaluación de proyectos (servicios públicos, servicio de evaluación ambiental) originaron un total de 11 fiscalizaciones ambientales a Codelco en todas las divisiones y 5 requerimientos de información adicional.

Para responder a estos requerimientos, Codelco desarrolló procedimientos, estableció responsabilidades y aseguró en todo momento la ejecución de la fiscalización, así como el resguardo de todas las consideraciones de seguridad inherentes a las distintas áreas fiscalizadas. Codelco no tuvo ninguna sanción grave o gravísima y tuvo un bajo número de no conformidades en los procesos de fiscalización en 2014.

En el año, el Tribunal Ambiental dictaminó rechazar un proceso que requería el ingreso al Servicio de Evaluación de Impacto Ambiental, proceso iniciado en 2013 por la Superintendencia de Medio Ambiente.

Desarrollo comunitario

Durante 2014, la gestión en este ámbito estuvo marcada por la consolidación del modelo de desarrollo comunitario, que establece la forma de relacionarse y de trabajo con las localidades del entorno de las operaciones y proyectos.

El modelo se apoya en los aspectos de gobernanza de Codelco, en su marco normativo, estándares comunitarios (relaciones, desarrollo comunitario y pueblos originarios) sus guías de implementación y la gestión de los impactos socio-ambientales. Esta estructura ha permitido sistematizar y tener procesos de retroalimentación desde las propias comunidades para el mejoramiento continuo de la gestión, que son la base para lograr construir relaciones de confianza de largo plazo, contribuyendo a su desarrollo y aportando a la sustentabilidad del negocio.

Implementación de estándares comunitarios



Trazabilidad de la información

La gestión comunitaria está respaldada por dos plataformas informáticas en línea:

- > Permiten el seguimiento de los proyectos e inversión comunitaria, mesas de trabajo y compromisos con las comunidades.
- > Apoya la gestión de los grupos de interés, alertas tempranas y seguimiento de posibles conflictos socio-ambientales y sus planes de acción.



Inversión comunitaria

La inversión comunitaria en 2014 alcanzó a \$ 2.570 millones, que se destinaron a la ejecución de 154 convenios de cooperación, en alianza con organizaciones sociales e instituciones públicas y privadas del entorno de las operaciones y proyectos de inversión. Un 95% de la inversión estuvo destinada a las localidades críticas del área de influencia de las divisiones.

Convenios de cooperación 2014

División	Convenios vigentes	Inversión 2014
Distrito Norte	58	\$ 1.259.815.211
Distrito Sur	96	\$ 1.309.908.665
Total	154	\$ 2.569.723.876

En 2014 se estableció una norma de inversión comunitaria (Norma Corporativa N° 39), que busca contribuir al desarrollo de los territorios aledaños a la empresa; así como focalizar la inversión comunitaria en las comunidades priorizadas. La norma establece tres ejes de acción para los proyectos a invertir: impactos socio-ambientales en el área de influencia, capital humano y pueblos originarios.

La normativa interna también tiene por finalidad establecer criterios y regular las inversiones para garantizar la transparencia y el uso adecuado de los recursos.

Fondo de Inversión Social

En 2014, el Fondo de Inversión Social de Codelco financió cinco iniciativas, por un monto de \$ 150 millones de pesos, con el siguiente detalle:

División	Proyecto	Monto total del proyecto	Monto a financiar por el fondo
Ministro Hales	Uso de energías limpias para el calentamiento de agua sanitaria, mediante sistemas termosolares en Tucnar Huasi.	\$ 40.650.000	\$ 28.455.000
Gabriela Mistral	Entre Cabur y la claridad del Capin cultivamos la Pata Hoire.	\$ 19.099.000	\$ 11.649.000
Salvador	Juntas de vecinos sustentables en Chañaral.	\$ 46.896.000	\$ 29.896.000
Ventanas	Orquesta infantil de Puchuncaví.	\$ 121.000.000	\$ 40.000.000
El Teniente	Programa de monitoreo participativo comunitario en Coya y Alhué.	\$ 57.142.860	\$ 40.000.000

Capacitación SENCE

En el ámbito del aporte de Codelco al desarrollo y capacidades de las comunidades vecinas, durante 2014 y a través de excedentes SENCE, se transfirieron recursos por un total de \$ 2.507 millones que significaron 212 cursos de capacitación, en sus 8 divisiones, que beneficiaron a 4.700 personas, aproximadamente.

Las capacitaciones estuvieron focalizadas en tres líneas de acción: oficios para la minería, herramientas de desarrollo comunitario y nuevos usos del cobre, distribuidos bajo tres programas internos:

- **Veta minera:** 7 cursos de capacitación en oficios para la minería, en alianza con la industria minera y Fundación Chile.
- **Programa Juntos:** 135 cursos de capacitación a grupos vulnerables de las comunidades más cercanas a las faenas.
- **Acuerdo con contratistas:** 47 cursos para capacitación minera de terceros, firmado en 2013.

Los excedentes SENCE se distribuyeron para los programas antes señalados, a través de Organismos Técnicos de Capacitación (OTIC) especializados en las temáticas, como lo establece la Ley 19.518.

Canal abierto a la comunidad

Codelco mantuvo operando el año 2014 su Sistema de Reclamos y Sugerencias Socio-ambiental, un canal de comunicación para responder de forma oportuna inquietudes, molestias y propuestas de los vecinos y vecinas, para adelantarse o evitar ciertas contingencias o conflictos mayores. Su finalidad es tener un sistema de escucha abierto y permanente hacia las comunidades vecinas.

El sistema opera a través del número telefónico gratuito 800 222 600, que atiende las 24 horas del día, y a través del correo electrónico: contactosocioambiental@codelco.cl

Durante 2014 se recibieron 147 contactos a través de este canal, de los que 21 fueron consultas e informaciones generales, 44 relacionados al ámbito ambiental y 82 de temas sociales.

Proyectos comunitarios

Codelco desarrolla iniciativas y actividades de inversión social, haciéndose cargo de los impactos sociales que provocan las operaciones y proyectos en las comunidades cercanas. Estos proyectos buscan contribuir al bienestar de las localidades, fortaleciendo sus capacidades y potenciando relaciones confiables y transparentes de beneficio mutuo. Entre los principales proyectos impulsados en 2014, se destacan los siguientes:

División Chuquicamata

Fondos Calama Participa 2014: Se adjudicaron 18 proyectos en los ejes de calidad de vida, medio ambiente, educación, patrimonio e identidad.

Inversión \$ 104.058.384 pesos.
Beneficiarios Más de 1.500 personas.

División Radomiro Tomic

Recuperación del caudal ecológico del Río San Pedro: Establece una descarga de agua en dos puntos del cauce natural del Río San Pedro. Actualmente, la división entrega 20 litros por segundo. Esto es parte de un compromiso ambiental de Resolución de Calificación Ambiental y se reporta trimestralmente a las autoridades ambientales y sectoriales.

Inversión \$ 235.500.000 pesos.
Beneficiarios Toda la comuna.
De forma directa, 60 personas.

División Ministro Hales

Parque periurbano: La construcción de la primera etapa de este proyecto en torno a la población Tucnar Huasi, se encuentra en su etapa final y se espera abrirlo a la comunidad en 2015.

Inversión \$ 2.883.897.354 pesos.
Beneficiarios 660 familias.



Fondos concursables: Junto a la Municipalidad de Calama se concretaron 10 proyectos financiados por fondos concursables, que buscan fomentar la participación activa de las organizaciones de la sociedad civil y su trabajo con grupos o sectores vulnerables.

Inversión \$ 50.000.000 pesos.
Beneficiarios 500 personas.



División Gabriela Mistral

Alfabetización digital: En la comuna de Baquedano se realizó capacitación digital personalizada y por niveles a 26 vecinos y dirigentes sociales de la localidad. El proyecto disminuye la brecha digital y se entregan herramientas para mejorar su labor en la comunidad.

Inversión \$ 20.300.000 pesos.
Beneficiarios 26 vecinos y dirigentes sociales de Baquedano.

División Salvador

Energía renovable: En alianza con la Unión Comunal de Juntas de Vecinos de Chañaral, la división desarrolló un proyecto de energía renovable que permitió instalar sistemas fotovoltaicos en 17 sedes de juntas de vecinos de esa comuna.

Inversión \$ 58.085.792 pesos.
Beneficiarios 35 personas directas.
1.700 personas indirectamente.

División Andina

Ex estación de ferrocarriles de Los Andes: Este recinto, luego de ser recuperado, pasó a albergar desde 2014 a la Fundación Orquesta Sinfónica Infantil de Los Andes y a Pro Aconcagua. Además, se realizaron ferias estudiantiles, encuentros de empresarios turísticos y presentaciones de la Orquesta Sinfónica Infantil de Los Andes.

Inversión \$ 78.232.163 pesos.
Beneficiarios 120 niños de la orquesta.
30 personas de la Corporación Pro Aconcagua y comunidad de los Andes.

División Ventanas

Capacitaciones: Exitosa inserción de estudiantes al mundo laboral, a través de prácticas profesionales, programa de aprendices, programa de graduados, alumnos duales, educación alternada y otros campos. Finalmente, la división participa del Consejo Asesor Empresarial de los colegios Don Orione de Quintero y Sargento Aldea de Puchuncaví, los que orientan, gestionan y facilitan la integración de los alumnos al mundo laboral.

Inversión \$ 363.108.000 pesos.
Beneficiarios 617 jóvenes y estudiantes de Puchuncaví y Quintero.

División El Teniente

Monitoreo participativo en Alhué: Los principales actores de la comunidad participan de esta instancia, que conlleva la implementación de una metodología de trabajo participativo para el monitoreo de las aguas del Estero Carén y Alhué.

Inversión \$ 29.300.000 pesos.
Beneficiarios 25 vecinos capacitados.

Mejillones

En el marco del proyecto Molyb y cumpliendo con los compromisos comunitarios voluntarios de la Resolución de Calificación Ambiental, se certificaron a 20 adultos de la comuna de Mejillones como operadores de planta. Asimismo, se desarrolló un plan junto con el complejo educacional Juan José Latorre para capacitar a 6 profesores y 70 alumnos de tercero y cuarto medio en el programa computacional AutoCAD.

Inversión	\$ 10.000.000 pesos.
Beneficiarios	96 jóvenes y adultos.

Orquestas sinfónicas infantiles de Codelco

Codelco viene desde el año 2007 desarrollando orquestas sinfónicas infantiles en sus diferentes divisiones.

Fundación Orquesta Sinfónica Infantil de Los Andes: División Andina ha desarrollado este proyecto por más de 7 años en forma continua, beneficiando a más de 500 niños de la comuna de Los Andes y San Felipe.

Orquesta Sinfónica Infantil Escolar de Mejillones: en alianza con la Municipalidad de Mejillones, Codelco ha desarrollado esta iniciativa desde 2010. Desde entonces se ha beneficiado a más de 150 niñas, niños y jóvenes de la comuna de Mejillones.

Calama Mi Sol: Desde 2011 es apoyada por División Chuquicamata. El objetivo de la orquesta es lograr, a través de la música, la inclusión social y el desarrollo de capacidades y valores personales para los 80 niños y niñas beneficiadas, principalmente del sector norponiente de la comuna de Calama.

Orquesta Sinfónica Infantil de Diego de Almagro: Impulsada por División Salvador en alianza con la Municipalidad de Diego de Almagro, se iniciaron las clases musicales en 2013. La orquesta está integrada por 60 beneficiarios, todos estudiantes de enseñanza básica de entre 7 y 14 años.

Orquesta Sinfónica Infantil de Til Til: La orquesta está compuesta por 80 niños y niñas de las localidades de Huechún, Santa Matilde, Huertos Familiares y Til Til centro, desde el año 2013.

Durante el año 2014 se multiplicaron estas iniciativas dando paso a:

San Pedro de Atacama, un oasis con música: Este proyecto busca desarrollar el talento musical de 50 niños atacameños que componen la orquesta de cámara de San Pedro de Atacama. El beneficio fundamental es entregar una opción de alto nivel para el desarrollo intelectual, social y musical de los niños y niñas que la componen, que dada la condición de aislamiento geográfico en la que se encuentran, no cuentan con el acceso a programas o escuelas de este tipo.

Proyecto de Orquesta Sinfónica Infantil de Ventanas: Durante el año se inició la selección de más de 40 niños y niñas de diferentes establecimientos educacionales de la comuna de Puchuncaví, quienes iniciarán próximamente sus clases en la Escuela de La Greda de la misma comuna.

Calama Plus

El plan Calama PLUS considera proyectos en las dimensiones de infraestructura y desarrollo urbano, protección y expansión del oasis, puesta en valor del patrimonio local, fortalecimiento de la educación y fomento de una sociedad sustentable, en un esquema de trabajo colaborativo público-privado, considerando un período de ejecución de 14 años, desde 2012 hasta 2025.

Durante 2014 se avanzó en la conformación de mesas técnicas de trabajo y en gestiones para el avance de proyectos clave para la transformación de Calama. Asimismo, se consolidó la gestión comunitaria a través de comunicación directa y constante con los principales líderes para informar sobre el estado de los proyectos y fomentar la participación en actividades por el desarrollo de la ciudad.

Pueblo Indígenas

A partir del nuevo estándar de pueblos originarios, las divisiones del norte han generado proyectos comunitarios participativos y asociativos, que apuntan al desarrollo y necesidades reales de las comunidades indígenas, principalmente de los Pueblos del Alto El Loa.

Consulta indígena: En el marco de la tramitación del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto Radomiro Tomic Sulfuros, División Radomiro Tomic, la Vicepresidencia de Proyectos y la Casa Matriz, lideraron el proceso de consulta indígena. Este proceso que es parte de la normativa vigente, es llevada adelante por el Servicio de Evaluación Ambiental en las localidades de Lasana y Chiu-Chiu.

División Ministro Hales

Fondos inversión social indígena: Con foco en temas de rescate patrimonial y mejoramiento de condiciones de vida de sus habitantes, se ejecutaron 19 proyectos en comunidades indígenas como Coska, Toconce y Lasana.

Inversión	\$ 50.000.000 pesos.
Beneficiarios	290 personas.

División Chuquicamata

Comunidad de Cupo: Plan de trabajo de rescate y mejoramiento de techumbres, construcción de nuevas casas y mejoramiento en la iglesia de la comunidad.

Inversión	\$ 50.000.000 pesos.
Beneficiarios	40 personas comunidad de Cupo.

División Gabriela Mistral

Entre Cabur y la Claridad del Capin, cultivamos la Pata Hoiri: Iniciativa conjunta con la comunidad indígena atacameña de Río Grande que busca desarrollo de emprendimientos agrícolas sustentables en el sector de Hierbas Buenas, incorporando tecnología de riego y asesoría técnica para la producción de cultivos emergentes.

Inversión	\$ 19.099.000 pesos.
Beneficiarios	30 familias de Río Grande.



Desarrollo
de mercados



Desarrollo de mercados

La empresa desarrolla con visión estratégica y de futuro nuevos nichos comerciales para el cobre, buscando mantener y expandir el acceso a los mercados, dar a conocer sus nuevos usos, detectar a tiempo posibles sustitutos e impactar en un mayor consumo mundial del metal.

Codelco lidera el desarrollo y puesta en marcha de una serie de iniciativas que combinan promoción, defensa, innovación y tecnología, para abrir nuevos mercados para el cobre y el molibdeno. Esta estrategia se realiza en el ámbito nacional, a través de las filiales Molyb, PRM, EcoSea y Codelco Lab; y globalmente, participando activamente en la Asociación Internacional del Cobre y la Asociación Internacional del Molibdeno.

Acceso a mercados y estrategia internacional

Codelco realiza permanentemente una gestión para asegurar y desarrollar el acceso a mercados de todos sus productos comerciales, actuales y futuros. Uno de los ámbitos más relevantes en este sentido es cumplir con los estándares y normativas internacionales para todos los productos, permitiendo su transporte y recepción en puertos y mercados de destino, bajo los registros establecidos para cada país. Otro de los ámbitos es apoyar el desarrollo de proyectos que permitan,

de manera sustentable, el acceso de los productos de Codelco a los mercados globales.

Adicionalmente, Codelco participa activamente en organismos internacionales de la industria y la sustentabilidad, lo que permite anticipar y ser parte del desarrollo de las tendencias regulatorias mundiales. Entre las principales acciones en dichos organismos se encuentran las siguientes:

International Copper Association, ICA

Codelco lideró en 2014 como miembro de ICA (por sus siglas en inglés), el desarrollo, ejecución y realización de un cambio estructural de esta asociación, que es la más importante del mundo en términos de promoción y defensa del cobre. Como resultado de este proceso se definió un nuevo plan estratégico que optimiza recursos, apalancando nuevas iniciativas, desarrollos y productos.

El foco del programa seguirá siendo la promoción y defensa de mercados, así como la innovación en nuevos usos del cobre. Sin embargo, el plan presenta nuevos objetivos que se relacionan con mayor injerencia en mercados de mayor demanda y alto impacto en el volumen del consumo mundial de cobre.

En este sentido, la meta comprometida por ICA es aumentar en 1 millón de toneladas la demanda mundial de cobre refinado al año 2016. Para ello se realizarán más de 100 proyectos distribuidos a lo largo del mundo, entre los que destacan los siguientes:

- **Energía sustentable y eficiente:** programas para generar altos estándares en las políticas energéticas y en los estándares de eficiencia, a través de la promoción de productos con uso intensivo en cobre.
- **Normativos:** iniciativas para apoyar las políticas y regulaciones que benefician el uso del cobre en mercados relevantes.
- **Construcción:** programas que defienden el uso del cobre y sus beneficios en el mercado de la construcción, especialmente en espacios públicos.
- **Salud y medio ambiente:** para ICA es clave llevar adelante proyectos que utilicen la propiedad antimicrobiana del cobre en beneficio de la salud y el medio ambiente. Se trata de viabilizar el acceso de productos comerciales con estas características a los distintos mercados y con el mayor impacto posible.

Respecto del presupuesto para 2015, el Comité Ejecutivo de ICA aprobó US\$ 52,4 millones, que será cofinanciado en un 25% (US\$ 12 millones).

International Molybdenum Association, IMO



Codelco es socio fundador de la Asociación Internacional del Molibdeno (IMO, por su sigla en inglés), que desde 1989 promueve el uso de ese metal y estudia su impacto en la salud y el medio ambiente. Además, la organización realiza investigaciones y estudios sobre aspectos regulatorios en las áreas de salud pública y desarrollo sustentable.

El plan estratégico de IMO prioriza el trabajo en sustentabilidad, comunicaciones e inteligencia de mercado como pilares para la implementación de los distintos programas. En 2014, esta asociación tuvo un presupuesto de US\$ 3,1 millones; mientras que para 2015, se aprobó un presupuesto de US\$ 3,5 millones.

Proyectos de acceso a mercados

Planta de tratamiento de molibdeno

Durante 2014, Codelco, a través de su filial Molyb, avanzó en la construcción de la planta para el tratamiento de concentrado de molibdeno, que se ubica en Mejillones, Región de Antofagasta.

Una vez en operación, que se estima en el año 2016, la planta producirá anualmente 16.000 toneladas de trióxido de molibdeno y 32.000 toneladas de ácido sulfúrico; además de recuperar cobre y renio como subproductos.

Este desarrollo permitirá a Codelco consolidar su posición estratégica como segundo productor mundial de molibdeno.

Planta recuperadora de metales

En julio de 2014, Codelco y la empresa coreana LS-Nikko Copper Inc. formalizaron una alianza estratégica para construir, en sociedad, una planta recuperadora de metales en Mejillones, Región de Antofagasta.

Con este objetivo, Codelco formó la filial Planta Recuperadora de Metales SpA, empresa en que LS-Nikko será el socio operador y tendrá una participación de 66%. El modelo de negocios asegura a Codelco una transferencia de conocimiento en el área de recuperación de metales, ya que LS-Nikko es la compañía de metales no ferrosos más grande de Corea y experta en el desarrollo de productos derivados del cobre y otros metales. En tanto, el proyecto permitirá que Codelco expanda su cartera a productos con un mayor valor agregado y garantizará el acceso a mercados de su producción comercial de oro y plata.



La construcción de la planta se inició a fines de 2014 y se espera esté operativa en 2016, cuando producirá lingotes de oro y de plata, paladio, platino, selenio y telurio. El desarrollo tiene una inversión estimada de US\$ 96 millones.

La planta ha sido diseñada con altos estándares medioambientales gracias a su tecnología de punta y operación experta. Adicionalmente, el proyecto contempla implementar un programa de capacitación para jóvenes y becas de estudio en Corea, lo que abre posibilidades de empleo directas.

Codelco Lab: acelerador de proyectos innovadores

Durante 2014, la filial Incuba se convirtió en Codelco Lab, un cambio de foco que va más acorde con los nuevos y más amplios desafíos de esta empresa que impulsa, promueve y acelera proyectos de innovación en nuevos usos del cobre y molibdeno.

Codelco Lab se orienta al desarrollo de un trabajo colaborativo entre emprendedores, desarrolladores, universidades, centros de investigación y empresas, articulando el desarrollo de proyectos donde el cobre, gracias a su propiedad antimicrobiana, su excelente conductividad térmica y eléctrica, su gran ductilidad

y 100% reciclable, actúa como eje fundamental en la propuesta de valor de estas innovaciones.

A través de la posición privilegiada en el mercado, Codelco Lab logra sinergias necesarias para impulsar productos innovadores de cobre, brindando una red de apoyo y trabajando de la mano con los emprendedores, dando soporte desde la etapa de los prototipos comerciales hasta potenciar su crecimiento hacia nuevos mercados, incluyendo empaquetamiento tecnológico e internacionalización.



En el primer semestre 2015, Codelco Lab se instalará en el Centro de Innovación Anacleto Angelini de la Universidad Católica, que cuenta con herramientas multidisciplinarias, espacios de trabajo colaborativo, laboratorio de biotecnología y astro-ingeniería. Además, el centro albergará otras áreas de innovación de empresas reconocidas a nivel nacional e internacional como Google, Arauco, Fraunhofer y Sonda entre otras, lo que favorecerá la participación de Codelco en la red de innovación y emprendimiento que se está desarrollando en el país.

Codelco Lab, tiene hoy una cartera de más de 30 proyectos, los cuales se encuentran en distintas etapas de desarrollo y en áreas tan diversas como medicina, tratamiento de aguas, arquitectura, agricultura, entre otras. Estos proyectos prometen generar un impacto importante en la demanda de cobre a través de nuevos usos que aprovechan los positivos atributos del metal. Entre los proyectos más destacados llevados a cabo en 2014, están los siguientes:

• **Cobre bactericida llega a la industria lechera:** en 2014 Codelco Lab trabajó en la formación de una alianza junto a la empresa Biogénesis Animal Health en torno al desarrollo de un gel con cobre que previene la mastitis en las vacas, producto innovador desarrollado en Osorno bajo la marca Cow Guard, y que oficializó la alianza en un lanzamiento llevado a cabo en enero de 2015.

El gel se aplica en las ubres antes y después de la ordeña de las vacas, previniendo la entrada de microorganismos patógenos, que provocan la mastitis, que infectan la leche y afectan el bienestar animal.

La entrada al mercado de este producto ha permitido a los clientes obtener excelentes resultados en la calidad de la leche producida y, además, en la piel de los animales. El próximo paso es empaquetar la tecnología y replicarla en el extranjero.

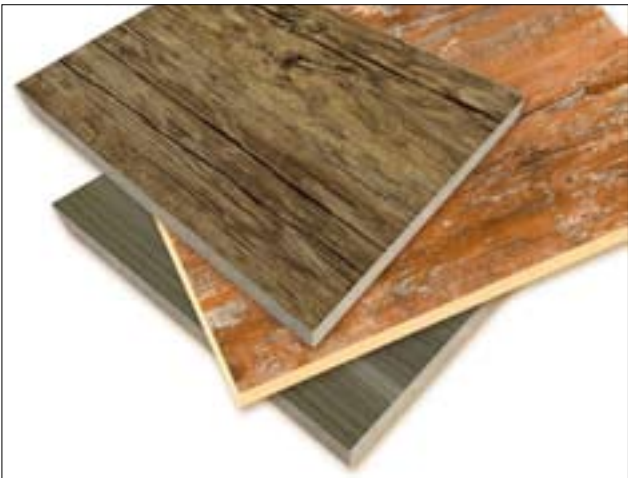
• **Acuerdo con la industria de alimentos:** Durante 2014, Codelco Lab firmó un convenio de colaboración con Agrosuper, principal productor de proteína animal de Chile, que dio inicio a un trabajo conjunto que irá en directo beneficio de los consumidores gracias a las propiedades antimicrobianas del cobre.

El primer paso dentro de este amplio acuerdo es estudiar los beneficios que puede entregar el cobre a la industria. Ello para generar un nuevo estándar en el cuidado de los productos para la industria de procesamiento de alimentos.

• **Melamina Vesto / premio en categoría industrial Avonni 2014:** Forestal Arauco, Codelco Lab y Copper Andino, desarrollaron una innovación incorporando partículas de cobre a la resina que se adhiere al tablero melamínico. Esta tecnología ganó el premio Avonni 2014 en la categoría innovación industrial, esencialmente porque el innovador producto logra mantener la propiedad antimicrobiana en superficies. La resina cuenta con los mejores estándares de calidad y es tecnología certificada.



• **Convenio con Clínica Mayo:** Codelco Lab inició un convenio de cooperación científica con la Clínica Mayo de Rochester, Minnesota, Estados Unidos. El proyecto desarrollará implantes ortopédicos capaces de resistir infecciones, ya que estarán recubiertos con una fina capa de cobre usando un sofisticado sistema de deposición física por vapor y lograr el beneficio de la propiedad antimicrobiana del metal. En 2014, destacados investigadores de la Clínica Mayo terminaron la primera etapa del estudio clínico en el laboratorio, que dará paso a estudios en animales y, finalmente, en seres humanos.



• **Textiles con cobre:** desde hace algunos años se desarrolló en conjunto con la empresas Monarch y Copper Andino, la tecnología de calcetines con hilado de cobre. La innovación permite eliminar hongos, bacterias y mejora la cicatrización de la piel en contacto con el calcetín. Las prendas elaboradas con este hilado hoy se comercializan profusamente: ropa interior de hombre y mujer, media corta, camisetas, ropa deportiva, entre otros.

ECOSEA: innovación para la acuicultura

EcoSea es una filial de Codelco Lab dedicada al diseño, construcción, instalación y mantención de sistemas de cultivo para la industria acuícola en base a mallas de aleación de cobre. Según estudios realizados en Chile, las mallas de aleación de cobre para acuicultura eliminan hasta el 99,9% de virus y bacterias, incluido el virus ISA (por su sigla en inglés). Las mallas de aleación de cobre, además, tienen otras ventajas, como evitar el depósito de materiales orgánicos, asegurando una mejor oxigenación, impedir ataques de depredadores y son reciclables. Esto convierte a las mallas de cobre en un producto con ventajas comparativas en aspectos de productividad y sustentabilidad frente a la tecnología convencional de nylon.



Durante 2014, EcoSea desarrolló y probó con excelentes resultados la tecnología offshore para el cultivo de especies en sistemas de cobre en zonas expuestas del mar. Un primer sistema con esta tecnología se encuentra instalado en la Bahía Flamenco en el sector de Portofino, Región de Atacama. La innovación más importante en este sentido es que posibilita sumergir la malla lejos de la costa, resiste la presencia de mal clima y cuenta con un sistema automatizando que de manera remota controla el oxígeno.



Fondo de inversión para la innovación

En abril de 2014, Codelco presentó el primer fondo de inversión de capital de riesgo para la industria del cobre en el mundo, iniciativa de su filial Codelco Lab y la administradora de fondos de inversión Aurus.

Dentro de los participantes del fondo destacan la empresa japonesa Mitsui, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco de Desarrollo de América Latina, junto a Corfo.

En la actualidad se cuenta con recursos disponibles por US\$ 50 millones y se espera incorporar nuevos socios hasta alcanzar los US\$80 millones. El fondo permitirá invertir en nuevos usos de cobre, y en tecnologías para hacer más eficientes y competitivos los procesos mineros e iniciativas sustentables para los insumos críticos de la industria, como agua y energía.

Los proyectos o ideas pueden provenir de cualquier parte del mundo, pero deben pilotearse y desarrollarse en Chile, utilizando a la industria nacional del cobre como vitrina internacional. Se espera que el fondo realice sus primeras inversiones durante el primer semestre de 2015.





Valores y transparencia



Valores y transparencia

La Carta de Valores y el Código de Conducta son los principios rectores que deben inspirar y sustentar las decisiones y acciones de todo trabajador y trabajadora de Codelco.

Carta de valores

Corresponde a la declaración formal y oficial de los principios rectores que deben inspirar y sustentar las decisiones y acciones de todos quienes trabajen en Codelco.

Para difundir estos valores corporativos, durante el año 2014 se llevaron a cabo diversas actividades tanto a nivel corporativo como divisional.

- **Mes de los valores:** En agosto, mes de la minería, se realizó esta celebración en la que todos los centros de trabajo realizaron diversas actividades internas que permitieron reflexionar respecto de la vivencia de los valores de la empresa.
- **Orgullo Codelco:** Premio a los trabajadores y trabajadoras que viven día a día los valores de la empresa. En cada uno de los centros y divisiones de Codelco, nominaron a un compañero a quien identificaban con una actuación coherente con los valores de la empresa. En 2014 participó el 50% de la Corporación, nominando a un compañero o compañera para el premio, lo que se tradujo en 1.392 candidatos y candidatas al Orgullo Codelco.
- **Actividades comunitarias:** Durante 2014, Casa Matriz desarrolló un programa de pre-prácticas profesionales para alumnos de cuarto medio del Colegio Marcelino Champagnat de La Pintana. Por otro lado, se realizó la campaña de navidad Regalemos una Sonrisa, iniciativa que permitió donar 19 cajas con artículos de primera necesidad para los ancianos de Fundación Las Rosas. La ayuda fue entregada por voluntarios de la Corporación.

Código de conducta de negocios y línea de denuncia

Lanzado en agosto de 2011, el Código de Conducta consiste en una guía para concretar, en el día a día, la Carta de Valores de la empresa, permitiendo desarrollar e implementar la estrategia que ha definido la Corporación para cuidar las buenas prácticas del negocio.

Para la implementación de las conductas, desde agosto de 2009 la empresa cuenta con una línea de denuncias, instrumento que permite a cualquier persona alertar de forma anónima, segura y confidencial posibles infracciones en sus espacios laborales. Durante 2014 la línea recibió 229 denuncias, de las cuales 188 concluyeron su investigación y 41 están en curso. De los finalizados, 31 denuncias terminaron con sanciones, 13% de los cuales implicaron desvinculación. Hubo 8% menos denuncias que en 2013.





Información y transparencia

Codelco mantiene una relación de colaboración permanente con los medios de comunicación de nivel regional, nacional e internacional. Según los registros de la Corporación, durante 2014 se difundieron un total de 9.089 notas sobre distintos aspectos de la gestión en los principales medios de prensa escrita, radio y televisión, disminuyendo un 9,89 % respecto del año anterior, debido a un cambio en la metodología de recolección de las noticias.

La empresa reporta sus resultados económico-financieros trimestralmente. Informes sobre su desempeño y aspectos relevantes de su gestión a través de diversos canales de comunicación, los que destacan entre otros: conferencias de prensa, sitio web (www.codelco.com), correos electrónicos, redes sociales, revistas e informativos destinados a diversas audiencias.

Durante el año, el sitio www.codelco.com recibió 1.311.844 visitas, con 6,6 millones de páginas vistas. Este sitio corporativo cuenta con una sección de Consultas y Reclamos, que reúne todos los canales de comunicación electrónicos que Codelco ha abierto para interactuar con la comunidad. Uno de estos es el correo comunica.cl, que recibió 33.693 correos en 2014 (más de 92 correos diarios), cifra levemente inferior a la del año anterior, siendo la mayor parte de estas consultas relacionadas con el área de empleos y reclutamiento.

Redes sociales

Codelco está presente en las redes sociales desde 2009, aumentando y mejorando su oferta de contenidos digitales. En 2014 se continuó con la estrategia de potenciar principalmente el trabajo en YouTube y Facebook. Además de lo anterior, se crearon cuentas oficiales en Pinterest y Vine.

Las estadísticas de 2014 de nuestras redes sociales dan cuenta de buenos resultados en términos de impacto. En el período hubo un crecimiento del 52% de las visitas a los videos de Codelco en el canal Youtube, con más de 182 mil reproducciones y superando las 530 mil totales, mientras que en Facebook el incremento fue del 279%, con 34.307 nuevos fans. Codelco optó por mantener dos cuentas de Twitter: @CodelcoChile, destinada al público general, y @CodelcoChile, canal para información de negocios. Al finalizar 2014, la

primera de las cuentas tuvo un alza superior al 58%, llegando a 75.891 seguidores; en tanto, @CodelcoCorp creció un 78%, logrando 28.270 seguidores.

En el canal Flickr se registró un incremento de vistas superior al 152% y un total de más de 4.588.000 vistas a las imágenes. Este resultado se explica por la constante actualización, organización y catalogación del material gráfico de la empresa. Codelco ya cuenta con más de 4.900 fotografías en este archivo digital.

La cuenta en LinkedIn es la que tiene más seguidores, llegando a las 124.523 personas y un crecimiento de un 52%. Las cuentas en Vimeo y en Google+ tuvieron un fuerte crecimiento y consolidación en el año, alcanzando más de 3.000 reproducciones a los videos la primera y más de 45.000 vistas la segunda.

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 una sección en su sitio www.codelco.com, con toda la información que exige la norma.

De acuerdo a esta ley, la empresa mantiene disponible en su sitio web información sobre:

- Marco normativo que aplica a Codelco.
- Estructura orgánica.
- Funciones y competencias de la plana ejecutiva.
- Estados financieros y memorias anuales.
- Empresas filiales y coligadas y participación en otras entidades y organizaciones.
- Composición del Directorio y la individualización de los responsables de la administración de la Corporación.
- Información consolidada del personal.
- Dietas del Directorio y remuneraciones del personal de Codelco, del Presidente Ejecutivo y de los gerentes responsables de la administración y dirección de la empresa.



Difusión y promoción

Codelco realiza gestión de asuntos públicos, a través de actividades orientadas a diferentes públicos de interés. En 2014 se destacan las siguientes acciones de promoción:

- **Participación en diversas ferias mineras, como Exponor.**
- **Galería Cultural Codelco:** Durante el año se realizaron 6 exposiciones que permitieron promover el arte en sus diversas disciplinas destacando las muestras: Persistencia Barroca, Del Paico a Rari y Navidad en el Mundo. Asimismo, durante agosto, mes de la minería, se realizó la exposición El Valor de las Soluciones de Clase Mundial, que relevaba la Carta de Valores de Codelco, presentes en los proyectos del programa Cluster.
- **Codelco Educa:** A través de este programa, Codelco desarrolla su compromiso con la educación especialmente la difusión de la minería en los estudiantes. Para ello, tiene la Sala del Cobre en la Biblioteca de Santiago y la página web Codelco Educa (desde 2001), donde se invirtió fuertemente en actualizar su implementación y contenidos. Destaca el significativo aumento de las visitas al sitio web, llegando a 647.337, lo que es 50% superior al año anterior y llegando a un promedio de 53.444 visitas al año.



Filiales y coligadas



Filiales y coligadas



- Mineras
- Comercializadoras
- Eléctricas
- Investigación y tecnología
- Plantas de procesamiento
- Inversión
- Portuarias
- Salud y pensiones
- Nuevos usos del cobre y molibdeno

Mineras

Agua de la Falda S.A.
Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 96.801.450-1
Razón social: Agua de la Falda S.A.
Sociedad Anónima.
Constitución: 25 de julio de 1996.
Socios: Codelco 43,28% y Minera Meridian Limitada 56,72%.

Capital suscrito y pagado por Codelco
US\$ 39.400 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*
Charles Bruce Main
Gerardo Fernández Tobar
Enrique Tarifeño Urquieta (*)
Diego Briebe Vial (*)

Directores suplentes

Carlos Pinto Ahumada
Sergio Orrego Flory
Jacqueline François Fuentes
Jorge Skarmeta Magri (*)
Esperanza Letelier Urcelay (*)

Gerente General

Felipe Núñez Cordero

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

Codelco participa en forma directa en un 43,28% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

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.

Anglo American Sur S.A.
Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 77.762.940-9
Razón social: Anglo American Sur S.A.
Sociedad Anónima.
Constitución: 31 de Julio de 2007.
Socios: Inversiones Anglo American Sur S.A. 50.05992%; Clarent SÀRL 0.00008%; Inversiones Mineras Becrux SpA 29,5% y MC Resource Development Ltd. 20,44%.

Capital suscrito y pagado por Codelco
US\$ 366.017 miles.

Objeto social

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

Directores titulares

Duncan Wanblad, *Presidente*
Hennie Faul
Felipe Purcell Douds
Tetsu Kotaki
José Pesce Rosenthal (*)

Directores suplentes

Richard Leclerc
Lorenzo Menéndez Pagliotti
Alejandro Mena Frau
Hideyuki Takemura

Gerente General

Juan Carlos Román

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

Codelco participa en forma indirecta en un 20% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Venta de ánodos, cátodos, concentrado.

Contratos celebrados con Codelco

Contratos para la compra de ánodos, cátodos y concentrado a través de Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA.

*)Directores o ejecutivos de Codelco.

*)Directores o ejecutivos de Codelco.

Cobrex Prospecção Mineral S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Cobrex Prospecção Mineral S.A. Sociedad Anónima (Brasil).

Constitución: Brasil, 14 de enero de 2013.

Repertorio Nº 33.3.0030616-1 Junta Comercial R.J.

Socios: Codelco do Brasil Mineração Ltda. 51% y Xstrata do Brasil Exploração Mineral Ltda. 49%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

Capital suscrito: US\$ 12.000 miles.

Capital pagado: US\$ 2.702 miles.

Codelco do Brasil Mineração Ltda.: 18,01% de capital suscrito y pagado, y 32,99% de capital suscrito y no pagado.

Xstrata do Brasil Exploração Mineral Ltda.: 49% de capital suscrito y pagado.

Objeto social

- i) La participación en sociedades o empresas de explotación minera, de cualquier naturaleza en Brasil y/o en el extranjero, así como la administración de los bienes propios o de terceros.
- ii) 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.
- iii) 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 o sus derivados.

Directores titulares

Marcos Gonçalves (*), *Presidente*
Humberto Eustáquio (*)

Gerente General

Marcos Gonçalves (*)

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

Codelco participa en forma indirecta en un 51% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

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

Contratos celebrados con Codelco

No existen actos o contratos que influyan sustancialmente en las operaciones o resultados.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Codelco Do Brasil Mineração Ltda.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco do Brasil Mineração Limitada. Sociedad de Responsabilidad Limitada (Brasil).

