

CODELCO

ESTADOS
ECONÓMICO
FINANCIEROS
2015



Índice

ESTADOS ECONÓMICO FINANCIEROS 2015

Informe de los auditores independientes	Estados consolidados de resultados integrales	Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	Análisis razonado a los estados financieros consolidados	Estado de asignación de ingresos y gastos controlados en Casa Matriz y afiliadas a las divisiones	Hechos relevantes a los estados financieros consolidados	Información adicional sobre directorio y comité de directores							
162	164	166	168	169	172	251	262	274	277	281	289	290	291
	Estado de situación financiera consolidados		Estado de flujos de efectivo consolidados -método directo		Notas a los estados financieros consolidados		Estado de resultado divisionales por el ejercicio 2015		Estado financiero resumido de filiales		Remuneraciones directorio y administración		Declaración jurada de responsabilidad
					I. Aspectos generales								
					II. Resumen de las principales políticas contables								
					III. Notas explicativas								

VOLVER A ÍNDICE MEMORIA 2015





EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 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 los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 consolidados 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. Esta responsabilidad incluye 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 en 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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 5.

Oscar Gálvez R.

Santiago, 23 de marzo de 2016

EY LTDA.

Estado de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	31-12-2015	31-12-2014
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	1.747.718	1.310.616
Otros activos financieros corrientes	12	10.202	31.748
Otros activos no financieros, corriente		34.611	31.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	1.876.863	2.177.782
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	21.057	9.488
Inventarios corrientes	4	2.097.026	2.237.791
Activos por impuestos corrientes	6	270.412	189.883
Activos corrientes totales		6.057.888	5.988.960
Activos no corrientes			
Inventarios no corrientes	4	185.470	168.421
Otros activos financieros no corrientes	12	36.291	62.413
Otros activos no financieros no corrientes	11	27.908	35.915
Cuentas por cobrar no corrientes	2	85.069	124.675
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	224	224
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	4.091.817	6.798.706
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	186.082	167.062
Propiedades, planta y equipo	7	22.767.239	21.904.361
Propiedad de inversión		5.854	5.829
Total de activos no corrientes		27.385.954	29.267.606
Total de activos		33.443.843	35.256.566

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

Estado de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	31-12-2015	31-12-2014
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	13	1.166.210	986.168
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.306.715	1.443.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	163.366	150.640
Otras provisiones, corrientes	17	661.623	435.365
Pasivos por impuestos corrientes	6	16.253	2.225
Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	17	446.212	453.752
Otros pasivos no financieros corrientes		100.738	104.035
Pasivos corrientes totales		3.861.116	3.575.835
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	13	14.026.931	12.951.242
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	157.049	193.710
Otras provisiones, no corrientes	17	1.176.187	1.438.825
Pasivo por impuestos diferidos	5	3.257.605	4.204.009
Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	17	1.228.227	1.363.241
Otros pasivos no financieros no corrientes		3.907	4.192
Total de pasivos no corrientes		19.849.906	20.155.219
Total pasivos		23.711.022	23.731.054
Patrimonio			
Capital emitido		2.524.423	2.524.423
Ganancias acumuladas		33.623	1.793.557
Otras reservas	19	6.131.920	5.343.797
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.689.966	9.661.777
Participaciones no controladoras	19	1.042.855	1.863.735
Patrimonio total		9.732.821	11.525.512
Total de patrimonio y pasivos		33.443.843	35.256.566

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

Estados consolidados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	11.693.492	13.826.677
Costo de ventas		(9.916.805)	(10.111.412)
Ganancia bruta		1.776.687	3.715.265
Otros ingresos, por función	23.a	152.889	98.346
Costos de distribución		(12.435)	(9.343)
Gasto de administración		(363.494)	(451.122)
Otros gastos, por función	23.b	(2.086.728)	(1.620.977)
Otras ganancias		20.885	37.682
(Pérdida) Ganancias de actividades operacionales		(512.196)	1.769.851
Ingresos financieros		17.198	19.744
Costos financieros	24	(524.847)	(464.671)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	(2.501.652)	247.994
Diferencias de cambio	26	465.320	378.819
(Pérdida) Ganancia, antes de impuestos		(3.056.177)	1.951.737
Gasto por impuestos a las ganancias	5	728.398	(1.240.823)
(Pérdida) Ganancia		(2.327.779)	710.914
(Pérdida) Ganancia, atribuible a			
(Pérdida) Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		(1.492.216)	721.927
(Pérdida) Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(835.563)	(11.013)
(Pérdida) Ganancia		(2.327.779)	710.914

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

Estados consolidados de resultados integrales (continuación)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
(Pérdida) Ganancia		(2.327.779)	710.914
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(7.211)	(6.983)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(7.211)	(6.983)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(8.664)	12.918
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(8.664)	12.918
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(79.167)	(315.225)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		(9.632)	(1.816)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(104.674)	(311.106)
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	5.557	(7.656)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		53.438	208.049
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		58.995	200.393
Otro resultado integral		(45.679)	(110.713)
Otro resultado integral de partidas reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(19.950)	(3.537)
Otro resultado integral de partidas no reclasificables a resultado del periodo en periodos posteriores		(25.729)	(107.176)
Resultado integral total		(2.373.458)	600.201
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(1.537.895)	611.214
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(835.563)	(11.013)
Resultado integral total		(2.373.458)	600.201

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

Estado de flujos de efectivo consolidados - metodo directo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		12.134.350	14.153.053
Otros cobros por actividades de operación	26	1.775.106	1.655.763
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.829.745)	(7.881.636)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.672.219)	(2.091.504)
Otros pagos por actividades de operación	26	(1.975.383)	(2.251.720)
Dividendos recibidos		211.142	495.690
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(247.888)	(578.946)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		3.395.363	3.500.700
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(65.511)	(22.502)
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.260.783)	(3.799.708)
Intereses recibidos		8.328	4.651
Otras entradas (salidas) de efectivo		35.565	(705)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(4.282.401)	(3.818.264)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		600.000	-
Total importes procedentes de préstamos		2.331.000	3.885.490
Pagos de préstamos		(1.042.821)	(1.910.687)
Dividendos pagados		-	(660.582)
Intereses pagados		(550.536)	(468.176)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.337.643	846.045
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		450.605	528.481
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(13.503)	31.466
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		437.102	559.946
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1	1.310.616	750.670
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1	1.747.718	1.310.616

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

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

31-12-2015	Capital emitido	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	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/2015	2.524.423	(5.763)	(3.442)	(220.695)	5.573.697	5.343.797	1.793.557	9.661.777	1.863.735	11.525.512
Saldo Inicial Reexpresado	2.524.423	(5.763)	(3.442)	(220.695)	5.573.697	5.343.797	1.793.557	9.661.777	1.863.735	11.525.512
Cambios en el patrimonio										
Pérdida (ganancia)							(1.492.216)	(1.492.216)	(835.563)	(2.327.779)
Otro resultado integral		(7.211)	(3.107)	(25.729)	(9.632)	(45.679)		(45.679)	-	(45.679)
Resultado integral								(1.537.895)	(835.563)	(2.373.458)
Dividendos							-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	833.802	833.802	(267.718)	566.084	14.683	580.767
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(7.211)	(3.107)	(25.729)	824.170	788.123	(1.759.934)	(971.811)	(820.880)	(1.792.691)
Saldo final al 31/12/2015	2.524.423	(12.974)	(6.549)	(246.424)	6.397.867	6.131.920	33.623	8.689.966	1.042.855	9.732.821

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

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

31-12-20 14	Capital emitido	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	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/2014	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)							721.927	721.927	(11.013)	710.914
Otro resultado integral		(6.983)	5.262	(107.176)	(1.816)	(110.713)		(110.713)	-	(110.713)
Resultado integral								611.214	(11.013)	600.201
Dividendos							(660.582)	(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.

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015



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 alambroón 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, Ministro Hales, Gabriela Mistral, Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas. Cabe hacer presente que la división Gabriela Mistral está a cargo del yacimiento 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.

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 2015, para los cuales se han aplicado las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales prescriben íntegramente las NIIF emitidos por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en la sesión celebrada el 23 de Marzo de 2016.

Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados, reflejan la posición financiera de Codelco y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, asimismo, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

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....

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".

2. Principales políticas contables

a. Período cubierto - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden, para los períodos respectivos que se indican:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) las cuales prescriben íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (o "IFRS" en inglés), emitidas por el IASB, excepto por los efectos de mayores impuestos diferidos - a raíz de reforma tributaria según Ley N° 20.780 - registrados en Patrimonio, según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio periodo de nueve meses terminado al 31 de diciembre de 2014, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados para el mismo periodo terminado al 31 de diciembre de 2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros de las afiliadas son preparados para el mismo periodo 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	31-12-2015			31-12-2014
				% de particip.			% 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
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Group Inc.	Estados Unidos	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Shanghai Company Limited	China	USD	100,00	-	100,00	100,00
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Codelco USA Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Exploraciones Mineras Andinas Ecuador EMSAEC S.A.	Ecuador	USD	-	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Cobrex Prospeccao Mineral	Brasil	BRL	-	51,00	51,00	51,00
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	-	-	-	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	Clinica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,90	0,10	100,00	100,00
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda.	Chile	CLP	-	100,00	100,00	100,00
89.441.300-K	Isapre Rio 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 Rio Grande S.A.	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	USD	-	91,32	91,32	85,03
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,67	-	66,67	66,67
99.569.520-0	Exploraciones Mineras Andinas S.A.	Chile	USD	99,90	0,10	100,00	100,00
99.573.600-4	Clinica Rio Blanco S.A.	Chile	CLP	99,00	1,00	100,00	100,00
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Rio Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,00	1,00	100,00	100,00
77.773.260-9	Inversiones Copperfield SpA (Ex-Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.)	Chile	USD	99,99	0,01	100,00	100,00
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,00	1,00	100,00	100,00
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A	Chile	USD	0,05	99,95	100,00	100,00
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	Chile	USD	99,90	0,10	100,00	100,00
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.173.357-5	Inversiones Gacrux SpA.	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.231.838-5	Inversiones Mineras Nueva Acrux SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.237.866-3	Inversiones Mineras Los Leones SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
76.173.783-K	Inversiones Mineras Becrux SpA	Chile	USD	-	67,80	67,80	67,80
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,00	100,00	100,00
76.255.061-K	Central Eléctrica Luz Minera SpA	Chile	USD	100,00	-	100,00	100,00
70.905.700-6	Fusat	Chile	CLP	-	-	-	-
76.334.370-7	Inst. de Salud Previsional Fusat. Ltda.	Chile	CLP	-	99,70	99,70	99,70
78.394.040-K	Centro de Servicios Médicos Porvenir Ltda.	Chile	CLP	-	99,00	99,00	99,00
77.928.390-9	Inmobiliaria e Inversiones Rio 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.
- **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- (31-12-2015: US\$ 36,09 31-12-2014: US\$40,63), han sido expresados en US\$, considerando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada periodo. Los gastos e ingresos en moneda nacional, han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado, correspondiente al día del registro contable de cada operación.

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

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

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

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

Relación	Tipos de cambio de cierre	
	31-12-2015	31-12-2014
USD / CLP	0,00141	0,00165
USD / GBP	1,48280	1,55618
USD / BRL	0,25109	0,37622
USD / EURO	1,09075	1,21640

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

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

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

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

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

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

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

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

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. Activos Intangibles - La Corporación valoriza inicialmente estos activos por su costo de adquisición. El citado costo se amortiza de forma sistemática a lo largo de su vida útil, excepto en el caso de los activos con vida útil indefinida, que no se amortizan, siendo evaluada la existencia de un deterioro, al menos una vez al año y, en cualquier caso, cuando aparece un indicio de que pudiera haberse producido un deterioro de valor. A la fecha de cierre, estos activos se registran por su costo menos la amortización acumulada (cuando ello sea aplicable) y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas que hayan experimentado.

Se describen los principales activos intangibles:

Gastos de Investigación y Desarrollo Tecnológico e Innovación - Los gastos de desarrollo de Proyectos de Tecnología e Innovación, se reconocen como activos intangibles a su costo y se les considera una vida útil de carácter indefinido.

Los gastos de investigación para Proyectos de Tecnología e Innovación se reconocen en el resultado del periodo en que se incurrir.

i. 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.

j. 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 incurrían.

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

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

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

k. 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.

i. 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.

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

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

n. 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.

o. 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.

p. 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.

q. 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.

r. 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 prevaecientes 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.

s. 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 registra una estimación de deudores incobrables una vez que han transcurrido 6 meses de la notificación prejudicial, dando inicio a una cobranza judicial. En caso de que el deudor se declare en quiebra, se declare la inexistencia de bienes del deudor y/o los costos de la demanda sean mayores al monto de la deuda, y hayan agotado todos los medios de cobro, en ese momento se castiga la incobrabilidad.

Las renegociaciones son evaluadas basadas en la experiencia y comportamiento del deudor.

- **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.

t. 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. Los yacimientos mineros en explotación, donde la Corporación realiza sus procesos productivos en el ámbito extractivo y de procesamiento son administrados por sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Ministro Hales, Gabriela Mistral, Salvador, Andina y El Teniente. A estas divisiones se agrega Ventanas, la que opera solo en ámbito de fundición y refinación. Estas divisiones tienen una administración operacional independiente, las cuales reportan a la Presidencia Ejecutiva, a través de las Vicepresidencias de Operaciones Norte y Centro Sur, respectivamente. Los ingresos y gastos de Casa Matriz se distribuyen en los segmentos definidos.

u. 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.

v. 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.

w. 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.

x. Estimación deudores incobrables - La Corporación registra una estimación de deudores incobrables una vez que han transcurrido 6 meses de la notificación prejudicial, dando inicio a una cobranza judicial. En caso de que el deudor se declare en quiebra, se declare la inexistencia de bienes del deudor y/o los costos de la demanda sean mayores al monto de la deuda, y hayan agotado todos los medios de cobro, en ese momento se castiga la incobrabilidad.

Las renegociaciones son evaluadas basadas en la experiencia y comportamiento del deudor.

y. 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.

z. **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.

aa. **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.

ab. **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.

ac. **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 existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Corporación, 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 2014.

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)

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 2018	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.

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

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

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados 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	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo en caja	4.132	4.400
Saldos en bancos	682.348	142.166
Depósitos	1.047.641	1.159.852
Pactos de retroventa	13.597	4.198
Total efectivo y equivalente al efectivo	1.747.718	1.310.616

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

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

2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a. Provisiones por facturas de ventas no finalizadas

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

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

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

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

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se registró en la cuenta Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar una provisión negativa de MUS\$66.977 y MUS\$60.330 respectivamente, por el concepto de provisiones por facturas de ventas no finalizadas.

b. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Deudores comerciales (1)	1.200.388	1.598.528	850	1.391
Provisión deudores incobrables (3)	(2.470)	(2.218)	-	-
Subtotal deudoras comerciales, Neto	1.197.918	1.596.310	850	1.391
Otras cuentas por cobrar (2)	684.976	586.778	84.219	123.284
Provisión deudores incobrables (3)	(6.031)	(5.306)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobras, neto	678.945	581.472	84.219	123.284
Total	1.876.863	2.177.782	85.069	124.675

(1) Los Deudores comerciales se generan por la venta de productos de la Corporación, los que en general, se venden al contado o mediante creditivos 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\$ 137.653 y MUS\$ 186.032 al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente.

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

El movimiento de la provisión de deudores incobrables en el año periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y en el año 2014 ha sido el siguiente:

Concepto	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial	7.524	7.697
Incrementos	1.464	854
Bajas / aplicaciones	(487)	(1.027)
Movimiento, subtotal	977	(173)
Saldo Final	8.501	7.524

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

Antigüedad	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Menor a 90 días	29.780	23.633
Entre 90 y 1 año	20.958	6.722
Mayor a 1 año	9.150	5.861
Total deuda vencida no provisionada	59.888	36.216

3. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

a. Operaciones relacionadas a través de personas

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

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

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

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

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

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

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

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)