Constitución: Brasil, 14 de septiembre de 2001.

Repertorio Nº 33.2.0708361-1. Junta Comercial R.J.

Socios: Codelco International Limited 90% y Codelco Technologies Limited 10%.

Objeto social

- i) La participación en sociedades o empresas de explotación minera, de cualquier naturaleza en Brasil y/o en el extranjero, así como la administración de los bienes propios o de terceros;
- ii) 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;
- iii) 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 o sus derivados.

Gerente General

Marcos Gonçalves

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

Codelco participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

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

Contratos celebrados con Codelco

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

Compañía Contractual Minera Los Andes, CCMLA

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 78.860.780-6

Razón social: Compañía Contractual Minera Los Andes (CCMLA). Sociedad Contractual Minera.

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

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

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 17.655 miles.

Objeto social

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

Directores titulares

Roberto Fréaut Contreras, *Presidente* (*)

Cristian Quinzio Santelices (*)

José Miguel Labbé Chiuminatto (*)

Gerente General

Jorge Skarmeta Magri (*)

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

Codelco participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Las actividades propias 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 compañía los pagos por mantención de la propiedad minera, gastos que han quedado registrados en la cuenta entre las compañías.

Sus prospectos Sulfatos (Chinalco Yunnan Copper Chile), Queen Elizabeth (Rio Tinto Mining and Exploration Limited/Agencia en Chile), Sierra Jardín (Antofagasta Minerals S. A) y Plazuela (Sociedad Minera El Águila Limitada) están siendo explorados por las compañías señaladas en paréntesis.

Finalizaron las actividades dando por terminados los respectivos contratos de opción:

Sociedad Minera El Águila Limitada en el prospecto Los Lobos, Minera MMX de Chile S.A en el prospecto Desierto, Rio Tinto Mining and Exploration Limited/Agencia en Chile en el prospecto Pasaca y Minera Aurex en el prospecto Catiña.

Contratos celebrados con Codelco

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

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Compañía Minera Picacho

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 78.712.170-5

Razón social: Compañía Minera Picacho SCM. Sociedad Contractual Minera.

Constitución: 26 de septiembre de 1994. Notaría: Andrés Rubio Flores, bajo el Repertorio N° 6552/94.

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

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 el derecho de su aprovechamiento, actividad a la que se ha dedicado en el último tiempo.

Directores titulares

Hernán Sepúlveda Astorga, *Presidente* (*)

Eduardo Foix Íñiguez (*)

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 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

No hubo.

Contratos celebrados con Codelco

Mandato a Codelco que autoriza ejecutar actividades de exploración con vigencia hasta diciembre de 2014.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Exploraciones Mineras Andinas S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 99.569.520-0

Razón social: Exploraciones Mineras Andinas S.A. Sociedad Anónima.

Constitución: 29 de julio de 2004.

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

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 236 miles.

Objeto social

Realizar servicios de planificación, dirección y ejecución de programas de exploración minera y de recursos hídricos, que consideren la realización de servicios de sondajes, de análisis químicos, de muestreo, de análisis de laboratorio, de mapeo geológico, de geofísica, de medición de propiedades físicas, de caracterización de materiales, de servicios de apoyo y todos los demás servicios necesarios para la ejecución de dichos programas; servicios de asesorías en geología, geofísica, geoestadística, geotecnia, geoquímica, geometalurgia, hidrogeología; perfeccionamiento, entrenamiento y capacitación de personal en temas relacionados con la exploración minera; publicaciones; seminarios, talleres y cursos.

Directores titulares

Patricio Zúñiga Rojas (*), *Presidente*
Jaime Rivera Machado (*)
Germán Morales Gaarn (*)

Gerente General

Oscar Castañeda Calderón

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

Codelco participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

La sociedad provee los servicios de exploraciones mineras geológicas.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato por servicios de exploraciones mineras. 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. Actualmente, el contrato vigente se denomina servicios integrales de exploración minera para los programas período 2014-2015.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Exploraciones Mineras Andinas Ecuador, Emsaec S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUC: 1792431565001

Razón social: Exploraciones Mineras Andinas Ecuador EMSAEC S.A. Sociedad Anónima.

Constitución: 19 de diciembre de 2012.

Socios: Exploraciones Mineras Andinas S.A. 99% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 1%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 10 miles.

Objeto social

Prestación de Servicios en el área minera y similar.

Gerente General

Álvaro Dueñas Iturralde

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

Codelco participa en forma indirecta en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Contratos celebrados con Codelco

No mantiene.

Inca de Oro S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.063.022-5

Razón social: Inca de Oro S.A.
Sociedad Anónima.

Constitución: 11 de junio de 2009. Notaría: Osvaldo Pereira González, repertorio N° 7.565.09, extracto fs. 30101 N1 20730 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Socios: Codelco 34% y PanAust 66%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 94.646 miles.

Capital pagado y pendiente por suscribir:
US\$ 4.84 miles.

Objeto social

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.

Directores titulares

Gary Stafford, *Presidente*
Francisco Tomic
Robert McDonald
José Pesce Rosenthal (*)
Eduardo Foix Iñiguez (*)

Directores suplentes

Antonio Ortúzar V.
Paul Scarr
Diego Ferrada W.
Germán Morales Gaarn (*)
Paola Cifuentes Miranda (*)

Gerente General

Francisco Tomic E.

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

Participa en forma directa en un 33,98% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

La empresa no realizó actividad comercial durante 2014.

Contratos celebrados con Codelco

No hubo.

**Directores o ejecutivos de Codelco.*

Santiago de Río Grande S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 96.876.140-4

Razón social: Santiago de Río Grande S.A.
Sociedad Anónima.

Constitución: 2 de octubre de 1998. Notaría: Gloria Cortez Escada.

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

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 24 miles.

Objeto social

Obtención de derechos de aguas y exploración de recursos mineros.

Directores titulares

Eduardo Foix Iñiguez (*)

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

No mantiene relaciones comerciales.

Contratos celebrados con Codelco

El 26 de noviembre de 2010 se suscribió un contrato para explorar por agua y obtener derechos de aprovechamiento en calidad de titular.
Durante el periodo informado no se suscribieron contratos.

**Directores o ejecutivos de Codelco.*

Sociedad Contractual Minera El Abra

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 96.701.340-4

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

Constitución: 28 de junio de 1994. Notaría de Santiago, Víctor Manuel Correa Valenzuela. Registro Comercio de Santiago a fs. 149 N°40 de 1994. Registro de Accionistas a fs. 9054 folio 20, 1994.

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

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 317.059 miles.

Objeto social

Prospección, exploración y explotación del yacimiento minero denominado El Abra, ubicado en la II 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 áreas; 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
Steve I. Tanner
Jaime Rivera Machado (*)
Paula Aguirre Tapia (*)

Directores suplentes

Cory Stevens
Kathleen Quirk
Mario Orellana
José Pesce Rosenthal (*)
Octavio Araneda Osés (*)

Gerente General

Joseph Kridel

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

Codelco participa en forma directa en un 49% del patrimonio social. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

El principal negocio en común se refiere a la venta de cobre en cátodos por parte de SCM El Abra a Codelco. Adicionalmente, Codelco vende ácido sulfúrico a SCM El Abra, en cantidades y precio que se negocian 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 Ltd. Este acuerdo establece como fecha de término el 1 de enero de 2012 y considera renovaciones automáticas bajo bases anuales. Existen contratos para las ventas de ácido sulfúrico que se extienden hasta el 31 diciembre de 2018.

**)Directores o ejecutivos de Codelco.*

Sociedad Contractual Minera Purén

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut: 76.028.880-2

Razón Social: Sociedad Contractual Minera Purén. Sociedad Contractual Minera.

Constitución: 23 de septiembre de 2003. Notario Sr. Fernando Opazo Larraín. Inscripción Registro de Propiedad a fs. 121 número 31 año 2003 y Registro de accionistas a fs. 185 número 207 año 2003 ambas del Conservador de Minas de Santiago.

Socios: Codelco 35% y Mantos de Oro (Kinross) 65%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 9.913 miles.

Objeto social

Explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales, concentrados u otros productos procedentes de sustancias minerales, 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, pudiendo para estos efectos, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos y convenciones que directa e indirectamente conduzcan al cumplimiento de su objeto.

Directores titulares

Alberto Opazo, *Presidente*
Luis Parra Falcón,
Ximena Mata
Víctor Janer Pérez (*)
Diego Brieba Vial (*)

Directores suplentes

Simon C. Gantley
José T. Letelier
George A. Schroer
José Miguel Labbé Chiuminatto (*)
Claudia Cabrera Correa (*)

Gerente General

Guillermo Olivares Ardiles

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

Participa en forma directa en un 35% del patrimonio social. 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 influyan sustancialmente en las operaciones y resultados de Codelco.

**)Directores o ejecutivos de Codelco.*

Inversiones Mineras Los Leones SpA

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.237.866-3

Razón social: Inversiones Mineras Los Leones SpA.

Sociedad por Acciones.

Constitución: 20 de agosto de 2012

Socios: Codelco 100%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.000 miles.

Objeto social

La exploración, extracción, explotación, beneficio y comercio de minerales, concentrados, precipitados y barras de cobre y de todas las sustancias minerales metálicas y no metálicas, y en general, de toda sustancia fósil e hidrocarburos líquidos o gaseosos, de cualquier forma en que naturalmente se presenten, incluyendo la exploración, explotación y uso de toda fuente de energía natural susceptible de aprovechamiento industrial de los productos o subproductos que se obtengan de ellos, pudiendo participar en otras empresas o sociedades que complementen su giro o que le presten servicios.

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

Participa en forma directa en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Inversiones Mineras Los Leones SpA es un vehículo de inversión por medio del cual Codelco mantiene activos mineros anteriormente pertenecientes a Anglo American Sur S.A

Contratos celebrados con Codelco

No hubo contratos.

Inversión

Codelco International Limited

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 59.156.920-1

Razón social: Codelco International Limited.

Sociedad de Responsabilidad Limitada (Bermudas).

Constitución: Bermudas, 2000. Registrada con el N° EC-28890.

Socios: Codelco 100%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 90.982 miles.

Objeto social

Administrar y controlar el interés de Codelco en diversos proyectos internacionales. A través de su subsidiaria, Codelco Technologies Limited tiene inversiones en la sociedad Ecometales Limited en Jersey - Channel Island, y su agencia operativa Ecometales Limited - agencia en Chile, para el desarrollo y explotación de tecnologías de base biológica, para al procesamiento de materiales y concentrados de cobre y molibdeno. En sociedad con Codelco Technologies Limited ha constituido la sociedad Codelco do Brasil Mineração Limitada, en Brasil, cuyo objeto es desarrollar proyectos de exploración, explotación y desarrollo de mercados. Participa con el 6% en Quadrem International Holdings Limited, compañía global formada por compañías 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 (Reino Unido), 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.

Directores titulares

José Miguel Labbé Chiuminatto (*)

José Antonio Álvarez López (*)

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

Codelco participa en forma directa en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Durante el ejercicio, Codelco International Limited recibió dividendos de parte de Copper Partners Investment Company Limited por US\$ 147 millones.

Contratos celebrados con Codelco

No hubo.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Codelco Technologies Limited

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco Technologies Limited

Sociedad de Responsabilidad Limitada (Bermudas).

Constitución: Bermudas, 2000. Registrada con el N° EC-28891.

Socios: Codelco International Limited 100%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 44.450 miles.

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 y también en la sociedad Codelco do Brasil Mineração Limitada, en Brasil, cuyo objeto es desarrollar proyectos de exploración, explotación y desarrollo de mercados.

Directores titulares

José Miguel Labbé Chiuminatto (*)

José Antonio Álvarez López (*)

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

Participa en forma indirecta en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

No hubo relación comercial.

Contratos celebrados con Codelco

No mantiene.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Innovaciones en Cobre S.A. (Incuba)

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.043.396-9

Razón social: Innovaciones en Cobre S.A.
Sociedad Anónima.

Constitución: Repertorio número 20536/2008. Notaría: Décimo octava de Santiago.

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

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 942 miles.

Objeto social

La sociedad tiene por objeto:

- a) Análisis, investigación, invención, creación, desarrollo e implementación de nuevas aplicaciones, beneficios y usos para el cobre y el molibdeno.
- b) Promoción, difusión, distribución y comercialización de los productos que se fabriquen o elaboren incorporando en los mismos las nuevas aplicaciones, beneficios y utilidades del cobre y/o molibdeno.
- c) Representación de empresas y personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras.
- d) 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

Víctor Pérez Vallejos, *Presidente* (*)
Rodrigo Toro Ugarte (*)
Eduardo Foix Íñiguez (*)
Alan Farcas G.

Gerente General

Eduardo Foix Íñiguez (*)

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Sociedad relacionada de Codelco para inversiones en negocios y proyectos relacionados con nuevas aplicaciones de cobre y molibdeno.

Contratos celebrados con Codelco

No mantiene.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Inversiones GacruX SpA

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.173.357-5

Razón social: Inversiones GacruX SpA
Sociedad por Acciones.

Constitución: 5 de octubre de 2011.

Socios: Codelco 100%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 167.789 miles.

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.

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

Codelco 100%. Sin variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Inversiones GacruX SpA es un vehículo de Codelco para mantener la inversión en Inversiones Mineras Acrux SpA, Joint Venture entre Codelco y Mitsui & Co., para la inversión en un 29,5% del interés social de Anglo American Sur S.A..

Contratos celebrados con Codelco

No se celebraron nuevos contratos.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Inversiones Mineras Acrux SpA

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.167.903-1

Razón social: Inversiones Mineras Acrux SpA.
Sociedad por Acciones.

Constitución: 16 de septiembre de 2011.

Socios: Inversiones GacruX SpA 67,8% e Inversiones CLC Gama Limitada 32,2%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 2.968 miles.

Objeto social

Efectuar inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, acciones y derechos en sociedades, cuotas en fondos, bonos, efecto de comercio y demás valores mobiliarios, todo ello tanto en Chile como en el extranjero, que se relacionen directa o indirectamente con actividades o negocios mineros o estén emitidos por compañías mineras; administrarlos, transferirlos, explotarlos y percibir sus frutos; y la realización u otorgamiento de otros actos o contratos conducentes a los fines indicados.

Directores titulares

José Pesce Rosenthal (*)

Francisca Castro Fones (*)

Álvaro Aliaga Jobet (*)

Yukio Takebe

Directores suplentes

Jaime Rivera Machado (*)

José Miguel Labbé Chiuminatto (*)

Ricardo Palma Contesse (*)

Cristian Quinzio Santelices (*)

Kensuke Tsuchikawa

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

Participa en forma indirecta en un 67,80% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Inversiones Mineras Acrux SpA es un Joint Venture entre Codelco y Mitsui & Co. Ltd., para la inversión en un 29,5% del interés social de Anglo American Sur S.A..

Contratos celebrados con Codelco

No se celebraron nuevos contratos.

**Directores o ejecutivos de Codelco.*

Inversiones Mineras Becrux SpA

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.173.783-k

Razón social: Inversiones Mineras Becrux SpA.
Sociedad por Acciones.

Constitución: 6 de octubre de 2011.

Socios: Inversiones Mineras Acrux SpA 100%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 2.968 miles.

Objeto social

La sociedad tiene por objeto ser titular de acciones emitidas por Anglo American Sur S.A o la sociedad que le suceda o reemplace, para lo cual podrá ejercer los derechos y cumplir con las obligaciones que se deriven de dichas acciones, pudiendo realizar u otorgar todos los actos o contratos conducentes al fin antes indicado.

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

Codelco participa en forma indirecta en un 67,80% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Inversiones Mineras Becrux Limitada es un vehículo de inversión para el alojamiento de los activos adquiridos por Inversiones Mineras Acrux SpA (Joint Venture de Codelco y Mitsui & Co., Ltd. consistentes en el 29,5% del interés social de Anglo American Sur S.A.).

Contratos celebrados con Codelco

No se celebraron nuevos contratos.

Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.231.838-5

Razón social: Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA.
Sociedad por Acciones.

Constitución: 16 de agosto de 2012.

Socios: Inversiones Mineras Acrux SpA 100%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 20.000

Objeto social

La compra, venta, distribución, transporte, intermediación y en general la comercialización, nacional o internacional de minerales, concentrados, precipitados y barras de cobre y de todas las sustancias minerales metálicas, y en general, de toda sustancia fósil, de cualquier forma en que naturalmente se presenten, incluyendo los productos o subproductos que se obtengan de ellos y que provengan directa o indirectamente de Anglo American Sur S.A o la o las sociedades que la sucedan o reemplacen, pudiendo participar en otras empresas o sociedades que complementen su giro o que le presten servicios.

Gerente General

Francisca Castro Fones

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

Participa en forma indirecta en un 67,8 del patrimonio social.

Contratos celebrados con Codelco

No se celebraron nuevos contratos.

Sociedad de Inversiones Copperfield Limitada

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut: 77.773.260-9

Razón social: Sociedad de Inversiones Copperfield Limitada.
Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Constitución: por escritura pública el 12 de diciembre de 2001. Notaría: Álvaro Bianchi Rosas. Inscrita en el Registro de Comercio a fs. 32430 N° 26478, el 14 de diciembre de 2001.

Socios: Codelco 99,99% y Codelco International Limited 0,01%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 9.280 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 tomando directa e indirectamente derechos en ellas y participando de su propiedad accionaria.

Apoderados en representación de los socios

Cristian Quinzio Santelices (*), *Presidente*

José Miguel Labbé (*)

José Antonio Álvarez López (*)

Gerente General

José Miguel Labbé Chiuminatto.

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

No mantiene relaciones comerciales vigentes.

Contratos celebrados con Codelco

No hubo contratos.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Eléctricas

Central Eléctrica Luz Minera SpA

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.255.061-k

Razón social: Central Eléctrica Luz Minera SpA Sociedad por Acciones.

Constitución: 03 de diciembre de 2012.

Socios: US\$ 1.000

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.000

Objeto social

Generar, transportar, distribuir, suministrar, comprar y vender energía eléctrica y prestar servicios energéticos de todo tipo.

Directores titulares

José Miguel Labbé Chiuminatto (*), *Presidente*

Paola Cifuentes Miranda (*)

Francisco Danitz Miller (*)

Gerente General

Francisco Danitz Miller

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

Participa en forma directa en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

No hubo.

Contratos celebrados con Codelco

No mantiene.

Energía Minera S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT:76.883.610-8

Razón social:Energía Minera S.A. Sociedad Anónima

Constitución: 15 de junio de 2008. Notaría: Osvaldo Pereira González. Registro de Comercio de Santiago a fs. 25340 N°18444, bajo el número 19324 de 2008.

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

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 25.002 miles.

Objeto social

Desarrollar, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o junto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero la siguiente actividad: 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 a que se refieren 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.

Directores titulares

José Miguel Labbé Chiuminatto (*), *Presidente*

Francisco Danitz Miller (*)

Paola Cifuentes Miranda (*)

Gerente General

Francisco Danitz Miller (*)

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Ninguna relación comercial.

Contratos celebrados con Codelco

No hubo.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

GNL Mejillones S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.775.710-7

Razón social: Sociedad GNL Mejillones S.A. Sociedad Anónima

Constitución: 31 de enero de 2007.

Notaría: Osvaldo Pereira González. Registro de Comercio de Santiago a fs. 6.625 Nº 4.909 de 2007.

Socios: Codelco 37% y Suez Energy 63%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 37.000 miles.

Objeto social

La producción, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo 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.

Directores titulares

Juan Clavería Aliste, *Presidente*

Francisco Danitz Miller, *Vicepresidente (*)*

Francisca Castro (*)

Luis Valenzuela Palomo (*)

Manlio Alessi Remedi

Eduardo Morel

Jean-Louis Pairon

Directores suplentes

Philip De Cnudde

Paola Cifuentes (*)

José Antonio Álvarez (*)

Julien Pochet

Diego Stabile

Andre Cangucu

Gerente General

Jean-Michel Cabanes

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

Participa en forma directa en un 37% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

La Sociedad GNL Mejillones S.A. se relaciona con Codelco Chile como prestador de servicios de regasificación de gas natural licuado.

Contratos celebrados con Codelco

Sociedad GNL Mejillones S.A. mantiene con Codelco un contrato denominado Acuerdo de Uso del Terminal celebrado con fecha 5 de abril de 2013.

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.

**Directores o ejecutivos de Codelco.*

Plantas de procesamiento

Planta Recuperadora de Metales SpA
(PRM)

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut: 76.255.054-7
Razón social: Planta Recuperadora de Metales SpA.
Sociedad por Acciones.
Constitución: 03 de diciembre de 2012.
Socios: Codelco 51% y LS Nikko 49%.

Capital suscrito y pagado por Codelco
US\$ 4.780 miles.

Objeto social

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

Directores titulares

Fernando Eimbcke Reccius (*), *Presidente*
Diego Brieba Vial (*)
Eduardo Foix Íñiguez (*)

Gerente General
Han Young Cho

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio
Codelco participa en forma directa en un 51% del patrimonio social. Sí hubo variaciones durante el ejercicio, la participación de Codelco bajó de 100% a 51%.

Relación comercial con Codelco
No hubo.

Contratos celebrados con Codelco
No mantiene.

MOLYB LTDA.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.148.338-2
Razón social: Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Limitada.
Sociedad de Responsabilidad Limitada.
Constitución: 19 de mayo de 2011.
Socios: Codelco 99,9% e Inversiones Copperfield Ltda. 0,1%.

Capital suscrito y pagado por Codelco
US\$ 10.676 miles.

Objeto social

Procesamiento propio 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.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, *Presidente* (*)
Octavio Araneda Osés (*)
Iván Valenzuela Rabí

Directores suplentes

Fernando Eimbcke Reccius (*)
Jaime Rivera Machado(*)
Eduardo Foix Íñiguez (*)

Gerente General
Gabriel Gutiérrez Clavería

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio
Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco
Empresa Filial destinada al procesamiento de concentrados de molibdeno de las Divisiones.

Contratos celebrados con Codelco
Contrato de Servicios de Conversión de Concentrados de Molibdeno.
Contrato de Prestación de Servicios por parte de la Vicepresidencia de Proyectos.
Contrato de Cuenta Corriente Mercantil.
Contrato de Servicios de tecnologías de Información.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Nuevos usos del cobre y molibdeno

Comotech S.A. (en liquidación)

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut: 96.801.450-1

Razón social: COMOTECH S.A.

Sociedad Anónima.

Constitución: sociedad repertorio número 12.688-07. Notaría: Iván Torrealba A.

Socios: Incuba S.A. 48,2%, Molymet S.A. 48,2%, Universidad de Chile 3,6%.

Objeto social

Desarrollo de actividades e investigación para aumentar la demanda de molibdeno a través de nuevas y mejores aplicaciones, usos y/o mercados, para lo cual la sociedad podrá, en general, ejecutar 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 bienes sociales.

Directores titulares

Víctor Pérez Vallejos, *Presidente* (*)

Manuel Guzmán M.

Carlos Palacio M.

Directores suplentes

Jorge Gacitúa B.

Juan Ruiz S.

Gerente General

David Villaseca

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

Participa en forma indirecta en un 48,19% del patrimonio social.

No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

CoMoTech S.A no tiene relaciones comerciales con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

No mantiene.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Copper for Energy S.A. (C4E) (en liquidación)

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut: 76.133.034-9

Razón social: Copper for Energy S.A.

Sociedad Anónima Cerrada.

Inicio de actividades: 22 de septiembre de 2010.

Socios: INCuBA S.A. 41,3%, International Copper Association Ltda. 46%, Fundación Chile 10,4% y Universidad de Chile 2,3%.

Objeto social

Desarrollo del 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”

Directores titulares

Víctor Pérez Vallejos, *Presidente* (*)

Miguel Riquelme

Daniel de la Vega

Pablo Pastene

Carlos Palacio

Directores suplentes

Marco Sepúlveda

Hal Stillman

José Andrés Pesce

Helmuth Thiemer W.

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

Codelco participa en forma indirecta en un 41,3% del patrimonio social. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial con Codelco

Copper for Energy no tiene relaciones comerciales con Codelco.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

EcoSea Farming S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut: 76.024.442.2

Razón social: EcoSea Farming S.A.
Sociedad Anónima Cerrada.

Constitución: repertorio número 8881.

Notaría: Nancy de la Fuente. Repertorio de escritura donde se modifican los estatutos: 11.018.

Inicio de actividades: 17 de Julio de 2008.

Socios: Innovaciones en Cobre S.A. 91,32%; Rodrigo Sánchez Raccaro 5,03%; Sitecna S.A. 1,44%; Asesorías e Inversiones El Refugio S.A. 2,21%.

Objeto social

La sociedad tiene por objeto:

- a) 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.
- b) Producción y comercialización de todas sus formas de los productos y/o servicios obtenidos a partir de las actividades anteriores.
- c) Ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos y convenciones que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de su objetivo.

Directores titulares

Víctor Pérez Vallejos (*), *Presidente*
Eduardo Foix Iñiguez (*)
Dirk Wendel Heym (*)
Diego Brieba Vial (*)

Jürgen Leibbrandt
Alan Farcas Guendelman

Directores suplentes

Nicolás Puelma Ossul(*)
Mario Campos Palma (*)
Carmen Tardito Schiele (*)
Ignacio Bettancourt Mujica (*)
Miguel Giorba Vinz
Pablo Caglevic

Gerente General

Rodrigo Sánchez Raccaro

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

Participa en forma indirecta en un 91,32% del patrimonio social.
No hubo variaciones.

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.

Investigación y tecnología

Biosigma S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut: 96.991.180-9

Razón social: Biosigma S.A.
Sociedad Anónima Cerrada.

Constitución: 31 de mayo de 2002. Notaría Nancy de La Fuente Hernández. Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 14.849 N°12.239 de 2002, rectificado por inscripción de fs. 17.663 N°14.532.
Socios: Codelco 66,7% y Nippon Mining and Metals 33,3%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 32.881 miles.

Objeto social

Ser una empresa reconocida por desarrollar, adaptar e implementar soluciones biotecnológicas integrales, basadas en tecnologías sustentables, agregando valor a operaciones mineras y generando beneficios para sus accionistas.
Las actividades que desarrolla en la actualidad son la validación de las tecnologías desarrolladas para la producción de biomasa y bio-lixiviación de minerales sulfurados de cobre, a escala industrial en la División Radomiro Tomic y la búsqueda de nuevas oportunidades de negocios con sus socios y también con terceros.

Directores titulares

Fidel Báez Núñez (*), *Presidente*
Felipe Lagno Sánchez (*)
Iván Valenzuela Rabí (*)
Jorge Yutronic F. (*)
Yuta Kusama
Shigeru Oi

Directores suplentes

Paula Aguirre Tapia (*)
Gino Slanzi Guerra (*)
Diego Briebe Vial (*)
Victor Pérez Vallejos (*)
Akira Miura
Akira Inocawa

Gerente General

Pilar Parada Valdecantos

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

Participa en forma directa en un 66,7% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato Marco N°46000009317, de fecha 24 de enero de 2011, para el desarrollo de Proyectos de Aplicación de la Tecnología de Biorlixiviación 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 en moneda nacional de \$5.933.280.000 + IVA.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Ecometales Limited

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Rut:59.087.530-9

Razón social: Ecometales Limited.
Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Constitución: 22 de agosto de 2000 en Jersey (U.K.) (ACL). Número de registro 78014, en las Islas Jersey. Notaría: Goeffrey St. Clair Cornwall.
Inicio de actividades: 2001.
Socios: Codelco Technologies Limited 100%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 175.430 miles.

Objeto social

El objeto de la sociedad es el desarrollo de las siguientes actividades asociadas al tratamiento de residuos:

- Desarrollo de innovaciones tecnológicas destinadas al tratamiento de polvos de fundición y otros efluentes de fundición y refinación.
- Proveer servicios de administración u operación de proyectos mineros que requieran la utilización de tecnologías destinadas al tratamiento de polvos de fundición y otros efluentes de fundición y refinación.
- La explotación de plantas de beneficio industrial minero que requieran la utilización de tecnologías destinadas al tratamiento de polvos de fundición y otros efluentes de fundición y refinación.
- La comercialización, tanto en Chile como en el extranjero, de productos mineros procesados y elaborados en las plantas que la sociedad opere.

Directores titulares

José Pesce Rosenthal, *Presidente* (*)
Fidel Báez Núñez (*)
Francisca Castro Fones (*)
Hernán Sepúlveda Astorga (*)
Octavio Araneda Osés (*)

Gerente General

Iván Valenzuela Rabí

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

Participa en forma indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco

Contrato de prestación de servicios de maquila de recuperación de cobre contenido en los polvos de fundición de concentrado de cobre, de fecha 31 de marzo de 2007, su modificación N° 1 de fecha 26 de marzo de 2009 y su modificación N°2 de 10 de enero de 2011.

- Contrato de prestación de servicio de abatimiento y disposición de arsénico y antimonio de fecha 10 de enero de 2011.
- Contrato de compraventa de polvos de fundición de División Salvador, de fecha 18 de noviembre de 2010.
- Contrato de estudio para construcción y operación de Depósito de Residuos Sólidos Peligrosos – División El Teniente.
- Contrato de Estudio de Impacto Ambiental y Plan de Relaciones Comunitarias para proyecto de Depósito de Residuos Sólidos Peligrosos – División El Teniente de fecha 13 de julio de 2012.
- Contrato de Desarrollo de Ingeniería de Factibilidad de Planta de Tratamiento de Efluentes PLG (EPAS) División El Teniente de fecha 16 de octubre de 2012.
- Contrato de Servicios de Asesoría para el “Proyecto Construcción Sistema Limpieza de Escorias CT por Flotación Fundición Potrerillos, División Salvador” de fecha 10 de diciembre de 2012.

Contratos celebrados con Codelco

El año 2014 se suscriben los siguientes contratos:

- Proyecto lixiviación de concentrados complejos. (Casa Matriz).
- Contrato de prestación de servicios de ingeniería para el tratamiento de polvos. (Div. Ministro Hales).
- Construcción de nuevo alveolo para almacenamiento de polvos tostador (Div. Ministro Hales).
- Limpieza de polvos del tostador (Div. Ministro Hales).

*Directores o ejecutivos de Codelco.

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

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 96.854.500-0

Razón social: Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. Sociedad Anónima Cerrada.

Constitución: 24 de septiembre de 1998. Repertorio N°17.346-12. Notaria: de Santiago Osvaldo Pereira González.

Socios: Codelco 99,93% y Sociedad de Inversiones Copperfield Limitada 0,07%

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 3.296 miles.

Objeto social

El objeto social de la sociedad es el desarrollo de innovaciones tecnológicas mineras y metalúrgicas.

Directores titulares

Fidel Báez Núñez, Presidente del Directorio (*)

Paula Aguirre Tapia (*)

Jorge Yutronic F. (*)

Gerente General

Pablo Letelier Parga

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones .

Relación comercial con Codelco

La relación comercial entre IM2 y Codelco data de 1998. Actualmente se tiene suscrito el contrato N°4600011966 con vigencia desde el 1 de enero de 2013 por un periodo de tres (03) años, 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.
- Acuerdo de Colaboración Codelco – IM2 por servicios de tecnologías de información y telecomunicaciones provistos por GTIC. Proveedor.

Kairos Mining S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.781.030-k

Razón social: Kairos Mining S.A. Sociedad Anónima Cerrada.

Constitución: 12 de diciembre 2006. Notaría: Eduardo Avello Concha. Registro de Comercio a fs. 363, número 295 del año 2008, publicación en el Diario Oficial N°38.671 de fecha 24 de enero de 2008.

Socios: Codelco 5% y Honeywell Chile S.A. 95%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 5.000

Objeto social

Proveer servicios de automatización y control de actividades industriales y mineras y proveer licencias de tecnología y software.

Directores

Claudio Zamora Larrebourg, *Presidente*

Tina Pierce

John Lewis

Gerente General

Fernando Lorca Arancibia

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

Participa en forma directa en un 5% del patrimonio social.

No hubo variaciones.

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 5 años (a partir del 3 de abril de 2007), prorrogable por periodos iguales y sucesivos de 5 años.

El 10 de septiembre de 2010, se suscribió la Modificación #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.

El 1° de abril de 2012, se suscribió la Modificación #2 del Acuerdo Marco de Servicios, prorrogando la vigencia del acuerdo marco hasta el 3 de abril de 2017.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Comercializadoras

Chile Copper Limited

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Chile Copper Limited.
Sociedad de Responsabilidad Limitada (UK).
Constitución: Inglaterra, 29 de marzo de 1971.
Socios: Codelco 100%.

Capital suscrito y pagado por Codelco
US\$ 1.556

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.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, *Presidente* (*)
Raúl de la Piedra Ramírez (*)
Paola Cifuentes Miranda (*)
Víctor Pérez Vallejos (*)

Gerente General
Gonzalo Cuadra

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio
Participa en forma directa en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco
Agente de ventas de Codelco. A través de su filial Codelco Services Ltd., 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 y molibdeno.

CK Metall Agentur GmbH

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: CK Metall Agentur GmbH.
Sociedad e Responsabilidad Limitada (Alemania).
Constitución: Alemania, 7 de julio de 1992.
Socios: Codelco Kupferhandel GmbH 100%.

Gerente General
Heribert Heitling

Participación de Codelco en el capital y variaciones ocurridas durante el ejercicio
Participa en forma indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones durante el ejercicio.

Relación comercial
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
Contrato cátodos.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Codelco Group (USA) INC.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco Group Inc.
Sociedad Anónima (USA).

Constitución: Delaware, 21 de diciembre de 1992, conforme con sección 108 (c) de la Ley General de Corporaciones.

Socios: Codelco 100%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

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 2 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.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, *Presidente* (*)
Cristian Quinzio Santelices (*)
Raúl de la Piedra Ramírez (*)
Víctor Pérez Vallejos (*)

Gerente General

Michael Galetzki

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

Participa en forma directa en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones

Relación comercial

A través de las filiales de Codelco Group Inc., existen relaciones comerciales con Codelco, 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.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Codelco Kupferhandel GmbH

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco Kupferhandel GmbH.
Sociedad de Responsabilidad Limitada (Alemania).
Constitución: Hamburgo, 27 de marzo de 1981.
Socios: Codelco 100%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 3.649 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 participación en industrias elaboradoras de metal, especialmente cobre; y como 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 alambón Deutsche Giessdraht GmbH, realizando en ésta última la gestión de abastecimiento de cátodos como también la comercialización del alambón producido en ella.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte (*), *Presidente*
Víctor Pérez Vallejos (*)
Fernando Eimbcke Reccius (*)
Paola Cifuentes Miranda (*)

Gerente General

Heribert Heitling

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

Participa en forma directa en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones

Relación comercial

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). A través de su coligada en el Reino Unido, Codelco Services Ltd., efectúa coberturas y otras operaciones de Bolsa para Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

Contrato cátodos.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Codelco Metals INC.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco Metals Inc. Sociedad Anónima (USA)
Constitución: Delaware.
Socios: Codelco Group (USA) Inc. 100%.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, *Presidente* (*)
Cristian Quinzio Santelices (*)
Raúl de la Piedra Ramírez (*)
Víctor Pérez Vallejos (*)

Gerente General

Michael Galetzki

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

Participa en forma indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco

Se relaciona con Codelco al actuar 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 para 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 Services Limited

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco Services Limited.
Sociedad de Responsabilidad Limitada (UK).
Constitución: Inglaterra, 16 de agosto de 1988.
Socios: Chile Copper Ltd. 80% y Codelco Kupferhandel GmbH 20%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 778 miles.

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 que la matriz estime conveniente.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, *Presidente* (*)
Raúl de la Piedra Ramírez (*)
Paola Cifuentes Miranda (*)
Víctor Pérez Vallejos (*)
Gonzalo Cuadra (*)

Gerente General

Gonzalo Cuadra

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

Participa en forma indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones.

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 Shanghai Co. LTD.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco Shanghai Company Limited.
Sociedad de Responsabilidad Limitada (China).
Constitución: China, 2 de noviembre 2011.
Socios: Codelco 100%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 2.000 miles.

Objeto social

Importación y exportación de cobre, molibdeno y otros metales.
Servicios de agenciamiento de ventas de productos de cobre y molibdeno.
Servicios de agenciamiento de abastecimiento de materiales y productos para la explotación minera.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, *Presidente* (*)
Raúl de la Piedra Ramírez (*)
Víctor Pérez Vallejos (*)
Fernando Marchant Barría (*)
Cristian Quinzio Santelices (*)

Gerente General

Helmut Arbert

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

Participa en forma directa en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Codelco USA INC.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Codelco USA Incorporated.
Sociedad Anónima.
Constitución: 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 NAF-TA, realizar comercio de cobre internamente en el NAFTA con sus respectivos procesos de logística.

Directores titulares

Rodrigo Toro Ugarte, *Presidente* (*)
Cristian Quinzio Santelices (*)
Raúl de la Piedra Ramírez (*)
Víctor Pérez Vallejos (*)

Gerente General

Michael Galetzki

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

Participa en forma indirecta en un 100% del patrimonio social.
No hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco

Existen relaciones comerciales con Codelco, al actuar esta sociedad como agente de ventas de la Corporación 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-Ferrus 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.

Copper Partners Investment Limited (CUPIC)

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Copper Partner Investment Company Limited. Sociedad de Responsabilidad Limitada (Bermudas).
Constitución: Bermudas, 1 de febrero de 2006.
Socios: Codelco International Limited 50% y Album Trading Company Limited 50%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 220.000 miles.

Objeto social

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

Directorio

Jiao Jian, *Presidente*
Jin Xiaoguang
Hao Chuanfi
Rodrigo Toro Ugarte (*)
Francisca Fones (*)
Cristian Quinzio Santelices (*)

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

Participa en forma indirecta en un 50% del patrimonio social. No hubo variaciones durante el ejercicio.

Contratos celebrados con Codelco

La empresa tiene un contrato con la Corporación hasta mayo de 2021, en el que compra a Codelco 55.750 TM de cobre por año.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Deutsche Giessdraht GmbH

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Razón social: Deutsche Giessdraht GmbH. Sociedad de Responsabilidad Limitada (Alemania).
Constitución: Alemania, 9 de abril de 1975.
Socios: Codelco Kupferhandel GmbH 40% y Aurubis AG 60%.

Objeto social

Planta productora de alambrón.

Directores titulares

Stefan Boel, *Presidente*
Jens Jacobsen
Björn Carsten Frenzel
Heribert Heitling (*)
Raúl de la Piedra Ramírez (*)

Directores suplentes

Wilhelm Happ (*)
Fernando Eimbcke Reccius (*)

Gerente General

Stefan Schneider

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

Participa en forma indirecta en un 40% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco

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

Contratos celebrados con Codelco

No existen contratos celebrados con Codelco Chile, sólo a través de Codelco Kupferhandel GmbH.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Portuarias

Complejo Portuario Mejillones S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

Razón social: Rut: 96.819.040-7
Razón social: Complejo Portuario Mejillones S.A. Sociedad Anónima Cerrada.
Constitución: 18 de marzo de 1997. Notaría: Hugo Leonardo Pérez Pousa. Registro de Comercio de Santiago fs. 7.188 N°5.679.
Socios: Codelco 99,99% y Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. 0,01%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 32.593 miles.

Objeto social

Proyectar, construir y explotar un puerto en la bahía de Mejillones, II 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 por el Grupo Ultramar, Inversiones y Construcciones Belfi Ltda. e Inversiones Portuarias Norte Grande S.A.

Directores Titulares

Juan Villarzú R.
Rodrigo Toro Ugarte (*)
Francisca Castro Fones (*)
Cristian Quinzio Santelices (*)
Teodoro Wigodski

Directores suplentes

Víctor Pérez Vallejos (*)
Carlos Alvarado Hernández (*)
Víctor Janer Pérez (*)
Esperanza Letelier Urcelay (*)
Eduardo Foix Íñiguez (*)

Gerente General

Álvaro Arroyo Albala

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Contratos celebrados con Codelco

Codelco presta servicios TI 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

Contrato de Garantía de Codelco: Suscrito entre Codelco, Complejo Portuario Mejillones S.A. y Compañía Portuaria Mejillones S.A., mediante el cual Codelco garantiza a Compañía Portuaria Mejillones S.A. 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). Durante el año 2012, CPM y Codelco suscribieron un acuerdo para la presentación de una oferta por servicios portuarios para el Proyecto Explotación de Sulfuros RT Fase 2, mediante el cual CPM se comprometió a reservar terrenos necesarios para el proyecto hasta el 31 de diciembre de 2013. Durante el año 2013, CPM y Codelco suscribieron un acuerdo de colaboración con el objeto de establecer las condiciones bajo las cuales CPM solicitará la modificación de sus concesiones marítimas, de modo de hacerlas consistentes con el proyecto de la Central Eléctrica Luz Minera de Codelco, y a las condiciones para su financiamiento.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Salud y pensiones

Asociación Garantizadora de Pensiones

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 81.767.200-0

Razón social: Asociación Garantizadora de Pensiones Mutual Previsional.

Constitución: Por Decreto N° 1625 del 18 de junio de 1927.

Socios: Codelco 96,69% y Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM) 3,31%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.131 miles.

Objeto social

Corporación de Derecho Privado con carácter Mutual-Previsional, sin fines de lucro. Constituida para garantizar, en sustitución de las empresas asociadas, el pago de pensiones de la Ley de Accidentes del Trabajo N°4.055 y sólo para tal efecto.

Directores titulares

José Antonio Álvarez López, *Presidente* (*)
José Miguel Labbé Chiuminatto (*)
Gonzalo Zamorano Martínez (*)
Víctor Janer Pérez(*)
Diego Brieba Vial (*)

Gerente General

Elly García Inostroza

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

Participa en forma directa en un 96,69% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco

La asociación no tiene ningún vínculo comercial con Codelco.

Contratos celebrados con Codelco

No existen vínculos comerciales.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.064.682-2

Razón social: Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda. Sociedad de responsabilidad Limitada.

Constitución: 30 de junio de 2009. 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.

Socios: Codelco 99% y Isapre Río Blanco Ltda. 1%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 518 miles.

Objeto social

Ejecución de toda clase de servicios y prestaciones médicas ambulatorias.

Directores titulares

Daniel Sierra Parra, *Presidente* (*)
Diego Ruidiaz Gómez (*)
Leonardo Whittle Ferrer
Jorge Vargas Lechuga (*)
Mauricio Márquez G.

Gerente General

Miguel Ángel Insulza González

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial

Otorga prestaciones ambulatorias a trabajadores de División Andina en Área Industrial a través del contrato N°4501341900, denominado Contrato Postas Área Industrial.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.124.156-7

Razón social: Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Limitada.

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Constitución: 02 de noviembre de 2010.

Socios: Clínica San Lorenzo Ltda. 99% y San Lorenzo Isapre Ltda. 1%.

Objeto social

Ejecución de servicios y prestaciones médicas ambulatorias de acuerdo a su nivel de complejidad, cualquiera sea su responsabilidad o denominación.

Directores titulares

Daniel Sierra Parra, *Presidente* (*)

Diego Ruidiaz Gómez (*)

Leonardo Whittle Ferrer

Jorge Vargas Lechuga (*)

Mauricio Márquez G.

Gerente General

Carlos Veliz Heap

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial con Codelco

Otorga prestaciones de servicios médicos de salud, ambulatorios, de urgencia, paramédicos, exámenes de laboratorio, farmacología, radiología y, en general, la actuación propia de la medicina y enfermería a los trabajadores de la División Salvador de Codelco.

Contratos celebrados

Convenio Prestaciones de Servicios Médicos a Trabajadores de División Salvador afectos a la Ley 16.744; Convenio N° 4501177332 (marzo 2011).

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Clínica Río Blanco S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 99.573.600-4

Razón social: Clínica Río Blanco S.A. Sociedad Anónima Cerrada.

Constitución: 1 de diciembre de 2004.

Socios: Codelco 99% y Isapre Río Blanco Ltda. 1%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 4.899 miles.

Objeto social

Otorgamiento de prestaciones y atenciones de salud, a través de la administración de una clínica; prestar servicios de salud ambulatorios, de urgencia y paramédicos; realizar exámenes de laboratorio, farmacología, análisis, radiología y, en general, realizar actuaciones propias de la medicina, de acuerdo a su nivel de complejidad.

Directores titulares

Daniel Sierra Parra, *Presidente* (*)

Diego Ruidiaz Gómez (*)

Leonardo Whittle Ferrer

Jorge Vargas Lechuga (*)

Mauricio Márquez G.

Gerente General

Miguel Ángel Insulza González

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial

Otorga prestaciones de servicios médicos de salud, ambulatorios, de urgencia, paramédicos, exámenes de laboratorio, farmacología, radiología y, en general, la actuación propia de la medicina y enfermería a los trabajadores de la División Andina de Codelco.

Contratos celebrados

Contrato de salud ocupacional con Departamento Salud Ocupacional e Higiene Industrial: Contrato N° 4501341804, denominado: Contrato de Prestaciones de Servicios, Ley 16.744.

Contrato Servicio Administración y Operaciones de la Unidad de Salud Ocupacional N° 4500981031, denominado Contrato de Servicios de Administración.

Contrato Servicios Medicina del Trabajo N° 4501341817.

Contrato para la realización de exámenes pre-ocupacionales N° 4400007043.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Clínica San Lorenzo Ltda.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 88.497.100-4

Razón social: *Clínica* San Lorenzo Limitada.
Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Constitución: El Salvador, 24 de noviembre de 1981. Notario Sr. Ricardo Olivares Pizarro.

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

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 19.998 miles.

Objeto social

Otorgamiento de prestaciones y atenciones de salud, a través de la administración de una clínica; prestar servicios de salud ambulatorios, de urgencia y paramédicos; realizar exámenes de laboratorio, farmacología, análisis, radiología y, en general, realizar actuaciones propias de la medicina, de acuerdo a su nivel de complejidad.

Directores titulares

Daniel Sierra Parra, *Presidente* (*)
Diego Ruidiaz Gómez (*)
Leonardo Whittle Ferrer
Jorge Vargas Lechuga (*)
Mauricio Márquez G.

Gerente General

Carlos Veliz Heap

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

FUSAT

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 70.905.700-6

Razón social: Fundación de Salud El Teniente.
Fundación, Institución de salud previsional.

Constitución: 15 de diciembre de 1981. Notario Sr. Gerardo Carvalho Salazar por D.S. N° 62 del 14 de enero de 1982.

Capital suscrito y pagado

US\$ 200 miles.

Objeto social

La Fundación de Salud El Teniente, tiene por objeto el otorgamiento y la realización de prestaciones y atenciones de salud de acuerdo a su nivel de complejidad.

La Fundación no tiene fines de lucro, ni puede obtener beneficios lucrativos, sin perjuicio de efectuar operaciones económicas cuyo producto deba destinar íntegramente a los fines establecidos en los estatutos.

Directores titulares

Daniel Sierra Parra, *Presidente* (*)
Diego Ruidiaz Gómez (*)
Jorge Vargas Lechuga (*)
Mauricio Márquez G.
Leonardo Whittle Ferrer

Director ejecutivo

Francisco de la Fuente B.

Contratos celebrados con Codelco

"Servicios de Atención de Postas División El Teniente", N° 4600011839, por un período de 48 meses, de noviembre 2012.

"Servicio de Evaluación de Restricción Médico Laboral", N° 4501283077, de junio hasta diciembre del 2012.

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Isapre Chuquicamata Ltda.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 79.566.720-2

Razón social: Institución de Salud Previsional Chuquicamata Ltda. Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Constitución: El Loa, 4 de febrero de 1982. Notario Sr. Claudio Mesina Schulz.

Socios: Codelco 98,3% y Fundación de Salud El Teniente 1,7%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.482 miles.

Objeto social

Su objeto es el financiamiento de prestaciones y beneficios de salud y las actividades afines o complementarias a ese fin, en los términos señalados en la Ley N°18.933.

Directores titulares

Silvio Guzmán Filippi (*)

José Antonio Álvarez López (*)

Víctor Janer Pérez (*)

Paola Cifuentes Miranda (*)

Gerente General

Jaime del Solar Zorzano

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

Participa en forma directa en un 98,3% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial

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.

Contratos celebrados

Contrato de prestación de servicios de salud (01-06-82).

Contrato de prestación de servicios (22-07-2003).

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).

Convenio Administración Beneficio de Salud (01-12-2013).

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Isapre FUSAT Limitada

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.334.370-7

Razón social: Institución de Salud Previsional Fusat Ltda. Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Constitución: 5 de agosto de 2005.

Socios: Fusat 99,7% e Inmobiliaria e Inv. Río Cipreses Ltda. 0,3%.

Capital suscrito y pagado por los socios

CL\$ 1.370 millones.

Objeto social

Financiamiento de prestaciones y beneficios de salud y las actividades afines o complementarias a ese fin en los términos señalados por la ley N°18.933 y sus modificaciones posteriores.

Directores titulares

Silvio Guzmán Filippi (*)

José Antonio Álvarez López (*)

Víctor Janer Pérez (*)

Paola Cifuentes Miranda (*)

Gerente General

Jaime del Solar Zorzano

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

Codelco no tiene participación. No hubo variaciones.

Relación comercial

Isapre Fusat Ltda. otorga el 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 Codelco. El monto de estas prestaciones son pagadas en forma mensual (en su valor bonificado) por Codelco a Isapre Fusat.

Contratos celebrados

Los contratos que hoy están suscritos y vigentes con Codelco Div. 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).

Mandato y Convenio de Administración de Beneficios de Salud (01.01.2012).

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Isapre Río Blanco Limitada

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 89.441.300-K
Razón social: Institución de Salud Previsional Río Blanco Limitada. Sociedad de Responsabilidad Limitada.
Constitución: 5 de mayo de 1983. Res. Exenta N° 001700 de mayo de 1983.
Socios: Fusat Codelco 99,99% y San Lorenzo Isapre Ltda. 0,01%.

Capital suscrito y pagado por Codelco

US\$ 1.057 miles.

Objeto social

Su objeto es el financiamiento de prestaciones y beneficios de salud y las actividades afines o complementarias a ese fin, en los términos señalados en la Ley N° 18.933.

Directores titulares

Silvio Guzmán Filippi (*)
José Antonio Álvarez López (*)
Víctor Janer Pérez (*)
Paola Cifuentes Miranda (*)

Gerente General

Jaime del Solar Zorzano

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial

División Andina ha celebrado diversos convenios colectivos de trabajo con sus trabajadores, de acuerdo a los cuales se ha obligado 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, bajo los términos, plazos, modalidades y condiciones estipuladas en dichos convenios.

Contratos celebrados

Contrato 4600007710 “Convenio Administración Beneficios de Salud” (16-03-2009).
Contrato 4600008778 “Convenio de Prestaciones de Salud” (01-01-2010).
“Convenio de Pago de Subsidio” (01-01-2007).

*Directores o ejecutivos de Codelco.

San Lorenzo Isapre Limitada

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 76.521.250-2
Razón social: San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda. Sociedad de Responsabilidad Limitada.
Constitución: 17 de abril de 2016. Notario Sr. Patricio Zaldívar Mackenna. Res. Ex. N° 383 del 26 de mayo del 2006.
Socios: Clínica San Lorenzo Ltda. 99% e Isapre Fusat 1%.

Capital suscrito y pagado por los socios

CL\$ 527 millones.

Objeto social

Su objeto es el financiamiento de prestaciones y beneficios de salud y las actividades afines o complementarias a ese fin en los términos señalados en la Ley N° 18.933.

Directores titulares

Silvio Guzmán Filippi (*)
José Antonio Álvarez López (*)
Víctor Janer Pérez (*)
Paola Cifuentes Miranda (*)

Gerente General

Jaime del Solar Zorzano

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

Participa en forma indirecta en un 99% del patrimonio social. No hubo variaciones.

Relación comercial

División Salvador se ha 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. 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 la División mantiene con los trabajadores.

Contratos celebrados

Convenio Administración Beneficio de Salud (01.12.2010).

*Directores o ejecutivos de Codelco.

Sociedad Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A.

Al 31 de diciembre de 2014

Naturaleza jurídica

RUT: 96.817.780-K

Razón social: Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre-Calama S.A. Sociedad Anónima Cerrada.

Constitución: Santiago, 11 de abril de 1997.

Socios: Codelco 99,99% y Clínica San Lorenzo Ltda. 0,01%.

Capital suscrito y pagado por los socios

US\$ 358 miles.

Objeto social

La Sociedad tiene por objeto el otorgamiento y la realización de prestaciones y atenciones de salud de acuerdo a su nivel de complejidad.

El otorgamiento 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.

La ejecución de toda clase de servicios y prestaciones médicas ambulatorias, cualquiera sea su especialidad o denominación, de urgencia y paramédicas.

Directores titulares

Daniel Sierra Parra (*), *Presidente*

Diego Ruidiaz Gómez (*)

Leonardo Whittle Ferrer

Jorge Vargas Lechuga (*)

Mauricio Márquez G.

Gerente General

Héctor Cerda O.

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

Participa en forma directa e indirecta en un 100% del patrimonio social.

No hubo variaciones.

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

- 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.
- Diversos otros contratos a partir del año 2005, relacionados con el mismo proyecto de Ampliación del Centro de Atención Primaria (CAP).

* Directores o ejecutivos de Codelco.



Red de empresas filiales y coligadas

- Mineras

Comercializadoras

Eléctricas
- Investigación y tecnología

Plantas de procesamiento

Inversión
- Portuarias

Salud y pensiones

Nuevos usos del cobre y molibdeno



CODELCO-CHILE

Estados Financieros Consolidados

al 31 de Diciembre **2014**



INDICE

Estado Financieros Consolidados

enero - diciembre de 2014

186	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
189	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
191	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
192	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (CONTINUACIÓN)
193	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS – METODO DIRECTO
194	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
196	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

196	I. ASPECTOS GENERALES
198	II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
214	III. NOTAS EXPLICATIVAS
290	ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
302	ESTADO DE RESULTADOS DIVISIONALES POR EL EJERCICIO 2014
317	ESTADO DE ASIGNACIÓN DE INGRESOS Y GASTOS CONTROLADOS EN CASA MATRIZ Y AFILIADAS A LAS DIVISIONES
321	ESTADO FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES
327	HECHOS RELEVANTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
335	REMUNERACIONES DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN
336	INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE DIRECTORIO Y COMITE DE DIRECTORES



EY Chile
Avenida Presidente
Bosco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Nacional del Cobre de Chile y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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 afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 5. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de la Corporación Nacional del Cobre de Chile y afiliadas adjuntos, y en nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Oscar Gálvez R.

EY LTDA.

Santiago, 26 de marzo de 2015

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

Activos	Nota N°	31/12/2014	31/12//2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.310.616	750.670
Otros activos financieros corrientes	11	31.748	5.627
Otros activos no financieros, corriente		31.652	27.107
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	2.177.782	2.186.182
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	9.488	30.883
Inventarios corrientes	4	2.406.212	2.244.011
Activos por impuestos corrientes	6	189.883	179.759
Activos corrientes totales		6.157.381	5.424.240
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	11	62.413	93.707
Otros activos no financieros no corrientes	10	35.915	39.662
Cuentas por cobrar no corrientes	2	124.675	138.896
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	224	224
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	6.798.706	7.494.982
Activos intangibles distintos de la plusvalía		18.406	18.623
Propiedades, planta y equipo	7	22.053.017	20.126.811
Propiedad de inversión		5.829	18.018
Total de activos no corrientes		29.099.185	27.930.923
Total de activos		35.256.566	33.355.163

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

Patrimonio y pasivos	Nota N°	31/12/2014	31/12/2013
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	12	986.168	1.160.301
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.443.650	1.572.697
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	150.640	153.949
Otras provisiones, corrientes	16	435.365	221.392
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	6	2.225	15.723
Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	16	453.752	567.555
Otros pasivos no financieros corrientes		104.035	87.139
Pasivos corrientes totales		3.575.835	3.778.756
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	12.951.242	10.847.842
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	193.710	230.692
Otras provisiones, no corrientes	16	1.438.825	1.387.890
Pasivo por impuestos diferidos	5	4.204.009	3.398.044
Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	16	1.363.241	1.298.367
Otros pasivos no financieros no corrientes		4.192	5.952
Total de pasivos no corrientes		20.155.219	17.168.787
Total pasivos		23.731.054	20.947.543
Patrimonio			
Capital emitido		2.524.423	2.524.423
Ganancias acumuladas		1.793.557	2.590.388
Otras reservas	18	5.343.797	5.245.707
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		9.661.777	10.360.518
Participaciones no controladoras	18	1.863.735	2.047.102
Patrimonio total		11.525.512	12.407.620
Total de patrimonio y pasivos		35.256.566	33.355.163

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota	1/1/2014	1/1/2013
	N°	31/12/2014	31/12/2013
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	13.826.677	14.956.283
Costo de ventas		(10.111.412)	(10.801.815)
Ganancia bruta		3.715.265	4.154.468
Otros ingresos, por función	21.a	98.346	162.552
Costos de distribución		(9.343)	(11.057)
Gasto de administración		(451.122)	(471.562)
Otros gastos, por función	21.b	(1.620.977)	(1.513.434)
Otras ganancias		37.682	52.249
Ganancias de actividades operacionales		1.769.851	2.373.216
Ingresos financieros		19.744	28.851
Costos financieros	22	(464.671)	(327.113)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	247.994	444.133
Diferencias de cambio	24	378.819	212.823
Ganancia, antes de impuestos		1.951.737	2.731.910
Gasto por impuestos a las ganancias	5	(1.240.823)	(1.617.339)
Ganancia		710.914	1.114.571
Ganancia , atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		721.927	1.073.204
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	18.b	(11.013)	41.367
Ganancia		710.914	1.114.571

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estados Consolidados de Resultados Integrales (continuación)

Por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	1/1/2014 31/12/2014	1/1/2013 31/12/2013
Ganancia (pérdida)		710.914	1.114.571
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(6.983)	(389)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(6.983)	(389)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		12.918	(7.992)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas d el flujo de efectivo		12.918	(7.992)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(315.225)	(28.181)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		(1.816)	(1.592)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(311.106)	(38.154)
Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	5	(7.656)	4.961
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		208.049	16.908
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		200.393	21.869
Otro resultado integral		(110.713)	(16.285)
Otro resultado integral de partidas reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(3.537)	(5.012)
Otro resultado integral de partidas no reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(107.176)	(11.273)
Resultado integral total		600.201	1.098.286
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		611.214	1.056.919
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	18.b	(11.013)	41.367
Resultado integral total		600.201	1.098.286

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

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado De Flujos de Efectivo Consolidados – Metodo Directo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	Nota N°	1/1/2014 31/12/2014	1/1/2013 31/12/2013
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		14.153.053	15.106.688
Otros cobros por actividades de operación	25	1.655.763	2.139.686
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(7.881.636)	(9.092.233)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.091.504)	(2.049.725)
Otros pagos por actividades de operación	25	(2.251.720)	(2.684.856)
Dividendos recibidos		495.690	604.854
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(578.946)	(887.094)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.500.700	3.137.320
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(22.502)	(14.999)
Compras de propiedades, planta y equipo		(3.799.708)	(4.437.366)
Compras de activos intangibles		-	(9.983)
Intereses recibidos		4.651	22.743
Otras entradas (salidas) de efectivo		(705)	(34.184)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(3.818.264)	(4.473.789)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos		3.885.490	4.038.608
Pagos de préstamos		(1.910.687)	(2.053.841)
Dividendos pagados		(660.582)	(775.801)
Intereses pagados		(468.177)	(363.410)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(37.610)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		846.044	807.946
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		528.480	(528.523)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		31.466	15.370
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		559.946	(513.153)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1	750.670	1.263.823
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1	1.310.616	750.670

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 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31 de diciembre de 2014	Reservas por diferencias de cambio por conversión		Reservas de coberturas de flujo de caja		Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos		Nota 17		Nota 18		Nota 18		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido														
Saldo inicial al 01/01/2014	2.524.423	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	10.360.518	2.047.102				12.407.620		
Saldo Inicial Reexpresado	2.524.423	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	10.360.518	2.047.102				12.407.620		
Cambios en el patrimonio															
Ganancia (pérdida)		(6.983)	5.262	(107.176)	(1.816)	(110.713)	721.927	721.927	(11.013)				710.914		
Otro resultado integral													(110.713)	-	(110.713)
Resultado integral													611.214	(11.013)	600.201
Dividendos													(660.582)		(660.582)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	208.803	208.803	(858.176)	(649.373)	(172.354)						(821.727)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(6.983)	5.262	(107.176)	206.987	98.090	(796.831)	(698.741)	(183.367)						(882.108)
Saldo final al 31/12/2014	2.524.423	(5.763)	(3.442)	(220.695)	5.573.697	5.343.797	1.793.557	9.661.777	1.863.735						11.525.512

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 periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de Diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

31 de diciembre de 2013	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos				Nota 18				Nota 18			
	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total			
Saldo inicial al 01/01/2013	2.524.423	1.609	(5.673)	(102.246)	3.368.247	3.261.937	4.293.246	2.099.406	12.179.012			
Saldo Inicial Reexpresado	2.524.423	1.609	(5.673)	(102.246)	3.368.247	3.261.937	4.293.246	2.099.406	12.179.012			
Cambios en el patrimonio												
Ganancia (pérdida)							1.073.204	41.367	1.114.571			
Otro resultado integral		(389)	(3.031)	(11.273)	(1.592)	(16.285)	(16.285)	-	(16.285)			
Resultado integral								41.367	1.098.286			
Dividendos							(775.801)		(775.801)			
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	2.000.055	2.000.055	(2.000.261)	(93.671)	(93.877)			
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(389)	(3.031)	(11.273)	1.998.463	1.983.770	(1.702.858)	(52.304)	228.608			
Saldo final al 31/12/2013	2.524.423	1.220	(8.704)	(113.519)	5.366.710	5.245.707	2.590.388	2.047.102	12.407.620			

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 y comercializa alambrón en Alemania, a través de empresa asociada que se señala en Nota Explicativa N° 8, el cual es un producto semielaborado que usa cátodos de cobre como materia prima.

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

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

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

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

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

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

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

Según lo establece el D.L. N°1.350 en su Título IV sobre Régimen Cambiario y Presupuestario de la Empresa,

Codelco opera en sus actividades financieras de acuerdo a un sistema presupuestario anual que está formado por un Presupuesto de Operaciones, un Presupuesto de Inversiones y un Presupuesto de Amortización de Créditos.

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

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

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

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

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

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

**Responsabilidad de la información
y estimaciones realizadas**

El Directorio de la Corporación ha sido informado del contenido de los presentes estados financieros

consolidados y señala expresamente su responsabilidad por la naturaleza consistente y confiable de la información incluida en dichos estados al 31 de diciembre de 2014, para los cuales se han aplicado las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales prescriben íntegramente las NIIF emitidos por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por el Directorio en la sesión celebrada el 26 de marzo de 2015.

Principios Contables

Los presentes estados financieros consolidados, reflejan la posición financiera de Codelco y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, asimismo, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

1. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad

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

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

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

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

La Corporación aplica juicio conservador en la determinación de las reservas de mineral, ante posibles cambios en las estimaciones que puedan impactar significativamente las estimaciones de los ingresos netos en el tiempo. Estos cambios

podrían significar, a su vez, modificaciones en las estimaciones de utilización de ciertos activos y de la cuantía de ciertos costos de desmantelamiento y restauración.

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

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

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

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

La estimación de factores que influyen en el cálculo de los flujos de efectivo, tales como el precio del cobre o los cargos de tratamiento y refinación, entre otros, son determinados en base a estudios que realiza la Corporación, los que son a su vez sustentados por criterios uniformes en el tiempo.

Cualquier modificación en dichos criterios, puede impactar el importe recuperable de los activos sobre los que se esté realizando la evaluación de deterioro.

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

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

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

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

La provisión a una fecha de reporte representa la mejor estimación de la administración del valor presente de los futuros costos de desmantelamiento y restauración de sitio requeridos. Los cambios en los futuros costos estimados son reconocidos en el estado de situación financiera por medio de aumentar o disminuir el pasivo por rehabilitación y el activo por rehabilitación, si la estimación inicial fue originalmente reconocida como parte de una medición de activo de acuerdo con NIC 16, Propiedades, Plantas y Equipos. Cualquier reducción en el pasivo por desmantelamiento y por lo tanto, cualquier deducción del activo por

desmantelamiento, no puede exceder el valor libro de ese activo. Si lo hace, cualquier exceso por sobre dicho valor libro es reconocido en las cuentas de resultados.

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

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

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

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

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

g) Valor razonable de los derivados y otros instrumentos – La Administración utiliza su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros de derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento.

h) Litigios y contingencias – La Corporación evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Corporación han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

Aun cuando estas estimaciones indicadas en las letras precedentes, han sido realizadas en base a la mejor información disponible a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, 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

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) las cuales prescriben íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (o “IFRS” en inglés), emitidas por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

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

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

2. Principales políticas contables

a) Período cubierto - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden, para los periodos respectivos que se indican:

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

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

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

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

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

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

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

RUT	SOCIEDAD	País	Moneda Funcional	12/31/2014			12/31/2013
				% de participación			% de Particip.
				Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjera	Chile Copper Limited	Inglaterra	GBP	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	CK Metall Agentur GmbH	Alemania	EURO	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Group Inc.	Estados Unidos	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Shanghai Company Limited	China	USD	100,00		100,00	100,00
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco USA Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Exploraciones Mineras Andinas Ecuador EMSAEC S.A.	Ecuador	USD	-	100,00	100,00	100
Extranjera	Cobrex Prospeccao Mineral	Brasil	BRL	-	51,00	51,00	51
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
78.860.780-6	Compañía Contractual Minera los Andes	Chile	USD	99,97	0,03	100,00	100,00
79.566.720-2	Isapre Chuquicamata Ltda.	Chile	CLP	98,30	1,70	100,00	100,00
81.767.200-0	Asociación Garantizadora de Pensiones	Chile	CLP	96,69	-	96,69	96,69
88.497.100-4	Clínica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,90	0,10	100,00	100,00
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda,	Chile	CLP	-	100,00	100,00	99,90

RUT	SOCIEDAD	País	Moneda Funcional	12/31/2014			12/31/2013
				% de participación			% de Particip.
				Directo	Indirecto	Total	Total
89.441.300-K	Isapre Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,99	0,01	100,00	100,00
96.817.780-K	Ejecutora Hospital del Cobre Calama S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
96.819.040-7	Complejo Portuario Mejillones S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
96.854.500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	Chile	USD	99,93	0,07	100,00	100,00
96.876.140-4	Santiago de Río Grande S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	USD	-	85,03	85,03	85,03
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,67	-	66,67	66,67
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,00	1,00	100,00	100,00
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,00	1,00	100,00	100,00
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A	Chile	USD	0,05	99,95	100,00	100,00
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	Chile	USD	99,90	0,10	100,00	100,00
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.173.357-5	Inversiones GacruX SpA.	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.231.838-5	Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.237.866-3	Inversiones Mineras Los Leones SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.173.783-K	Inversiones Mineras Becrux SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,00	100,00	100,00
76.255.061-K	Central Eléctrica Luz Minera SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales SpA (1)	Chile	USD	-	-	-	100,00
76.255.667-7	MCM Equipos S.A.	Chile	USD	-	-	-	100,00
70.905.700-6	Fusat	Chile	CLP	-	-	-	-
76.334.370-7	Inst. de Salud Previsional Fusat. Ltda.	Chile	CLP	-	99,70	99,70	99,70
78.394.040-K	Centro de Servicios Médicos Porvenir Ltda.	Chile	CLP	-	99,00	99,00	99,00
96.796.530-8	Inmobiliaria Centro de Especialidades Torre Médica S.A.	Chile	CLP	-	-	-	75,00
77.928.390-9	Inmobiliaria e Inversiones Río Cipreces Ltda.	Chile	CLP	-	99,90	99,90	99,90
77.270.020-2	Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	Chile	CLP	-	99,00	99,00	99,00

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

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

activos netos y las utilidades líquidas atribuibles a los accionistas no controladores se presentan como “Participación no Controladores” en los estados consolidados de situación financiera y de resultados.

(1) Esta sociedad se presenta sólo para efectos comparativos, puesto que al 31 de diciembre de 2013 fue considerada para la consolidación.

- 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.

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

- **Adquisiciones y enajenaciones:** Los resultados de los negocios adquiridos se registran en los estados financieros consolidados 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.

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

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

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

Al cierre del periodo, los activos y pasivos monetarios denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, reajustables en unidades de fomento -UF- (31-12-2014: US\$ 40,63; 31-12-2013: US\$44,52), han sido expresados en US\$, considerando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada periodo.

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

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

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

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

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

Relación	Tipos de cambio de cierre	
	12/31/2014	12/31/2013
USD / CLP	0,00165	0,002191
USD / GBP	1,55618	1,65153
USD / BRL	0,37622	0,42452
USD / EURO	1,21640	1,38064

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

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

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

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

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

Los bienes incluidos en propiedades, planta y equipo se deprecian, como regla general, bajo un criterio de unidades de producción desde el presente ejercicio 2014, cuando la actividad que ejecuta el bien puede ser claramente identificada con un proceso productivo de extracción de cobre. En otros casos, se mantiene un criterio de depreciación lineal. Los bienes incluidos en propiedades, planta y equipo se deprecian linealmente durante su vida útil económica, las cuales se resumen en la siguiente tabla:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La medición del deterioro incluye las afiliadas y asociadas.

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

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

del cargo por depreciación del período.

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

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

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

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

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

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

j) Costos de remoción para acceso a mineral - Los costos de actividades de remoción de material estéril en yacimientos a rajo abierto que

se encuentran en etapa de producción, incurridos con el objetivo de acceder a depósitos de mineral, son reconocidos en Propiedad, Planta y Equipos, siempre y cuando cumplan con los siguientes criterios establecidos en CINIIF 20:

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

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

k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

Además, se reconoce un impuesto diferido por las utilidades de afiliadas, asociadas y negocios

conjuntos, originado por los impuestos a las remesas que gravan los dividendos que entregan dichas sociedades a la Corporación.

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

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

- **Productos terminados y en proceso:** Estos inventarios son valorizados al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo mano de obra y las depreciaciones del activo fijo y amortizaciones del intangible y gastos indirectos de cada período.
- **Materiales en bodega:** Estos inventarios son valorizados al costo de adquisición y la Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales en bodega de lenta rotación.
- **Materiales en tránsito:** Estos inventarios son valorizados al costo incurrido hasta el cierre del período. Cualquier diferencia, por estimación de un menor valor neto de realización de los inventarios, con relación al valor contable de estas, se ajusta con cargo a resultados.

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

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

Las estipulaciones contractuales establecen, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, el pago de

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

p) Arrendamientos – (Codelco como arrendatario) Los arriendos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arriendos se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos de arrendamiento bajo arrendamientos operativos son cargados a resultados en función del plazo del arriendo. Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero son reconocidos como activos al inicio del arriendo al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento descontados a la tasa de interés

implícita del contrato. El interés es cargado dentro de los costos financieros, a una tasa periódica constante, en el mismo plazo de depreciación del activo. Las correspondientes obligaciones por arrendamientos netas de costos financieros se incluyen en otros pasivos financieros corriente y no corriente según corresponda.

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

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

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

Los contratos de venta contemplan un precio provisorio a la fecha del embarque, cuyo precio final está basado en el precio de la London Metal Exchange (“LME”). En la generalidad de los casos, el reconocimiento de ingresos por ventas de cobre se basa en las estimaciones de la curva futura de precios del metal – LME –y/o el precio spot a la fecha de embarque, con un ajuste posterior realizado en la determinación final y presentado como parte de “Ingresos de actividades ordinarias”.

Los términos de los contratos de venta con terceros contienen acuerdos de precios provisorios por medio de los cuales el precio de venta del metal, está basado en los precios spot prevalecientes en una fecha futura especificada después de su embarque al cliente (el “período de cotización”). Como tal, el precio final será fijado en las fechas indicadas en los contratos. Los ajustes al precio de venta ocurren basándose en las variaciones en los precios de mercado (“LME”) cotizados hasta la fecha de la liquidación final. El período entre la facturación provisorio y la liquidación final puede ser entre uno y nueve meses. Los cambios en el valor justo durante el período de cotización y hasta la liquidación final son determinados por referencia a los precios de Mercado forward para los metales aplicables.

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

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

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

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

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

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados como “contratos de cobertura efectiva de flujo de caja”, por la parte que es efectiva, se reconocen directamente

en patrimonio, netos de impuestos, en el ítem “Reservas de coberturas de flujo de caja”, mientras que la parte inefectiva se registra en el estado de resultados, específicamente en los rubros Costos financieros o Ingresos financieros dependiendo del efecto que genere dicha inefectividad. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

registrados en el estado de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

s) Información financiera por segmentos –

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

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

Respecto a los Estados de Otros Resultados Integrales por Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, por Coberturas de Flujos de Efectivo y por Participación de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, podrían afectar en el futuro el Estado de Resultados Integrales, mientras que los Otros Resultados Integrales por Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, no tendrán efectos futuros en el Estado de Resultados Integrales

u) Activos financieros corrientes y no corrientes

- La Corporación determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial y revisa la misma a cada fecha de cierre. Esta clasificación depende del propósito para el cual las inversiones han sido adquiridas.

Dentro de este rubro podemos distinguir las siguientes categorías:

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** : Dentro de esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos para su negociación o venta en un corto plazo. Su reconocimiento inicial y posterior

se realiza a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados del período.

- **Préstamos otorgados y cuentas a cobrar:** Corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, y que no cotizan en un mercado activo. Su reconocimiento inicial se realiza a valor razonable al cual se le incluyen los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del mismo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, serán valorados a costo amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa de interés efectiva y las eventuales pérdidas en el valor de estos activos.

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

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

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

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

- v) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Dado que la Corporación no posee pasivos financieros mantenidos para su negociación, con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos

financieros son valorados a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

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

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

w) Estimación deudores incobrables

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

x) Efectivo y efectivo equivalente y estado de flujos de efectivo preparados de acuerdo al método directo— El efectivo equivalente está conformado por inversiones de alta liquidez, las cuales poseen un riesgo acotado en relación a eventuales cambios de valor, y cuyos vencimientos son menores a 90 días desde su fecha de adquisición.

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

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

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Corporación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

y) Ley N° 13.196 - Según la Ley N° 13.196, el retorno en moneda extranjera de las ventas al exterior por el ingreso real de la Corporación, de su producción de cobre, incluido sus subproductos, está gravado con un 10%. El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros gastos, por función

z) Costo de ventas - El costo de ventas se determina de acuerdo al método de costo por absorción, incluyéndose los costos directos, indirectos, depreciaciones, amortizaciones y todo otro gasto asociado al proceso productivo.

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

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

3. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Corporación

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados son coherentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Corporación para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas partir del 1° de enero de 2014, las cuales son:

a) CINIIF 21-Gravámenes.

Esta norma interpreta que lo establecido en NIC 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” respecto al criterio de reconocimiento de un pasivo

(existencia de obligación presente como resultado de un evento pasado), para el caso de gravámenes, ocurre al momento que se efectúa la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. La aplicación de las CINIIF 21 no ha afectado materialmente las mediciones realizadas por la Corporación.

4. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIC 16 – Propiedad, Plata y Equipos NIC 38 – Activos Intangibles CINIIF 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Se indica que no es adecuado el uso de métodos de amortización de un activo basados en los ingresos, debido a que tales métodos generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo.
NIC 16 - Propiedad, Plata y Equipos NIC 41 – Agricultura	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Instruye sobre la aplicación de los criterios de NIC 16 para los activos biológicos considerados como Plantas para producir frutos.
NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Referida a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, señalando que los adquirentes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.

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

NIC 27 – Estados Financieros Separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Permite el uso del método del patrimonio para reconocer las inversiones en afiliadas, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Las ganancias o pérdidas por venta de activos entre un inversionista y una asociada o un negocio conjunto, se reconocen por el total, cuando la transacción involucra activos que constituyen un negocio, mientras que en el caso de con constituir negocio, el reconocimiento será parcial (aun cuando los activos estén alocados en una afiliada).
NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Permite ejercer juicio profesional en la aplicación de ciertos tópicos en materia de presentación y revelación.
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados NIIF 12 - Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016	Se incluyen modificaciones al tratamiento contable de entidades de inversión.

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados 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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Efectivo en caja	4.400	9.281
Saldos en bancos	142.166	38.256
Depósitos	1.159.852	701.195
Fondos mutuos - Money market	-	1.431
Pactos de retroventa	4.198	507
Total efectivo y equivalentes al efectivo	1.310.616	750.670

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

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

2. Deudores comerciales
y otras cuentas por cobrar

a) Provisiones por facturas de ventas no finalizadas

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

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

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

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

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se registró en la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar una provisión negativa de MUS\$ 60.330 y una provisión positiva de MUS\$ 124.905 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	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales (1)	1.598.528	1.591.384	1.391	1.882
Provisión deudores incobrables (3)	(2.218)	(2.694)	-	-
Subtotal deudores comerciales, Neto	1.596.310	1.588.690	1.391	1.882
Otras cuentas por cobrar (2)	586.778	602.495	123.284	137.014
Provisión deudores incobrables (3)	(5.306)	(5.003)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar, neto	581.472	597.492	123.284	137.014
TOTAL	2.177.782	2.186.182	124.675	138.896

- (1) Los Deudores comerciales se generan por la venta de productos de la Corporación, los que en general, se venden al contado o mediante acreditivos bancarios.
- (2) Las Otras cuentas por cobrar incluyen valores adeudados principalmente por:
- Personal de la Corporación, por préstamos corrientes de corto plazo y préstamos hipotecarios, ambos descontados mensualmente de sus remuneraciones.
Los préstamos hipotecarios están respaldados por garantías hipotecarias.
 - Reclamaciones a las compañías de seguros.
 - Liquidaciones al Banco Central por la Ley 13.196.
 - Anticipos a proveedores y contratistas, a deducir de los respectivos estados de pagos.
 - Cuentas por cobrar por servicios de maquilas (Fundición Ventanas).
 - Remanente de crédito fiscal susceptible de devolución IVA Exportador y otros impuestos por cobrar, por un monto de MUS\$ 186.032 y MUS\$ 163.642 al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente.
- (3) La Corporación mantiene una provisión de deudores incobrables, basado en la experiencia y análisis de la administración, de la característica de la cartera de deudores y de la antigüedad de las partidas.