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2015	01-01-2014
					31-12-2015	31-12-2014
					Monto MUSS	Monto MUSS
Ecometales Limited agencia en Chile.	59.087.530-9	Chile	Afiliada	Servicios	20	39.644
Fundación Orquesta Sinfónica Infantil de los Andes.	65.018.784-9	Chile	Fundador	Servicios	561	563
Centro de Capacitación y Recreación Radomiro Tomic.	75.985.550-7	Chile	Otras relacionadas	Servicios	137	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
Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	76.148.338-2	Chile	Afiliada	Compraventa de productos	700.000	-
Kairos Mining S.A.	76.781.030-K	Chile	Otras relacionadas	Servicios	14.800	-
Biosigma S.A.	96.991.180-9	Chile	Afiliada	Servicios	15.296	-
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	77.270.020-2	Chile	Afiliada	Servicios	-	21
Cosando Construcción y Montaje Ltda.	77.755.770-K	Chile	Familiar de empleado	Servicios	2.069	2.182
Hatch Ingenieros y Consultores Ltda.	78.784.480-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	41.007	12.180
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	2.890
CIS Ingenieros Asociados S.A.	88.422.600-7	Chile	Participación Director	Servicios	-	18
CIS Asociados Consultores en Transporte S.A.	78.306.360-3	Chile	Participación Director	Servicios	-	25
Institución de Salud Previsional Río Blanco Ltda.	89.441.300-K	Chile	Afiliada	Servicios	44.795	-
Salomón Sack S.A.	90.970.000-0	Chile	Miembro del Directorio	Suministros	-	1.440
Sociedad Contractual Minera El Abra.	96.701.340-4	Chile	Coligada	Suministros	1.188	210
Instituto de Innovación en Minería y Metalúrgica S.A.	96.854.500-0	Chile	Afiliada	Servicios	48.000	-
S y S Ingenieros Consultores Ltda.	84.146.100-2	Chile	Familiar de empleado	Servicios	-	35
Finning Chile S.A.	91.489.000-4	Chile	Familiar de empleado	Suministros	88.047	53.795
Exploraciones Mineras Andinas S.A.	99.569.520-0	Chile	Afiliada	Servicios	170.000	-
Complejo Portuario Mejillones S.A.	96.819.040-7	Chile	Afiliada	Servicios	6.000	13.785
Fundación Educacional el Salvador	73.435.300-0	Chile	Fundador	Servicios	32	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	725	66
Arcadis Chile S.A.	89.371.200-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	1.441	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	28.770
Sonda S.A.	83.628.100-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	156	2.573
Ingeniería de Protección S.A.	89.722.200-0	Chile	Familiar de empleado	Suministros	135	2.773
Xtreme Mining Ltda.	96.953.700-1	Chile	Familiar de empleado	Suministros	46	11.900
Corporación Club de Deportes Cobreloa	70.413.000-7	Chile	Miembro del Directorio	Servicios	-	1.989
SGS Chile Limitada, Sociedad de Control	80.914.400-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	1.099	-
Club de Ski Chapa Verde	71.275.900-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	48	-
Esinel Ingenieros S.A.	76.477.780-8	Chile	Familiar de empleado	Servicios	15	-
Maestranza Acosta y Cia. Ltda.	76.813.840-0	Chile	Familiar de empleado	Suministros	7	-
Komatsu Chile S.A.	96.843.130-7	Chile	Familiar de empleado	Servicios	105.917	-
Cuatro C Consultores en Ingeniería Civil Limitada	79.693.340-4	Chile	Familiar de empleado	Servicios	27	-
SGS Minerals Ltda.	96.671.880-3	Chile	Familiar de empleado	Servicios	1.432	-
Soc. S y S Ingeniería Ltda.	79.592.060-9	Chile	Familiar de empleado	Servicios	100	-
Transelec S.A.	76.555.400-4	Chile	Miembro del Directorio	Servicios	1.856	-
Representaciones Comerciales Ltda.	78.841.100-6	Chile	Familiar de empleado	Servicios	4	-

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

Nombre	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2015	31-12-2015
					31-12-2015	31-12-2015
					Monto MUS\$	Monto MUS\$
Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9	Chile	Director	Dieta Directorio	-	35
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Dieta Directorio	33	101
Augusto González Aguirre	6.826.386-7	Chile	Director	Remuneraciones	53	187
Blas Tomic Errázuriz	5.390.891-8	Chile	Director	Dieta Directorio	108	101
Dante Contreras Guajardo	9.976.475-9	Chile	Director	Dieta Directorio	93	66
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-K	Chile	Director	Dieta Directorio	-	35
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Director	Dieta Directorio	93	118
Isidoro Palma Penco	4.754.025-9	Chile	Director	Dieta Directorio	60	-
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director	Dieta Directorio	-	35
Juan Morales Jaramillo	5.078.923-3	Chile	Director	Dieta Directorio	60	-
Laura Albornoz Pollmann	10.338.467-2	Chile	Director	Dieta Directorio	93	66
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	41	126
Oscar Landerretche Moreno	8.366.611-0	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	140	100
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	93	101
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	36	40

(1) Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 11 de mayo de 2015 y entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación (y hasta el término de su período) 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:

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

Por otra parte, en relación a los beneficios de corto plazo de los ejecutivos que forman la administración de línea de la Corporación, pagados durante período enero-diciembre de 2015, éstos ascienden a MUS\$ 8.925 (período enero-diciembre 2014: MUS\$ 8.751).

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.

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)

Durante el periodo enero hasta diciembre de 2015 y 2014, se registraron pagos para los ejecutivos principales de Codelco por concepto de indemnización por años de servicio, equivalentes a MUS\$ 109 y MUS\$ 1.572 respectivamente.

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

No existen planes de beneficios basado en acciones.

c. Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

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

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

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
73.063.022-5	Inca de Oro	Chile	Asociada	USD	17	20	-	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales SpA	Chile	Asociada	USD	8.019	1.258	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	2.350	120	-	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	-	-	224	224
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	10.671	8.090	-	-
Totales					21.057	9.488	224	224

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	500	530	-	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Chile	Asociada	USD	100.888	35.276	-	-
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	25.918	60.640	-	-
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	29.724	33.611	157.049	193.710
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	6.336	20.583	-	-
Totales					163.366	150.640	157.049	193.710

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

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	País	Moneda	31-12-2015 31-12-2015		31-12-2014 31-12-2014	
					Monto MUS\$	Efectos en resultado (cargo)/ abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en resultado (cargo)/ abono MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	119.965	119.965	122.883	122.883
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Dividendos percibidos	Bermudas	USD	104.650		147.000	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Dividendos percibidos	Chile	USD	36.876		68.467	-
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Compra de productos	Chile	USD	458.103	(458.103)	234.237	(234.237)
77.762.940-9	Anglo American Sur S.A.	Venta de productos	Chile	USD	-	-	783	783
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Cobro de préstamo	Chile	USD	-	-	23.125	-
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	(469)	(469)	(891)	(891)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Inventario retención	Chile	USD	469	469	891	891
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Reembolso de gastos	Chile	USD	5.887	(5.887)	(6.174)	(6.174)
96.701.340-4	SCM El Abra	Dividendos percibidos	Chile	USD	51.450		279.300	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	394.445	(394.445)	557.875	(557.875)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	38.844	38.844	25.682	25.682
96.701.340-4	SCM El Abra	Otras ventas	Chile	USD	1.493	1.493	-	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de servicios	Chile	USD	4.043	(4.043)	1.478	(1.478)
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	181	181	203	203
96.701.340-4	SCM El Abra	Otras compras	Chile	USD	398	(398)	-	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Ventas de servicios	Chile	CLP	7	7	-	-
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Dividendos percibidos	Alemania	EURO	1.021		923	-
76.063.022-5	Inca de Oro S.A.	Aporte	Chile	USD	(481)	-	153	-
76.028.880-2	Minera Purén SCM	Dividendos percibidos	Chile	USD	2.450	-	-	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales	Aporte	Chile	USD	-	-	3.954	-
76.255.054-7	Planta Recuperadora de Metales	Préstamo	Chile	USD	11.254	-	-	-

d. Información adicional

La cuenta por cobrar corriente a la sociedad Planta Recuperadora de Metales SpA, corresponde al saldo a la fecha por concepto de préstamo otorgado para construcción de la Planta.

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 las 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 2015 y 31 diciembre de 2014, se desglosa de la siguiente manera:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Productos terminados	512.711	645.734	-	-
Subtotal productos terminados, neto	512.711	645.734	-	-
Productos en proceso	1.108.291	1.128.692	185.470	168.421
Subtotal productos en proceso, neto	1.108.291	1.128.692	185.470	168.421
Materiales en bodega y otros	555.317	523.464	-	-
Ajuste provisión de obsolescencia	(79.293)	(60.099)	-	-
Subtotal materiales en bodega y otros, neto	476.024	463.365	-	-
Total inventarios	2.097.026	2.237.791	185.470	168.421

Las existencias reconocidas como costo de operación durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden a productos terminados y ascienden a MUS\$ 9.877.505 y MUS\$ 10.040.684, respectivamente.

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

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

Movimiento provisión de obsolescencia	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2015	(60.099)
Provisión del período	(19.194)
Saldo final provisión al 31/12/2015	(79.293)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Codelco reconoció en sus estados consolidados de resultados integrales castigos de inventarios por MUS\$ 68.708.

Al cierre del ejercicio financiero terminado al 31 de diciembre de 2015, el valor libro de parte de los inventarios - objeto de la evaluación del concepto de valor neto de realización según la NIC N° 2 - ascendía a MUS\$ 286.574. (31 de diciembre de 2014 MUS\$399.601). Producto de dicha evaluación, la Corporación efectuó ajustes en los inventarios sobre aquellos bienes cuyo valor libro es superior a su valor neto de realización, alcanzando el saldo de este ajuste al 31 de diciembre de 2015 MUS\$ 84.527 y 31 de diciembre de 2014, a un monto de MUS\$ 50.905, que se deduce de la cifra antes señalada.

Durante el periodo enero a diciembre de 2015, la Corporación efectuó reversos de provisión por MUS\$ 62.061.

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

La Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios presenta, al 31 de diciembre de 2015, una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 160. Al 31 de diciembre de 2014, presentó provisión de utilidad no realizada por MUS\$172.

5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

a) Composición del gasto por impuesto a la renta

Composición	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Gasto Tributario Corriente	(4.156)	(781.004)
Efecto por Impuesto Diferido (i)	894.607	(462.175)
Ajustes Periodos Anteriores (ii)	(148.935)	-
Otros	(13.118)	2.356
Total Gasto por Impuesto a las Ganancias	728.398	(1.240.823)

- i. La Corporación registra pérdida tributaria al 31 de diciembre de 2015.
- ii. Como parte del proceso de fiscalización del precio del contrato de venta de largo plazo con su filial Copper Partners Investment, la Corporación recibió sendas liquidaciones de Impuestos, que se indican en la nota N° 28 Contingencias y Restricciones. Dichas liquidaciones fueron impugnadas por la Corporación a través de distintas vías administrativas y jurisdiccionales. Como parte de dichos procedimientos, la Corporación y el Servicio de Impuestos Internos allanaron posiciones, se acordó efectuar ciertos ajustes a la base imponible que derivaron en la emisión de giros de impuestos por MUS\$148.935, pagados el 31 de agosto de 2015, y que fueron registrados en el rubro Gasto por impuestos a las ganancias del Estado de Resultados Integrales. Dicho importe permitió resolver todas las diferencias liquidadas y giradas por el Servicio de Impuestos Internos asociadas a esta materia hasta el año 2011, más las diferencias que por este mismo concepto se prevé para los años 2012, 2013 y 2014.

b) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

Activos por impuestos diferidos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Provisiones	1.039.129	1.099.498
Utilidades por realizar	9.213	21.704
Leasing financiero	20.379	18.064
Anticipo de clientes	128.804	152.371
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	12.361	15.222
Planes de salud	14.654	14.654
Pérdida Tributaria	672.907	-
Otros	9.234	8.679
Total activos por impuestos diferidos	1.906.681	1.330.192

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
CINIIF 20 primera aplicación	14.971	14.971
Impuesto a la actividad minera	55.487	57.553
Variación Propiedad, Planta y Equipo	523.733	897.536
Valorización Indem. Años de Servicio	27.100	47.686
Depreciación acelerada	4.334.433	3.628.132
Inversión en Anglo American Sur S.A.	66.430	735.713
Valor justo pertenencias mineras adquiridas	108.509	108.509
Derivados cobertura contratos futuro	1.034	9.451
Impuestos diferidos rentas de filiales	30.030	28.348
Otros	2.559	6.302
Total pasivos por impuestos diferidos	5.164.286	5.534.201

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

Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	5.557	(7.656)
Planes de beneficios definidos	53.438	208.049
Total Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	58.995	200.393

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

Conceptos	31-12-2015				
	Base Imponible		Impuesto Tasa		Total MUS\$
	22,5% MUS\$	40% MUS\$	22,5% MUS\$	Adic. 40% MUS\$	
Resultado antes de Impuesto	(2.221.603)	(2.221.603)	499.861	888.641	1.388.502
Utilidad Antes de Impuesto Filiales	(834.574)	(834.574)	187.779	333.830	521.609
Utilidad Antes de Impuesto Consolidada	(3.056.177)	(3.056.177)	687.640	1.222.471	1.910.111
Diferencias Permanentes					
Impuesto de Primera Categoría (22,5%)	40.851	-	(9.191)	-	(9.191)
Impuesto Especifico Empresas Estatales Art. 2° D.L. 2.398 (40%)	-	2.721.525	-	(1.088.610)	(1.088.610)
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	812.310
Efecto por Cambio de Tasa 1° Categoría	-	-	-	-	71.628
Acuerdo SII - IEAM	-	-	-	-	(110.125)
Acuerdo SII - 40%	-	-	-	-	(23.118)
Acuerdo SII - 1° Categoría	-	-	-	-	(15.692)
Impuesto Especifico a la Actividad Minera	-	-	-	-	(6.605)
TOTAL IMPUESTOS A LA RENTA					728.398

Conceptos	31-12-2014				
	Base Imponible		Impuesto Tasa		Total MUS\$
	21% MUS\$	40% MUS\$	21% MUS\$	Adic. 40% 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)	-	15.762	15.762
Subtotal Impuesto Determinado	-	-	-	-	(1.152.099)
Efecto por cambio de tasa 1° categoría (Oct.14-Dic14.)					(13.298)
Amortización fair value Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	25.574
Impuesto Especifico a la Actividad Minera	-	-	-	-	(101.001)
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA					(1.240.823)

El artículo 2° del Decreto de Ley 2.398 fija una tasa adicional de 40% de impuestos a las utilidades retenidas de las empresas que no son Sociedades Anónimas o Sociedades por acciones y los dividendos recibidos de dichas acciones en virtud de la ley.

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.

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 al 31 de diciembre de 2014.

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

6. Activos y pasivos por impuestos corrientes

El saldo del impuesto corriente se presenta neto de pagos provisionales mensuales como Activo o Pasivo por Impuestos Corrientes, según sea el caso.

Activos por impuestos corrientes	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Impuestos por Recuperar	255.528	149.847
Otros	14.884	40.036
Total Activos por Impuestos Corrientes	270.412	189.883

Activos por impuestos corrientes	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Provisión Impuesto a la Renta	4.156	483.466
Provisión Impuesto a la Minería	-	89.490
Provisión PPM	8.565	9.805
Créditos al Impuesto Corriente	-	(581.144)
Otros	3.532	608
Total Pasivos por Impuestos Corrientes	16.253	2.225

7. Propiedad, planta y equipos

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

Propiedad, planta y equipos, bruto	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Construcción en curso	4.890.617	4.468.987
Terrenos	133.133	125.699
Edificios	4.962.596	4.871.036
Planta y equipo	14.129.173	13.928.510
Instalaciones fijas y accesorios	56.229	52.420
Vehículos de motor	1.998.687	1.874.770
Mejoras a terreno	4.715.847	4.302.421
Operaciones mineras	5.199.036	5.194.551
Desarrollo de minas	3.863.754	3.120.584
Otros activos	1.433.836	1.389.232
Total propiedad, planta y equipos, bruto	41.382.908	39.328.210

Propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Construcción en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	2.594.337	2.425.302
Planta y equipo	8.644.487	8.067.566
Instalaciones fijas y accesorios	38.680	35.231
Vehículos de motor	1.111.840	972.491
Mejoras a terreno	2.663.029	2.459.842
Operaciones mineras	2.449.858	2.428.777
Desarrollo de minas	659.444	678.495
Otros activos	453.994	356.145
Total propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	18.615.669	17.423.849

Propiedad, planta y equipo, neto	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Construcción en curso	4.890.617	4.468.987
Terrenos	133.133	125.699
Edificios	2.368.259	2.445.734
Planta y equipo	5.484.686	5.860.944
Instalaciones fijas y accesorios	17.549	17.189
Vehículos de motor	886.847	902.279
Mejoras a terreno	2.052.818	1.842.579
Operaciones mineras	2.749.178	2.765.774
Desarrollo de minas	3.204.310	2.442.089
Otros activos	979.842	1.033.087
Total propiedad, planta y equipo, neto	22.767.239	21.904.361

b. Movimiento de Propiedad, planta y equipos

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2015	4.468.987	125.699	2.445.734	5.860.944	17.189	902.279	1.842.579	2.765.774	2.442.089	1.033.087	21.904.361
Aumentos	3.037.635	1.006	4.056	31.662	2.661	-	3.137	720.072	-	28.183	3.828.412
Bajas	(388.881)	-	(718)	(73.752)	(25)	(1.354)	(99)	-	(3.331)	295	(467.865)
Capitalizaciones	(1.243.012)	12.085	138.102	557.259	793	80.355	308.908	121.832	3.522	20.156	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(162.877)	(681.957)	(3.285)	(143.874)	(204.701)	(615.187)	(64.717)	(96.542)	(1.973.140)
Reclasificaciones	(738.778)	-	1.019	(45.236)	168	51.987	118.005	(249.180)	826.746	35.343	74
Desmantelamiento activo	(45.889)	-	(15.469)	(34.419)	-	(1)	(20.616)	-	-	-	(116.394)
Deterioro	(200.864)	(4.236)	(44.228)	(106.941)	(64)	(2.477)	(11.634)	5.867	-	-	(364.577)
Otros	1.419	(1.421)	2.640	(22.874)	112	(68)	17.239	-	1	(40.680)	(43.632)
Total movimientos	421.630	7.434	(77.475)	(376.258)	360	(15.432)	210.239	(16.596)	762.221	(53.245)	862.878
Saldo final al 31/12/2015	4.890.617	133.133	2.368.259	5.484.686	17.549	886.847	2.052.818	2.749.178	3.204.310	979.842	22.767.239