El movimiento de la provisión de deudores incobrables en el periodo de nueve meses terminado al 31 de diciembre de 2014 y en el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

Concepto	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	7.697	7.633
Incrementos	854	388
Bajas / aplicaciones	(1.027)	(324)
Movimiento, subtotal	(173)	64
Saldo Final	7.524	7.697

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

Antigüedad	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Menor a 90 días	23.633	20.182
Entre 90 y 1 año	6.722	659
Mayor a 1 año	5.861	4.217
Total deuda vencida no provisionada	36.216	25.058

**3. Saldo y transacciones
con entidades relacionadas**

**a) Operaciones relacionadas
a través de personas**

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

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

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

En consecuencia, Codelco, sin la autorización que se señala en la indicada NCC N° 18 y del Directorio cuando así lo requiera la Ley o los Estatutos de la Corporación, no podrá celebrar actos o contratos en los que uno o más Directores; su Presidente Ejecutivo; los integrantes de los Comités de Gestión Divisionales; Vicepresidentes; Consejero Jurídico; Auditor General; Gerentes Generales Divisionales; asesores de la alta administración; personal que deba emitir recomendaciones y/o tenga facultades para resolver licitaciones, adjudicaciones y asignaciones de compras y/o contrataciones de bienes y servicios y el personal que ejerce cargos de jefatura(hasta el cuarto nivel jerárquico en la organización), incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 2° grado de consanguinidad o afinidad, tengan interés por sí, directamente,

ya sean representados por terceros o como representantes de otra persona. Asimismo, la citada NCC N° 18, establece la obligatoriedad a los administradores de contratos de la Corporación de efectuar declaración de personas relacionadas, e inhabilitarse cuando existieren personas con tal condición en el ámbito de sus tareas.

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

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

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

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	1/1/2014	1/1/2013
					31/12/2014	31/12/2013
					Monto	Monto
					MUS\$	MUS\$
Ecometales Limited agencia en Chile.	59.087.530-9	Chile	Afiliada	Servicios	39.644	45.753
Fundación Orquesta Sinfónica Infantil de los Andes.	65.018.784-9	Chile	Fundador	Servicios	563	169
Club de Deportes Cobresal.	70.658.400-5	Chile	Empleado Pdte. Club	Servicios	-	355
Centro de Capacitación y Recreación Radomiro Tomic.	75.985.550-7	Chile	Otras relacionadas	Servicios	918	-
Codelco Shanghai Company Limited.	Extranjera	China	Afiliada	Servicios	1.610	-
Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	76.064.682-2	Chile	Afiliada	Servicios	6.985	6.954
Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	76.148.338-2	Chile	Afiliada	Servicios	-	20.836
Consultor Jannet Troncoso Carvajal E.I.R.L.	76.174.237-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	-	137
Inversiones Raul Martinez E.I.R.L.	76.791.980-8	Chile	Familiar de ejecutivo	Servicios	-	125
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	77.270.020-2	Chile	Afiliada	Servicios	21	3.428
Fundacion Educacional de Chuquicamata.	72.747.300-9	Chile	Fundador	Servicios	-	2.650
Cosando Construcción y Montaje Ltda.	77.755.770-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	2.182	10.778
Anglo American Sur S.A.	77.762.940-9	Chile	Coligada	Servicios	-	20
Inmobiliaria e Inversiones Río Cipreses Ltda.	77.928.390-9	Chile	Afiliada	Servicios	-	276
Hatch Ingenieros y Consultores Ltda.	78.784.480-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	12.180	-
Institución de Salud Previsional Chuquicamata Ltda.	79.566.720-2	Chile	Afiliada	Servicios	-	52.000
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Familiar de Director	Servicios	3	515

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	1/1/2014	1/1/2013
					31/12/2014	31/12/2013
					Monto	Monto
					MUS\$	MUS\$
Sociedad Contractual Minera El Abra.	96.701.340-4	Chile	Coligada	compra de uso terminal GNL	-	10.005
Sociedad Contractual Minera El Abra.	96.701.340-4	Chile	Coligada	Suministros	210	-
S y S Ingenieros Consultores Ltda.	84.146.100-2	Chile	Familiar de empleado	Servicios	35	-
Clínica Río Blanco S.A.	99.573.600-4	Chile	Afiliada	Servicios	-	5.352
B.Bosch S.A.	84.716.400-K	Chile	Familiar de empleado	Suministros	-	28
Finning Chile S.A.	91.489.000-4	Chile	Familiar de empleado	Suministros	53.795	310.398
Exploraciones Mineras Andinas S.A.	99.569.520-0	Chile	Afiliada	Servicios	-	128.537
Inversiones GacruX SpA	76.173.357-5	Chile	Afiliada	Servicios	-	118
Inversiones Mineras Acrux SpA	76.167.903-1	Chile	Afiliada	Servicios	-	117
Inversiones Mineras Becrux SpA	76.173.783-K	Chile	Afiliada	Servicios	-	111
Complejo Portuario Mejillones S.A.	96.819.040-7	Chile	Afiliada	Servicios	13.785	-
Fundación Educacional el Salvador	73.435.300-0	Chile	Fundador	Servicios	46	-
Asesorías y Consultorías Domingo Jeréz EIRL	76.312.085-6	Chile	Familiar de empleado	Servicios	220	-
Miji Asesorías y Consultorías EIRL	76.219.287-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	108	-
Fundación Sewell	65.493.830-K	Chile	Fundador	Servicios	39	-
Femont y cia. Ltda.	77.395.540-9	Chile	Familiar de empleado	Suministros	66	-
Arcadis Chile S.A.	89.371.200-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	482	-
Inoxa S.A.	99.513.620-1	Chile	Familiar de empleado	Servicios	799	-
Coya Country Club	82.840.200-5	Chile	Familiar de empleado	Servicios	94	-
Capacitación y Eventos Club AnSCO Ltda.	70.258.300-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	94	-
RSA Seguros Chile S.A.	99.017.000-2	Chile	Familiar de empleado	Servicios	24.100	-
Sonda S.A.	83.628.100-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	2.573	-
Ingeniería de Protección S.A.	89.722.200-0	Chile	Familiar de empleado	Suministros	2.773	-
Xtreme Mining Ltda.	96.953.700-1	Chile	Familiar de empleado	Suministros	11.900	-

b) Personal Clave de la Corporación

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

Durante los periodos de 2014 y 2013, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en el siguiente cuadro, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios:

Nombre	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	1/1/2014	1/1/2013
					31/12/2014	31/12/2013
					Monto MUS\$	Monto MUS\$
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Dieta Directorio	101	111
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Remuneraciones	187	133
Blas Tomic Errázuriz	5.390.891-8	Chile	Director	Dieta Directorio	101	58
Dante Contreras Guajardo	9.976.475-9	Chile	Director	Dieta Directorio	66	-
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Director	Dieta Directorio	118	166
Laura Albornoz Pollmann	10.338.467-2	Chile	Director	Dieta Directorio	66	-
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	126	138
Oscar Landerretche Moreno	8.366.611-0	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	100	-
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	101	111
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	40	71
Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	35	111
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-K	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	35	111
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	-	39
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director (*)	Dieta Directorio	35	109

(1) Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación como Director de la Corporación, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a dichos pagos, como asimismo a cualquier acción de cobro presente o futura por tal concepto

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

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

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

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

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

Por otra parte, en relación a los beneficios de corto plazo de los ejecutivos que forman la administración de línea de la Corporación, pagados durante el periodo enero – diciembre de 2014, éstos ascienden a MUS\$ 8.751 (enero - diciembre 2013: MUS\$ 10.641).

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

Durante el periodo enero hasta diciembre de 2014 y 2013, se registraron pagos para los ejecutivos principales de Codelco por concepto de indemnización por años de servicio, equivalentes a MUS\$ 1.572 y MUS\$ 1.081 respectivamente.

No hubo pagos por otros beneficios no corrientes durante el periodo enero – diciembre 2014 y 2013, distintos a los mencionados en el párrafo anterior.

No existen planes de beneficios basado en acciones.

c) Operaciones con empresas
en que Codelco tiene participación

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

Las operaciones mercantiles con las empresas relacionadas están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a condiciones y precios de mercado y no consideran intereses ni reajustes. Estas sociedades, para los periodos enero - diciembre 2014 y 2013, son las siguientes: Sociedad GNL Mejillones S.A., Copper Partners Investment Company Ltd., Copper for Energy S.A., Sociedad Contractual Minera Purén, Sociedad Contractual Minera El Abra, Agua de La Falda S.A., Ecosea Farming S.A., Comotech S.A., Deutsche Geissdraht GmbH, Inca de Oro S.A., y Anglo American Sur S.A.

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

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas vigentes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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	
					31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	-	23.125	-	-
73.063.022-5	Inca de Oro	Chile	Asociada	USD	20	-	-	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales SpA	Chile	Asociada	USD	1.258	-	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	120	17	-	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	-	-	224	224
76.133.034-9	Copper for Energy S.A.	Chile	Asociada	USD	-	6	-	-
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	8.090	7.735	-	-
Totales					9.488	30.883	224	224

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					12/31/2014	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2013
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	530	-	-	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Chile	Asociada	USD	35.276	65.153	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	60.640	51.370	-	-
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	33.611	33.610	193.710	230.692
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	20.583	3.816	-	-
Totales					150.640	153.949	193.710	230.692

Las transacciones realizadas entre la Corporación y sus entidades relacionadas durante el periodo enero - diciembre de 2014 y 2013, se detallan en el siguiente cuadro junto a sus respectivos efectos en los resultados:

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	Pais	Moneda	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	122.883	122.883	117.626	117.626
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Dividendos percibidos	Bermudas	USD	147.000	-	165.000	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Dividendos percibidos	Chile	USD	68.467	-	280.252	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Compra de productos	Chile	USD	234.237	(234.237)	574.006	(574.006)
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Venta de productos	Chile	USD	783	783	2.349	2.349
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Compra de energía	Chile	USD	-	-	12.921	(12.921)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cobro de préstamo	Chile	USD	23.125	23.125	37.112	1.423
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Intereses préstamos	Chile	USD	358	358	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Servicios retención	Chile	USD	(891)	(891)	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Inventario retención	Chile	USD	891	891	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Reembolso de gastos	Chile	USD	(6.174)	(6.174)	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cuota garantía	Chile	USD	-	-	63	63
96.701.340-4	SCM El Abra	Dividendos percibidos	Chile	USD	279.300	-	158.760	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	557.875	(557.875)	549.308	(549.308)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	25.682	25.682	23.850	23.850
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	203	203	189	189

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	País	Moneda	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/ abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Dividendos percibidos	Alemania	EURO	923	-	943	-
76.063.022-5	Inca de Oro S.A.	Aporte	Chile	USD	153	-	1.547	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales	Aporte	Chile	USD	3.954	-	-	-

d) Información adicional

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

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

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

4. Inventarios

El inventario corriente al 31 de diciembre de 2014 y 31 diciembre de 2013, se desglosa de la siguiente manera:

Concepto	12/31/2014	12/31/2013
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	645.734	639.034
Subtotal productos terminados, neto	645.734	639.034
Productos en proceso	1.297.113	1.166.900
Subtotal productos en proceso, neto	1.297.113	1.166.900
Materiales en bodega y otros	523.464	488.198
Ajuste provisión de obsolescencia	(60.099)	(50.121)
Subtotal materiales en bodega y otros, neto	463.365	438.077
Total inventarios	2.406.212	2.244.011

Las existencias reconocidas como costo de operación durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a productos terminados y ascienden a MUS\$ 10.040.684 y MUS\$ 10.760.122, respectivamente.

La Corporación presenta al 31 de diciembre de 2014 una reclasificación de inventarios estratégicos a propiedad planta y equipos, éstos ascienden a MUS\$ 27.302. Al 31 de diciembre de 2013 ascendió a MUS\$83.763.

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

Movimiento provisión de obsolescencia	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014	(50.121)
Provisión del período	(11.777)
Reverso de la provisión	1.799
Saldo final provisión al 31/12/2014	(60.099)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Codelco no reconoció en su Estado de resultados consolidados de resultados integrales, castigos de inventarios.

Al cierre del ejercicio financiero terminado al 31 de diciembre de 2014, el valor libro de parte de los inventarios - objeto de la evaluación del concepto de valor neto de realización según la NIC N° 2 - ascendía a MUS\$ 399.601 (31 de diciembre de 2013 MUS\$229.047). Producto de dicha evaluación, la Corporación efectuó ajustes en los inventarios sobre aquellos bienes cuyo valor libro es superior a su valor neto de realización, alcanzando el saldo de este ajuste a la fecha indicada a un monto de MUS\$ 50.905 (31 de diciembre de 2013 MUS\$25.354), que se deduce de la primera cifra antes señalada.

Codelco, realiza con Sociedad Contractual Minera el Abra operaciones de compra y venta de cobre. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta saldos por provisión de utilidad no realizada. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 6.238.

La Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios presenta, al 31 de diciembre de 2014, una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 172. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada por MUS\$3.336.

5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

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

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

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

Activos por impuestos diferidos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Provisiones	1.099.498	1.145.649
Utilidades por realizar	21.704	32.046
Leasing financiero	18.064	18.706
Derivados cobertura contratos futuro	-	8.535
Anticipo de clientes	152.371	163.380
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	15.222	4.892
Planes de salud	14.654	14.654
Otros	8.679	3.132
Total activos por impuestos diferidos	1.330.192	1.390.994
Pasivos por impuestos diferidos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
CINIIF 20 primera aplicación	14.971	13.820
Impuesto a la actividad minera	57.553	61.802
Activo fijo primera aplicación NIIF	897.536	1.041.494
Valorización Indem. Años de Servicio	47.686	82.757
Depreciación acelerada	3.628.132	2.780.984
Inversión en Anglo American Sur S.A.	735.713	669.230
Valor justo pertenencias mineras adquiridas	108.509	80.377
Derivados cobertura contratos futuro	9.451	-
Otros	34.650	58.574
Total pasivos por impuestos diferidos	5.534.201	4.789.038

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

Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	(7.656)	4.961
Planes de beneficios definidos	208.049	16.908
Total Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	200.393	21.869

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

Conceptos	31/12/2014				
	Base Imponible		Impuesto Tasa		Total
	21%	40%	21%	Adic. 40%	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de Impuesto	1.965.104	1.965.104	(412.672)	(786.042)	(1.198.714)
Utilidad Antes de Impuesto Filiales	(13.367)	(13.367)	2.807	5.347	8.154
Utilidad Antes de Impuesto Consolidada	1.951.737	1.951.737	(409.865)	(780.695)	(1.190.560)
Diferencias Permanentes					
Impuesto de Primera Categoría (21%)	(108.086)	-	22.698	-	22.698
Impuesto Especifico Empresas Estatales Art. 2° D.L. 2.398 (40%)	-	(39.405)	-	15.763	15.763
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	(1.152.099)
Efecto por Cambio de Tasa 1° Categoría (Oct14-Dic14)	-	-	-	-	(13.298)
Amortización fair value Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	25.574
Impuesto Especifico a la Actividad Minera	-	-	-	-	(101.001)
TOTAL IMPUESTOS A LA RENTA	(1.240.823)				

Conceptos	31/12/2013				
	Base Imponible		Impuesto Tasa		Total
	20%	40%	20%	Adic. 40%	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de Impuesto	2.655.932	2.655.932	(531.186)	(1.062.373)	(1.593.559)
Utilidad Antes de Impuesto Filiales	75.978	75.978	(15.196)	(30.391)	(45.587)
Utilidad Antes de Impuesto Consolidada	2.731.910	2.731.910	(546.382)	(1.092.764)	(1.639.146)
Diferencias Permanentes					
Impuesto de Primera Categoría (21%)	(302.107)	-	60.421	-	60.421
Impuesto Especifico Empresas Estatales Art. 2° D.L. 2.398 (40%)	-	(158.319)	-	63.329	63.329
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	(1.515.396)
Amortización fair value Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	29.222
Impuesto Especifico a la Actividad Minera	-	-	-	-	(131.165)
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA					(1.617.339)

Reforma Tributaria Chile

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

Entre los principales cambios, se destaca la creación de dos sistemas, opcionales, de tributación; Sistema de Renta Atribuida, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25%, respectivamente; y el Sistema Parcialmente Integrado, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27%, respectivamente.

Para el cálculo de los impuestos diferidos, la Corporación, no obstante lo anterior, ha aplicado un Régimen de Tributación General, con tasas de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24% y 25%, respectivamente. No existiendo la

opción de acogerse a los regímenes establecidos en el artículo 14, en su calidad de Empresa del Estado. En tanto, las filiales y asociadas, para el cálculo de los impuestos diferidos, han aplicado por defecto el sistema Parcialmente Integrado de Tributación; mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el segundo semestre del 2016, podrán optar el cambio al Sistema de Renta Atribuida.

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

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

6. Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

Activos por impuestos corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por Recuperar	149.847	148.407
Otros	40.036	31.352
Total Activos por Impuestos Corrientes	189.883	179.759
Pasivos por impuestos corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión Impuesto a la Renta	483.466	1.012.241
Provisión Impuesto a la Minería	89.490	110.599
Provisión PPM	9.805	12.774
Créditos al Impuesto Corriente	(581.144)	(853.466)
Reclasificación saldo deudor	-	(263.914)
Otros	608	(2.511)
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	2.225	15.723

7. Propiedad, planta y equipos

a) Los saldos de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 comparativos con el 31 de diciembre de 2013, se presentan de acuerdo con el siguiente detalle:

Propiedad, planta y equipos, bruto	12/31/2014	12/31/2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción en curso	6.573.785	7.710.714
Terrenos	125.699	126.792
Edificios	4.871.036	3.598.214
Planta y equipo	13.928.510	11.873.805
Instalaciones fijas y accesorios	52.420	47.599
Vehículos de motor	1.874.770	1.646.457
Mejoras a terreno	4.302.421	3.943.872
Operaciones mineras	5.194.551	4.451.724
Desarrollo de minas	1.164.442	1.163.561
Otros activos	1.389.232	1.258.693
Total propiedad, planta y equipos, bruto	39.476.866	35.821.431

Propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	2.425.302	2.252.824
Planta y equipo	8.067.566	7.388.801
Instalaciones fijas y accesorios	35.231	32.058
Vehículos de motor	972.491	845.974
Mejoras a terreno	2.459.842	2.256.779
Operaciones mineras	2.428.777	1.965.717
Desarrollo de minas	678.495	573.777
Otros activos	356.145	378.690
Total propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	17.423.849	15.694.620
Propiedad, planta y equipo, neto	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Construcción en curso	6.573.785	7.710.714
Terrenos	125.699	126.792
Edificios	2.445.734	1.345.390
Planta y equipo	5.860.944	4.485.004
Instalaciones fijas y accesorios	17.189	15.541
Vehículos de motor	902.279	800.483
Mejoras a terreno	1.842.579	1.687.093
Operaciones mineras	2.765.774	2.486.007
Desarrollo de minas	485.947	589.784
Otros activos	1.033.087	880.003
Total propiedad, planta y equipo, neto	22.053.017	20.126.811

b) Movimiento de Propiedad, planta y equipos

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2014	7.710.714	126.792	1.345.390	4.485.004	15.541	800.483	1.687.093	2.486.007	589.784	880.003	20.126.811
Aumentos	3.114.300	-	2.882	148.688	459	1.600	1.771	498.244	-	61.004	3.828.948
Bajas	(29.323)	-	-	(15.379)	(387)	(2.556)	-	-	-	(5.690)	(53.335)
Capitalizaciones	(4.046.017)	437	1.286.581	1.711.208	4.476	233.389	340.389	395.566	882	73.089	-
Deprec. y amortiz.	0	-	(165.810)	(626.430)	(3.297)	(134.758)	(197.315)	(547.093)	(148.865)	(82.216)	(1.905.784)
Reclasificaciones	(158.060)	-	(34.223)	25.575	334	4.172	(1.223)	(66.380)	44.147	87.933	(97.725)
Desmantelamiento activo	-	-	15.314	133.156	68	4	11.656	-	-	-	160.198
Otros	(17.829)	(1.530)	(4.400)	(878)	(5)	(55)	208	(570)	-	18.964	(6.096)
Total movimientos	(1.136.929)	(1.093)	1.100.344	1.375.940	1.648	101.796	155.486	279.767	(103.837)	153.084	1.926.206
Saldo final al 31/12/2014	6.573.785	125.699	2.445.734	5.860.944	17.189	902.279	1.842.579	2.765.774	485.947	1.033.087	22.053.017

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2013	5.515.165	119.265	1.302.373	4.804.873	8.362	627.312	1.668.923	1.755.009	510.866	755.801	17.067.949
Aumentos	4.294.697	1	-	2.261	28	1.668	-	455.900	-	9.001	4.763.556
Bajas	(2.158)	-	(1.367)	(7.625)	(153)	(9.762)	-	(920)	-	(4.938)	(26.923)
Capitalizaciones	(1.833.635)	8.655	102.281	563.044	896	263.342	183.102	514.332	193.260	4.723	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(129.229)	(640.509)	(3.341)	(100.888)	(219.786)	(401.832)	(114.342)	(78.091)	(1.688.018)
Reclasificaciones	(230.736)	-	71.973	(105.460)	9.895	18.682	33.775	158.113	-	127.521	83.763
Desmantelamiento activo	-	-	(8.618)	(74.935)	(38)	(2)	(6.560)	-	-	-	(90.153)
Otros	(32.619)	(1.129)	7.977	(56.645)	(108)	131	27.639	5.405	-	65.986	16.637
Total movimientos	2.195.549	7.527	43.017	(319.869)	7.179	173.171	18.170	730.998	78.918	124.202	3.058.862
Saldo final al 31/12/2013	7.710.714	126.792	1.345.390	4.485.004	15.541	800.483	1.687.093	2.486.007	589.784	880.003	20.126.811

- c) El valor de las construcciones en curso, se asocian directamente con actividades de operación de la Corporación corresponden a la adquisición de equipos y construcciones.
- d) La Corporación tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el periodo de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- e) Los costos por intereses capitalizados por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014 ascienden a MUS\$ 112.801, calculados sobre una tasa de capitalización anual de 3,50% y mientras que el monto correspondiente al 31 de diciembre de 2013 fue de MUS\$178.412 sobre una tasa de capitalización anual 3,81%.
- f) Los gastos de exploración y sondeos de yacimientos reconocidos en el resultado del periodo de acuerdo a la política contable de Codelco y los egresos de efectivo desembolsados por los mismos conceptos, se presentan en el siguiente cuadro:

Gastos de exploración y sondeos de yacimientos	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Resultado del periodo	59.215	67.856
Egresos de efectivo	68.759	60.949

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

Otros activos, neto	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Activos en Leasing	96.296	66.061
Pertenencias mineras operación compra acciones Anglo American Sur S.A.	402.000	402.000
Otros	534.791	411.942
Total Otros activos, neto	1.033.087	880.003

h) Con excepción de los activos bajo arrendamiento financiero, cuya titularidad legal corresponde al arrendador, la Corporación actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedad, Planta y Equipo.

i) La Corporación presenta al 31 de diciembre de 2014 una reclasificación de inventarios estratégicos a propiedad planta y equipos, éstos ascienden a MUS\$ 27.302. Al 31 de diciembre de 2013 ascendió a MUS\$83.763.

j) La estimación de la variación total del año 2014 entre los dos criterios de depreciación, unidades de producción versus sistema lineal (estimado) es de MUS\$135.033.

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

8. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

Concepto	Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	6.665.113	7.341.196	121.187	304.549
Negocios Conjuntos	133.593	153.786	126.807	139.584
Total	6.798.706	7.494.982	247.994	444.133

a) Asociadas

Agua de la Falda S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 Purén

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

Sociedad Contractual Minera El Abra

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, participando Codelco, al 31 de Diciembre de 2014, 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.

Mining Industry Robotic Solutions S.A.

Hasta antes del 17 de mayo de 2013, Codelco tenía 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%.

Con fecha 17 de mayo de 2013, Codelco y Support Company Limitada, acordaron celebrar un contrato de transacción, mediante el cual la Corporación vendió su participación a Support Company Limitada. El resultado de esta operación antes de impuestos fue de MUS\$ 731.

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, Codelco participa en Comotech S.A. en un 48,19%, a través de su filial indirecta Innovaciones en Cobre S.A..

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

Inca de Oro S.A.

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

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

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

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

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

Copper for Energy S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

Deutsche Giessdraht GmbH

Al 31 de diciembre de 2014, 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 alambrón, en la planta ubicada en la ciudad de Emmerich, Alemania.

Anglo American Sur S.A.

Con fecha 24 de agosto de 2012, la sociedad Inversiones Mineras Acrux SpA. y sus afiliadas (todas de participación compartida entre el grupo Mitsui y Codelco, pero bajo el control de este

último), adquirió un 29,5% de las acciones de Anglo American Sur S.A. (AAS), de las cuales, un 24,5% conformaba la propiedad indirecta de Codelco sobre AAS.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el control de sociedad Anglo American Sur S.A., se encuentra radicado en Inversiones Anglo American Sur S.A. con un 50,06%, mientras que la participación no controladora corresponde a Acrux, a través de su sociedad Inversiones Mineras Becrux SpA., con un 29,5% y al grupo Mitsubishi con un 20,44%.

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

Copper Inc., en base a los elementos de control descritos en el pacto de accionistas.

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

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

Planta Recuperadora de Metales SpA

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

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

Asociadas Asociadas	Rut	Moneda Funcional	Participación		Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
			31/12/ 2014 %	31/12/ 2013 %	31/12/ 2014 MUS\$	31/12/ 2013 MUS\$	1/1/ 2014 31/12/ 2014 MUS\$	1/1/ 2013 31/12/ 2013 MUS\$
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,0%	40,0%	3.688	3.627	1.842	1.311
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,3%	43,3%	4.948	5.589	(641)	(86)
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,0%	49,0%	701.990	838.225	149.258	169.433
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,0%	35,0%	8.628	8.833	(205)	(263)
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,0%	37,0%	59.052	56.582	2.247	8.699
MI Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	CLP	-	36,0%	-	-	-	(270)
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	33,2%	34,0%	22.616	53.423	(30.871)	(90)
Anglo American Sur S.A.	77.762.940-9	USD	29,5%	29,5%	5.860.559	6.374.917	101	126.095
Planta Recuperadora de Metales SpA	76.255.054-7	USD	51,0%	-	3.632	-	(537)	-
Otras					-	-	(7)	(280)
TOTAL					6.665.113	7.341.196	121.187	304.549

Respecto de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método del valor patrimonial, a continuación se presentan los siguientes cuadros con el detalle de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, así como también los principales movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos Corrientes	1.552.967	1.912.177
Activos No Corrientes	6.604.262	6.759.726
Pasivos Corrientes	766.139	1.145.842
Pasivos No Corrientes	1.245.761	1.290.594

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos Ordinarios	4.010.079	4.566.849
Gastos Ordinarios	(3.408.128)	(3.314.082)
Ganancia (Pérdida) del periodo	601.951	1.252.767

Movimiento Inversión en Asociadas	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Saldo Inicial	7.341.196	7.458.310
Aportes	4.107	1.547
Efecto Reforma Tributaria	(455.233)	-
Dividendos	(348.690)	(439.955)
Resultado del periodo	121.187	304.549
Diferencia de cambio	(539)	(561)
Venta de sociedades	-	270
Otros resultados integrales	6.983	(486)
Deterioro Inca de Oro S.A.	(30.827)	
Otros	26.929	17.522
Saldo Final	6.665.113	7.341.196

De las asociadas significativas se presentan cuadros con el detalle de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, así como también los principales movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Anglo American Sur S.A. Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos Corrientes	958.450	1.097.744
Activos No Corrientes	4.745.935	4.867.265
Pasivos Corrientes	616.481	1.004.062
Pasivos No Corrientes	652.672	831.799

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.791.891	3.295.507
Gastos Ordinarios	(2.355.681)	(2.417.262)
Ganancia (Pérdida) del Período	436.210	878.245

Sociedad Contractual Minera El Abra Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos Corrientes	553.212	764.600
Activos No Corrientes	1.380.837	1.347.536
Pasivos Corrientes	117.482	106.474
Pasivos No Corrientes	314.860	186.001

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.140.775	1.133.969
Gastos Ordinarios	(885.606)	(781.681)
Ganancia (Pérdida) del Período	255.169	352.288

b) Negocios conjuntos

La Corporación, al 31 de Diciembre de 2014, 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.

Activos y Pasivos	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos corrientes	75.302	43.089
Activos no corriente	198.620	272.299
Pasivos corrientes	6.736	7.822
Pasivos no corriente	-	-

Resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	388.390	407.925
Gastos ordinarios	(134.776)	(128.757)
Ganancia (Pérdida)	253.614	279.168

Movimiento Inversión en Negocios Conjuntos	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Saldo inicial	153.786	178.326
Resultado del periodo	126.807	139.584
Dividendos	(146.999)	(165.000)
Otros resultados integrales	-	875
Otros		1
Saldo final	133.593	153.786

Información adicional	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.868	10.979

c) Información adicional sobre utilidades no realizadas

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

El saldo de la utilidad no realizada por reconocer, al 31 de diciembre de 2014, corresponde a MUS\$53.409 (al 31 de diciembre de 2013: MUS\$53.409), 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 2014, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta saldos por provisión de utilidad no realizada. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 6.238.

Por otra parte, la Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios al 31 de diciembre de 2014, presenta una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 172. Al 31 de diciembre de 2013, presentó provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 3.336.

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de compra de derechos de uso de terminal GNL a la sociedad Contractual Minera el Abra, al 31 de Diciembre de 2014, por MUS\$3.920 (al 31 de diciembre de 2013: MUS\$3.920).

Participación en sociedades adquiridas a valor justo versus su valor libro

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

Para la determinación del valor justo de los activos netos de la participación adquirida, la Corporación consideró los

recursos y reservas mineras, que pueden ser valorizados con fiabilidad, evaluación de intangibles y todas aquellas consideraciones de activos y pasivos contingentes.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, ni el importe reconocido para la contraprestación total transferida, ni el rango de estimaciones o las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables a la fecha de adquisición han cambiado.

El resultado antes de impuestos, correspondiente a la proporción sobre el resultado de Anglo American Sur S.A. reconocida por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, fue de MUS\$128.682, mientras que el ajuste a dicho resultado correspondiente a la depreciación y bajas de los valores justos de los activos netos de dicha sociedad reconocidos a la fecha de adquisición, significó un efecto de menor resultado antes de impuestos por MUS\$122.950 y se encuentra rebajando el rubro "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación" del estado de resultados consolidados integrales.

9. Afiliadas

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

Activos y Pasivos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	464.496	423.173
Activos No Corrientes	6.457.799	6.923.084
Pasivos Corrientes	315.797	251.115
Pasivos No Corrientes	1.129.120	1.093.414

Resultados	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.790.344	2.022.221
Gastos Ordinarios	(1.722.089)	(1.811.126)
Ganancia (pérdida) del periodo	68.255	211.095

10. Otros activos no financieros no corrientes

El detalle del rubro Otros activos no financieros no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activo por Ley Reservada ⁽¹⁾	23.532	27.230
Otros	12.383	12.432
Total	35.915	39.662

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

11. Activos financieros corrientes y no corrientes

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

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

Clasificación en estado de situación financiera	31/12/2013				
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.431	749.239	-	-	750.670
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	124.905	2.061.277	-	-	2.186.182
Cuentas por cobrar, no corriente	-	138.896	-	-	138.896
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	30.883	-	-	30.883
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	224	-	-	224
Otros activos financieros, corriente	-	3.899	1.728	-	5.627
Otros activos financieros, no corriente	-	9.829	83.878	-	93.707
TOTAL	126.336	2.994.247	85.606	-	3.206.189

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Al 31 de diciembre de 2014, en esta categoría se encuentran las facturas no finalizadas de venta de productos y cuotas de fondos mutuos tomadas por sociedades afiliadas de Codelco Chile.

Los efectos en resultados de las facturas no finalizadas de venta se determinan en función

las diferencias entre los precios provisorios a la fecha de embarque y la curva de precios futuros de los productos, según se explica en el capítulo de Políticas contables (letra p del número 2 del capítulo II), mientras que los fondos mutuos afectan el resultado según la variación del valor justo de las cuotas.

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

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

No se reconocieron deterioros materiales en las cuentas por cobrar.

- Derivados de cobertura: Corresponden a los saldos por cobrar por los contratos derivados, por la exposición que generan las operaciones vigentes y cuyos efectos en el resultado del periodo provienen de la liquidación de estas operaciones. El detalle de las operaciones derivadas se incorporan en la nota N°27.
- Disponibles para la venta: Corresponden fundamentalmente a activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son clasificados como; a) préstamos y partidas por cobrar, b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o c) activos financieros llevados al valor razonable con cambio en resultado.

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

12. Préstamos que devengan intereses

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

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

Conceptos	31/12/2014					
	Corriente			No Corriente		
	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	828.554	-	828.554	3.367.757	-	3.367.757
Obligaciones por bonos	122.552	-	122.552	9.316.632	-	9.316.632
Arrendamiento financiero	20.721	-	20.721	96.317	-	96.317
Obligaciones por cobertura	-	10.513	10.513	-	96.626	96.626
Otros pasivos financieros	3.828	-	3.828	73.910	-	73.910
TOTAL	975.655	10.513	986.168	12.854.616	96.626	12.951.242

31/12/2013						
Conceptos	Corriente			No Corriente		
	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total	Préstamos y otras cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	520.893	-	520.893	3.030.057	-	3.030.057
Obligaciones por bonos	611.929	-	611.929	7.662.388	-	7.662.388
Arrendamiento financiero	21.243	-	21.243	76.240	-	76.240
Obligaciones por cobertura	-	5.125	5.125	-	1.245	1.245
Otros pasivos financieros	1.111	-	1.111	77.912	-	77.912
TOTAL	1.155.176	5.125	1.160.301	10.846.597	1.245	10.847.842

Estas partidas se generan por las siguientes situaciones:

- **Préstamos con entidades financieras:**

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

Por otra parte, con fecha 23 de agosto de 2012, la sociedad filial, Inversiones GacruX SpA, accedió a un financiamiento otorgado por Oriente Copper Netherlands B.V. (sociedad filial de Mitsui & Co. Ltd.) por un monto aproximado de US\$ 1.863 millones, con un vencimiento mensual, renovable hasta el 26 de noviembre de 2012, a cuyo plazo, en caso de no ser pagado o renegociado, se transformaría automáticamente en un crédito con vencimiento a 7,5 años desde la fecha del desembolso, con una tasa anual de Libor + 2,5%. Este crédito no tendría garantías personales (“non-recourse”) por parte de Codelco.

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

Con fecha 31 de octubre de 2012, se pactaron nuevas condiciones del Contrato de Crédito mencionado anteriormente, el que permanece sin garantías personales de Codelco (“non-recourse”), y que establecen una tasa fija de un 3,25% anual y una duración de 20 años, siendo pagadero en 40 cuotas semestrales de capital e intereses sobre saldos insolutos. En virtud de acuerdos previamente celebrados, Mitsui tendrá derecho

a percibir un interés adicional equivalente a un tercio de los ahorros que resulten para GacruX de la comparación entre el crédito refinanciado y el Contrato de Crédito originalmente suscrito. Asimismo, Mitsui (a través de una sociedad filial) mantenía la opción de comprar a GacruX una participación adicional del 15,25% de las acciones emitidas por la sociedad Inversiones Mineras Acrux SpA. (“Acrux”), a un precio preestablecido de aproximadamente US\$ 998 millones. Estos fondos se destinaron íntegramente a pre pagar parte de la deuda de GacruX bajo el Contrato de Crédito.

Posteriormente, con fecha 26 de noviembre de 2012, Mitsui materializó la mencionada compra de la participación adicional del 15,25% en Acrux, de modo que Codelco reduce su deuda con Mitsui, la cual, al 31 de Diciembre de 2014, presenta un saldo de MUS\$ 791.949.

- **Obligaciones por bonos:**

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 4% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

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

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

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

Con fecha 17 de julio de 2012, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal total de MUS\$2.000.000 cuyo vencimiento será, por una

parte, el 17 de julio de 2022 correspondiente a un monto de MUS\$ 1.250.000 con un cupón de 3% anual, y la otra parte contempla un vencimiento para el 17 de julio de 2042, correspondiente a un monto de MUS\$ 750.000 con un cupón de 4,25% anual.

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

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

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

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

- Comisiones y gastos por deuda financiera:

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

- Arrendamiento financiero:

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

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

31/12/2014													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MU\$	Saldo no corriente MU\$
97036000-K	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	30/11/2015	Variable	US\$	75.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,08%	1,20%	75.013	-
Extranjero	Bermudas	Crédito Bilateral	HSBC Bank Bermuda Limited	17/12/2015	Variable	US\$	162.500.000	Vencimiento	Trimestral	1,09%	1,21%	162.404	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	22/12/2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,00%	1,09%	99.923	-
97036000-K	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	23/12/2015	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,22%	99.919	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export. Dev. Canada	28/12/2015	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,06%	1,18%	249.746	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Sumitomo Mitsui Banking	18/2/2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,07%	1,09%	42	99.903
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	13/10/2016	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,11%	178	99.519
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	14/10/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,04%	392	248.657
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	HSBC Bank USA, N.A.	11/10/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,14%	481	248.678
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	3/11/2016	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,10%	321	248.401
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	16/9/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	101	297.644
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of America N.A.	11/10/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,88%	1,08%	598	297.833
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24/5/2019	Variable	US\$	8.700.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,88%	1,01%	1.095	7.596
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24/5/2019	Variable	US\$	30.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,89%	1,03%	3.761	26.131
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24/5/2022	Variable	US\$	20.300.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,78%	0,79%	1.466	18.778
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24/5/2022	Variable	US\$	70.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al voto.	Semestral	0,79%	0,79%	5.026	64.720
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	19/7/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,95%	536	299.137
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	20/7/2018	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	0,96%	486	299.075
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	10/6/2019	Variable	US\$	95.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	52	94.104
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	16/6/2019	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,94%	589	298.712
Extranjero	Holanda	Crédito Bilateral	Oriente Copper Netherlands B.V	26/11/2032	Fija	US\$	874.959.000	Cuotas semestrales de capital al voto.	Semestral	3,25%	3,60%	55.103	715.877
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	HSBC Trinkaus &		Variable	Euro				1,36%	1,36%	30.236	-
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro				1,37%	1,37%	31.229	-
			Otras instituciones									9.857	2.992
TOTAL												828.554	3.367.757

Obligaciones por bonos	Pais de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
114-A REG.S	EE.UU	15/1/2019	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	594.093
114-A REG.S	EE.UU	4/11/2020	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	6.215	988.506
114-A REG.S	EE.UU	4/11/2021	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.386	1.136.984
144-A REG.S	EE.UU	17/7/2022	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	17.221	1.235.352
144-A REG.S	EE.UU	13/8/2023	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	12.861	737.038
BCODE-B	Chile	1/4/2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.844	298.453
144-A REG.S	EE.UU	21/9/2035	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.080	490.762
144-A REG.S	EE.UU	24/10/2036	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.998	496.036
144-A REG.S	EE.UU	17/7/2042	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	14.638	731.466
144-A REG.S	EE.UU	18/10/2043	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	11.010	932.183
144-A REG.S	EE.UU	4/11/2044	Fija	US\$	980.000.000	Vencimiento	Semestral	4,88%	5,01%	7.613	959.689
144-A REG.S	Inglaterra	9/7/2024	Fija	EUR	600.000.000	Vencimiento	Anual	2,25%	2,48%	7.898	716.070
TOTAL										122.552	9.316.632

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

Obligaciones por bonos		País de emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
144-A REG.S		EE.UU	15/10/2014	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	504.359	-
114-A REG.S		EE.UU	15/1/2019	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	21.035	592.912
114-A REG.S		EE.UU	4/11/2020	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	6.215	986.344
114-A REG.S		EE.UU	4/11/2021	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.386	1.135.353
144-A REG.S		EE.UU	17/7/2022	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	17.221	1.233.848
144-A REG.S		EE.UU	13/8/2023	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	12.931	735.854
BCODE-B		Chile	1/4/2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	3.117	328.541
144-A REG.S		EE.UU	21/ 9/2035	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.080	490.537
144-A REG.S		EE.UU	24/10/2036	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.997	495.953
144-A REG.S		EE.UU	17/7/2042	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	14.638	731.138
144-A REG.S		EE.UU	18/10/2043	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	10.950	931.908
TOTAL											611.929	7.662.388

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

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

31/12/2014				CORRIENTE				NO CORRIENTE			
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Pago de interés	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
Banco Santander S.A.	US\$	1,20%	1,08%	Trimestral	205	75.632	75.837	-	-	-	-
HSBC Bank Bermuda Limited	US\$	1,21%	1,09%	Trimestral	444	163.856	164.300	-	-	-	-
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,09%	1,00%	Trimestral	251	100.763	101.014	-	-	-	-
Banco Santander S.A.	US\$	1,22%	1,10%	Trimestral	276	100.842	101.118	-	-	-	-
Export. Dev. Canada	US\$	1,18%	1,06%	Trimestral	660	252.018	252.678	-	-	-	-
Sumitomo Mitsui Banking	US\$	1,09%	1,07%	Trimestral	268	810	1.078	100.185	-	-	100.185
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,11%	0,83%	Trimestral	212	629	841	100.844	-	-	100.844
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	1,04%	0,73%	Trimestral	469	1.391	1.860	251.865	-	-	251.865
HSBC Bank USA. N.A.	US\$	1,14%	0,83%	Trimestral	1.050	1.587	2.637	251.581	-	-	251.581
Export Dev Canada	US\$	1,10%	0,73%	Trimestral	468	1.389	1.857	251.862	-	-	251.862
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	647	1.977	2.624	5.255	301.970	-	307.225
Bank of America N.A.	US\$	1,08%	0,88%	Trimestral	1.319	2.015	3.334	4.681	302.674	-	307.355
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,01%	0,88%	Semestral	-	1.167	1.167	4.459	3.292	-	7.751
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,03%	0,89%	Semestral	-	4.006	4.006	15.372	11.351	-	26.723
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,78%	Semestral	-	1.604	1.604	6.040	5.948	7.307	19.295
Japan Bank International Cooperation	US\$	0,79%	0,79%	Semestral	-	5.510	5.510	20.840	20.519	25.200	66.559
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	0,95%	0,85%	Trimestral	647	1.941	2.588	5.197	301.948	-	307.145
Export Dev Canada	US\$	0,96%	0,86%	Trimestral	672	1.951	2.623	5.225	301.923	-	307.148
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	203	621	824	1.650	96.235	-	97.885
Export Dev Canada	US\$	0,94%	0,85%	Trimestral	1.284	1.950	3.234	4.532	304.369	-	308.901
ORIENTE COPPER NETHERLANDS B.V	US\$	3,60%	3,25%	Semestral	-	78.471	79.913	152.685	146.852	814.097	1.113.634
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.500	22.500	45.000	90.000	667.500	-	757.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	75.000	1.037.500	1.187.500
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	44.563	44.563	89.125	89.125	1.239.125	1.417.375
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.362.500	1.512.500
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	16.875	16.875	33.750	67.500	67.500	885.000	1.020.000
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.063	14.063	28.126	56.250	56.250	950.000	1.062.500
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.750	30.750	61.500	61.500	1.022.750	1.145.750
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	15.938	15.938	31.876	63.750	63.750	1.483.125	1.610.625
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	26.719	53.438	80.157	106.875	106.875	1.255.781	1.469.531
BONO 144-A REG. 2044	US\$	5,01%	4,88%	Semestral	-	47.775	47.775	95.550	95.550	1.170.488	1.361.588
				Total MU\$	123.920	1.102.282	1.226.202	1.962.823	3.155.131	11.252.873	16.370.827
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
				Total U.F.	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
				Subtotal MU\$	5.601	5.601	11.202	22.405	22.405	341.673	386.483
BONO 144-A REG. 2024	EUR	2,48%	2,25%	Semestral	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Total EUR	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Subtotal MU\$	-	16.421	16.421	32.843	32.843	811.946	877.632
				Total MU\$	129.521	1.124.304	1.253.825	2.018.071	3.210.379	12.406.492	17.634.941

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

31/12/2013				CORRIENTE				NO CORRIENTE			
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Pago de interés	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
BBVA BANCOMER	US\$	0,50%	0,45%	Trimestral	149	133.642	133.791	-	-	-	-
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,21%	1,09%	Trimestral	206	632	838	75.827	-	-	75.827
HSBC BANK BERMUDA LIMITED	US\$	1,21%	1,09%	Trimestral	444	1.363	1.807	164.302	-	-	164.302
THE BANK OF TOKYO M.	US\$	1,09%	1,00%	Trimestral	252	755	1.007	101.010	-	-	101.010
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,21%	1,10%	Trimestral	277	833	1.110	101.110	-	-	101.110
EXPORT DEVELOP CANADA	US\$	1,16%	1,05%	Trimestral	662	1.977	2.639	252.653	-	-	252.653
SUMITOMO MITSUI BANKING	US\$	1,17%	1,07%	Trimestral	268	811	1.079	101.359	-	-	101.359
MIZUHO CORPORATE BANK LTD	US\$	1,12%	0,84%	Trimestral	215	639	854	101.712	-	-	101.712
BANK OF TOKYO-MITSUBISHI LTD.	US\$	1,05%	0,74%	Trimestral	475	1.410	1.885	253.775	-	-	253.775
HSBC BANK USA, N.A.	US\$	1,15%	0,84%	Trimestral	1.066	1.072	2.138	254.281	-	-	254.281
EXPORT DEVELOP CANADA	US\$	1,10%	0,74%	Trimestral	471	1.397	1.868	253.741	-	-	253.741
MIZUHO CORPORATE BANK LTD	US\$	1,09%	0,86%	Trimestral	654	1.977	2.631	5.256	304.595	-	309.851
BANK OF AMERICA N.A.	US\$	1,10%	0,89%	Trimestral	1.363	1.363	2.726	5.444	305.436	-	310.880
BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD.	US\$	1,01%	0,90%	Semestral	-	79	79	3.406	4.419	1.092	8.917
JAPAN BANK INTERNATIONAL COOPERATION	US\$	0,81%	0,80%	Semestral	-	162	162	4.643	5.999	10.273	20.915
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	0,06%	0,06%	Trimestral	300.015	-	300.015	-	-	-	-
ORIENTE COPPER NETHERLANDS B.V	US\$	3,60%	3,25%	Semestral	-	79.913	79.913	155.568	149.735	886.802	1.192.105
BONO 144-A REG. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	-	523.750	523.750	-	-	-	-
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.500	22.500	45.000	90.000	90.000	622.500	802.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	75.000	1.075.000	1.225.000
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	44.563	44.563	89.125	89.125	1.283.688	1.461.938
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.400.000	1.550.000
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	16.875	16.875	33.750	67.500	67.500	918.750	1.053.750
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.063	14.063	28.126	56.250	56.250	978.125	1.090.625
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.750	30.750	61.500	61.500	1.053.500	1.176.500
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	15.938	15.938	31.876	63.750	63.750	1.515.000	1.642.500
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	-	53.438	53.438	106.875	106.875	1.309.219	1.522.969
				Total MUS\$	394.643	1.006.152	1.400.795	2.519.087	1.455.184	11.053.949	15.028.220
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.694.000	9.798.000
				Total U.F.	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.694.000	9.798.000
				Subtotal MUS\$	6.132	6.132	12.263	24.526	24.526	386.288	435.340
				Total MUS\$	400.775	1.012.284	1.413.058	2.543.613	1.479.710	11.440.237	15.463.560

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

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:

Arrendamiento Financiero	31/12/2014			31/12/2013		
	Bruto	Interés	Neto	Bruto	Interés	Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
hasta 90 días	7.505	(2.265)	5.240	6.994	(2.446)	4.548
más de 90 días hasta 1 año	22.327	(6.846)	15.481	24.195	(7.500)	16.695
más de 1 año hasta 2 años	24.151	(6.833)	17.318	34.723	(13.433)	21.290
más de 2 años hasta 3 años	18.972	(6.106)	12.866	21.978	(9.640)	12.338
más de 3 años hasta 4 años	18.009	(6.025)	11.984	28.833	(11.590)	17.243
más de 4 años hasta 5 años	17.773	(6.054)	11.719	20.126	(5.369)	14.757
más de 5 años	52.284	(9.854)	42.430	16.954	(6.342)	10.612
TOTAL	161.021	(43.983)	117.038	153.803	(56.320)	97.483

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	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Menos de un año	928.510	900.787
Entre uno y cinco años	516.932	492.528
Más de cinco años	224.053	297.745
TOTAL	1.669.495	1.691.060

Cuotas de arrendamiento reconocidas en Estado de Resultados	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	238.857	282.029

13. Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

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

Respecto a los pasivos financieros, a continuación se presenta una comparación al 31 de diciembre de 2014 entre el valor libro y el valor justo de los pasivos financieros distintos a aquellos cuyo valor libro son una aproximación razonable al valor justo.

Comparación valor libro vs valor justo	Tratamiento contable	Valor Libro	Valor Justo
		MUS\$	MUS\$
al 31 de diciembre de 2014	para valorización		
Pasivos Financieros: Obligaciones por bonos	Costo amortizado	9.316.632	10.025.600

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

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

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

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos a cuales la Corporación tiene acceso a la fecha de medición y considerando los Activos y Pasivos idénticos.

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

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

En base a las metodologías, inputs, y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Corporación mantiene al 31 de diciembre de 2014:

Activos y Pasivos Financieros a Valor Justo Clasificados por Jerarquía con efecto en resultados	31/12/2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros:				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	(60.330)	-	(60.330)
Cross Currency Swap	-	53.405	-	53.405
Cuota Fondos Mutuos	-	-	-	-
Futuros de metales	16.264	-	-	16.264
Pasivos Financieros:				
Futuros de metales	771	-	-	771

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

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Concepto	Pasivo Corriente	
	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Acreedores comerciales	1.222.597	1.287.112
Cuentas por pagar a trabajadores	2.483	18.796
Retenciones	89.728	109.767
Retenciones impuestos	36.879	70.943
Otras cuentas por pagar	91.963	86.079
TOTAL	1.443.650	1.572.697

16. Otras Provisiones

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

Otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
De comercialización ⁽¹⁾	12.568	9.859	-	-
De operación ⁽²⁾	143.334	79.732	-	-
Ley 13.196	169.856	65.773	-	-
Varias	109.607	66.028	2.299	2.502
Cierre, desmantelamiento y restauración ⁽³⁾	-	-	1.395.008	1.336.842
Contingencias legales	-	-	41.518	48.546
Total	435.365	221.392	1.438.825	1.387.890

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente		No Corriente	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bonos s/contratos y/o convenios colectivos	201.384	218.964	-	-
Indemnización años de servicio	43.735	51.005	762.146	790.939
Gratificación	4.056	6.113	-	-
Vacaciones	145.206	162.125	-	-
Programas de salud ⁽⁴⁾	805	820	492.277	349.339
Planes de desvinculación ⁽⁵⁾	46.630	118.652	99.834	147.512
Otros	11.936	9.876	8.984	10.577
Total	453.752	567.555	1.363.241	1.298.367

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

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

(3) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos. Este valor de costo se encuentra calculado a valor actual descontado a una tasa de descuento antes de impuestos de 3,04% real anual para pesos chilenos, y refleja las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado está haciendo. Esta tasa de descuento incluye los riesgos asociados al pasivo que se está determinando, excepto aquellos que se encuentran incluidos en los flujos. El período de descuento varía entre 11 y 82 años.
La Corporación determina y registra este pasivo de acuerdo a los criterios contables mencionados en las notas II.1 letra d) y II.2 letra o), sobre Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad y Principales Políticas Contables, respectivamente.

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

(5) Corresponde a provisión efectuada por aquellos trabajadores que han pactado, o se estima, pactarán su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

El movimiento del saldo de Otras provisiones fue el siguiente:

Movimientos	1/1/2014 31/12/2014			
	Provisión cierre faenas MUS\$	Contingencias MUS\$	Provisiones varias, no corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial	1.336.842	48.546	2.502	1.387.890
Costo/Capitalización del período	2.514	-	(53)	2.461
Ajuste provisión de cierre	160.198	-	-	160.198
Gasto financiero	41.222	-	-	41.222
Pago de obligaciones	(8.228)	(1.694)	(140)	(10.062)
Diferencias de cambio	(129.912)	(5.469)	388	(134.993)
Otras variaciones	(7.628)	135	(398)	(7.891)
Saldo Final	1.395.008	41.518	2.299	1.438.825

17. Beneficios al personal

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo enero – diciembre de 2014, no hubo modificaciones relevantes a los planes de beneficios post empleo.

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

Supuestos Actuariales	31/12/2014		31/12/2013	
	IPAS	Plan salud	IPAS	Plan salud
Tasa de descuento nominal anual	4,65%	4,76%	5,60%	6,00%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual hombres	4,66%	4,66%	3,11%	3,11%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual para mujeres	5,51%	5,51%	0,25%	0,25%
Incremento salarial, promedio nominal anual	4,00%	4,00%	1,08%	1,08%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Tasa inflación de salud esperada	5,05%	5,05%	4,08%	4,08%
Tablas de mortalidad utilizadas para las proyecciones	RV-2009	RV-2009	RV-2009	RV-2009
Duración promedio de flujos de pagos futuros, en años	9,04	18,42	9,11	20,41
Edad esperada de jubilación para hombres (años)	65	65	65	65
Edad esperada de jubilación para mujeres (años)	60	60	60	60

Las tasas de descuento corresponden a la cotización en el mercado secundario de los bonos gubernamentales emitidos en Chile. La inflación anual corresponde a la meta de largo plazo declarada públicamente por el Banco Central de Chile. Las tasas de rotaciones se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Corporación, mediante el estudio del comportamiento acumulado de los egresos para los últimos tres años sobre las dotaciones vigentes (análisis efectuado por causal). Las tasas de crecimiento de las rentas indemnizables responden a la tendencia de largo plazo observada al revisar los salarios históricos pagados por la Corporación. Las tablas de mortalidad utilizadas

para los cálculos actuariales corresponden a las vigentes emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y se emplean éstas debido a que son una representación apropiada del mercado chileno y por la ausencia de series estadísticas homologables para elaborar estudios propios. La duración financiera de los pasivos corresponde al plazo de vencimiento promedio de los flujos de pago, de los respectivos beneficios definidos. Las edades de jubilación son las definidas en el retiro programado de las AFP, el cual es un parámetro de aceptación general en el mercado chileno.

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

Movimientos	1/1/2014	
	31/12/2014	
	IPAS MUS\$	Plan salud MUS\$
Saldo inicial	841.944	350.159
Costo del servicio	75.087	2.734
Gasto financiero	20.543	10.199
Contribuciones pagadas	(130.845)	(36.268)
Pérdida (Ganancia) actuarial	120.578	194.647
Subtotal	927.307	521.471
(Ganancia) Pérdida diferencia de cambio	(121.426)	(28.389)
Saldo Final	805.881	493.082

Se ha efectuado la revaluación técnica del pasivo para los beneficios por indemnización por años de servicios, con un efecto neto de MUS\$ 120.578, al 31 de diciembre de 2014, con cargo a patrimonio, el cual se descompone en una ganancia actuarial por MUS\$994, correspondiente a los cambios en los supuestos demográficos, en una pérdida de MUS\$ 85.897, por la revaluación de los supuestos financieros; y una pérdida de MUS\$ 35.675 , por efecto del comportamiento histórico de los pagos de indemnizaciones, cuyo valor corriente ha excedido las hipótesis actuariales de valorización. Similarmente a este último caso, para la obligación generada por planes de beneficios de salud, se ha determinado una pérdida actuarial por MUS\$ 194.647.

El saldo al 31 de diciembre de 2014 comprende una porción de MUS\$ 43.735 y MUS\$ 805 en el

corto plazo, correspondientes a Indemnización por años de servicio y Planes de Salud respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 se ha proyectado un saldo de MUS\$ 795.360 para la provisión de indemnizaciones y MUS\$ 474.376 para los beneficios de salud. Los flujos de pagos de retribuciones durante los próximos doce meses, alcanzan un promedio mensual esperado de MUS\$ 3.645 para indemnizaciones y MUS\$ 67 por concepto de planes de beneficios de salud.

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

Beneficios de Indemnizaciones por años de Servicio	Bajo	Medio	Alto	Reduccción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	3,648%	4,648%	5,648%	7,66%	-6,73%
Efecto Financiero del incremento nominal de rentas	3,504%	4,004%	4,504%	-2,93%	3,19%
Efecto demográfico de rotaciones laborales	4,245%	4,745%	5,245%	0,04%	-0,03%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	RV09 SVS, Chile	25,00%	-0,01%	0,11%

Beneficios de salud y otros	Bajo	Medio	Alto	Reduccción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	3,761%	4,761%	5,761%	15,39%	-12,88%
Efecto Financiero por inflación de salud	4,550%	5,050%	5,550%	-7,49%	8,31%
Efecto demográfico, edad de retiro programado	58 / 63	60 / 65	62 / 67	4,68%	-4,65%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	RV09 SVS, Chile	25,00%	6,69%	-8,51%

b) Provisiones de beneficios por terminación

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presenta un saldo corriente por estas obligaciones de MUS\$ 46.630 y MUS\$ 118.652 respectivamente, mientras que el saldo no corriente corresponde a MUS\$ 105.264 y MUS\$ 147.512 respectivamente, estos últimos asociados a la provisión relacionada con el término del proceso de negociación colectiva que sostuvo la Administración de Codelco-Chuquicamata durante el mes de diciembre de 2012 con Sindicatos de trabajadores de esa División. Dichos valores han sido descontados utilizando una tasa de descuento

equivalente a la utilizada para el cálculo de provisiones de beneficios al personal y cuyos saldos pendientes de pago forman parte de los saldos contables al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

c) Gastos de beneficios al personal según su naturaleza

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

Gastos por Naturaleza de los Beneficios al personal	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Beneficios Corto Plazo	1.755.622	1.957.895
Beneficios Post Empleo	2.734	2.439
Beneficios Por terminación	61.742	71.192
Beneficios Por Años de Servicio	75.087	70.793
Total	1.895.185	2.102.319

18. Patrimonio neto

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

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

Mediante Decreto Exento de Hacienda N°217 de fecha 28 de junio de 2013, se autorizó a la Corporación la capitalización de US\$ 1.000 millones, con cargo a las utilidades contables generadas por la operación de compra de participación accionaria de Anglo American Sur S.A., derivadas de la valorización a valor justo de esta operación, conforme a las normas contables vigentes.

Con fecha 13 de diciembre de 2013 y mediante Decreto Exento de Hacienda N°415, se autorizó a la Corporación la capitalización de US\$ 1.000 millones, con cargo a las utilidades contables generadas por la operación de compra de participación accionaria de Anglo American Sur S.A., derivadas de la valorización a valor justo de esta operación, conforme a las normas contables vigentes.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, no se han provisionado dividendos por pagar.

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

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

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

El ajuste por reclasificación desde Otros resultados Integrales hacia el resultado del periodo significó una utilidad por MUS\$ 3.023 y MUS\$ 1.780 para los periodos enero – diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

a) Otras Reservas

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

Otras Reservas	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(5.763)	1.220
Reservas de coberturas de flujo de caja	(3.442)	(8.704)
Fondo de capitalización y reservas	4.938.359	4.729.556
Reserva de ganancias (pérdidas) actuariales en planes de beneficios definidos	(220.695)	(113.519)
Otras reservas varias	635.338	637.154
Total otras reservas	5.343.797	5.245.707

b) Participación no controladora

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

Sociedades	Participación no controladora		Patrimonio neto		Ganancia (Pérdida)	
	31/12/2014 %	31/12/2013 %	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Biosigma S.A.	33,30%	33,30%	636	439	(804)	(1.119)
Inversiones Gacrux SpA	32,20%	32,20%	1.862.844	2.046.231	(9.968)	42.471
Ecosea Farming S.A.	14,97%	14,97%	245	420	(241)	15
Otros	-	-	10	12	-	-
Total			1.863.735	2.047.102	(11.013)	41.367

Entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2014, la sociedad Inversiones Gacrux S.A. no presenta dividendos pagados a las participaciones no controladoras.

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

Activos y Pasivos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	151.275	182.195
Activos No Corrientes	5.860.559	6.374.917
Pasivos Corrientes	92.660	86.475
Pasivos No Corrientes	720.267	771.727

Resultados	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	239.794	181.675
Otros ingresos (gastos)	(274.805)	(95.872)
Ganancia (pérdida) del periodo	(35.011)	85.803

Flujos de Efectivo	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	530	188.730
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	45.322	174
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la financiación	(79.987)	(81.285)

19. Ingresos de actividades ordinarias

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

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	10.720.801	12.022.179
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	1.858.630	1.897.401
Ingresos por ventas Molibdeno	669.686	493.389
Ingresos por venta Otros Productos	564.968	544.650
Ingresos Mercado Futuro	12.592	(1.336)
Total	13.826.677	14.956.283

20. Gastos por naturaleza

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

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.755.622	1.957.895
Depreciaciones	1.171.158	1.152.739
Amortizaciones	775.699	595.281
Total	3.702.479	3.705.915

21. Otros ingresos y gastos por función

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

a) Otros ingresos, por función

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Multas a proveedores	8.498	14.290
Administración delegada	4.491	4.655
Ventas misceláneas (neto)	17.875	23.499
Indemnizaciones seguros por siniestros	50	380
Utilidad realizada en asociadas	19.563	19.563
Otros ingresos varios	47.869	100.165
Totales	98.346	162.552

b) Otros gastos, por función

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ley N° 13.196	(1.081.259)	(1.156.637)
Gastos de estudios	(84.215)	(67.856)
Bono término de negociación colectiva	(260.539)	(103.093)
Plan de egresos	(61.742)	(71.192)
Castigo bienes activo fijo	(13.438)	(11.739)
Planes de salud	(2.734)	(2.439)
Deterioro de activos	(12.000)	(96.170)
Otros gastos	(105.050)	(4.308)
Totales	(1.620.977)	(1.513.434)

22. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos	(286.810)	(168.362)
Intereses préstamos bancarios	(66.083)	(55.241)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(18.154)	(21.344)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(64.171)	(55.300)
Otros	(29.453)	(26.866)
Total	(464.671)	(327.113)

23. Segmentos Operativos

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

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

Chuquicamata

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

Radomiro Tomic

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1997.
Ubicación: Calama II región
Productos: cátodos electrolrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Salvador

Tipo de yacimiento: mina subterránea y a rajo abierto.
Operación: desde 1926.
Ubicación: Salvador, III región.
Productos: cátodos electrolrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Andina

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

El Teniente

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

Ministro Hales

A cargo de la futura explotación de la Mina Ministro Hales, a rajo abierto, en pleno proceso de ejecución inversional, cuya autorización data del 19 de noviembre de 2010, cuya fecha de inicio de sus operaciones ocurrió durante el primer semestre del año 2014.

Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto
Operación: desde 2008
Ubicación: Calama, II región
Productos: cátodos electro obtenidos.

a) Distribución Casa Matriz

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

Los principales rubros se asignan según los siguientes criterios:

Ventas y costos de venta de operaciones comerciales de Casa Matriz

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

Otros ingresos, por función

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

Costos de distribución

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

Gastos de administración

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

Otros Gastos, por Función

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

Otras Ganancias

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

Ingresos financieros

- Los ingresos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.

- Los ingresos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de Ingresos financieros se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

Costos financieros

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

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

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

Diferencias de cambio

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

Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

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

Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

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

b) Transacciones entre segmentos

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

c) Flujo de efectivo por segmentos

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

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

d) Deterioro de valor

No se efectuaron reversos de deterioro durante los ejercicio terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

e) Participación Anglo American Sur S.A.

Se presenta de forma separada, los activos y pasivos de la operación de adquisición de la participación accionaria de la sociedad Anglo American Sur S.A.

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

de 01/01/2014 a 31/12/2014											
Segmentos	Churiquimata MUSS	R. Tonio MUSS	Salvador MUSS	Andina MUSS	El Teniente MUSS	Ventanas MUSS	G. Mistral MUSS	M. Hales MUSS	Total Segmentos MUSS	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz MUSS	Total Consolidado MUSS
Ingresos por ventas de cobre	2.153.944	2.087.070	642.120	1.395.840	2.934.752	76.652	830.038	635.489	10.755.905	(35.104)	10.720.801
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	1.372	-	136.373	-	-	137.745	1.720.885	1.858.630
Ingresos por ventas molido	281.686	27.204	18.168	178.469	164.159	-	-	-	669.686	-	669.686
Ingresos por venta otros productos	121.106	-	88.270	8.113	103.012	206.776	-	37.691	564.968	-	564.968
Ingresos mercado futuro	2.383	2.056	315	43	546	3.970	2.515	493	12.321	271	12.592
Ingresos entre segmentos	121.016	-	49.856	195	6.840	76.877	-	-	254.784	(254.784)	-
Ingresos de actividades ordinarias	2.680.135	2.116.330	798.729	1.584.032	3.209.309	500.648	832.553	673.673	12.395.409	1.431.268	13.826.677
Costo de venta de cobre propio	(1.542.468)	(1.428.198)	(738.202)	(1.045.940)	(1.619.459)	(78.226)	(647.617)	(553.846)	(7.653.956)	(8.304)	(7.662.260)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	(323)	-	(142.530)	-	-	(142.853)	(1.709.386)	(1.852.239)
Costo venta molido	(77.854)	(26.014)	(11.292)	(41.367)	(37.805)	-	-	-	(194.332)	-	(194.332)
Costo venta otros productos	(8.505)	-	(52.479)	(85)	(96.318)	(244.001)	-	(1.193)	(402.581)	-	(402.581)
Costos entre segmentos	(230.965)	63.210	(41.325)	14.515	22.387	(97.407)	-	14.801	(254.784)	254.784	-
Costo de ventas	(1.859.792)	(1.391.002)	(843.298)	(1.073.200)	(1.731.195)	(562.164)	(647.617)	(540.238)	(8.646.506)	(1.462.906)	(10.111.412)
Ganancia bruta	820.343	725.328	(44.569)	510.832	1.478.114	(61.516)	184.936	133.435	3.746.903	(31.638)	3.715.265
Otros ingresos, por función	16.149	14.413	14.472	5.753	17.134	417	3.224	(1.496)	70.066	28.280	98.346
Costos de distribución	(420)	(37)	(266)	(280)	(358)	(556)	-	(60)	(1.977)	(7.366)	(9.343)
Gasto de administración	(57.987)	(23.809)	(17.241)	(35.043)	(77.758)	(10.901)	(29.182)	(29.987)	(281.908)	(169.214)	(451.122)
Otros gastos, por función	(103.328)	3.931	(29.852)	(28.244)	(224.847)	(2.120)	(19.142)	(29.313)	(432.915)	(106.803)	(538.718)
Ley 13.196	(241.493)	(210.466)	(70.988)	(139.870)	(260.036)	(19.597)	(82.711)	(56.098)	(1.081.259)	-	(1.081.259)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.682	37.682
Ingresos financieros	2.336	787	796	326	2.099	80	90	223	6.737	13.007	19.744
Costos financieros	(106.763)	(28.916)	(9.253)	(64.395)	(136.999)	(8.143)	(8.031)	(50.261)	(412.781)	(51.890)	(464.671)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	(515)	-	313	(3.092)	(11)	-	-	-	(3.305)	251.299	247.994
Diferencias de cambio, neto	127.385	40.527	26.063	34.741	133.429	13.587	12.901	16.226	404.859	(26.040)	378.819
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	455.687	521.758	(130.525)	280.728	930.767	(88.749)	62.085	(17.331)	2.014.420	(62.683)	1.951.737
Gasto por impuestos a las ganancias	(252.939)	(285.878)	93.451	(150.065)	(471.143)	(49.220)	(35.048)	(155.433)	(1.306.275)	65.452	(1.240.823)
Ganancia (pérdida)	202.748	235.880	(37.074)	130.663	459.624	(137.969)	27.037	(172.764)	708.145	2.769	710.914

de 01/01/2013 a 12/31/2013											
Segmentos	Chucamata MUS\$	R. Tomic MUS\$	Salvador MUS\$	Andina MUS\$	El Teniente MUS\$	Ventanas MUS\$	G. Mistral MUS\$	M. Hales MUS\$	Total Segmentos MUS\$	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz MUS\$	Total Consolidado MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	2.434.670	2.557.663	752.018	1.634.777	3.242.284	476.663	909.419	-	12.007.484	14.695	12.022.179
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	-	-	-	51.856	-	83.083	-	-	134.939	1.762.462	1.897.401
Ingresos por ventas molibdeno	141.172	26.524	21.944	145.070	158.679	-	-	-	493.389	-	493.389
Ingresos por venta otros productos	113.065	-	74.121	4.665	105.427	250.015	(2.643)	-	544.650	-	544.650
Ingresos mercado futuro	1.248	922	(1.380)	(208)	(4.630)	-	1.309	-	(2.739)	1.403	(1.336)
Ingresos entre segmentos	128.815	-	20.530	392	651	61.505	-	-	211.893	(211.893)	-
Ingresos de actividades ordinarias	2.818.970	2.595.099	867.233	1.836.552	3.502.411	871.266	909.085	-	13.389.616	1.566.667	14.956.283
Costo de venta de cobre propio	(1.937.561)	(1.414.307)	(850.867)	(1.034.347)	(1.903.854)	(490.062)	(673.664)	-	(6.304.662)	5.653	(8.299.009)
Costo de cobre comprado a terceros	-	-	-	(37.528)	-	(84.045)	-	-	(121.573)	(1.753.086)	(1.874.659)
Costo venta molibdeno	(70.922)	(24.969)	(15.089)	(38.637)	(42.400)	-	-	-	(192.017)	-	(192.017)
Costo venta otros productos	(24.798)	-	(42.551)	(240)	(92.989)	(275.552)	-	-	(436.130)	-	(436.130)
Costos entre segmentos	(296.087)	166.538	(45.230)	19.991	56.074	(113.179)	-	-	(211.893)	211.893	-
Costo de ventas	(2.329.369)	(1.272.738)	(953.737)	(1.090.761)	(1.983.169)	(962.838)	(673.664)	-	(9.266.275)	(1.535.540)	(10.801.815)
Ganancia bruta	489.602	1.312.361	(86.504)	745.791	1.519.242	(91.572)	234.421	-	4.123.341	31.127	4.154.468
Otros ingresos, por función	36.167	6.343	11.045	4.228	12.406	2.334	3.982	4.498	81.003	81.549	162.552
Costos de distribución	(181)	(41)	(36)	(218)	(256)	-	-	-	(732)	(10.325)	(11.057)
Gasto de administración	(45.428)	(20.965)	(23.787)	(29.470)	(77.532)	(12.252)	(47.891)	(10.884)	(268.209)	(203.353)	(471.562)
Otros gastos, por función	29.885	(37.698)	(149.014)	(23.814)	(103.459)	(3.998)	(11.754)	(28)	(299.890)	(56.917)	(356.797)
Ley 13.196	(247.072)	(256.475)	(81.071)	(148.883)	(284.482)	(48.477)	(90.177)	-	(1.156.637)	-	(1.156.637)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52.249	52.249
Ingresos financieros	2.229	1.004	774	341	3.156	423	150	32	8.109	20.742	28.851
Costos financieros	(113.050)	(26.060)	(6.755)	(128.175)	(60.730)	(5.231)	(29.752)	93.012	(276.741)	(50.372)	(327.113)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	62	-	426	1.136	-	-	-	-	1.624	442.509	444.133
Diferencias de cambio, neto	104.123	22.700	15.482	19.246	44.205	8.735	10.142	4.331	228.964	(16.141)	212.823
Ganancia (pérdida), antes de impuestos y Ley 13.196	256.337	1.001.169	(319.440)	440.182	1.052.550	(150.038)	69.121	90.961	2.440.842	291.068	2.731.910
Gasto Ley 13.196	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	256.337	1.001.169	(319.440)	440.182	1.052.550	(150.038)	69.121	90.961	2.440.842	291.068	2.731.910
Gasto por impuestos a las ganancias	(125.759)	(628.972)	202.265	(284.678)	(673.730)	88.936	(38.522)	(7.325)	(1.467.785)	(149.554)	(1.617.339)
Ganancia (pérdida)	130.578	372.197	(117.175)	155.504	378.820	(61.102)	30.599	83.636	973.057	141.514	1.114.571

Los activos y pasivos relacionados con cada segmento operativo, incluido el centro corporativo (Casa Matriz) de la Corporación al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan en los siguientes cuadros:

31/12/2014										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiliadas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	965.849	697.884	335.594	424.987	828.368	138.138	432.040	581.367	1.753.154	6.157.381
Activo no corriente	4.211.281	1.846.975	957.133	3.965.064	4.718.564	304.787	1.196.707	3.879.274	8.019.400	29.099.185
Pasivo corriente	569.254	172.483	202.050	223.530	485.623	85.698	116.499	162.208	1.558.491	3.575.835
Pasivo no corriente	1.006.128	225.616	332.181	264.276	821.232	55.028	75.896	45.793	17.329.069	20.155.219
31/12/2013										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Afiliadas, asociadas y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	1.052.825	741.528	410.839	336.743	785.660	250.815	368.231	168.686	1.308.913	5.424.240
Activo no corriente	3.721.726	1.620.915	691.550	3.782.954	4.244.771	261.878	1.084.670	3.799.355	8.723.104	27.930.923
Pasivo corriente	526.944	218.826	180.856	237.748	450.063	175.146	124.236	135.123	1.729.814	3.778.756
Pasivo no corriente	1.065.178	260.946	178.384	233.453	796.866	39.143	79.831	38.214	14.476.772	17.168.787

Los ingresos segregados por áreas geográficas son los siguientes:

Ingresos por áreas geográficas	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	1.181.592	1.295.272
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	12.645.085	13.661.011
Total	13.826.677	14.956.283

Ingresos por áreas geográficas	1/1/2014	1/1/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
China	1.986.149	3.543.606
Resto de Asia	2.242.853	2.591.990
Europa	3.017.196	2.215.853
América	2.185.496	3.383.076
Otros	4.394.983	3.221.758
Total	13.826.677	14.956.283

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

Principales clientes	País	1/1/2014
		31/12/2014
		MUS\$
Nexans France	Francia	734.611
Southwire Company	Estados Unidos	637.813
Red Kite Master Fund Ltd.	Bermudas	504.511
Trafigura Pte Ltd.	Singapur	447.004
Mitsui & Co., Ltd.	Japón	356.461
Cobre Cerrillos S.A.	Chile	302.999
Kuniosa Metals Co. Ltd	Japón	287.072
N.V. Umicore S. A.	Bélgica	275.618
Maike Metals International Ltd	China	275.279
LS-Nikko Copper Inc	Corea Del Sur	268.212
Total		4.089.579

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

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

24. Diferencia de cambio

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

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

Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio reconocidas en resultados	1/1/2014 31/12/2014 MUS\$	1/1/2013 31/12/2013 MUS\$
Utilidad por diferencias de cambio	528.603	292.666
Pérdida por diferencias de cambio	(149.784)	(79.843)
Total diferencias de cambio	378.819	212.823

25. Estado de Flujo de Efectivo

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

Otros Cobros por actividades de operación	1/1/2014 12/31/2014 MUS\$	1/1/2013 12/31/2013 MUS\$
Recuperacion de IVA	1.395.278	1.807.834
Otros	260.485	331.852
Total	1.655.763	2.139.686

Otros pagos por actividades de operación	1/1/2014 12/31/2014 MUS\$	1/1/2013 12/31/2013 MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(989.032)	(1.197.555)
Coberturas financieras y ventas	12.731	(50.808)
IVA y otros similares pagados	(1.275.419)	(1.436.493)
Total	(2.251.720)	(2.684.856)

26. Gestión de Riesgos

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

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

a. Riesgos Financieros

• Riesgo de tipo de cambio:

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

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

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

Si se consideran los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014, una fluctuación (positiva

o negativa) de 10 pesos chilenos frente al US\$ (con el resto de variables constantes), podría afectar el resultado antes de impuesto en US\$ 41 millones de ganancia o pérdida respectivamente. Este resultado se obtiene identificando las principales partidas afectas a diferencia de cambio, tanto de activos como de pasivos financieros, a fin de medir el impacto en resultados que tendría una variación de +/- 10 pesos chilenos con respecto al tipo de cambio real, utilizado a la fecha de presentación de los estados financieros.