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones mineras	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2014	7.710.714	126.792	1.345.390	4.485.004	15.541	800.483	1.687.093	2.486.007	589.784	880.003	20.126.811
Aumentos	3.114.300	-	2.882	148.688	459	1.600	1.771	498.244	-	61.004	3.828.948
Bajas	(29.323)	-	-	(15.379)	(387)	(2.556)	-	-	-	(5.690)	(53.335)
Capitalizaciones	(4.046.017)	437	1.286.581	1.711.208	4.476	233.389	340.389	395.566	882	73.089	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(165.810)	(626.430)	(3.297)	(134.758)	(197.315)	(547.093)	(148.865)	(82.216)	(1.905.784)
Reclasificaciones	(2.262.858)	-	(34.223)	25.575	334	4.172	(1.223)	(66.380)	2.000.289	87.933	(246.381)
Desmantelamiento activo	-	-	15.314	133.156	68	4	11.656	-	-	-	160.198
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(17.829)	(1.530)	(4.400)	(878)	(5)	(55)	208	(570)	(1)	18.964	(6.096)
Total movimientos	(3.241.727)	(1.093)	1.100.344	1.375.940	1.648	101.796	155.486	279.767	1.852.305	153.084	1.777.550
Saldo final al 31/12/2014	4.468.987	125.699	2.445.734	5.860.944	17.189	902.279	1.842.579	2.765.774	2.442.089	1.033.087	21.904.361

c. Para efectos comparativos, al 31 de diciembre de 2014 se reclasificaron activos desde obras en curso correspondientes a desarrollo de minas.

d. Para efectos comparativos, los saldos al 31 de diciembre de 2014 correspondientes a los activos intangibles de Desarrollo Tecnológico e Innovación han sido reclasificados desde el rubro Propiedad, Planta y Equipos, hacia el rubro de Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía. El monto por tal concepto es MU\$148.656 incluido dentro de la línea reclasificaciones del cuadro de movimientos de Propiedad Planta y Equipo.

f. 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.

g. 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.

h. Los costos por intereses capitalizados por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015 ascienden a MUS\$ 127.568, calculados sobre una tasa de capitalización anual de 3,83% y mientras que el monto correspondiente al 31 de diciembre de 2014 fue de MUS\$112.801 sobre una tasa de capitalización anual 3,50%.

i. Los gastos de exploración y sondajes de yacimientos reconocidos en el resultado del periodo de acuerdo a la política contable de Codelco y los egresos de efectivo desembolsados por los mismos conceptos, se presentan en el siguiente cuadro:

Gastos de exploración y sondajes de yacimientos	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Resultado del periodo	87.047	84.215
Egresos de efectivo	52.431	71.538

j. En el ítem "Otros activos" del rubro "Propiedad, planta y equipo", se incluyen los siguientes activos:

Otros activos, neto	31-12-2014 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos en Leasing	96.534	96.296
Pertenencias mineras operación compra acciones Anglo American Sur S.A.	402.000	402.000
Mantenciones y otras reparaciones mayores	340.303	374.361
Otros activos Plan Calama	133.464	152.527
Otros	7.541	7.903
Total Otros activos, neto	979.842	1.033.087

k. 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.

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)

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

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

m. De acuerdo a la política señalada en nota 2 i), referida a deterioro de propiedades, planta y equipos y activos intangibles, y tal como se indica en la nota de segmentos operativos, la Corporación registró un deterioro del valor de los activos de División Ventanas y División Salvador al 31 de diciembre de 2015 por un monto de MUS\$54.047 y MUS\$310.530 antes de impuestos, respectivamente.

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	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	3.977.786	6.665.113	(2.586.742)	121.187
Negocios Conjuntos	114.031	133.593	85.090	126.807
Total	4.091.817	6.798.706	(2.501.652)	247.994

a. Asociadas

Agua de la Falda S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, Codelco posee un 43,28% de participación en Agua de la Falda S.A., siendo el 56,72% restante de propiedad de Minera Meridian Limitada.

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

Sociedad Contractual Minera El Abra

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, participando Codelco, al 31 de diciembre de 2015, en un 49%, siendo el 51% restante de propiedad de Cyprus El Abra Corporation, filial de Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc..

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

Sociedad Contractual Minera Purén

Al 31 de diciembre de 2015, 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 GNL Mejillones S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, Codelco tiene una participación del 37% del capital accionario en dicha sociedad. El 63% restante es de propiedad de Suez Energy Andino S.A. Estas participaciones fueron establecidas luego de que, con fecha 5 de noviembre de 2010, la Corporación no concurrió en el aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas de dicha sociedad. Hasta antes de la materialización de dicho aumento, tanto la Corporación como Suez Energy Andino S.A., mantenían una participación del 50% cada uno.

Su objeto social es la producción, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de o clase de combustibles; y la adquisición, construcción, mantención y explotación de las instalaciones de infraestructura y obras físicas

necesarias para su transporte, recepción, procesamiento y almacenamiento, tanto en Chile como en el exterior, por sí o en sociedad con terceros.

Comotech S.A.

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

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

Inca de Oro S.A.

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

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

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

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

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

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

Copper for Energy S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, Codelco tiene una participación del 41,3% del capital accionario, y el 58,7% restante es de propiedad de las sociedades International Copper Association Ltd., Fundación Chile, y Universidad de Chile.

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

Planta Recuperadora de Metales SpA

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

Con fecha 7 de julio de 2014, Codelco redujo a un 51% su participación en el capital social de la sociedad Planta Recuperadora de Metales SpA, siendo el 49% restante de propiedad de LS-Nikko Copper Inc.

Posteriormente con fecha 14 de octubre de 2015, Codelco redujo a un 34% su participación en el capital social de la sociedad Planta Recuperadora de Metales SpA, siendo el 66% restante de propiedad de LS-Nikko Copper Inc.

Al 31 de diciembre de 2015, el control de la sociedad, se encuentra radicado en LS-Nikko Copper Inc., en base a los elementos de control descritos en el pacto de accionistas.

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

Deutsche Giessdraht GmbH

Al 31 de diciembre de 2015, Aurubis y Codelco, esta última a través de su afiliada Codelco Kupferhandel GmbH, tienen una participación del 60% y 40% del capital accionario respectivamente.

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

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

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

Asociadas	Rut	Moneda Funcional	Participación		Valor Patrimonial		Resultado Devengado	
			31-12-2015 %	31-12-2014 %	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,0%	40,0%	3.033	3.688	1.143	1.842
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,3%	43,3%	4.591	4.948	(357)	(641)
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,0%	49,0%	650.726	701.990	(3.595)	149.258
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,0%	35,0%	10.192	8.628	4.014	(205)
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,0%	37,0%	68.029	59.052	8.977	2.247
Kairos Mining S.A.	76.781.030-K	CLP	5,0%	5,0%	-	-	-	-
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	33,2%	33,2%	23.097	22.616	-	(30.871)
Anglo American Sur S.A.	77.762.940-9	USD	29,5%	29,5%	3.214.570	5.860.559	(2.596.610)	101
Planta Recuperadora de Metales SpA	76.255.054-7	USD	51,0%	51,0%	3.548	3.632	(301)	(537)
Copper for Energy S.A.	76.133.034-9	USD	41,30%	41,30%	-	-	-	-
Comotech S.A.	76.009.778-9	USD	48,19%	48,19%	-	-	(13)	-
Otros								(7)
TOTAL					3.977.786	6.665.113	(2.586.742)	121.187

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, así como también los principales movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Activos y Pasivos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	1.240.418	1.552.967
Activos No Corrientes	6.120.536	6.604.262
Pasivos Corrientes	339.828	766.139
Pasivos No Corrientes	1.156.418	1.245.761
Resultados	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.965.080	4.010.079
Gastos Ordinarios	(3.140.367)	(3.408.128)
Ganancia (Pérdida) del periodo	(175.287)	601.951

Movimiento Inversión en Asociadas	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Saldo Inicial	6.665.113	7.341.196
Aportes	481	4.107
Efecto Reforma Tributaria	-	(455.233)
Dividendos	(91.797)	(348.690)
Resultado del periodo	(147.247)	121.187
Diferencia de cambio	-	(539)
Deterioro Anglo American Sur S.A.	(2.439.495)	-
Otros resultados integrales	-	6.983
Deterioro Inca de Oro S.A.	-	(30.827)
Otros	(9.269)	26.929
Saldo Final	3.977.786	6.665.113

De las asociadas significativas se presentan cuadros con el detalle de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, así como también los principales movimientos y sus respectivos resultados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Anglo American Sur S.A.