Por otra parte, Codelco ha suscrito depósitos a plazo en moneda nacional, destinados a cubrir los efectos de la fluctuación del tipo de cambio entre el dólar y el peso chileno sobre parte de las obligaciones que la Corporación mantiene en esta última moneda. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen saldos por estos depósitos

• Riesgo de tasa de interés:

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

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

Se estima que, sobre la base de la deuda neta al 31 de diciembre de 2014, 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\$ 34 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

2014, corresponde a un total de MUS\$ 10.210.164 y MUS\$3.425.331 respectivamente.

b. Riesgos de Mercado.

• Riesgo de precio de commodities:

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, si el precio futuro del cobre variara en + / - 5% (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en + / - US\$ 183 millones antes de impuestos como consecuencia del ajuste al mark to market de los ingresos por ventas a precios provisorios vigentes al 31 de diciembre de 2014 (MTMF 570). Para la estimación indicada, se identifican todos aquellos contratos físicos de venta que serán preciaados de acuerdo al promedio del mes inmediatamente posterior al del cierre de los estados financieros, y se procede a estimar cuál sería el precio definitivo de liquidación si existiera una diferencia de +/- 5% con respecto al precio futuro conocido a la fecha para dicho periodo.

A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro. A la fecha

de presentación de los estados financieros, estos contratos se ajustan a su valor justo, registrándose dicho efecto, a la fecha de liquidación de las operaciones de cobertura, como parte de los ingresos por ventas de productos.

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

Al 31 de diciembre de 2014, una variación de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre, teniendo presente los instrumentos derivados contratados por la Corporación, implica una variación en los ingresos o pagos por los contratos existentes (exposición) de MUS\$ 11, antes de impuestos. Dicho cálculo se obtiene a partir de una simulación de las curvas de precios futuros del cobre, las que son utilizadas para valorar todos aquellos instrumentos derivados suscritos por la Corporación; estimando así, en cuánto variaría la exposición de estos instrumentos, si existiera un aumento/disminución de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre.

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

c. Riesgo de liquidez

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

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

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

de sus operaciones e inversiones establecidas en su plan de desarrollo.

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

Vencimientos pasivos financieros al 31/12/2014	Menor a un Año MUS\$	Entre un año y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$
Préstamos a instituciones financieras	828.554	2.568.382	799.375
Bonos	122.552	594.093	8.722.539
Arrendamientos financieros	20.721	53.887	42.430
Derivados	10.513	96.626	-
Otros pasivos financieros	3.828	73.910	-
Total	986.168	3.386.898	9.564.344

d. Riesgo de Crédito

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

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

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

En general, las otras cuentas por cobrar de la Corporación tienen una elevada calidad crediticia de acuerdo con las valoraciones de la Corporación,

basadas en el análisis de la solvencia y del historial de pago de cada deudor.

La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el Estado de Situación Financiera de la Corporación. Entre las cuentas por cobrar de la Corporación, no figuran clientes con saldos que pudieran llevar a calificar una concentración importante de deuda y que determine una exposición material para Codelco. Dicha exposición está distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen saldos por cobrar renegociados.

Codelco trabaja con bancos de primera línea, con alta calificación nacional e internacional y continuamente realiza evaluaciones de ellos, por lo que el riesgo que afectaría la disponibilidad de los fondos e instrumentos financieros de la

Corporación, no es relevante. También, en algunos casos, a fin de minimizar el riesgo de crédito, la Corporación ha contratado pólizas de seguro de crédito por las cuales transfiere a terceros el riesgo asociado a la actividad comercial de algunos de sus negocios.

Durante el periodo enero-diciembre de 2014 y 2013, no se han obtenido activos por la ejecución de garantías tomadas por el aseguramiento del cobro de deuda contraída con terceros.

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

27. Contratos de derivados

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

a. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, cuya exposición positiva neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$ 9.732.

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

31 de diciembre de 2014									
Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida MUS\$	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura MUS\$	Valor Justo instrumento de Cobertura MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	4/1/2025	US\$	279.771	208.519	53.405	331.861	(278.456)
Bono EUR Vcto. 2024	Santander (Chile)	Swap	6/9/2024	US\$	364.920	409.650	(48.679)	421.024	(469.703)
Bono EUR Vcto. 2024	Deutsche Bank (Inglaterra)	Swap	6/9/2024	US\$	364.920	409.680	(47.918)	421.093	(469.011)
Total					1.009.611	1.027.849	(43.192)	1.173.978	(1.217.170)

31 de diciembre de 2014									
Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida MUS\$	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura MUS\$	Valor Justo instrumento de Cobertura MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE. UU)	Swap	4/1/2025	US\$	306.582	208.519	83.838	264.632	(348.470)
Total					306.582	208.519	83.838	264.632	(348.470)

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no hay saldos de garantía de depósito en efectivo.

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

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

La Corporación realiza operaciones en mercados de derivados de cobre, oro y plata, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de diciembre de 2014, estas operaciones generaron un mayor resultado neto realizado de MUS\$ 13.000 (ingresos), (más un efecto de menor ingreso equivalente a MUS\$ 271 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 2014, la Corporación mantiene operaciones de derivados de cobre, asociadas a 287.475 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 2014 presentan una exposición positiva de MUS\$ 13.638, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones

de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$ 9.030, 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 2014 la Corporación mantiene contratos operaciones de derivados de oro por MOZT 41 y de plata por MOZT 1.812,9.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2014 presentan una exposición positiva de MUS\$ 1.856, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1° de enero y el 31 de diciembre 2014, generaron un efecto positivo en resultados de MUS\$ 3.970, que se agregan a los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por estas transacciones. Estas operaciones de cobertura vencen hasta mayo de 2015.

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

La Corporación no mantiene transacciones vigentes al 31 de Diciembre de 2014, derivadas de estas operaciones, las cuales permiten proteger flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción.

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

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

31 de diciembre de 2013		Fecha de Vencimiento					
Miles de US\$	2014	2015	2016	2017	2018	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	5.516	40	-	-	-	-	5.556
Flex Com Cobre (Pasivo)	(14.119)	(1.245)	-	-	-	-	(15.364)
Flex Com Oro/Plata	1.655	-	-	-	-	-	1.655
Fijación de precios	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-
Total	(6.948)	(1.205)	-	-	-	-	(8.153)

31 de diciembre de 2014		Fecha de Vencimiento					
Miles de TM/Onzas	2015	2016	2017	2018	2019	Siguientes	Total
Derivados de Cobre [TM]	228,6	55,9	3,0	-	-	-	287,5
Derivados de Oro/Plata [MOZ]	1.853,9	-	-	-	-	-	1.853,9
Fijac. de precios cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-

31 de diciembre de 2013		Fecha de Vencimiento					
Miles de TM/Onzas	2014	2015	2016	2017	2018	Siguientes	Total
Derivados de Cobre [TM]	279,0	50,0	-	-	-	-	329,0
Derivados de Oro/Plata [MOZ]	1.869,0	-	-	-	-	-	1.869,0
Fijac. de precios cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-

28. Contingencias y restricciones

a) Juicios y contingencias

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

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

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

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

- **Juicios Laborales:** Juicios laborales iniciado por trabajadores de la División Andina en contra de la Corporación, referido a enfermedades profesionales (silicosis).

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

Un análisis, caso a caso, de estos juicios ha mostrado que existen un total de 286 causas con cuantía estimada. Se estima que 175 de ellas, las cuales representan 61,19% del universo, por un monto de MUS\$ 41.518, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 87 Juicios, que representan un 30,42% por un monto de MUS\$ 851, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 24 juicios restantes, por un monto de MUS\$ 1.797 los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 96 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 22 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

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

El SII, con fecha 23 de diciembre de 2013, ofició a la Corporación invitando a instancia de conciliación. Con fecha 21 de enero de 2014, mediante resolución exenta SDF N°178/2014, la referida Subdirección de Fiscalización se pronunció en cuanto a la revisión de la acción fiscalizadora, respecto de las Liquidaciones N° 1 y N° 2 y Resolución Ex. SDF N° 1, antes indicadas. La Corporación, elevó un recurso de reposición al citado Servicio, solicitando, con fecha 27 de enero de 2014, la reconsideración de la citada resolución N° 178/2014. El SII, con fecha 4 de marzo de 2014, en respuesta al citado recurso de la Corporación, acogió la solicitud de diligencia probatoria especial formulada por la empresa, la que fue realizada el 04 de agosto del 2013. Con fecha 27 de Diciembre de 2014, en el proceso de fiscalización del año 2010 tributario 2011, recibimos las liquidaciones N° 7 y N°8, respecto de las cuales, con fecha 18 de julio, fue presentada a la RAF, sumándose a las que se encuentra en proceso de revisión por parte del SII.

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 2014, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

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

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

Posteriormente, con fecha 14 de marzo de 2012, Copper Partners Investment Company Ltd. pagó la totalidad de su deuda con el mencionado banco, por lo que al 31 de Diciembre de 2014, Codelco no mantiene ninguna garantía indirecta relacionada con su participación en esta compañía asociada.

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

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

iv. La Corporación ha suscrito contratos de abastecimiento de gas con su asociada GNL Mejillones S.A., los cuales comienzan a operar en octubre del año 2010, y a través de este contrato, la asociada se compromete a vender parte de un mínimo equivalente a 27 Tera BTU (British Thermal Unit) anuales para el período 2010-2012. Adicionalmente la Corporación ha suscrito un contrato de opciones en conjunto con las otras empresas mineras participantes que incluye la opción de:

- Adquirir el derecho de uso a largo plazo de la capacidad del terminal desde el vencimiento del contrato o,
- Adquirir acciones de la sociedad, obligándose las empresas a tomar una u otra alternativa.

Al 31 de Diciembre de 2014, la Corporación no mantiene garantías suscritas por las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A.

v. La Ley 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, que autorizó la compra de los activos de la Fundición y Refinería Las Ventanas a ENAMI, establece que la Corporación debe garantizar la capacidad de fusión y refinación necesaria, sin restricción y limitación alguna, para el tratamiento de los productos de la pequeña y mediana minería que envíe ENAMI, en modalidad de maquila, u otra que acuerden las partes.

vi. Las obligaciones con el público por emisión de bonos implica para la Corporación el cumplimiento de ciertas restricciones, referidas a limitaciones en la constitución de prendas y limitaciones en transacciones de venta con retroarrendamiento, sobre sus principales activos fijos y participaciones en afiliadas significativas.

La Corporación, al 31 de Diciembre de 2014 y el año 2013, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

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

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

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

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

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

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

- Contrato que sustituye el celebrado con fecha 22 de noviembre de 1995, para el abastecimiento de energía eléctrica del centro de trabajo Chuquicamata, con vigencia de 15 años a partir de enero de 2010 y por una potencia de entre 200 y 280 MW y toda su energía eléctrica asociada. El contrato involucra un costo aproximado de MMUS\$1.380, para todo el período.

- Modificación del contrato celebrado con fecha 21 de diciembre de 1995 para el centro de trabajo Radomiro Tomic, por una potencia máxima de 110 MW, mediante la cual se establecen, a partir de enero de 2010, nuevos precios por la potencia y energía objeto del contrato, así como nuevas fórmulas de reajuste de los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

x. Con el objetivo de financiar inversiones y refinanciar pasivos, durante el año 2013 la Corporación suscribió con algunas instituciones financieras acuerdos bilaterales de financiamiento por US\$1.200 millones. Estos acuerdos establecen períodos de disponibilidad de fondos, que le otorgan al deudor la flexibilidad de girar fondos cuando así lo requiera. Al 31 de Diciembre de 2014, Codelco no mantiene fondos disponibles asociados a estos acuerdos crediticios, por encontrarse girados en su totalidad a dicha fecha.

xi. Con fecha 24 de mayo de 2012, la Corporación ha suscrito con Japan Bank for International Cooperation y con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd., un contrato de financiamiento por hasta US\$ 320 millones para el desarrollo, construcción y operación de una planta de procesamiento de metales en la segunda región de Chile, de los cuales, al 31 de diciembre de 2014, han sido girados MUS\$ 129.000.

xii. Con fecha 24 de agosto de 2012, Codelco a través de su filial Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA (cuyo accionista no controlador es Mitsui), suscribió un contrato con Anglo American Sur S.A., mediante el cual esta última se compromete a vender una porción de su producción anual de cobre a la mencionada filial, quien a su vez se compromete a comprar dicha producción.

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

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

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

29. Garantías

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

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

Garantías Directas Entregadas a Instituciones Financieras				
Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	31/12/2013 Vencimiento	MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Oriente Copper Netherlands B.V.	Prenda sobre acciones	Nov-32	877.813	877.813
Total			877.813	877.813

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen garantías indirectas entregadas a instituciones financieras.

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

Garantías recibidas de terceros		
División	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Andina	41.819	40.112
Chuquicamata	49.045	39.424
Casa Matriz	473.072	580.823
Radomiro Tomic	6.377	7.233
Salvador	39.946	31.626
Ministro Hales	1.289	1.648
El Teniente	51.983	80.345
Ventanas	6.489	3.628
Gabriela Mistral	877	845
Total	670.897	785.684

30. Moneda Extranjera

a) Activos por Tipo de Moneda

Rubro	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Activos Líquidos	1.342.364	756.297
Dólares	1.184.792	703.513
Euros	4.265	31.712
Otras monedas	4.261	4.474
\$ no reajustables	134.818	14.691
U.F.	14.228	1.907
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.310.616	750.670
Dólares	1.167.009	699.809
Euros	3.974	31.373
Otras monedas	4.261	4.474
\$ no reajustables	133.276	13.107
U.F.	2.096	1.907
Otros activos financieros corrientes	31.748	5.627
Dólares	17.783	3.704
Euros	291	339
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	1.542	1.584
U.F.	12.132	-
Cuentas por cobrar de corto y largo plazo	2.312.169	2.356.185
Dólares	1.616.831	1.808.056
Euros	106.783	69.143
Otras monedas	699	1.717
\$ no reajustables	578.803	473.598
U.F.	9.053	3.671
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.177.782	2.186.182
Dólares	1.607.119	1.776.949
Euros	106.206	68.174
Otras monedas	579	1.699
\$ no reajustables	454.825	335.689
U.F.	9.053	3.671

Rubro	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Cuentas por cobrar, no corrientes	124.675	138.896
Dólares	-	-
Euros	577	969
Otras monedas	120	18
\$ no reajustables	123.978	137.909
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9.488	30.883
Dólares	9.488	30.883
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	224	224
Dólares	224	224
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Resto de activos	31.602.033	30.242.681
Dólares	27.979.313	27.396.894
Euros	455.316	383.148
Otras monedas	31.094	28.506
\$ no reajustables	2.453.819	2.103.094
U.F.	682.491	331.039
Total Activos	35.256.566	33.355.163
Dólares	30.780.936	29.908.463
Euros	566.364	484.003
Otras monedas	36.054	34.697
\$ no reajustables	3.167.440	2.591.383
U.F.	705.772	336.617

b) Pasivos por Tipo de Moneda

Pasivo corriente por moneda	31/12/2014		31/12/2013	
	Hasta	90 días a	Hasta	90 días a
	90 días	1 año	90 días	1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes	2.744.429	831.406	3.025.377	753.379
Dólares	2.086.579	811.819	2.156.736	741.045
Euros	97.965	-	59.610	-
Otras monedas	1.223	-	3.773	-
\$ no reajustables	552.007	14.253	795.943	6.380
U.F.	6.655	5.334	9.315	5.954
Otros pasivos financieros corrientes	166.541	819.627	412.234	748.067
Dólares	88.646	811.819	371.179	741.045
Euros	69.363	-	34.994	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	4.345	3.330	1.583	2.328
U.F.	4.187	4.478	4.478	4.694
Préstamos bancarios	62.630	765.924	337.406	183.487
Dólares	1.165	763.638	302.412	181.887
Euros	61.465	-	34.994	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	1.709	-	844
U.F.	-	577	-	756

Obligaciones garantizadas	84.330	38.222	62.384	549.545
Dólares	73.588	38.222	59.267	549.545
Euros	7.898	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	2.844	-	3.117	-
Arrendamiento financiero	5.240	15.481	6.208	15.035
Dólares	3.380	9.959	4.374	9.613
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	517	1.621	473	1.484
U.F.	1.343	3.901	1.361	3.938
Otros	14.341	-	6.236	-
Dólares	10.513	-	5.126	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	3.828	-	1.110	-
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	2.577.888	11.779	2.613.143	5.312
Dólares	1.997.933	-	1.785.557	-
Euros	28.602	-	24.616	-
Otras monedas	1.223	-	3.773	-
\$ no reajustables	547.662	10.923	794.360	4.052
U.F.	2.468	856	4.837	1.260

Pasivo no corriente por moneda	31/12/2014				31/12/2013			
	1 a 3	3 a 5	5 a 10	más de	1 a 3	3 a 5	5 a 10	más de
	años	años	años	10 años	años	años	años	10 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes	8.350.793	2.239.020	4.940.940	4.624.466	8.074.278	607.395	4.741.700	3.745.414
Dólares	7.349.081	2.228.878	4.202.051	4.326.013	6.903.208	602.033	4.714.661	3.416.873
Euros	-	-	716.070	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	29	-	-	-
\$ no reajustables	965.152	-	1.062	-	1.000.803	736	1.284	-
U.F.	36.560	10.142	21.757	298.453	170.238	4.626	25.755	328.541
Otros pasivos financieros no corrientes	1.147.878	2.239.020	4.939.878	4.624.466	1.754.617	607.395	4.740.416	3.745.414
Dólares	1.136.183	2.228.878	4.202.051	4.326.013	1.731.231	602.033	4.714.661	3.416.873
Euros	-	-	716.070	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.856	-	-	-	4.349	736	-	-
U.F.	9.839	10.142	21.757	298.453	19.037	4.626	25.755	328.541
Préstamos bancarios	947.158	1.621.224	83.498	715.877	1.639.536	594.295	28.889	767.337
Dólares	947.158	1.620.232	83.498	715.877	1.638.156	594.295	28.889	767.337
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	992	-	-	1.380	-	-	-
Obligaciones garantizadas	-	594.093	4.813.950	3.908.589	-	-	4.684.311	2.978.077
Dólares	-	594.093	4.097.880	3.610.136	-	-	4.684.311	2.649.536
Euros	-	-	716.070	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	298.453	-	-	-	328.541
Arrendamiento financiero	30.184	23.703	42.430	-	35.924	13.100	27.216	-
Dólares	18.489	14.553	20.673	-	15.009	7.738	1.461	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.856	-	-	-	3.258	736	-	-
U.F.	9.839	9.150	21.757	-	17.657	4.626	25.755	-
Otros	170.536	-	-	-	79.157	-	-	-
Dólares	170.536	-	-	-	78.066	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	1.091	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	7.202.915	-	1.062	-	6.319.661	-	1.284	-
Dólares	6.212.898	-	-	-	5.171.977	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	29	-	-	-
\$ no reajustables	963.296	-	1.062	-	996.454	-	1.284	-

31. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones relevantes por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas a fines.

32. Hechos Posteriores

Con fecha 27 de febrero de 2015, se comunicó como hecho esencial, que se ha procedido a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:

- Designación de don Patricio Chavéz Inostroza, a partir del 01 de marzo de 2015, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad.
- Designar a don Alejandro Rivera Stambuck, quien se integrará a la Corporación a más tardar el 01 de abril de 2015, Vicepresidente de Administración y Finanzas, quien tendrá bajo su dependencia las siguientes Gerencias: Presupuesto y Control de Gestión, Evaluación de Inversiones y Control de Proyectos, Contraloría, TICA, Finanzas y Negocios Estratégicos.
- Designar a don José Robles Becerra, a contar del 01 de abril de 2015, como Vicepresidente de Productividad y Costos; quien tendrá bajo su dependencia las siguientes Gerencias: Proyecto Estructural de Productividad y Costos; Técnica de Proyectos Divisionales; Abastecimiento; Gestión y Fiscalización de Empresas Contratistas; Energía y Recursos Hídricos y Optimización FURE.
- Designar a don César Correa Parker como Auditor General de la Corporación, quien asumirá el cargo, a más tardar, el 01 de abril de 2015.
- La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole que afectare los presentes estados, ocurridos entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de marzo de 2015), que puedan afectarlos.

33. Medio Ambiente

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

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

Los sistemas de gestión ambiental de las divisiones y la Casa Matriz, estructuran los esfuerzos para el cumplimiento de los compromisos asumidos por las políticas ambientales de la Corporación, incorporando elementos de planificación, operación, verificación y revisión de actividades. Al 31 de diciembre de 2014, han recibido la certificación ISO 14001 para sus sistemas de gestión ambiental las Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente, Ventanas, Gabriela Mistral y la Casa Matriz.

Conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.901, de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta un detalle de los principales desembolsos relacionados con el medio ambiente, efectuados por la Corporación durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, junto con los desembolsos comprometidos a futuro.

Desembolsos efectuados 31-12-2014							Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	31/12/2013 Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
Chuquicamata							129.519	490.282
Codelco Chile	Ampliación tranque Talabre, séptima etapa	En Proceso	8.057	Activo	Propiedades, planta y equipo	58.170	-	2014
Codelco Chile	Ampliación capacidad tranque Talabre, octava etapa	En Proceso	2.535	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	375.426	2018
Codelco Chile	Restauración de emergencia sistema control de polvo planta de chacado 2°/3°	En Proceso	3.151	Activo	Propiedades, planta y equipo	5.061	4.803	2015
Codelco Chile	Ampliación quinto cps fundición	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	72	-	2015
Codelco Chile	Reemplazo campana 1A y 2A	En Proceso	878	Activo	Propiedades, planta y equipo	14	33.908	2018
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	42.307	Gasto	Gasto de administración	54.129	47.405	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	2.930	Gasto	Gasto de administración	3.314	-	-
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	22.518	Gasto	Gasto de administración	5.448	28.740	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	410	Gasto	Gasto de administración	1.505	-	-
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	793	Gasto	Gasto de administración	1.294	-	-

Desembolsos efectuados al 31-12-2014							Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	31/12/2013 Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
Salvador					58.612	44.721	318.430	
Codelco Chile	Mejora captación de polvo áreas concentradora	En Proceso	3.270	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.245	2.752	2014
Codelco Chile	Construcción zanja residuos Peligrosos	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-		-
Codelco Chile	Construcción V etapa tratamiento de relaves	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.116	-	-
Codelco Chile	Construcción peralte muro norte segunda etapa	En Proceso	2.194	Activo	Propiedades, planta y equipo	56	-	
Codelco Chile	Mejora integración captación proceso de gases	En Proceso	7.656	Activo	Propiedades, planta y equipo	724	265.143	2018
Codelco Chile	Construcción relleno sanitario	En Proceso	709	Activo	Propiedades, planta y equipo	111	427	2014
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	5.251	Gasto	Gasto de administración	2.564	4.173	2015
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	37.327	Gasto	Gasto de administración	33.872	43.189	2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.165	Gasto	Gasto de administración	1.305	1.485	2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.040	Gasto	Gasto de administración	728	1.261	2015

Desembolsos efectuados 31-12-2014							Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	31/12/2013 Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
Andina								
Codelco Chile	Construcción intercepción agua depósito de lastre este	En Proceso	5.308	Activo	Propiedades, planta y equipo	6.110	3.021	2015
Codelco Chile	Instalación bodega distrito	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-
Codelco Chile	Ampliacion Drenes Etapa 5	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.130	-	-
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas	En Proceso	554	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.223	-	-
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas E1	En Proceso	2.646	Activo	Propiedades, planta y equipo	7.907	-	-
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes	En Proceso	46.799	Activo	Propiedades, planta y equipo	78.922	-	-
Codelco Chile	Norma aguas etapa 2	En Proceso	17.138	Activo	Propiedades, planta y equipo	10.140	20.343	2017
Codelco Chile	Construcción torres evacuación y captación ovejería	En Proceso	11.669	Activo	Propiedades, planta y equipo	6.890	4.319	2015
Codelco Chile	Construcción canal relaves ovejería	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.972	-	-
Codelco Chile	Construcción ducto agua tratamiento cambio pique	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-
Codelco Chile	Construcción obras plan infiltración	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-
Codelco Chile	Mejora riego ovejería	En Proceso	4.082	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.794	2015
Codelco Chile	Mejora línea arenas muro	En Proceso	2.052	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	264	2014

Desembolsos efectuadosl 31-12-2014							Desembolsos comprometidos Futuros		
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	31/12/2013		
							Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
Codelco Chile	Habilitación pozos inyección tranque ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	989	-	-	-
Codelco Chile	Mejora intercepción infiltra ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	807	-	-	-
Codelco Chile	Habilitación by pass camara	En Proceso	561	Activo	Propiedades, planta y equipo	323	-	-	-
Codelco Chile	COonstrucción Obras Plan Emergencias	En Proceso	15.526	Activo	Propiedades, planta y equipo	473	22.434	2015	
Codelco Chile	Logística predial tranque ovejería	En Proceso	12.569	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.297	-	-	-
Codelco Chile	Contrucción aducción Los Leones	En Proceso	352	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	4.435	2014	
Codelco Chile	Construcción pozo contenedor derrame	En Proceso	10	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	712	2015	
Codelco Chile	Adquisición terreno frente a PMFC	En Proceso	45	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	28	2015	
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes DLN	En Proceso	879	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	44.690	2016	
Codelco Chile	Cota 640 tranque	En Proceso	3.680	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	164.321	2017	
Codelco Chile	Mejora interna aguas punta E2	En Proceso	19	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	19.737	2017	
Codelco Chile	Reemplazo llena relave ovejería	En Proceso	18	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	8.252	2016	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	2.279	Gasto	Gasto de administración	2.920	3.425	2015	
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	4.295	Gasto	Gasto de administración	3.982	5.320	2015	
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	51.937	Gasto	Gasto de administración	63.251	58.605	2015	
Codelco Chile	Drenaje ácido	En Proceso	1.186	Gasto	Gasto de administración	-	4.071	2015	
Subtotal			326.672			363.575	1.176.483		

Desembolsos efectuadosl 31-12-2014						31/12/2013		Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
El Teniente						185.289	210.894	310.529	
Codelco Chile	Ampliación cajón relave Ruta 5	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-	-
Codelco Chile	Construcción de la 6ta etapa embalse Carén	En Proceso	7.682	Activo	Propiedades, planta y equipo	9.724	133.005		2016
Codelco Chile	Habilitación ambiental de canchas	En Proceso	4.294	Activo	Propiedades, planta y equipo	145	1.788		2015
Codelco Chile	Construcción depósito emergencia	En Proceso	1.202	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.098		2015
Codelco Chile	Refuerzo estructura sector criticos y otros	En Proceso	89	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	1.676		2015
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	73.693	Gasto	Gasto de administración	96.321	72.506		2015
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	3.507	Gasto	Gasto de administración	2.947	3.038		2015
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	19.240	Gasto	Gasto de administración	25.145	14.846		2015
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	75.582	Gasto	Gasto de administración	76.612	80.572		2015

Desembolsos efectuadosl 31-12-2014									
31/12/2013							Desembolsos comprometidos Futuros		
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada	
Gabriela Mistral			2.790			3.081	2.629		
Codelco Chile	Implementación sistema tratamiento de riles	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	23	-	-	
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	46	Gasto	Gasto de administración	-	-	-	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.419	Gasto	Gasto de administración	1.703	1.683	2015	
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.325	Gasto	Gasto de administración	1.355	946	2015	
Ventanas			51.464			38.579	101.648		
Codelco Chile	Abastecimiento de arsenico en horno electrico	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	241	-	-	
Codelco Chile	Aumento Captacion Material	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	40	-	-	
Codelco Chile	Aumento Captacion Mp He	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	65	-	-	
Codelco Chile	Sistema Mecánico Carga Fria Cps N°1 y 3	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.129	-	-	
Codelco Chile	Captación de gases segunda	En Proceso	7.252	Activo	Propiedades, planta y equipo	110	15.974	2016	
Codelco Chile	Captación de gases sangria	En Proceso	8.639	Activo	Propiedades, planta y equipo	487	6.149	2015	
Codelco Chile	Tratamiento de gases de cola	En Proceso	4.538	Activo	Propiedades, planta y equipo	84	11.163	2015	

Desembolsos efectuadosl 31-12-2014 Saldo final al 31/12/2013								Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa		Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	12/31/2013	Fecha Estimada
Codelco Chile		Normalización inst. medición norma	En Proceso	384	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	112	2015
Codelco Chile		Eliminación humos visibles raf	En Proceso	29	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	21.180	2016
Codelco Chile		Tratamiento de gases fugitivos	En Proceso	56	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	15.947	2016
Codelco Chile		Plantas de ácido	En Proceso	22.353	Gasto	Gasto de administración	26.211	18.125	2015
Codelco Chile		Residuos sólidos	En Proceso	1.631	Gasto	Gasto de administración	3.004	1.753	2015
Codelco Chile		Monitoreo ambiental	En Proceso	1.513	Gasto	Gasto de administración	1.442	1.644	2015
Codelco Chile		Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	5.057	Gasto	Gasto de administración	5.766	9.072	2015
Desembolsos efectuadosl 31-12-2014								Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa		Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	12/31/2013	Fecha Estimada
Radomiro Tomic				3.956			3.065	3.129	
Codelco Chile		Residuos sólidos	En Proceso	1.757	Gasto	Gasto de administración	1.143	1.506	2015
Codelco Chile		Monitoreo ambiental	En Proceso	-	Gasto	Gasto de administración	275	-	-
Codelco Chile		Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	2.199	Gasto	Gasto de administración	1.647	1.623	2015

Desembolsos efectuados al 31-12-2014						31/12/2013	Desembolsos comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
Ministro Hales			321			-	2.764	
Codelco Chile	Adquisición y montaje sistema lavado	En Proceso	320	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	564	2015
Codelco Chile	Adquisición camión regador	En Proceso	1	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	2.200	2015
	Ecometales Limited		416			328	413	
Ecometales Limited	Planta lixiviación de polvos de fundición	En Proceso	416	Gasto	Gasto de administración	328	413	2015
Subtotal			244.236			255.947	421.112	
TOTAL			570.908			619.522	1.597.595	



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados



Al 31 de Diciembre de 2014



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Análisis Razonado

a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2014

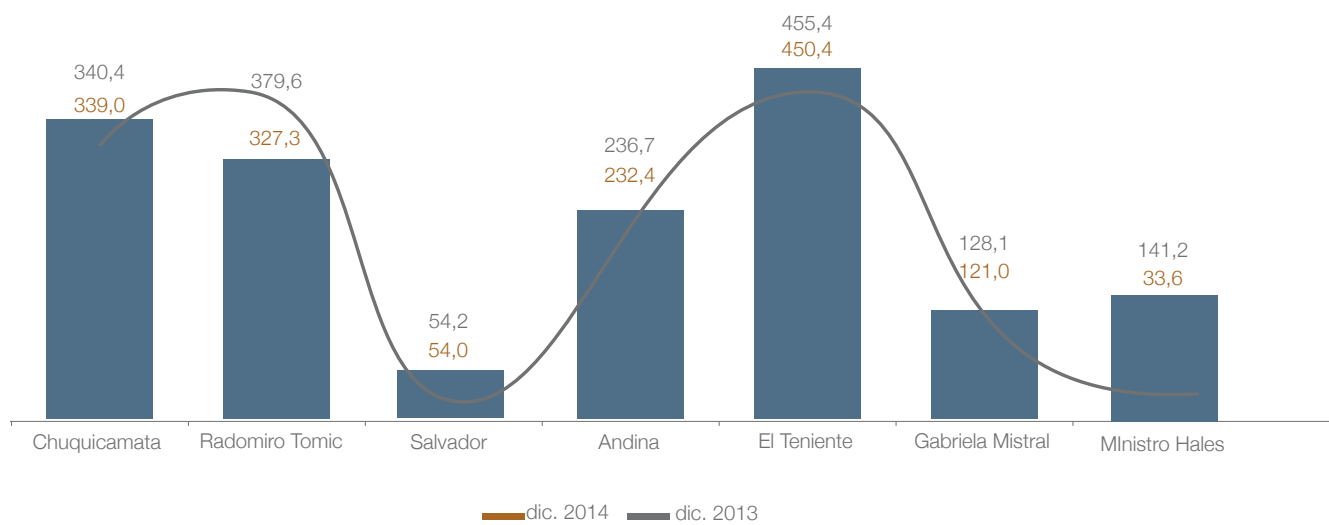
El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), para el año 2014 y su comparación pertinente con el año 2013.

Este informe debe entenderse complementario a los estados financieros consolidados y sus notas, y de su lectura conjunta con estos últimos se podrá obtener una conclusión más completa sobre los temas expuestos.

I ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

1. Producción.

Producción enero-diciembre en Miles de TMF



Al 31 de Diciembre de 2014, la producción total de cobre fino de Codelco Chile alcanzó a TMF 1.672 miles, cifra que representa un aumento de 3,1% con respecto a la producción generada en el año 2013.

A nivel divisional, la variación de dicho comportamiento agregado se debe principalmente al aporte productivo de la División Ministro Hales (TMF 141,2 miles), que a fines del año 2013 estaba comenzando su fase operacional. El volumen de la nueva producción, que representa un 8,4% sobre la producción total de Codelco, logra compensar las caídas de producción registradas en las divisiones Radomiro Tomic (-14%), Gabriela Mistral (-6%) y Andina (-2%), que agregadamente significaron TMF 64 miles menos de producción, respecto del año anterior.

En divisiones El Teniente y Chuquicamata, la contribución productiva de cobre fino de ambas, presenta una variación de positiva de +TMF 7 miles en relación al año 2013.

Cabe hacer presente que en los resultados de esta gestión productiva, hay una conjunción de factores que se presentan en la explotación minera en forma adversa, situación que se da particularmente en las divisiones con yacimientos más antiguos (v.g. descenso de leyes de mineral, mayor dureza de la roca, mayor profundidad de yacimientos, entre otros), factores que constantemente se busca sean compensados de manera permanente mediante gestión y/o mejoras en la productividad factorial de los recursos empleados; como asimismo, con el aporte de la explotación de nuevos yacimientos (como en el caso de la División Ministro Hales).

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	31/12/2014 TMF	31/12/2013 TMF	Variación TMF	Variación %
Cobre propio	1.623.661	1.598.939	24.722	1,5%
Cobre propio minerales de terceros	64.046	124.422	(60.376)	-48,5%
Ventas Cobre Propio, Minerales propios y de terceros	1.687.707	1.723.361	(35.654)	-2,1%
Cobre comprado a terceros	294.966	258.180	36.786	14,2%
Total Ventas Cobre Propio y de terceros	1.982.673	1.981.541	1.132	0,1%
Molibdeno propio	26.670	21.708	4.962	22,9%

Cuadro 2: Ventas Físicas Totales de Cobre y Molibdeno.

Las ventas físicas totales de cobre propio (1.687,7 miles de TMF) procesado en plantas de la Corporación, proveniente de minerales propios y de terceros, presentaron una disminución de 2,1% en relación al año 2013. Al respecto, los despachos totales de cobre propio producidos a partir de los recursos minerales de los yacimientos de Codelco reflejaron un incremento de 1,5% (+24,7 miles de TMF); en tanto que la venta física de cobre propio con minerales provenientes de terceros presentó una baja de un 48,5%.

Si a lo anterior, se agrega el cobre comprado a terceros, el cual presenta un aumento de +36,8 miles de TMF (que surge principalmente para compensar las reducciones comentadas anteriormente), se alcanza un volumen total de ventas físicas de 1.982,7 miles de TMF, lo que representa un aumento de 0,1% respecto del año 2013 en comparación (+1,1 miles de TMF).

Por otra parte, durante el período 2014 el volumen despachado de molibdeno presentó un incremento de 22,9% (+5 miles de TMF). Incide principalmente en el aumento en los ingresos por venta de este subproducto, el efecto de mayor precio del molibdeno (variación +10,4%).

3. Resultado del Período (valores monetarios en millones de dólares, MMUS\$)

Concepto	31/12/2014	31/12/2013	Variación
	MMUS\$	MMUS\$	(%)
Ingresos de actividades ordinarias:	13.827	14.956	-8%
Ingresos por ventas de cobre propio	10.721	12.022	-11%
Ingresos por ventas de cobre de terceros	1.859	1.897	-2%
Ingresos por ventas molibdeno	670	493	36%
Ingresos por venta otros productos y servicios	565	545	4%
Resultados mercado futuro	12	(1)	-
Costo de Ventas:	(10.111)	(10.802)	-6%
Costo de cobre propio	(7.662)	(8.299)	-8%
Costo de cobre de terceros	(1.852)	(1.875)	-1%
Costo venta molibdeno	(194)	(192)	1%
Costo venta otros productos y servicios	(403)	(436)	-8%
Ganancia Bruta	3.716	4.154	-11%
Costos Financieros	(465)	(327)	42%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.947)	(1.748)	11%
EBIT (Resultado antes de intereses e impuestos)	2.417	3.059	-21%
Ley N° 13.196	(1.081)	(1.157)	-7%
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.241)	(1.617)	-23%
EBITDAL (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y Ley 13.196)	5.445	5.964	-9%
Excedente Corporativo	3.033	3.889	-22%
Ganancia del Período	711	1.115	-36%

Cuadro 3: Resultados consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

El cuadro precedente, muestra el comportamiento del estado de resultados de Codelco al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Los aspectos que inciden en la disminución del excedente corporativo (inferior en MMUS\$ 856), son la baja experimentada en los ingresos por ventas, afectado principalmente por la variación negativa en el precio del cobre¹, lo cual no logra compensarse con la baja experimentada en los costos de ventas. Adicionalmente, se suman mayores costos financieros, por efecto de pagos de vencimientos de intereses de préstamos y bonos, mayores cargos por otros ingresos (gastos) por función, y el menor resultado de participaciones en inversiones. Dichos mayores gastos se amortiguan con las ganancias obtenidas por variaciones del tipo de cambio registradas durante el año 2014.

A su vez, la ganancia bruta al 31 de Diciembre de 2014, alcanzó a MMUS\$ 3.716, que en comparación al año 2013, fue inferior en MMUS\$ 438. Esta variación negativa es explicada principalmente por la baja experimentada en los ingresos por venta, como fue antes mencionado, cuyo efecto está dado por el menor valor en el precio del cobre¹ que se enfrentó durante el año del 2014 respecto del 2013 (-6,28% variación en el precio).

La variación de los costos de producción de los períodos en comento se aprecia en el cuadro siguiente:

Tipo de costo (US\$/lb)	ene - dic 2014	ene -dic 2013	Var (%)
Costos totales	230,6	231,5	-0,4%
Costo neto a cátodo (C3)	213,3	217,0	-1,7%
Cash cost directo (C1)	150,4	163,1	-7,8%

Cuadro 4: Costos de producción al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

El cuadro precedente, muestra las variaciones de los costos de producción para los dos períodos que se comparan, el cual refleja el efecto de la implementación del plan de contención y reducción de costos llevados a cabo por la Corporación. Lo anterior es evidente a nivel de cash cost (C1), principal indicador de la industria en este aspecto, con una reducción de 7,8% en comparación al período anterior. A nivel de costos totales y costo neto a cátodo la reducción es de 0,4% y 1,7% respectivamente.