Activos y Pasivos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	750.664	958.450
Activos No Corrientes	4.419.038	4.745.935
Pasivos Corrientes	271.345	616.481
Pasivos No Corrientes	626.548	652.672

Resultados	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.080.438	2.791.891
Gastos Ordinarios	(2.189.688)	(2.355.681)
Ganancia (Pérdida) del Periodo	(109.250)	436.210

Sociedad Contractual Minera El Abra

Activos y Pasivos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	443.237	553.212
Activos No Corrientes	1.221.180	1.380.837
Pasivos Corrientes	54.475	117.482
Pasivos No Corrientes	252.782	314.860

Resultados	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	807.957	1.140.775
Gastos Ordinarios	(815.294)	(885.606)
Ganancia (Pérdida) del Periodo	(7.337)	255.169

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)

b. Negocios conjuntos

La Corporación, al 31 de diciembre de 2015, participa en la sociedad controlada conjuntamente Copper Partners Investment Company Limited. Esta sociedad data del mes de marzo de 2006 cuando Codelco Chile a través de su filial Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Album Enterprises Limited (filial de Minmetals) para la formación de dicha empresa, donde ambas compañías participan en partes iguales.

Activos y Pasivos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos corrientes	76.806	75.302
Activos no corriente	161.956	198.620
Pasivos corrientes	10.705	6.736
Pasivos no corriente	-	-

Resultados	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	306.160	388.390
Gastos ordinarios	(135.981)	(134.776)
Ganancia (Pérdida)	170.179	253.614

Movimiento Inversión en Negocios Conjuntos	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial	133.593	153.786
Resultado del periodo	85.090	126.807
Dividendos	(104.650)	(146.999)
Otros	(2)	(1)
Saldo final	114.031	133.593

Información adicional	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.231	10.868

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 2015, corresponde a MUS\$14.283 (al 31 de diciembre de 2014: MUS\$33.846), cifra que se presenta rebajando la inversión en esta sociedad.

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

La Corporación realiza operaciones de compra y venta de cobre con Anglo American Sur S.A., el valor de los productos terminados del rubro Inventarios presenta, al 31 de diciembre de 2015, una provisión de utilidad no realizada de MUS\$ 161. Al 31 de diciembre de 2014, presentó provisión de utilidad no realizada por MUS\$172.

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

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

La adquisición por parte de Codelco, de la participación en la sociedad Anglo American Sur S.A., realizada el 24 de agosto de 2012, se registró en base al método de la adquisición, lo que implicó el reconocimiento inicial de una inversión por un monto de MUS\$ 6.490.000, correspondiente al porcentaje de

la participación adquirida (29,5%) sobre el valor justo de los activos netos de dicha sociedad, mientras que la proporción sobre su valor libro, a la fecha de adquisición fue de MUS\$ 1.699.795.

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

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

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

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

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

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)

El resultado en asociadas correspondiente a la proporción sobre el resultado de Anglo American Sur S.A. reconocida por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015, fue de una pérdida de MUS\$ 32.229, mientras que el ajuste a dicho resultado correspondiente a la depreciación y deterioros adicionales 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 \$ 117.390 y MUS\$ 2.439.495, respectivamente, y otros por MUS\$ 7.638, se encuentran 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.

e. Información adicional sobre deterioros de valor de inversiones contabilizadas por el método de participación

Al 31 de diciembre de 2015 la Corporación identificó la existencia de indicios de deterioro en las unidades operativas de Anglo American Sur S.A.. De acuerdo a lo anterior y con el objeto de efectuar los ajustes adecuados en el reconocimiento de su participación en el resultado del periodo de la asociada, la Corporación realizó un cálculo del importe recuperable considerando el valor adicional de los activos identificados en la fecha de adquisición de la inversión.

Para efectos de la determinación del importe recuperable se utilizó la metodología de valor justo menos costos de disposición. El importe recuperable de los activos operacionales fue determinado según el Life of Mine (LOM), en base a un modelo de flujo de caja descontado, cuyas principales variables son las reservas minerales declaradas por la asociada, el precio del cobre, costo de insumos para la producción, tipos de cambio, tasas de descuento e información de mercado para la valorización de activos de largo plazo. La tasa de descuento utilizada fue 8% anual después de impuestos.

Adicionalmente, los recursos que no están incluidos en el plan minero (LOM) así como también los potenciales recursos a explorar, han sido valorizados utilizando un modelo de mercado de múltiplos para transacciones comparables.

Dichas metodologías son consistentes con la utilizada en la fecha de adquisición, la cual se detalla en la letra d) anterior.

Como resultado del referido cálculo del importe recuperable, se reconoció un deterioro de MUS\$ 2.439.495 sobre los activos identificables de la asociada, el cual se reconoce bajo la línea "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación", de los estados de resultados integrales del año 2015. La mencionada pérdida por deterioro se genera principalmente por la caída del precio del cobre experimentada durante el año 2015.

Posterior al reconocimiento de la participación en los resultados de la asociada de acuerdo a lo anteriormente detallado, no se identifican indicios que requieran deterioros adicionales, sobre el importe recuperable de la inversión mantenida en Anglo American Sur S.A.

9. Activos Intangibles distintos de la plusvalía

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, los activos intangibles distintos de la plusvalía se presentan de acuerdo al siguiente detalle.

Para efectos comparativos, los saldos al 31 de diciembre de 2014 correspondientes a los activos intangibles de Desarrollo Tecnológico e Innovación han sido reclasificados desde el rubro Propiedad, Planta y Equipos, hacia el rubro de Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía.

a. Composición

Composición Activos Intangibles	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Intangibles de vida útil definida, neto	13.699	12.691
Activos Intangibles de vida útil indefinida	172.383	154.371
Total	186.082	167.062

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)

b. Saldos

Activos Intangibles	31-12-2015		
	Bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Marcas, Patentes y Licencias	28	-	28
Derechos de Agua	7.959	-	7.959
Programas informáticos	2.349	(1.056)	1.293
Desarrollo tecnológico e innovación	164.424	-	164.424
Otros Activos Intangibles	12.824	(446)	12.378
Total	187.584	(1.502)	186.082

Activos Intangibles	31-12-2014		
	Bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Marcas, Patentes y Licencias	28	-	28
Derechos de Agua	5.715	-	5.715
Programas informáticos	1.580	(867)	713
Desarrollo tecnológico e innovación	148.656	-	148.656
Otros Activos Intangibles	12.396	(446)	11.950
Total	168.375	(1.313)	167.062

c. Cuadro de movimientos

Movimientos	Marcas, Patentes y Licencias	Derechos de Agua	Programas informáticos	Desarrollo tecnológico e innovación	Otros Activos Intangibles	Total
Saldo inicial 01/01/2015	28	5.715	713	148.656	11.950	167.062
Incrementos	-	2.244	1.019	15.768	718	19.749
Bajas /retiros	-	-	(67)	-	(61)	(128)
Amortizaciones	-	-	(329)	-	(350)	(679)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	(43)	-	121	78
Total movimientos	-	2.244	580	15.768	428	19.020
Saldo final 31/12/2015	28	7.959	1.293	164.424	12.378	186.082

Movimientos	Marcas, Patentes y Licencias	Derechos de Agua	Programas informáticos	Desarrollo tecnológico e innovación	Otros Activos Intangibles	Total
Saldo inicial 01/01/2014	28	5.623	787	-	12.185	18.623
Incrementos	-	-	260	-	320	580
Bajas /retiros	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	(514)	-	(375)	(889)
Reclasificaciones	-	92	99	148.656	(92)	148.755
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	81	-	(88)	(7)
Total movimientos	-	92	(74)	148.656	(235)	148.439
Saldo final 31/12/2014	28	5.715	713	148.656	11.950	167.062

d. Información adicional

- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Corporación posee activos intangibles significativos por MMUS\$ 164.424 y MMUS\$ 148.656 respectivamente, correspondiente al proyecto de desarrollo tecnológico generado internamente: Proyecto Minería Continua.
- Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen activos intangibles totalmente amortizados en uso.
- Los gastos por investigación y desarrollo tecnológico e innovación, al 31 de diciembre 2015 y 2014, ascendieron a MUS\$23.872 y MUS\$60.665 respectivamente
- A continuación se presentan los desembolsos de investigación:

Desembolsos por investigación reconocidos como gasto durante el período	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Desembolsos por investigación	11.793	24.016

10. 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	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	503.468	464.496
Activos No Corrientes	3.0970.939	6.457.799
Pasivos Corrientes	364.087	315.797
Pasivos No Corrientes	1.268.184	1.129.120

Resultados	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	(678.343)	1.790.344
Gastos Ordinarios	(1.905.224)	(1.722.089)
Ganancia (pérdida) del período	(2.583.567)	68.255

11. 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activo por Ley Reservada (1)	19.866	23.532
Otros	8.042	12.383
Total	27.908	35.915

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

12. Activos financieros corrientes y no corrientes

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

Clasificación en estado de situación financiera	31-12-2015				
	A valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Disponible para la venta MUS\$	Total activos financieros MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	1.747.718	-	-	1.747.718
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	(66.977)	1.943.840	-	-	1.876.863
Cuentas por cobrar, no corriente	-	85.069	-	-	85.069
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	21.057	-	-	21.057
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	224	-	-	224
Otros activos financieros, corriente	-	7.425	2.777	-	10.202
Otros activos financieros, no corriente	-	5.526	30.765	-	36.291
TOTAL	(66.977)	3.810.858	33.542	-	3.777.423

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

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Al 31 de diciembre de 2015, en esta categoría se encuentran las facturas no finalizadas de venta de productos. 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).
- **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.

13. Préstamos que devengan intereses

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

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

Conceptos	31-12-2015					
	Corriente Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$	No Corriente Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos con entidades financieras	995.891	-	995.891	2.511.654	-	2.511.654
Obligaciones por bonos	146.923	-	146.923	11.176.610	-	11.176.610
Arrendamiento financiero	19.173	-	19.173	99.401	-	99.401
Obligaciones por cobertura	-	107	107	-	162.437	162.437
Otros pasivos financieros	4.116	-	4.116	76.829	-	76.829
Total	1.166.103	107	1.166.210	13.864.494	162.437	14.026.931

Conceptos	31-12-2014					
	Corriente Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$	No Corriente Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos con entidades financieras	828.554	-	828.554	3.367.757	-	3.367.757
Obligaciones por bonos	122.552	-	122.552	9.316.632	-	9.316.632
Arrendamiento financiero	20.721	-	20.721	96.317	-	96.317
Obligaciones por cobertura	-	10.513	10.513	-	96.626	96.626
Otros pasivos financieros	3.828	-	3.828	73.910	-	73.910
Total	975.655	10.513	986.168	12.854.616	96.626	12.951.242

Estas partidas se generan por las siguientes situaciones:

Préstamos con entidades financieras:

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

Por otra parte, con fecha 23 de agosto de 2012, la sociedad filial, Inversiones GacruX SpA, accedió a un financiamiento otorgado por Oriente Copper Netherlands B.V. (sociedad filial de Mitsui & Co. Ltd.) por un monto aproximado de US\$ 1.863 millones, con un vencimiento mensual, renovable hasta el 26 de noviembre de 2012, a cuyo plazo, en caso de no ser pagado o renegociado, se transformaría automáticamente en un crédito con vencimiento a 7,5 años desde la fecha del desembolso, con una tasa anual de Libor + 2,5%. Este crédito no tendría garantías personales ("non-recourse") por parte de Codelco.

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

Con fecha 31 de octubre de 2012, se pactaron nuevas condiciones del Contrato de Crédito mencionado anteriormente, el que permanece sin garantías personales de Codelco ("non-recourse"), y que establecen una tasa fija de un 3,25% anual y una duración de 20 años, siendo pagadero en 40 cuotas semestrales de capital e intereses sobre saldos insolutos. En virtud de acuerdos previamente celebrados, Mitsui tendrá derecho a percibir un interés adicional equivalente a un tercio de los

ahorros que resulten para GacruX de la comparación entre el crédito refinanciado y el Contrato de Crédito originalmente suscrito. Asimismo, Mitsui (a través de una sociedad filial) mantenía la opción de comprar a GacruX una participación adicional del 15,25% de las acciones emitidas por la sociedad Inversiones Mineras AcruX SpA. ("AcruX"), a un precio 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 2015, presenta un saldo de MUS\$ 750.772.

Obligaciones por bonos:

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

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

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)

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.

Con fecha 16 de septiembre de 2015, 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\$ 2.000.000, cuyo vencimiento será en una sola cuota el 16 de septiembre de 2025, con un cupón de 4,5% anual y pago de intereses en forma semestral.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Corporación no tiene covenants financieros asociados a los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos.

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 2015, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

31-12-2015													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	13-10-16	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,92%	1,20%	99.995	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	14-10-16	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,82%	1,13%	249.855	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	HSBC Bank USA. N.A.	11-10-16	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,92%	1,23%	249.959	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	03-11-16	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,82%	1,25%	249.702	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	16-09-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,13%	1,37%	151	298.267
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of America N.A.	11-10-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,97%	1,18%	638	298.375
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	17-07-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,94%	1,04%	597	299.357
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	20-07-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,94%	1,04%	520	299.309
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	05-06-19	Variable	US\$	95.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,33%	64	94.300
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	16-06-19	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,94%	1,03%	657	299.055
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd	24-05-19	Variable	US\$	96.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	1,17%	1,55%	24.101	59.429
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24-05-22	Variable	US\$	224.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	1,07%	1,24%	32.228	174.939
Extranjero	Holanda	Crédito Bilateral	Oriente Copper Netherlands B.V	26-11-32	Fija	US\$	874.959.000	Cuotas semestrales de capital al vcto.	Semestral	3,25%	5,37%	63.773	686.999
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	HSBC Trinkaus &		Variable	Euro				1,24%	1,24%	12.921	-
Extranjero	Alemania	Línea de Crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro				1,22%	1,22%	9.025	-
			Otras instituciones									1.705	1.625
TOTAL												995.891	2.511.654

Obligaciones por bonos	País de Registro	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
144-A REG.S	Luxemburgo	15-01-19	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	595.412
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-20	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	5.943	989.806
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-21	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.345	1.138.652
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-22	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	17.221	1.237.442
144-A REG.S	Luxemburgo	13-08-23	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	12.840	738.341
BCODE-B	Chile	01-04-25	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.518	264.658
144-A REG.S	Luxemburgo	16-09-25	Fija	US\$	2.000.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,77%	26.311	1.957.617
144-A REG.S	Luxemburgo	21-09-35	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	7.881	491.006
144-A REG.S	Luxemburgo	24-10-36	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.965	496.127
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-42	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	14.638	731.865
144-A REG.S	Luxemburgo	18-10-43	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	10.950	932.407
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-44	Fija	US\$	980.000.000	Vencimiento	Semestral	4,88%	5,01%	7.481	960.040
144-A REG.S	Luxemburgo	09-07-24	Fija	EUR	600.000.000	Vencimiento	Anual	2,25%	2,48%	7.042	643.237
TOTAL										146.923	11.176.610

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

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

31-12-2014													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	30-11-15	Variable	US\$	75.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,08%	1,20%	75.013	-
Extranjero	Bermudas	Crédito Bilateral	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-15	Variable	US\$	162.500.000	Vencimiento	Trimestral	1,09%	1,21%	162.404	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	22-12-15	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,00%	1,09%	99.923	-
97036000-k	Chile	Crédito Bilateral	Banco Santander S.A.	23-12-15	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,22%	99.919	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export. Dev. Canada	28-12-15	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,06%	1,18%	249.746	-
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-16	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	1,07%	1,09%	42	99.903
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	13-10-16	Variable	US\$	100.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,11%	178	99.519
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	14-10-16	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,04%	392	248.657
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	HSBC Bank USA. N.A.	11-10-16	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,83%	1,14%	481	248.678
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	03-11-16	Variable	US\$	250.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,73%	1,10%	321	248.401
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	16-09-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	101	297.644
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of America N.A.	11-10-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,88%	1,08%	598	297.833
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24-05-19	Variable	US\$	8.700.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,88%	1,01%	1.095	7.596
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	24-05-19	Variable	US\$	30.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,89%	1,03%	3.761	26.131
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24-05-22	Variable	US\$	20.300.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,78%	0,79%	1.466	18.778
Extranjero	Japón	Crédito Bilateral	Japan Bank International Cooperation	24-05-22	Variable	US\$	70.000.000	Cuotas semestrales de capital a partir del 2015 al vcto.	Semestral	0,79%	0,79%	5.026	64.720
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	19-07-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,95%	536	299.137
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	17-07-18	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	0,96%	486	299.075
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Mizuho Corporate Bank Ltd	10-06-19	Variable	US\$	95.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,86%	1,09%	52	94.104
Extranjero	EE.UU	Crédito Bilateral	Export Dev Canada	16-06-19	Variable	US\$	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	0,85%	0,94%	589	298.712
Extranjero	Holanda	Crédito Bilateral	Oriente Copper Netherlands B.V	26-11-32	Fija	US\$	874.959.000	Cuotas semestrales de capital al vcto.	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