4. Otros gastos e ingresos por función

Los otros gastos e ingresos por función (efecto neto), ascendentes a un gasto neto de MMUS\$ 1.523 al 31 de Diciembre de 2014, presentan un aumento de MMUS\$ 172 en comparación al año 2013. Esta variación está explicada principalmente por el mayor gasto asociado a los bonos de término de negociaciones colectivas acontecido durante el año transcurrido; y a mayores provisiones y gastos relacionados a planes de egresos; el cual es compensado parcialmente por un efecto de menor gasto asociado al impuesto Ley Nro. 13.196.

En efecto, el impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios - reconocido dentro del rubro otros gastos por función - presenta una disminución de MMUS\$ 76 con respecto al mismo período del año anterior. (Período Enero - Diciembre 2014: MMUS\$ 1.081 versus Enero – Diciembre 2013 MMUS\$ 1.157).

A lo anterior, incidiendo positivamente en el concepto indicado en este numeral, cabe señalar las mayores ganancias netas de la Corporación, a raíz de la variación del tipo de cambio (variación +MMUS\$ 166), cuyo incremento en el período implicó una ganancia de MMUS\$ 378 en comparación de los MMUS\$ 213 del año 2013.

5. Excedentes - Ganancia (pérdida) antes de impuestos y Ganancia (pérdida) neta

Los excedentes de Codelco al 31 de Diciembre de 2014, antes de impuestos a las ganancias e impuesto Ley Nro.13.196, alcanzaron a MMUS\$ 3.033, inferiores a los MMUS\$ 3.889 registrados a igual fecha del período anterior, variación negativa explicada por una menor ganancia bruta (MMUS\$ 438), atribuible principalmente al menor ingreso en las ventas por efecto de la variación del precio del cobre, antes mencionado; sumado a este punto, se aprecia mayores costos financieros, producto de intereses por préstamos y obligaciones por bonos obtenidos en el exterior, aumento en gastos (efecto neto) de otros ingresos y gastos, y menores resultados de participaciones en inversiones; efectos que tuvieron una compensación parcial con las ganancias obtenidas por la evolución favorable del tipo de cambio para la Corporación.

1 Precio cobre promedio BML Ene-Dic 2014 y Ene-Dic 2013: US/lb 311,26 y US/lb 332,12 respectivamente (Variación: -6,28%).

Por su parte, la ganancia antes de impuestos (a la renta y específico a la minería) ascendió a MMUS\$1.952, en tanto que la ganancia neta se situó en MMUS\$ 711; aspecto este último que representa una rentabilidad sobre los activos y el patrimonio de 2,02% y 5,94%, respectivamente. La rentabilidad sobre los activos y el patrimonio para igual período, sin considerar la carga tributaria, la Ley Nro.13.196, intereses, depreciaciones y amortizaciones, se eleva a un 15,44% y 47,24%, respectivamente.

II – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Rubros	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$	Variación %
Activos Corrientes	6.158	5.424	14%
Activos no Corrientes	29.099	27.931	4%
Total Activos	35.257	33.355	6%
Pasivos Corrientes	3.576	3.778	-5%
Pasivos no Corrientes	20.155	17.169	17%
Total Pasivos	23.731	20.947	13%
Patrimonio	11.526	12.408	-7%
Total Patrimonio y Pasivos	35.257	33.355	6%

Cuadro 5: Balance general consolidados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

Del total del activo al 31 de Diciembre de 2014, las partidas pertenecientes al activo corriente corresponden a un 17%, mientras que el porcentaje restante se constituye por los activos no corrientes, siendo “Propiedad, planta y equipo”, el rubro con mayor participación (76%).

Del total del pasivo y patrimonio al 31 de Diciembre de 2014, el pasivo corriente representa un 10%. El pasivo no corriente y el patrimonio, representan un 57% y un 33% respectivamente.

1. Activos

Al 31 de Diciembre de 2014, el activo corriente ascendió a MMUS\$ 6.158, compuesto principalmente por Inventarios por MUS\$ 2.406 (39%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MMUS\$2.178 (35%), Efectivo y efectivo equivalente por MMUS\$ 1.311 (21%), Activos por Impuestos Corrientes por MMUS\$190 (3%) y la

diferencia la componen otras cuentas del activo corriente. En relación a las existencias, se registra un incremento de un 7%, en comparación a Diciembre 2013, por una mayor cantidad física de los productos en proceso, principalmente concentrado de cobre registrado en División Ministro Hales, y de materiales en bodega, aumento explicable por el efecto combinado de varios factores relacionado a costos de insumos, suministros y políticas de abastecimiento. Por otra parte, la cantidad física de los productos terminados, presenta una disminución de MUS\$ 13, variación que corresponde principalmente a los subproductos mantenidos en inventarios.

A continuación se muestran las existencias para el período Enero – Diciembre 2014:

Inventario	Diciembre 2014 MMUS\$	Diciembre 2013 MMUS\$	Variación D14/D13 MMUS\$
Total Inventario	2.406	2.244	162
Total Inventario - Codelco	2.312	2.170	142
Productos terminados	592	605	(13)
Productos en proceso	1.259	1.130	129
Bodega	461	435	26
Consolidación Empresas Filiales	94	74	20

Cuadro 6: Inventarios al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

En el cuadro siguiente, se comentan las partidas de Propiedad, planta y equipo, al 31 de Diciembre de 2014:

Propiedades, Planta Y Equipo.	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$	Var. D14/D13
Construcción en Curso, Bruto	6.574	7.711	-14,7%
Terrenos, Bruto	126	127	-0,8%
Edificios, Bruto	4.871	3.598	35,4%
Planta y Equipo, Bruto	13.929	11.874	17,3%
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	52	48	8,3%
Vehículos de Motor, Bruto	1.875	1.646	13,9%
Mejoras a Terreno, Bruto	4.302	3.944	9,1%
Operaciones Mineras, Bruto	5.195	4.452	16,7%
Desarrollo de Minas, Bruto	1.164	1.164	0,0%
Otros Activos, Bruto	1.389	1.258	10,4%
Total Propiedad, plantas y equipo, bruto	39.477	35.822	10,2%
Total Depreciación Acumulada	17.424	15.695	11,0%
VALOR NETO	22.053	20.127	9,6%

Cuadro 7: Activo fijo al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

En términos netos, se produjo un incremento de MMUS\$ 1.926 (aumento de estos activos por MMUS\$ 3.655 menos depreciaciones acumuladas MMUS\$ 1.729), con respecto al saldo existente al 31 de Diciembre de 2013; atribuible a la ejecución del programa de inversiones de la Corporación, principalmente en sus proyectos estructurales (que apuntan a mantener y/o reponer, o aumentar, las capacidades productivas de las divisiones operativas); y, en una proporción también importante, a la ejecución de proyectos de desarrollo y de sustentabilidad ejecutadas a nivel divisional.

2. Pasivos

El pasivo corriente al 31 de Diciembre de 2014 asciende a MMUS\$ 3.576 (31 de Diciembre de 2013, MMUS\$ 3.778), y está conformado por otros pasivos financieros corrientes por MMUS\$ 986 (28%), Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUS\$ 1.444 (40%), Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MMUS\$ 454 (13%), Otras provisiones corrientes, por MMUS\$ 435 (12%), más otras obligaciones varias.

El pasivo no corriente alcanzó al 31 de Diciembre de 2014 a MMUS\$ 20.155 (31 de Diciembre de 2013, MMUS\$ 17.169), compuesto principalmente por otros pasivos financieros no corrientes por MMUS\$ 12.951 (64%), pasivo por impuestos diferidos por MMUS\$ 4.204 (21%), otras provisiones a largo plazo por MMUS\$ 1.439 (7%), provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MMUS\$ 1.363 (7%), 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 en el mercado local y principalmente en el mercado internacional.

En el recuadro siguiente se presenta el movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras, entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2014, el cual obedece principalmente a la obtención de nuevos préstamos bancarios, y a los pagos y devengo de intereses financieros.

Movimiento de Préstamos bancarios	Corriente MMUS\$	No Corriente MMUS\$
Préstamos con entidades financieras saldo inicial	521	3.030
Aumentos	471	1.095
Pagos de préstamos	(958)	-
Traspaso al corto plazo	741	(741)
Diferencia de cambio, devengo de intereses y otros	54	(16)
Total movimientos	308	338
Préstamos con entidades financieras saldo final	829	3.368

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

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

Además, durante el año 2014, ocurrió el vencimiento de un bono, el cual fue pagado conforme a la fecha establecida al momento de su respectiva emisión.

3. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014, el Patrimonio asciende a MMUS\$ 11.526 (MMUS\$ 12.408 al 31 de Diciembre de 2013) con un resultado obtenido en el ejercicio de MMUS\$ 711 . La disminución del patrimonio (variación neta negativa de MMUS\$882), se explica principalmente por el hecho de haber cargado a patrimonio los efectos de la ley N°20.780 sobre “Reforma Tributaria que Modifica el Sistema de Tributación a la Renta e Introduce Diversos Ajustes en el Sistema Tributario”; los que, de acuerdo a las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, señalaron que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán ser registrados en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El monto registrado por este concepto equivale a MMUS\$ 647, considerado dentro del rubro ganancias acumuladas.

Por otra parte, durante el periodo 2014, se registra una variación negativa por otros resultados integrales de MMUS\$110 y dividendos enterados por MMUS\$661. En tanto, para la participación no controladora, la variación negativa fue de MMUS\$ 172.

III – INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Liquidez corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,72	1,44	19,44%
Razón ácida: Activos Corrientes-Inventarios-Gastos anticipados)/Pasivos Corrientes	1,04	0,84	23,81%

Endeudamiento	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Razón de endeudamiento: Total Pasivos/Patrimonio (veces)	2,06	1,69	21,89%
Proporción deuda corto plazo: Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	0,15	0,18	-16,67%
Proporción deuda largo plazo: Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	0,85	0,82	3,66%

Cobertura y Rentabilidad	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Resultado antes de impto. e intereses / Costos financieros (veces)	5,20	9,35	-44%
Rentabilidad sobre los activos %	2,1%	3,4%	-40%
Rentabilidad sobre el patrimonio %	5,9%	9,1%	-34%
Rentabilidad sobre los activos operacionales %	3,2%	6,1%	-47%

Actividad	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	6,35	6,84	-7%
Recuperación de cobranzas (días)	57	53	8%
Rotación de inventario (veces)	4,20	4,81	-13%
Permanencia de Inventario (días)	86	75	15%

Activos	31/12/2014	31/12/2013	Variación (%)
Total activos (millones de US\$)	35.257	33.355	5,7%

Al 31 de Diciembre de 2014, el índice de liquidez corriente presenta un aumento con respecto al 31 de Diciembre de 2013, producto del incremento del activo corriente y la disminución del pasivo corriente. El primero de dichos efectos, se debe principalmente al aumento en efectivo y equivalentes al efectivo, por mayores saldos en bancos y depósitos a plazo; en inventarios, y otros activos financieros. Por su parte, la disminución en el pasivo corriente, se explica básicamente por la disminución en los pasivos financieros corrientes, por concepto de pagos de bonos, según vencimientos ocurridos durante el año 2014; adicionalmente, la disminución en los saldos de cuentas comerciales por pagar, que en conjunto compensan el aumento (efecto neto) reflejado de otras provisiones.

El aumento porcentual en la razón de endeudamiento, se explica mayoritariamente por el incremento del total de pasivos (13%; MMUS\$ 2.784), provenientes del aumento en otros pasivos financieros no corrientes, asociados a la deuda y emisión de nuevos créditos y obligaciones con bancos e instituciones financieras, contraídos para el financiamiento de inversiones. En este aspecto, y durante el año 2014, se efectuó la emisión y colocación de bonos por EURO 600 millones y US\$980 millones en el mercado financiero internacional.

IV – ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de Diciembre de 2014, El flujo neto originado por las actividades de operación presenta un movimiento positivo de MMUS\$ 3.501, superior en MMUS\$ 364 respecto a igual período 2013; esta variación está dada principalmente por un menor pago a proveedores de bienes y servicios (dentro de este aspecto incide también el efecto en la variación en el tipo de cambio), menor gasto en el período por pagos de impuestos asociados a las ganancias y a las ventas, efectos que en su conjunto más que compensan los menores ingresos obtenidos por la Corporación, entre ambos períodos, por efecto del precio del cobre.

Como parte del flujo operacional se puede destacar las siguientes partidas:

Concepto	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	14.153	15.107
Otros cobros por actividades de operación	1.656	2.140
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.882)	(9.092)
Coberturas financieras y ventas	13	(51)
Ley 13.196	496	605
Dividendos recibidos	(989)	(1.198)
Impuestos a las ganancias pagados	(579)	(887)
Otros pagos de la operación	(3.368)	(3.486)

Cuadro 8: Flujo de efectivo originado por actividades de operación, al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Por otra parte, las actividades de financiamiento al 31 de Diciembre de 2014, originaron un flujo positivo de MMUS\$ 846, reflejando una variación de MMUS\$ 38 en comparación al período anterior. Dicha variación corresponde a un efecto compensado entre los importes procedentes de préstamos bancarios, los pagos efectuados por el mismo concepto, gastos asociados a pagos de intereses y pagos de dividendos.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

Concepto	31/12/2014 MMUS\$	31/12/2013 MMUS\$
Total importes procedentes de préstamos	3.885	4.039
Pagos de préstamos	(1.911)	(2.054)
Intereses pagados	(468)	(363)
Dividendos pagados	(661)	(776)

Cuadro 9: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Finalmente, las actividades de inversión al 31 de Diciembre de 2014, generaron un flujo de neto negativo de MMUS\$3.818, que representa una disminución (efecto neto) de MMUS\$ 656 en comparación al año 2013, variación que se explica principalmente, por un desfase del programa de inversiones de la Corporación ocurrido durante el año 2014.

Considerando los flujos antes mencionados y los saldos iniciales de caja, al 31 de Diciembre de 2014 se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MMUS\$ 1.311, superior a los MMUS\$ 751 determinados al cierre del período Enero – Diciembre de 2013.

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.

Se exceptúa del criterio anterior la valorización de la participación accionaria que tiene la Corporación en Anglo American Sur S.A., la cual se rige por el concepto de fair value o valor razonable, según la normativa IFRS, por tratarse de una adquisición regulada por parámetros de mercado.

VI – INFORMACIÓN SOBRE MERCADO Y COMPETENCIA

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco, es el mayor productor de cobre de mina del Mundo. Durante el año 2014, su producción totalizó 1.841 miles de tmf (incluidas sus participaciones en El Abra y Anglo American Sur), representando un 10% de la producción mundial y un 32% de la producción nacional. Junto a esto, Codelco concentra el 8% de las reservas globales de cobre, contenidas en yacimientos de clase mundial y, con una participación de 10%, es el segundo mayor productor de molibdeno.

Codelco cuenta con siete Divisiones mineras: Radomiro Tomic, Chuquicamata, Gabriela Mistral, Salvador, Andina, El Teniente y la nueva División Ministro Hales, que inició su producción en el último trimestre de 2013. A estas operaciones se suma la División Ventanas, dotada de instalaciones de Fundición y Refinería.

Adicionalmente, la Corporación tiene un 49% de participación en la Sociedad Contractual Minera El Abra y, desde 2012, es propietaria del 20% de Anglo American Sur. Además, Codelco participa en diversas sociedades orientadas a la exploración e investigación y desarrollo tecnológico, tanto en Chile como en el extranjero.

Desde la nacionalización del cobre en 1971, los yacimientos y operaciones de Codelco han generado excedentes por US\$ 115,4 miles de millones, en moneda de 2014. Gracias a los altos precios del cobre, más del 60% de este monto fue generado en el período 2004-2014, lo que se tradujo en aportes al Fisco equivalentes a un 12% de los ingresos del Gobierno Central, en el mismo período. En dicho lapso, Codelco representó un 18% de las exportaciones de Chile y sus inversiones superaron en cerca de 35% al total de la inversión extranjera materializada en minería (DL-600).

El año 2014, Codelco generó excedentes, antes de impuestos y Ley Reservada, por US\$ 3.033 millones,

cifra inferior a los US\$ 3.889 millones registrados en 2013. Esta reducción se explica, fundamentalmente, por la disminución del precio del cobre, efecto atenuado, principalmente, por una mayor producción, un mayor tipo de cambio, menores precios de la energía eléctrica e insumos, y los planes desplegados para la reducción de costos y gastos.

En cuanto al precio del cobre BML, éste promedió 311,26 c/lb, con una baja de 6,28% con respecto al año anterior. Las causas detrás de esta reducción se encuentran en la evolución de la economía mundial y en la dinámica propia del mercado del cobre.

Al menor dinamismo de China y de otros países emergentes (crisis en Rusia, desaceleración en Brasil) se han sumado la incertidumbre y preocupación por una eventual salida de Grecia del Euro; la especulación en torno al incremento de las tasas de interés en Estados Unidos; y el importante fortalecimiento del dólar, factores que han afectado a todos los mercados de commodities. A su vez, el precio del cobre también ha sido influido por la especulación sobre el impacto en los costos de producción de los menores precios del petróleo y de otros insumos y servicios, en un contexto en el que existiría consenso sobre el cambio de fase del mercado de cobre refinado: de déficit a superávit. Todo lo anterior se ha traducido en un deterioro de las expectativas con respecto a la evolución futura del precio.

En materia de costos, la Corporación ha perseverado en sus esfuerzos, a través del Proyecto Estructural de Productividad y Costos, consiguiendo un cash cost C1 promedio de 150,4 c/lb, lo que significa una disminución de 7,8% con respecto al año 2013, ratificándose la tendencia de contracción en los costos de producción de Codelco. En términos de su posicionamiento competitivo, de acuerdo a los antecedentes preliminares disponibles, Codelco se ubicó en el corte del segundo cuartil de cash cost (C1) de la industria el año 2014.

Adicionalmente a la generación de excedentes, la Corporación contribuye al desarrollo del país a través de una gran cantidad de encadenamientos productivos. Codelco consume permanentemente bienes y servicios para sus faenas productivas, proyectos e inversiones, para lo cual desarrolla procesos de adquisición y contratación, y establece relaciones de colaboración con empresas proveedoras, principalmente nacionales. Durante 2014, el consumo de bienes y servicios de Codelco ascendió a US\$ 8.321 millones.

Mirando al largo plazo, los fundamentos del mercado se vislumbran sólidos. 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, sustentan una visión del crecimiento del consumo a tasas iguales o superiores al promedio histórico. Por el lado de la oferta, el envejecimiento y riqueza decreciente de los actuales yacimientos, las nuevas exigencias medioambientales y de relación con las comunidades, los mayores CAPEX y complejidades de los nuevos proyectos, y los mayores riesgos geopolíticos de los nuevos distritos mineros configuran un panorama desafiante.

Considerando dichas perspectivas, y sus propios desafíos, Codelco ha definido un Plan Estratégico basado en tres ejes: minería sustentable (inclusive y virtuosa), crecimiento con competitividad y gestión del cambio. Los principales ámbitos de trabajo en dichos ejes se presentan a continuación.

En materia de Seguridad y Salud Ocupacional, durante el año 2014, la Corporación tuvo que lamentar el fallecimiento de 2 trabajadores y registró una tasa de frecuencia 1,32 accidentes con tiempo perdido por cada millón de horas-personas trabajadas, 6% por sobre la tasa del año 2013. Estos resultados han llevado a la empresa a definir un nuevo enfoque en Seguridad y Salud Ocupacional que permita hacer realidad su Carta de Valores.

Por otra parte, en el área de Medio Ambiente y Comunidades, Codelco ha continuado su avance para la reducción de vulnerabilidades ambientales y la eliminación de incidentes, destacando que, al cierre de 2014, se han completado dos años sin incidentes ambientales graves ni muy graves. La Corporación cuenta con una nueva estrategia de sustentabilidad orientada a cumplir estándares de clase mundial y asegurar la aprobación ambiental y social de sus operaciones y proyectos.

Codelco, hoy en día, está desarrollando la cartera de proyectos más ambiciosa de su historia, donde destacan los grandes Proyectos Estructurales Mineros: Ministro Hales, la primera de esta iniciativas, fue concluida en 2013; Nuevo Nivel Mina El Teniente, Traspaso Andina y Chuquicamata Subterránea (inversión aprobada en Diciembre de 2014) se encuentran en plena construcción; Expansión Andina y RT Sulfuros II continúan su progreso para conseguir su aprobación ambiental; mientras que Rajo Inca de Salvador está desarrollando su estudio de prefactibilidad.

La materialización de este conjunto de proyectos requiere de grandes inversiones. El año 2014, la compañía invirtió US\$ 3.364 millones, incluyendo proyectos, gastos diferidos y aportes a sociedades. Pero los conceptos antes señalados, para el quinquenio 2015-2019, la corporación permite inversiones que bordeará los US\$2.500 millones.

El financiamiento de las inversiones que aseguran el liderazgo de Codelco en la industria ha sido posible gracias al respaldo del Estado de Chile y a su calidad crediticia. Durante 2014, entre las fuentes de financiamiento de Codelco destacaron:

- Créditos bilaterales por US\$ 395 millones, a 5 años plazo.
- Emisión de bonos por € 600 millones, a 10 años plazo.
- Emisión de bonos por US\$ 980 millones, a 30 años plazo.
- Retención de utilidades por US\$ 200 millones.

En octubre 2014, se aprobó una ley multianual de capitalización para Codelco que dispone de hasta US\$3.000 millones de inyección de capital entre los años 2014 y 2018. A su vez, la Presidente de la República anunció su compromiso de autorizar a la empresa a retener utilidades por hasta otros US\$1.000 millones, durante el mismo período.

El éxito de la Corporación solo será posible con la activa participación de trabajadores, profesionales y ejecutivos, con alto desempeño, creativos e innovadores. El año 2014, por instrucción del Directorio, se instaló en la compañía un proceso de reclutamiento y ascenso transparente,

informado, trazable y auditable para contar con las personas requeridas en oportunidad, cantidad y calidad. Mención especial merece la incorporación de mujeres a la dotación, llegando a representar un 8,7% del total, la más alta participación femenina de la industria minera en Chile (a este respecto, durante el año 2015 regirá en el convenio de desempeño corporativo un indicador sobre diversidad de género, que apunta a lograr certificación - en un período a definir - de acuerdo a la norma chilena sobre la materia). Asimismo, se continuaron los esfuerzos de formación y desarrollo de las personas.

Por último, Codelco ha proseguido con sus iniciativas en tecnología e innovación de procesos, y en reposición y desarrollo de su base minera.

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° 26 y 27 de los Estados Financieros.



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisionales por el Ejercicio 2014



Al 31 de Diciembre de 2014





EY Chile
Avda. Presidente
Risco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente sobre Información suplementaria

Señores
Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

De nuestra consideración:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados ("los estados financieros") de la Corporación Nacional del Cobre de Chile al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 26 de marzo de 2015, 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 tomados como un todo. Los estados de resultados divisionales, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es 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. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en una auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los estados financieros mismos y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Saluda atentamente a usted,

Oscar Gálvez R.

EY LTDA.

Santiago, 26 de marzo de 2015

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Chuquicamata

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.149.288
Venta de cobre comprados a terceros	372.090
Ingresos por venta de subproductos y otros	402.791
Ingresos por transferencias	121.016
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.045.185
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.544.263)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(369.604)
Costo de venta de subproductos y otros	(86.359)
Ingresos por transferencias	(230.965)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.231.191)
RESULTADO BRUTO	813.994
Otros Ingresos por función	21.744
Costos de distribución	(2.013)
Gastos de administración	(97.318)
Otros gastos por función	(368.568)
Otros ganancias (pérdidas)	8.148
Ingresos financieros	5.374
Costos financieros	(118.141)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	71.845
Diferencias de cambio	121.077
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	456.142
Gastos por impuestos a las ganancias	(251.940)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	206.099
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.897)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Radomiro Tomic

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.077.304
Venta de cobre comprados a terceros	293.815
Ingresos por venta de subproductos y otros	27.204
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
2.398.323	
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.429.616)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(291.852)
Costo de venta de subproductos y otros	(26.014)
Ingresos por transferencias	63.210
TOTAL COSTOS DE VENTAS	
(1.684.272)	
RESULTADO BRUTO	
714.051	
Otros Ingresos por función	25.607
Costos de distribución	(1.295)
Gastos de administración	(48.767)
Otros gastos por función	(221.904)
Otros ganancias (pérdidas)	6.434
Ingresos financieros	2.661
Costos financieros	(37.564)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	57.138
Diferencias de cambio	37.119
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	
533.480	
Gastos por impuestos a las ganancias	(290.987)
GANANCIA (PERDIDA)	
242.493	
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	243.992
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.499)
GANANCIA (PERDIDA)	
242.493	

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Salvador

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	640.852
Venta de cobre comprados a terceros	110.889
Ingresos por venta de subproductos y otros	106.438
Ingresos por transferencias	49.856
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	908.035
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(738.737)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(110.148)
Costo de venta de subproductos y otros	(63.771)
Ingresos por transferencias	(41.325)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(953.981)
RESULTADO BRUTO	(45.946)
Otros Ingresos por función	21.709
Costos de distribución	(741)
Gastos de administración	(30.505)
Otros gastos por función	(107.353)
Otros ganancias (pérdidas)	2.428
Ingresos financieros	1.843
Costos financieros	(12.724)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	21.877
Diferencias de cambio	23.760
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(125.652)
Gastos por impuestos a las ganancias	94.703
GANANCIA (PERDIDA)	(30.949)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(30.383)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(566)
GANANCIA (PERDIDA)	(30.949)

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Andina

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	1.392.744
Venta de cobre comprados a terceros	221.288
Ingresos por venta de subproductos y otros	186.582
Ingresos por transferencias	195
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.800.809
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.047.001)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(218.769)
Costo de venta de subproductos y otros	(41.452)
Ingresos por transferencias	(14.515)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.292.707)
RESULTADO BRUTO	
	508.102
Otros Ingresos por función	8.288
Costos de distribución	(1.221)
Gastos de administración	(55.591)
Otros gastos por función	(181.391)
Otros ganancias (pérdidas)	4.815
Ingresos financieros	1.900
Costos financieros	(70.972)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	39.675
Diferencias de cambio	31.677
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	285.282
Gastos por impuestos a las ganancias	(164.716)
GANANCIA (PERDIDA)	120.566
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	121.688
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.122)
GANANCIA (PERDIDA)	120.566

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

El Teniente

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.928.938
Venta de cobre comprados a terceros	445.557
Ingresos por venta de subproductos y otros	267.171
Ingresos por transferencias	6.840
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.648.506
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.621.609)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(442.578)
Costo de venta de subproductos y otros	(134.123)
Ingresos por transferencias	22.387
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.175.923)
RESULTADO BRUTO	1.472.583
Otros Ingresos por función	17.415
Costos de distribución	(2.265)
Gastos de administración	(119.231)
Otros gastos por función	(515.967)
Otros ganancias (pérdidas)	9.756
Ingresos financieros	5.291
Costos financieros	(150.327)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	86.636
Diferencias de cambio	127.210
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	931.101
Gastos por impuestos a las ganancias	(475.336)
GANANCIA (PERDIDA)	455.765
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	458.038
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(2.273)
GANANCIA (PERDIDA)	455.765

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Ventanas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	79.630
Venta de cobre comprados a terceros	205.879
Ingresos por venta de subproductos y otros	206.776
Ingresos por transferencias	76.877
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	569.162
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(78.561)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(211.572)
Costo de venta de subproductos y otros	(244.001)
Ingresos por transferencias	(97.407)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(631.541)
RESULTADO BRUTO	
	(62.379)
Otros Ingresos por función	1.440
Costos de distribución	(853)
Gastos de administración	(18.752)
Otros gastos por función	(25.457)
Otros ganancias (pérdidas)	1.522
Ingresos financieros	705
Costos financieros	(10.300)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.517
Diferencias de cambio	12.240
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(88.317)
Gastos por impuestos a las ganancias	(45.896)
GANANCIA (PERDIDA)	(134.213)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(133.858)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	355
GANANCIA (PERDIDA)	(134.213)

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Gabriela Mistral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	829.991
Venta de cobre comprados a terceros	115.586
Ingresos por venta de subproductos y otros	-
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	945.577
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(648.176)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(114.813)
Costo de venta de subproductos y otros	-
Ingresos por transferencias	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(762.989)
RESULTADO BRUTO	182.588
Otros Ingresos por función	5.602
Costos de distribución	(495)
Gastos de administración	(41.059)
Otros gastos por función	(108.315)
Otros ganancias (pérdidas)	2.531
Ingresos financieros	987
Costos financieros	(11.530)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	22.478
Diferencias de cambio	11.084
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	63.871
Gastos por impuestos a las ganancias	(33.970)
GANANCIA (PERDIDA)	29.901
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	30.491
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(590)
GANANCIA (PERDIDA)	29.901

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado de Resultados Divisional

Ministro Hales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	634.646
Venta de cobre comprados a terceros	93.527
Ingresos por venta de subproductos y otros	37.691
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	765.864
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(554.297)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(92.903)
Costo de venta de subproductos y otros	(1.193)
Ingresos por transferencias	14.801
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(633.592)
RESULTADO BRUTO	132.272
Otros Ingresos por función	(3.459)
Costos de distribución	(460)
Gastos de administración	(39.899)
Otros gastos por función	(92.022)
Otros ganancias (pérdidas)	2.048
Ingresos financieros	983
Costos financieros	(53.113)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.188
Diferencias de cambio	14.652
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(20.810)
Gastos por impuestos a las ganancias	(149.105)
GANANCIA (PERDIDA)	(169.915)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(169.438)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(477)
GANANCIA (PERDIDA)	(169.915)

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado Consolidado

de Resultados Divisionales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

ESTADO DE RESULTADOS	CHUQUICAMATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	P. GABY	M. HALES	C. MATRIZ	CONSOLIDADO	AJUSTES	Total
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS												
Ingresos por venta de cobre propio	2.149.288	2.077.304	640.852	1.392.744	2.928.938	79.630	829.991	634.646	-	10.733.393	-	10.733.393
Venta de cobre comprados a terceros	372.090	293.815	110.889	221.288	445.557	205.879	115.586	93.527	-	1.858.631	-	1.858.631
Ingresos por venta de subproductos y otros	402.791	27.204	106.438	186.582	267.171	206.776	-	37.691	-	1.234.653	-	1.234.653
Ingresos por transferencias	121.016	-	49.856	195	6.840	76.877	-	-	-	254.784	(254.784)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.045.185	2.398.323	908.035	1.800.809	3.648.506	569.162	945.577	765.864	-	14.081.461	(254.784)	13.826.677
COSTO DE VENTAS												
Costo de venta de cobre propio	(1.544.263)	(1.429.616)	(738.737)	(1.047.001)	(1.621.609)	(78.561)	(648.176)	(554.297)	-	(7.662.260)	-	(7.662.260)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(369.604)	(291.852)	(110.148)	(218.769)	(442.578)	(211.572)	(114.813)	(92.903)	-	(1.852.239)	-	(1.852.239)
Costo de venta de subproductos y otros	(86.359)	(26.014)	(63.771)	(41.452)	(134.123)	(244.001)	-	(1.193)	-	(596.913)	-	(596.913)
Ingresos por transferencias	(230.965)	63.210	(41.325)	14.515	22.387	(97.407)	-	14.801	-	(254.784)	254.784	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.231.191)	(1.684.272)	(953.981)	(1.292.707)	(2.175.923)	(631.541)	(762.989)	(633.592)	-	(10.366.196)	254.784	(10.111.412)
RESULTADO BRUTO	813.994	714.051	(45.946)	508.102	1.472.583	(62.379)	182.588	132.272	-	3.715.265	-	3.715.265

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado Consolidado

de Resultados Divisionales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

ESTADO DE RESULTADOS	CHUQUICAMATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	P. GABY	M. HALES	C. MATRIZ	CONSOLIDADO	AJUSTES	Total
Otros Ingresos por función	21.744	25.607	21.709	8.288	17.415	1.440	5.602	(3.459)	-	98.346	-	98.346
Costos de distribución	(2.013)	(1.295)	(741)	(1.221)	(2.265)	(853)	(495)	(460)	-	(9.343)	-	(9.343)
Gastos de administración	(97.318)	(48.767)	(30.505)	(65.591)	(119.231)	(18.752)	(41.059)	(39.899)	-	(451.122)	-	(451.122)
Otros gastos por función	(368.568)	(221.904)	(107.353)	(181.391)	(515.967)	(25.457)	(108.315)	(92.022)	-	(1.620.977)	-	(1.620.977)
Otros ganancias (pérdidas)	8.148	6.434	2.428	4.815	9.756	1.522	2.531	2.048	-	37.682	-	37.682
Ingresos financieros	5.374	2.661	1.843	1.900	5.291	705	987	983	-	19.744	-	19.744
Costos financieros	(118.141)	(37.564)	(12.724)	(70.972)	(150.327)	(10.300)	(11.530)	(53.113)	-	(464.671)	-	(464.671)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	71.845	57.138	21.877	39.675	86.636	13.517	22.478	18.188	(83.360)	247.994	-	247.994
Diferencias de cambio	121.077	37.119	23.760	31.677	127.210	12.240	11.084	14.652	-	378.819	-	378.819
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	456.142	533.480	(125.652)	285.282	931.101	(88.317)	63.871	(20.810)	(83.360)	1.951.737	-	1.951.737
Gastos por impuestos a las ganancias	(251.940)	(290.987)	94.703	(164.716)	(475.336)	(45.896)	(33.970)	(149.105)	76.424	(1.240.823)	-	(1.240.823)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202	242.493	(30.949)	120.566	455.765	(134.213)	29.901	(169.915)	(6.936)	710.914	-	710.914

Corporación Nacional del Cobre de Chile

Estado Consolidado

de Resultados Divisionales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresados en miles de dólares - MUS\$

ESTADO DE RESULTADOS	CHUQUICAMATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	P. GABY	M. HALES	C. MATRIZ	CONSOLIDADO	AJUSTES	Total
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A												
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	206.099	243.992	(30.383)	121.688	458.038	(133.858)	30.491	(169.438)	(4.702)	721.927	-	721.927
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(1.897)	(1.499)	(566)	(1.122)	(2.273)	(355)	(590)	(477)	(2.234)	(11.013)	-	(11.013)
GANANCIA (PERDIDA)	204.202	242.493	(30.949)	120.566	455.765	(134.213)	29.901	(169.915)	(6.936)	710.914		710.914

BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DIVISIONALES

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:

División	MUS\$
Chuquicamata	241.493
Radomiro Tomic	210.466
Salvador	70.989
Andina	139.869
El Teniente	260.036
Ventanas	19.597
Gabriela Mistral	82.711
Ministro Hales	56.098
Total Ley N°13.196	1.081.259



EY Chile
Avenida Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente sobre información suplementaria

Señores
Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

De nuestra consideración:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados ("los estados financieros") de la Corporación Nacional del Cobre de Chile al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 26 de marzo de 2015, 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 como un todo. El estado de asignación de ingresos y gastos controlados en Casa Matriz y de afiliadas a las Divisiones, se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relacionada directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría a los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los estados financieros mismos y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros como un todo.

Saluda atentamente a usted,

Oscar Gálvez R.

EY LTDA.

Santiago, 26 de marzo de 2015

Estado de Asignación 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 2014
Expresado en miles de dólares estadounidenses - MUS\$

	TOTAL		CHUQUICAMATA		R. TOMIC		SALVADOR		ANDINA		EL TENIENTE		VENTANAS		G. MISTRAL		M. HALES		C. MATRIZ	
	MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$	
Operaciones de ventas Casa Matriz y Filiales	1.680.029		364.609		277.862		109.306		216.439		438.294		68.514		112.814		92.191		-	
Costo de ventas Casa Matriz y Filiales	(1.717.690)		(371.399)		(293.270)		(110.683)		(219.507)		(444.728)		(69.377)		(115.372)		(93.354)		-	
Ajuste ventas no realizadas Filiales	6.024		442		4.131		-		338		903		-		210		-		-	
Otros Ingresos por función	28.280		5.595		11.194		7.237		2.535		281		1.023		2.378		(1.963)		-	
Costos de distribución	(7.366)		(1.593)		(1.258)		(475)		(941)		(1.907)		(297)		(495)		(400)		-	
Gastos de administración	(169.216)		(39.331)		(24.959)		(13.265)		(20.548)		(41.473)		(7.851)		(11.877)		(9.912)		-	
Otros Gastos por función	(106.804)		(23.747)		(15.369)		(6.512)		(13.279)		(31.084)		(3.740)		(6.462)		(6.611)		-	
Otros Ganancias (pérdidas)	37.682		8.148		6.434		2.428		4.815		9.756		1.522		2.531		2.048		-	
Ingresos Financieros	13.007		3.038		1.874		1.047		1.574		3.192		625		897		760		-	
Costos Financieros	(51.890)		(11.358)		(8.648)		(3.471)		(6.577)		(13.328)		(2.157)		(3.499)		(2.852)		-	
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asoc.y Neg conj. Contab. utilizando método de la participación	251.299		72.360		57.138		21.564		42.767		86.647		13.517		22.478		18.188		(83.360)	
Diferencias de cambio	(26.040)		(6.308)		(3.407)		(2.303)		(3.064)		(6.219)		(1.348)		(1.817)		(1.574)		-	
Aporte al Fisco de Chile Ley N° 13196	(1.081.259)		(241.493)		(210.466)		(70.989)		(139.869)		(260.036)		(19.597)		(82.711)		(56.098)		-	
Impuestos a la renta	(1.240.824)		(251.940)		(290.987)		94.703		(164.716)		(475.337)		(45.896)		(33.970)		(149.105)		76.424	
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas	(2.384.768)		(492.977)		(489.731)		28.587		(300.033)		(735.039)		(65.062)		(114.895)		(208.682)		(6.936)	
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas atribuible a los propietarios de la controladora	(2.373.755)		(491.080)		(488.232)		29.153		(298.911)		(732.766)		(64.707)		(114.305)		(208.205)		(4.702)	
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas atribuible a participaciones no controladora	(11.013)		(1.897)		(1.499)		(566)		(1.122)		(2.273)		(355)		(590)		(477)		(2.234)	
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas	(2.384.768)		(492.977)		(489.731)		28.587		(300.033)		(735.039)		(65.062)		(114.895)		(208.682)		(6.936)	

CRITERIOS PARA LA ASIGNACION DE INGRESOS Y GASTOS CONTROLADOS EN CASA MATRIZ Y AFILIADAS A LAS DIVISIONES

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 principalmente 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 asociados al financiamiento gestionado de forma centralizada en Casa Matriz, se distribuye en base a las inversiones realizadas por cada División.
- Los costos financieros de afiliadas y de la Casa Matriz se distribuyen en proporción a los gastos de administración 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.
- La participación en las ganancias o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

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.

2014		MU\$S	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	MU\$S	CODELCO KUPFERHANDDEL GMBH CONSOLIDADO	MU\$S	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	MU\$S	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	MU\$S	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	MU\$S	CIA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	MU\$S	CIA. MINERA PICACHO SOM	MU\$S	SANTAGO DE RIO GRANDE S.A.	MU\$S	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	MU\$S	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	MU\$S	INVERSIONES MINERAS GACRU SPA CONSOLIDADO	MU\$S	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTDA.	MU\$S	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	MU\$S	IMZ S.A.	MU\$S	BIOSIGMA S.A.	MU\$S	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	MU\$S	CLINICA RIO BLANCO S.A.	MU\$S	CENTRO DE ESP. MEDICAS RIO BLANCO LTDA.	MU\$S	SOC. ELECTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	MU\$S	ISAPRE RIO BLANCO LTDA.	MU\$S	ISAPRE CHUQUICAMATA LTDA.	MU\$S	CLINICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	MU\$S	FUSAT CONSOLIDADO	MU\$S	ENERGIA MINERA S.A.	MU\$S	CENTRAL ELECTRICA LUZ MINERA SPA	MU\$S	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.	MU\$S	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)
	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO																																																						
	Saldo Inicial 01/01/2014																																																						
		1	4.142	1.706	78.171	2.000	17.655	1.213	24	236	1.000	167.784	9.280	32.596	3.298	46.299	-	4.543	490	358	1.015	1.378	20	200	25.002	1	10.687		1.240.736																										
		477	-	-	5.014	131	-	-	4	96	-	3.521.146	239	-	29	1.242	697	(55)	9	-	1.945	1.611	445	12.434	-	-	-	-	(18.358)																										
		3.716	42.451	922	77.061	398	(14.154)	(1.106)	(78)	1.407	(16)	(36.251)	5.942	(3.927)	1.058	(46.223)	(387)	(3.191)	(436)	(397)	(444)	830	(1.511)	(4.582)	(12.052)	(1.033)	(5.836)		2.906.769																										
		4.184	46.593	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(50)	1.739	984	3.652.679	15.461	28.769	4.385	1.318	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.052	12.950	(1.032)	4.851		4.129.147																										
		464	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.046.231	420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-																										
		4.658	46.593	2.628	160.246	2.529	3.501	107	(50)	1.739	984	5.698.910	15.881	28.769	4.385	1.318	330	1.297	53	(39)	2.516	3.819	(1.046)	8.053	12.950	(1.032)	4.851		4.129.148																										
	Cambios en el patrimonio																																																						
		-	493	1.706	(11.394)	-	-	-	-	-	-	-	(4.998)	-	-	13.431	-	618	65	-	129	116	-	-	-	-	-	(5.199)	-	-																									
		248	-	(1.706)	686	(29)	-	-	-	-	-	4.077	280	-	-	2.023	717	57	(13)	-	405	1.611	(162)	1.256	-	-	45	-	13.133																										
		(112)	1.979	(212)	27.288	(955)	1.802	(122)	4	(591)	10	312.539	2.257	(1.314)	(320)	(15.407)	(630)	1.874	1.276	(4)	(305)	(1.513)	(299)	(584)	10.014	61	1.838	-	319.198																										
		136	2.472	(212)	16.580	(384)	1.802	(122)	4	(591)	10	316.616	(2.461)	(1.314)	(320)	47	87	2.549	1.328	(4)	229	214	(461)	672	10.014	61	(3.316)		306.085																										
		20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183.387	175	-	-	(636)	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-																										
		1.112	2.909	80	(14.289)	1.165	(666)	2	(19)	250	982	5.704.562	903	74	(482)	(810)	(9)	317	(18)	55	256	456	(185)	487	(124)	1	6.451		546.008																										
	Saldo Final 31/12/2014																																																						
	1	3.649	-	88.565	2.000	17.655	1.213	24	236	1.000	167.784	14.278	32.596	3.298	32.868	-	3.925	415	358	886	1.262	20	200	25.002	1	15.886		1.240.736																											
	229	-	1.706	4.328	160	-	-	4	96	-	3.517.069	(41)	-	29	(781)	(20)	(112)	22	-	1.540	-	607	11.178	-	-	(45)	-	31.741																											
	3.828	40.472	1.134	49.773	753	(15.956)	(884)	(82)	1.998	(26)	(548.790)	3.685	(2.513)	1.378	(30.816)	263	(5.065)	(1.712)	(893)	(139)	2.343	(1.212)	(3.998)	(22.008)	(1.094)	(7.674)		3.225.777																											
	4.058	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.530	974	3.336.063	17.922	30.083	4.705	1.271	243	(1.252)	(1.279)	(35)	2.287	3.605	(885)	7.380	2.936	(1.093)	8.167		4.435.252																											
	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.862.844	245	-	-	636	9	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-																											
	4.503	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.530	974	5.198.907	18.167	30.083	4.705	1.907	252	(1.252)	(1.279)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.381	2.936	(1.093)	8.167		4.435.252																											

[illegible]



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hechos Relevantes

Al 31 de Diciembre de 2014



Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hechos Relevantes

Al 31 de Diciembre de 2014

La Corporación ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, durante el período enero – diciembre 2014 y durante el año 2013, los siguientes hechos relevantes

1) Cambios en el Directorio, de Ejecutivos y de Estructura Organizacional

- Con fecha 31 de enero de 2013, se informó como hecho esencial, la eliminación de la Vicepresidencia de Tecnología e Innovación y de la Vicepresidencia Adjunta de la Presidencia Ejecutiva como parte de la organización superior de Codelco, y cuyas funciones pasan a integrar la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios.

Asimismo, se crea la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad a partir de la actual Gerencia General del mismo nombre, designándose en el cargo de Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad a don Juan Pablo Schaeffer Fabres.

Los cambios indicados precedentemente rigen a partir del 1 de febrero de 2013.

- Con fecha 1 de abril de 2013, se informó como hecho esencial que don Francisco Carvajal Palacios presentó su renuncia a la Gerencia General de la División Radomiro Tomic, la que fue aceptada.

Don Julio Aranís Vargas, en su condición de Vicepresidente de Operaciones Norte, asumió transitoriamente las funciones de Gerente General de la División Radomiro Tomic, desempeñando interina y simultáneamente dos cargos.

En esa misma fecha, 1 de abril de 2013, División Radomiro Tomic reinició normalmente sus operaciones productivas.

- Con fecha 16 de abril de 2013, se comunicó como hecho esencial, las siguientes designaciones:

1. Se designa al Sr. Juan Medel Fernández en el cargo de Gerente General de la División Radomiro Tomic.

2. Se designa al Sr. Claudio Olguín Valdivia en el cargo de Gerente General de la División Ministro Hales.

3. Se designa al Sr. Oscar Jiménez Medina en el cargo de Gerente General de la División Gabriela Mistral.

Las designaciones indicadas precedentemente regirán a contar de esta fecha.

- Con fecha 23 de mayo de 2013, se informó como hecho esencial que, S.E. el Presidente de la República ha designado, a contar de esa fecha, como integrantes del Directorio de Codelco, a los señores Blas Tomic Errázuriz y Gerardo Jofré Miranda, siendo este último nombrado por S.E. el Presidente de la República, como Presidente del Directorio.

Asimismo, se informó que los nuevos miembros del Directorio, integran a su vez el Comité de Directores de Codelco.

- Con fecha 9 de agosto de 2013, se informó como hecho esencial que don Juan Pablo Schaeffer Fabres, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, a contar del 30 de septiembre de 2013.

- Asumirá la citada Vicepresidencia a contar del 1 de octubre de 2013, don René Aguilar Sáez, quien actualmente ejercía como Director de Seguridad y Salud del International Council on Mining and Metals (ICMM) en Londres.

- Con fecha 28 de octubre de 2013, Codelco Informó como hecho esencial, cambios organizacionales en la Alta Dirección.

Los cambios referidos, son los siguientes:

1. El señor Jaime Pérez de Arce, actual Gerente de Desarrollo de la División El Teniente, asumirá el cargo de Vicepresidente de Recursos Humanos.

2. El señor Marcelo Villouta González, asumirá el cargo de Vicepresidente de Operaciones Norte.

3. Los señores Sebastián Conde Donoso y Julio Aranis Vargas, quienes actualmente ejercen dichos cargos, continuarán vinculados a la organización.

- Con fecha 27 de diciembre de 2013, se ha informado como hecho esencial, que don Carlos Patricio Enei, quien a la fecha se desempeñaba como Consejero Jurídico de Codelco, ha presentado la renuncia al cargo, la que se hará efectiva el día 31 de enero de 2014.

Adicionalmente se informa que a partir del 15 de marzo de 2014, ha sido nombrado don Cristián Quinzio Santelices como Consejero Jurídico de Codelco.

Finalmente se informa que entre el 1 de febrero y 14 de marzo de 2014, ejercerá como Consejera Jurídica Interina, la Sra. Paola Cifuentes Miranda, Directora Jurídica de la Corporación.

- Con fecha 3 de abril de 2014, Codelco informa cambios en la administración, en la Alta Dirección.

Los cambios referidos, son los siguientes:

1. Don Sergio Fuentes Sepúlveda, Vicepresidente de Proyectos, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, la que se hará efectiva el 30 de abril de 2014.

2. Don Gerhard Von Borries H., Vicepresidente de Desarrollo de Negocios, asumirá interinamente las funciones de Vicepresidente de Proyectos, a contar del 1 de mayo de 2014.

3. A contar de la misma fecha, don Fidel Báez Núñez, Gerente de Tecnología e Innovación, asumirá como Vicepresidente de Desarrollo de Negocios Interino.

- Con fecha 12 de mayo de 2014, se comunicó como hecho esencial, que S.E. la Presidenta de la República ha designado como integrantes del Directorio de Codelco, a los señores Oscar Landerretche Moreno, Dante Contreras Guajardo y la Señora Laura Albornoz Pollmann.

Además, S.E. la Presidenta de la República, ha nombrado como Presidente del Directorio a don Oscar Landerretche Moreno.

Las designaciones indicadas precedentemente regirán a contar del 11 de mayo de 2014.

- Con fecha 6 de junio de 2014, se comunicó que el Directorio de Codelco ha decidido remover de su cargo al Presidente Ejecutivo de la Corporación, Sr. Thomas Keller Lippold, a contar del 13 de junio de 2014; Asimismo en dicha fecha se designará a la persona que ejercerá sus funciones temporalmente, mientras se designa al nuevo Presidente Ejecutivo titular.

- Con fecha 13 de junio de 2014, se informó que el Directorio de Codelco, en forma unánime, ha nominado como Presidente Ejecutivo interino de la Corporación a don Octavio Araneda Osés, quien se desempeña como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur. El Ejecutivo reemplaza en el cargo al Sr. Thomas Keller, quien cesa en sus funciones a contar de esta fecha. Adicionalmente se acordó iniciar la búsqueda para seleccionar al nuevo Presidente Ejecutivo, que será propuesto al Directorio, proceso que será conducido por el Presidente del Directorio.

- Con fecha 31 de julio de 2014, se informó como hecho esencial que el Directorio de Codelco ha nominado en forma unánime, a don Nelson Pizarro Contador como Presidente Ejecutivo de la Corporación, quien asumirá su cargo el 1 de septiembre del año en curso; cesando a contar de esa misma fecha, como Presidente Ejecutivo Interino, don Octavio Araneda Osés, quien continuará desempeñándose como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur.

- Con fecha 29 de agosto de 2014, se ha informado como hecho esencial, que don Marcelo Villouta González, Vicepresidente de Operaciones Norte de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, por lo que permanecerá en su cargo hasta el 15 de septiembre de 2014.

Adicionalmente, se informa que Octavio Araneda O., Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur, asumirá interinamente las funciones de Vicepresidente de Operaciones Norte, a contar del 16 de septiembre del 2014, sin perjuicio, de continuar ejerciendo sus funciones como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur.

- Con fecha 4 de septiembre de 2014, se informa como hecho esencial, que don Jaime Pérez de Arce Araya, actual Vicepresidente de Recursos Humanos de esta Corporación ha sido designado Vicepresidente Ejecutivo de ENAMI, por lo que permanecerá en su cargo en Codelco hasta el 7 de septiembre de 2014. Asimismo, se informa que don Daniel Sierra Parra, actual Gerente de Relaciones Laborales, asumirá interinamente las funciones de Vicepresidente de Recursos Humanos, a contar del 8 de septiembre de 2014.

- Con fecha 5 de septiembre de 2014, se ha informado como hecho esencial, que don Cristián Quinzio Santelices, Consejero Jurídico de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, por lo que permanecerá en su cargo hasta el 30 de septiembre de 2014.

- Con fecha 30 de septiembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, las siguientes designaciones:

1. Se Ratifica a don Octavio Araneda Osés como Vicepresidente de Operaciones Centro – Sur.

2. Designación de don José Pesce Rosenthal, a partir del 6 de octubre de 2014, como Vicepresidente de Gestión de Recursos Mineros y Desarrollo.

3. Designación de don Sergio Parada Araya, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Chuquicamata.

4. Designación de don Mauricio Barraza Gallardo, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Radomiro Tomic.

5. Designación de don Carlos Caballero Deramond, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Ministro Hales.

6. Designación de don Juan Carlos Avendaño Díaz, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General División Salvador.

Asimismo, se informó que se modifica la comunicación PE- 162/14, de fecha 5 de septiembre de 2014, en el sentido que la Corporación ha solicitado a don Cristián Quinzio Santelices, Consejero Jurídico de Codelco, postergar la fecha de renuncia voluntaria, accediendo favorablemente a la petición. Oportunamente, se informará la fecha en que, en definitiva, se materializará su renuncia al cargo.

- Con fecha 7 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que se ha procedido a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:

1. Designación de don Daniel Sierra Parra, a partir del 8 de octubre de 2014, como Vicepresidente de Recursos Humanos.

2. Designación de don Ricardo Montoya Peredo, a contar del 1 de noviembre de 2014, como Gerente General División Gabriela Mistral.

- Con fecha 13 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que don Cristián Quinzio Santelices, Consejero Jurídico de Codelco, ha decidido dejar sin efecto su renuncia voluntaria a la Corporación, por lo que permanecerá ejerciendo su cargo. Comunicación que modifica notas PE162/14 y 171/14 de fechas 5 y 30 de septiembre de 2014, respectivamente.

- Con fecha 30 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que se ha procedido a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:

1. Designación de don Gerhard Von Borries Harms, a partir del 1 de noviembre de 2014, como Vicepresidente de Proyectos.

2. Designación de don Octavio Araneda Osés, a partir del 15 de noviembre de 2014, como Vicepresidente de Operaciones Norte.

3. Designación de don Alvaro Aliaga Jobet, a contar del 15 de noviembre de 2014, como Vicepresidente de Operaciones Centro Sur.

4. Designación de don Mauricio Larraín Medina, a contar del 15 de noviembre de 2014, como Gerente General Interino de División El Teniente.

- Con fecha 12 de noviembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que don Iván Arriagada Herrera, Vicepresidente de Administración y Finanzas, ha presentado su renuncia voluntaria a la Corporación para asumir nuevos desafíos profesionales, la que se hará efectiva a partir del 15 de diciembre de 2014. Atendido lo anterior se ha iniciado un proceso de búsqueda, a través de una empresa de selección y reclutamiento, para designar a su reemplazante.

- Con fecha 14 de noviembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que don René Aguilar Sáez, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad, ha presentado su renuncia voluntaria a la Corporación para asumir nuevos desafíos profesionales en el extranjero, permaneciendo en el cargo hasta el 31 de diciembre de 2014. Atendido lo anterior se ha iniciado un proceso de búsqueda, a través de una empresa de selección y reclutamiento, para designar a su reemplazante.

- Con fecha 15 de diciembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que por la renuncia de don Iván Arriagada Herrera al cargo de Vicepresidente de Administración y Finanzas, mediante comunicado PE-198-14 de fecha de 12 de noviembre de 2014, se ha designado a don Héctor Espinoza Villarroel, Gerente de Contraloría, como Vicepresidente de Administración y Finanzas Interino, mientras concluye el proceso de búsqueda del titular que está realizando una empresa de selección y reclutamiento.

- Con fecha 18 de diciembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que a contar de esa misma fecha, se ha procedido a designar a don Mauricio Larraín Medina, como Gerente General de División El Teniente, quien hasta este momento se desempeñaba como interino en el mismo cargo.

2) Junta de Accionistas

- Con fecha 9 de abril de 2013, se informó que el Directorio de Codelco decidió convocar a reunión para el día viernes 26 de abril de 2013, a las 11:30 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 1, Santiago, para tratar materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.

- Con fecha 26 de abril de 2013, se informa como hecho esencial, que en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada ese mismo

día, 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 2012, e informe de los auditores externos referido a dicho ejercicio.

2. Se designó a la Empresa Ernst & Young como Auditora Externa de Codelco durante el año 2013.

3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2013.

4. Se designó al Diario Financiero como el diario para las publicaciones que corresponda realizar por medios impresos a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas e instrucciones de la SVS.

5. Se rindió cuenta de las operaciones que la Corporación ha efectuado con entidades o personas relacionadas, conforme a lo previsto en el artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas

6. Se informó sobre los gastos incurridos por el Directorio y el Comité de Directores durante el ejercicio 2012.

- Con fecha 7 de abril de 2014, se informa que el Directorio de Codelco ha decidido convocar para el día martes 29 de abril de 2014, a las 11:30 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, a reunión para tratar materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.

Dicha instancia se deberá pronunciar acerca de los siguientes temas:

1. Examen de la situación de Codelco, Informes de Auditores Externos, Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013.

2. Proceder a la designación de Auditores Externos y Clasificadoras de Riesgo de Codelco para el año 2014.

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 2013 y la memoria 2013, han sido publicados en el sitio web de Codelco.

- Con fecha 29 de abril de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda y Minería, como delegados de S.E. el Presidente de la República, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Se aprobó la Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, e informe de los auditores externos referido a dicho ejercicio.

2. Se designó a la Empresa Ernst & Young como Auditora Externa de Codelco durante el año 2014.

3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2014.

4. Se designó al Diario Financiero como el diario para las publicaciones que corresponda realizar por medios impresos a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas e instrucciones de la SVS

5. Se rindió cuenta de las operaciones que la Corporación ha efectuado con entidades o personas relacionadas, conforme a lo previsto en el artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas

6. Se informó sobre los gastos incurridos por el Directorio y el Comité de Directores durante el ejercicio 2013.

- Con fecha 1 de diciembre de 2014, se informa que el Directorio de Codelco ha decidido convocar para el día viernes 19 de diciembre de 2014, a las 09:00 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, a la Junta Extraordinaria de Accionistas a fin que se pronuncie sobre el contenido del Informe Anual de Avance del "Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018".

- Con fecha 19 de diciembre de 2014, se comunicó que en Junta Extraordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada en esa misma fecha, con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda

y Minería, como delegados de S.E. la Presidenta de la República, se acordó que los contenidos del Informe Anual de Avance del "Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018" a que se refiere el artículo 3° de la ley N°20.790 serán:

1. Avance anual de las inversiones totales, desagregando cada uno de los proyectos estructurales, y el financiamiento.

2. Avance anual medido como la ejecución al término del año anterior.

3. Avance medido contra la versión del Plan de Negocio y Desarrollo 2014-2018 de línea base, presentado al Congreso Nacional con motivo del trámite de la ley N° 20.790.

4. Avance anual de producción, costos y resultados.

Asimismo, la Corporación deberá informar cualquier variación significativa en el avance físico o financiero de los proyectos estructurales, fundamentando las razones de tales variaciones, así como las consecuencias que ello pudiera tener sobre las inversiones a ejecutar en el año y el quinquenio correspondiente.

3) Financiamiento

- Con fecha 6 de agosto de 2013, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco ha accedido a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por US\$ 750 millones, para un plazo de 10 años, con un cupón de 4,5% anual y un rendimiento de 4,517% anual.

La emisión fue liderada por los bancos HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, y los recursos obtenidos serán destinados al financiamiento de parte del plan de inversiones de Codelco del año 2013.

- Con fecha 10 de octubre de 2013, Codelco accedió a los mercados financieros internacionales, a través de una emisión de bonos por US\$950 millones, a un plazo de 30 años, con un cupón de 5,625% anual y un rendimiento de 5,775% anual.

Esta emisión fue liderada en esta oportunidad por los bancos HSBC Securities (USA) Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated y Mitsubishi UFJ Securities (USA), Inc.

Estos recursos son parte del programa de financiamiento de largo plazo de la Corporación.

- Con fecha 2 de julio de 2014, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco ha accedido a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por EUR 600 millones, para un plazo de 10 años, con un cupón de 2,25% anual y un rendimiento de 2,397% anual.

La emisión fue liderada en esta oportunidad por Banco Santander S.A., Deutsche Bank AG, London Branch, HSBC Bank plc. Estos recursos se integran al programa de financiamiento del plan de inversiones de la Corporación.

- Con fecha 28 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco ha accedido a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por USD 980 millones, para un plazo de 30 años, con un cupón de 4,875% anual y un rendimiento de 4,966% anual.

La emisión fue liderada en esta oportunidad por HSBC, BofA Merrill Lynch y Mizuho Securities. Estos recursos se integran al programa de financiamiento del plan de inversiones de la Corporación.

4) Proyecto de Inversión

- Con fecha 30 de agosto de 2013, se comunicó como hecho esencial, que el Directorio de Codelco dio su aprobación al proyecto “Nuevo Sistema de Traspaso Mina Planta” de División Andina, que requerirá invertir durante los próximos 8 años cerca de US\$ 170 millones anuales, completando una inversión total de US\$ 1.365 millones.

Dicho proyecto tiene por objeto mantener el nivel de producción de la división, que actualmente procesa 94 mil toneladas de mineral por día, lo que le permite generar cerca de 240 mil toneladas al año de cobre fino, más una producción de molibdeno de 3.9 toneladas.

- Con fecha 18 de diciembre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que el Directorio de Codelco aprobó la inversión de US\$ 3.306 millones para la ejecución del proyecto Mina Chuquicamata Subterránea, la mayor inversión en la historia de la empresa, la cual se suma a los US\$ 894 millones

ya ejecutados en obras tempranas, totalizando una inversión de US\$ 4.200 millones.

Esta decisión del Directorio, permitirá a Codelco iniciar la construcción del proyecto que transformará la mina a rajo abierto más grande del mundo en una operación subterránea de gran envergadura y con altos estándares de eficiencia, seguridad y sustentabilidad medioambiental.

La transformación del actual rajo en una mina subterránea extenderá la vida útil de la División Chuquicamata en al menos 40 años, garantizando así la continuidad de una importante fuente de recursos para el Estado de Chile y de empleo para miles de trabajadores.

Este megaproyecto explotará parte de las reservas que permanecen bajo el actual yacimiento, las cuales se han cuantificado en 1.760 millones de toneladas de cobre, que representan más de 60% del total del mineral que se ha extraído en los 100 años de vida de la mina de Chuquicamata. Cuando la mina entre en régimen, producirá 320 mil toneladas de cobre y 15 mil toneladas de molibdeno al año.

Tras 100 años aportando al desarrollo del país, la División Chuquicamata ha enfrentado durante la última década las dificultades propias de un yacimiento longevo, con leyes más bajas, costos crecientes y menor producción. Este complejo escenario plantea la necesidad de transitar hacia una minería subterránea, para acceder a las valiosas reservas existentes a un costo competitivo para la empresa y con menores impactos medioambientales.

Durante su construcción el proyecto generará un promedio de 6.000 empleos directos y otros 18 mil indirectos, además de contribuir a la dinamización de la economía del país a través de la demanda de productos y servicios para una centena de empresas proveedoras.

Este proyecto significará un salto muy significativo en materia de cuidado al medio ambiente y respeto a las comunidades aledañas considerando que la explotación subterránea reduce en un 97% las emisiones de material particulado y disminuye a un séptimo el consumo de diésel.

El proyecto contempla la construcción de 180 kilómetros de túneles para acceder y extraer el mineral, equivalentes a la longitud de la Isla Grande de Chiloé y un pique de ventilación de 11

metros de diámetro y 918 metros de profundidad, equivalentes a más de 7 veces la altura de la Torre Entel. Al término de la vida útil de la mina en el año 2060, se habrán construido 1.020 km de túneles, equivalentes a la distancia entre Santiago Puerto Montt.

Asimismo, el Directorio aprobó, en el marco de la aprobación del proyecto estructural Chuquicamata subterráneo y manteniendo a la vista que el objetivo central de la Corporación es maximizar el valor de la compañía que es propiedad de todos los chilenos, el Presidente Ejecutivo y el Directorio han coincidido en que de forma complementaria a los planes de retiro y egreso que formen parte de la gestión del proyecto, se debe trabajar en el diseño e implementación de un plan de reconversión y reubicación de trabajadores de la División Chuquicamata que busque conciliar al máximo dentro de lo posible los requerimientos laborales específicos del proyecto de nueva mina subterránea con el objetivo estratégico de la Corporación de cuidar y cultivar las competencias, niveles de experiencia, conocimiento y destreza que se encuentran depositadas en sus trabajadores.

5) Otros

- Con fecha 9 de abril de 2013, se comunicó como hecho esencial, que la Federación de Trabajadores del Cobre convocó a una paralización ilegal de actividades que calificó como de “advertencia”, por 24 horas, para el día 9 de abril de 2013. Sus efectos en producción y resultados se estimaron aproximadamente en máximo de US\$35 millones diarios en menores ingresos operacionales.
- Con fecha 2 de julio de 2013, el Directorio de Codelco ha tomado conocimiento que el Gobierno de Chile, a través del Ministerio de Hacienda, en su condición de representante del Estado, propietario de la empresa, y de acuerdo a las atribuciones legales que le son propias, ha resuelto capitalizar US\$1.000 millones con cargo a utilidades de 2012. Esta capitalización se hará sobre una parte de las utilidades retenidas de la operación Anglo American Sur.
- Con fechas 31 de julio y 29 de agosto de 2013, la Corporación entera pagos al Fisco de Chile por montos de US\$ 164.556.000 y US\$ 163.811.000, respectivamente, por concepto de anticipos de excedentes del año 2013.
- Con fecha 5 de septiembre de 2013, se comunicó como hecho esencial, que en el marco de un proceso

de Negociación Colectiva, 1.122 trabajadores del rol B de la División Salvador de Codelco, pertenecientes a los Sindicatos de Trabajadores N° 6 de El Salvador y N° 2 de Potrerillos, iniciaron una huelga legal, la cual, con fecha 18 de septiembre de 2013, finalizó con el acuerdo entre la División Salvador y los mencionados sindicatos, suscribiéndose el correspondiente contrato colectivo. Como consecuencia de la citada huelga legal, se dejaron de producir cerca de 3.450 toneladas de cobre, cuyo impacto en los resultados de la División se estimó en aproximadamente US\$12 millones.

- Con fecha 13 de diciembre de 2013 y mediante Decreto Exento de Hacienda N°415, se autorizó a la Corporación la capitalización de US\$ 1.000 millones, con cargo a las utilidades contables generadas por la operación de compra de participación accionaria de Anglo American Sur S.A., derivadas de la valorización a valor justo de esta operación, conforme a las normas contables vigentes.
- Con fecha 24 de octubre de 2014, la Presidenta de la República, firmó la Ley N° 20.790 que establece aporte de capital extraordinario de hasta US\$ 43 mil millones a la Corporación durante el periodo 2014-2018, cuyos recursos, en conjunto con capitalización de utilidades - hasta por US\$ 1 mil millones - que se generen en dicho periodo, servirán para impulsar el plan de inversiones de la Corporación en proyectos mineros, sustentabilidad, desarrollo de minas, exploraciones y renovación de equipos y plantas industriales.

No existen otros hechos que califiquen de relevantes, en lo acontecido con anterioridad al 31 de diciembre de 2014.

.

Remuneraciones

Directorio y Administración

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
Expresados en miles de dólares – MUS\$

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los conceptos de dieta y remuneraciones.

1) Dietas del Directorio

Nombre	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Jorge Bande Bruck	-	39
Raimundo Espinoza Concha	101	111
Gerardo Jofré Miranda	118	166
Marcos Büchi Buc (1)	-	-
Fernando Porcile Valenzuela	35	111
Andrés Tagle Domínguez	35	111
Marcos Lima Aravena	126	138
Juan Luis Ossa Bulnes	35	109
Blas Tomic Errázuriz	101	58
Augusto González Aguirre	101	111
Laura Albornoz Paulman	66	-
Oscar Landerretche Moreno	100	-
Dante Contreras Guajardo	66	-

(1) Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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

2) Remuneraciones

Nombre	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Raimundo Espinoza Concha	40	71
Augusto González Aguirre	187	133

Las remuneraciones de los principales ejecutivos de la Corporación el año 2014 ascienden a MUS\$ 8.751. El valor incluye un bono de desempeño por MUS\$ 1.040.

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, y el cumplimiento de las metas o compromisos individuales de desempeño 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 comparable 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, los ejecutivos principales de Codelco percibieron, en el año 2014, pagos por dicho concepto equivalentes a MUS\$ 1.572.

Información Adicional sobre Directorio y Comité de Directores

Al 31 de diciembre de 2014
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

1) Asesorías Contratadas por el Directorio.

Durante el año 2014 los gastos por asesorías al Directorio fueron los siguientes:

Empresa	Objeto	Monto en Miles de US\$
ACCENTURE CHILE	Optimización Gestión Servicios	50
ERNST & YOUNG SERVICIOS PROFESIONALES	Servicios de quality assessment review a la función de auditoría general de Codelco	197
EGON ZEHNDER INTERNATIONAL CHILE S.A.	Asesoría búsqueda Pdte. Ejecutivo	89
EGON ZEHNDER INTERNATIONAL CHILE S.A.	Honorarios Profesionales	65
AVENDANO MERINO ABOGADOS LTDA.	Asesoría Legal	10
PRICEWATERHOUSECOOPERS CONSULTORES	Asesoría en materia de Lobby	23
PRICEWATERHOUSECOOPERS CONSULTORES	Informe normas operaciones relacionadas	17
SEBASTIAN ZARATE ROJAS	Asesoría en regulación del Lobby	8
VIERA GALLO Y CIA LTDA	Elaboración Informe Jurídico	17
RICARDO ANDRES JUNGSMANN DAVIES	Asesoría en regulación del Lobby	9

2) Conformación Comité de Directores.

De acuerdo a lo establecido por la letra d) del artículo 9 del D.L. 1350 el Comité de Directores estará integrado por los cuatro directores nombrados por el Presidente de la República, a partir de una terna propuesta para el cargo por el Consejo de Alta Dirección Pública.

Atendido lo anterior, al 31 de diciembre de 2014, integran este Comité, los siguientes directores:

- Sr. Marcos Lima Aravena, Cédula de Identidad N° 5.119.963-4, Presidente.

- Sr. Marcos Büchi Buc, Cédula de Identidad N° 7.383.017-6.
- Sr. Gerardo Jofré Miranda, Cédula de Identidad N° 5.672.444-3.
- Sr. Blas Tomic Errázuriz, Cédula de Identidad N° 5.390.891-8

3) Remuneraciones Comité de Directores.

Las remuneraciones para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran disponibles en sitio web de la SVS, como parte de la memoria anual 2014, en sección Estados Financieros Consolidados, en

la Nota N° 3 de dichos estados Consolidados, referida a Saldo y transacciones con entidades relacionadas, letra b) Personal clave de la Corporación.

Respecto de las transacciones de las que trata el Título XVI de la Ley N° 18.046, se encuentra disponible en sitio web de la SVS, como parte de la memoria anual 2014, en sección Estados Financieros Consolidados, en la Nota N° 3 de dichos estados Consolidados, referida a Saldo y transacciones con entidades relacionadas, letra a) Operaciones relacionadas a través de las personas.

Sobre lo referido en el literal b), numeral v) del punto 5) de la Norma de Carácter General N° 30, referida a gastos en asesorías contratadas por el comité de directores, podemos señalar que no existen otros gastos distintos a los informados en el punto anterior.

4) Informe de Gestión Anual.

Los Comités de Auditoría se realizan con una periodicidad mensual de acuerdo a un temario preestablecido.

De acuerdo a lo anterior, con la periodicidad que se indica, los siguientes tópicos son objeto de conocimiento, revisión, análisis y aprobación, cuando corresponda en este último caso, por parte del Comité aludido:

1. Mensual

- a) Negocios con partes relacionadas, cuya revelación está debidamente contenida en la Nota N° 3 de los estados financieros consolidados incluidos en la memoria anual 2014.
- b) Negocios con Filiales y Coligadas, cuyo detalle se encuentra revelado en la Nota N° 3 de dichos estados financieros.
- c) Contratos para aprobación superior a US\$ 100 millones, de acuerdo a las facultades que el Directorio se ha reservado al efecto. Durante 2014, se presentaron 16 contratos para dicho trámite.
- d) Informes de auditoría interna emitidos el mes anterior por Auditoría General Interna, resumiendo los hallazgos más importantes.
- e) Resultados de informes de auditoría de la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) si los hay.

2. Trimestral

- a) Informe de avance del plan de auditoría.

- b) Conforme a las regulaciones vigentes, en los meses de marzo, mayo, agosto y noviembre, el Comité de Auditoría conoce y recomienda al Directorio la aprobación de los Estados Financieros de la Corporación, los que posteriormente deben remitirse a la Superintendencia de Valores y Seguros, su organismo fiscalizador.

3. Semestral

El Auditor General, que es también el Encargado de Prevención de Delitos de la ley N° 20.393, presenta Informe de Seguimiento, Certificación del Modelo de Prevención de Delitos de la Corporación para conocimiento y aprobación del Directorio. Cada 3 años se confirma o se nombra el nuevo Encargado de Prevención de Delitos. El Comité también conoce y autoriza la licitación de los servicios de cumplimiento de la ley N° 20.393.

4) Anual

- a) Presentación del plan de auditoría para su conocimiento y aprobación (diciembre).
- b) Al 30 de noviembre de cada año, el Comité recibe y toma conocimiento de la Carta a la Administración emitida por los Auditores Externos.
- c) Conoce y recomienda al Directorio los resultados de evaluación de la licitación de los servicios de auditoría externa a los estados financieros de la Corporación.
- d) Cada 2 años el Comité conoce y autoriza la licitación de los servicios de apoyo a la Auditoría Interna.
- e) Anualmente se presenta propuesta sobre Auditores Financieros y Evaluadores de riesgos.

Adicionalmente, y sin que importe una periodicidad establecida, el Comité toma conocimiento e informa al Directorio sobre los Riesgos de Alto Impacto en la Corporación y de diferentes informes sobre materias específicas como energía, estudio de contratos.

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 2014.

 Oscar Landerretche Moreno Presidente del Directorio RUT 8.386.611-0	 Dante Contreras Guajardo Vicepresidente del Directorio RUT 9.976.475-9	 Laura Albornoz Pollmann Directora RUT 10.338.467-2
 Gerardo Jofré Miranda Director RUT 5.672.444-3	 Marcos Lima Aravena Director RUT 5.119.963-4	 Marcos Büchi Buc Director RUT 7.983.017-6
 Blas Tomic Errázuriz Director RUT 5.390.891-8	 Augusto González Aguirre Director RUT 6.826.386-7	 Raimundo Espinoza Concha Director RUT 6.512.182-4

Oficinas, subsidiarias y representantes de ventas

Casa Matriz

Huérfanos 1270,
Casilla Postal 150-D
Santiago de Chile
Teléfono: (56-2) 2690 3000
Correo electrónico: comunica@codelco.cl
Sitio web: 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

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

China

Codelco Shanghai Co. Ltd.

Unit E&F, 26th Floor, Mirae Asset
166 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120
P.R.CHINA
Teléfono: (86-21) 6109 0260
Fax: (86-21) 6109 0277
Correo electrónico: codelco_sh@codelco.com.cn
Harbert@codelco.com.cn
Gerente: Helmut Arbert

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

Inglaterra, Francia, Bélgica, España, Italia, Grecia, Suiza, Finlandia, Noruega, Suecia, Turquía, Emiratos Árabes 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

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

India

Trikona Services

Flat No.1

11, Aurangzeb Road

New Delhi - 110011, India

Teléfono: 91-11-2379.3136 (Direct)

91-11-2301.0974 (Gen.)

Fax: 91-11-2379.4933

Correo electrónico: trikona15@vsnl.net

Gerente: Renu Daulet Singh

Australia

Unimet PTY Ltd.

13 Spring road Malvern VIC 3144, Melbourne

Teléfono: (61-39) 824 7954

Correo electrónico: yoshmet@optusnet.com.au

Gerente: Esteban Chemke

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

China, Hong-Kong, Malasia, Corea, Taiwán, Indonesia, Tailandia, Myanmar y Vietnam

Codelco Shanghai Co. Ltd.

Unit E&F, 26th 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: Helmut Arbert

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

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

Chilebras Metals Ltda.

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2152

Conj: 5C/5° andar

Cep: 01452-002

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

Italia y Suiza

Del Bosco & C Srl

Via Paolo Sarpi 59, 20154

Milano (MI) Italia

Teléfono: (39-02) 33603158

Fax: (39-02) 331 06968

Correo electrónico: info@delbosco.it

Gerente: Carlo Schwendimann

Inglaterra, Finlandia, Suecia, España, Francia, Bélgica e India

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

China

CodeLco Shanghai Co. Ltd.

Unit E&F, 26th Floor, Mirae Asset

166 Lujiazui Ring Road

Shanghai 200120

P.R.CHINA.

Teléfono: (86-21) 6109 0260

Fax: (86-21) 6109 0277

Correo electrónico: codeLco_sh@codeLco.com.cn

Harbert@codeLco.com.cn

Gerente: Helmut Arbert

Representante de venta de barros anódicos

Corea

Codelco Shanghai Co. Ltd.

Unit E&F, 26th Floor, Mirae Asset
166 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120
P.R.CHINA

Teléfono: (86-21) 6109 0260
Fax: (86-21) 6109 0277
Correo electrónico: codelco_sh@codelco.com.cn
Harbert@codelco.com.cn
Gerente: Helmut Arbert

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

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

Diseño Racic Grupo Diseño / XDiseño
Fotografía Oliver Llaneza / Archivo Codelco

Huérfanos 1270,
Santiago de Chile

Teléfono (56-2) 26903000
Correo electrónico comunica@codelco.cl
www.codelco.com

Abril de 2015



Memoria Anual 2014