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)

31-12-2014											
Obligaciones por bonos	País de Registro	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
144-A REG.S	Luxemburgo	15-01-19	Fija	US\$	600.000.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.788	594.093
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-20	Fija	US\$	1.000.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	6.215	988.506
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-21	Fija	US\$	1.150.000.000	Vencimiento	Semestral	3,88%	4,07%	7.386	1.136.984
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-22	Fija	US\$	1.250.000.000	Vencimiento	Semestral	3,00%	3,16%	17.221	1.235.352
144-A REG.S	Luxemburgo	13-08-23	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,50%	4,75%	12.861	737.038
BCODE-B	Chile	01-04-25	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	2.844	298.453
144-A REG.S	Luxemburgo	21-09-35	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.080	490.762
144-A REG.S	Luxemburgo	24-10-36	Fija	US\$	500.000.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.998	496.036
144-A REG.S	Luxemburgo	17-07-42	Fija	US\$	750.000.000	Vencimiento	Semestral	4,25%	4,40%	14.638	731.466
144-A REG.S	Luxemburgo	18-10-43	Fija	US\$	950.000.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,76%	11.010	932.183
144-A REG.S	Luxemburgo	04-11-44	Fija	US\$	980.000.000	Vencimiento	Semestral	4,88%	5,01%	7.613	959.689
144-A REG.S	Luxemburgo	09-07-24	Fija	Euro	600.000.000	Vencimiento	Anual	2,25%	2,48%	7.898	716.070
TOTAL										122.552	9.316.632

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

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

Nombre del acreedor	31-12-2015				CORRIENTE			NO CORRIENTE			
	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
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,20%	0,92%	Trimestral	467	100.467	100.934	-	-	-	-
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	1,13%	0,82%	Trimestral	524	251.561	252.085	-	-	-	-
HSBC Bank USA. N.A.	US\$	1,23%	0,92%	Trimestral	1.180	251.167	252.347	-	-	-	-
Export Dev Canada	US\$	1,25%	0,82%	Trimestral	526	250.973	251.499	-	-	-	-
Mizuho Corporate Bank Ltd.	US\$	1,37%	1,13%	Trimestral	858	2.594	3.452	306.028	-	-	306.028
Bank of America N.A.	US\$	1,18%	0,97%	Trimestral	1.479	1.479	2.958	305.898	-	-	305.898
Bank of Tokyo Mitsubishi Ltd.	US\$	1,04%	0,94%	Trimestral	714	2.151	2.865	305.016	-	-	305.016
Export Dev Canada	US\$	1,04%	0,94%	Trimestral	724	2.158	2.882	304.992	-	-	304.992
Mizuho Corporate Bank Ltd	US\$	1,33%	1,10%	Trimestral	261	796	1.057	1.850	95.527	-	97.377
Export Dev Canada	US\$	1,03%	0,94%	Trimestral	1.430	2.150	3.580	4.987	301.962	-	306.949
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	US\$	1,55%	1,17%	Semestral	-	24.926	24.926	48.994	12.071	-	61.065
Japan Bank International Cooperation	US\$	1,24%	1,07%	Semestral	-	34.172	34.172	67.292	65.908	48.519	181.719
ORIENTE COPPER NETHERLANDS B.V	US\$	3,60%	3,25%	Semestral	39.161	38.663	77.824	151.188	145.474	778.309	1.074.971
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.500	22.500	45.000	90.000	622.500	-	712.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	1.075.000	-	1.150.000
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	44.563	44.563	89.125	89.125	1.194.563	1.372.813
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.325.000	1.475.000
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	16.875	16.875	33.750	67.500	67.500	851.250	986.250
BONO 144-A REG. 2025	US\$	4,77%	4,50%	Semestral	45.000	45.000	90.000	180.000	180.000	2.450.000	2.810.000
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.063	14.063	28.126	56.250	56.250	921.875	1.034.375
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.750	30.750	61.500	61.500	992.000	1.115.000
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	15.938	15.938	31.876	63.750	63.750	1.451.250	1.578.750
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	-	53.438	53.438	106.875	106.875	2.179.063	2.392.813
BONO 144-A REG. 2044	US\$	5,01%	4,88%	Semestral	-	47.775	47.775	95.550	95.550	2.126.600	2.317.700
				Total MUS\$	180.450	1.310.409	1.490.859	2.456.795	3.113.992	14.318.429	19.889.216
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.142.000	9.246.000
				Total U.F.	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.142.000	9.246.000
				Subtotal MUS\$	4.980	4.980	9.961	19.921	19.921	293.838	333.681
BONO 144-A REG. 2024	EUR	2,48%	2,25%	Anual	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	654.000.000	708.000.000
				Total EUR	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	654.000.000	708.000.000
				Subtotal MUS\$	-	14.725	14.725	29.450	29.450	713.353	772.254
				Total MUS\$	185.430	1.330.114	1.515.545	2.506.167	3.163.364	15.325.620	20.995.151

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

Nombre del acreedor	31-12-2014				CORRIENTE			NO CORRIENTE			
	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	78.471	152.685	146.852	814.097	1.113.634
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	22.500	22.500	45.000	90.000	667.500	-	757.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	-	37.500	37.500	75.000	75.000	1.037.500	1.187.500
BONO 144-A REG. 2021	US\$	4,07%	3,88%	Semestral	-	44.563	44.563	89.125	89.125	1.239.125	1.417.375
BONO 144-A REG. 2022	US\$	3,16%	3,00%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.362.500	1.512.500
BONO 144-A REG. 2023	US\$	4,75%	4,50%	Semestral	16.875	16.875	33.750	67.500	67.500	885.000	1.020.000
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	14.063	14.063	28.126	56.250	56.250	950.000	1.062.500
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	-	30.750	30.750	61.500	61.500	1.022.750	1.145.750
BONO 144-A REG. 2042	US\$	4,40%	4,25%	Semestral	15.938	15.938	31.876	63.750	63.750	1.483.125	1.610.625
BONO 144-A REG. 2043	US\$	5,76%	5,63%	Semestral	26.719	53.438	80.157	106.875	106.875	1.255.781	1.469.531
BONO 144-A REG. 2044	US\$	5,01%	4,88%	Semestral	-	47.775	47.775	95.550	95.550	1.170.488	1.361.588
				Total MUS\$	123.920	1.102.282	1.226.202	1.962.823	3.155.131	11.252.873	16.370.827
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
				Total U.F.	138.000	138.000	276.000	552.000	552.000	8.418.000	9.522.000
				Subtotal MUS\$	5.601	5.601	11.202	22.405	22.405	341.673	386.483
BONO 144-A REG. 2024	EUR	2,48%	2,25%	Semestral	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Total EUR	-	13.500.000	13.500.000	27.000.000	27.000.000	667.500.000	721.500.000
				Subtotal MUS\$	-	16.421	16.421	32.843	32.843	811.946	877.632
				Total MUS\$	129.521	1.124.304	1.253.825	2.018.071	3.210.379	12.406.492	17.634.942

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

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

Arrendamiento Financiero	31-12-2015			31-12-2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$
hasta 90 días	10.025	(2.434)	7.591	7.505	(2.265)	5.240
más de 90 días hasta 1 año	19.117	(7.535)	11.582	22.327	(6.846)	15.481
más de 1 año hasta 2 años	28.319	(10.386)	17.933	24.151	(6.833)	17.318
más de 2 años hasta 3 años	23.131	(9.259)	13.872	18.972	(6.106)	12.866
más de 3 años hasta 4 años	40.157	(13.178)	26.979	18.009	(6.025)	11.984
más de 4 años hasta 5 años	11.191	(3.197)	7.994	17.773	(6.054)	11.719
más de 5 años	37.883	(5.260)	32.623	52.284	(9.854)	42.430
Total	169.823	(51.249)	118.574	161.021	(43.983)	117.038

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

Pagos futuros por los arrendamientos operativos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Menos de un año	1.114.212	928.510
Entre uno y cinco años	620.318	516.932
Más de cinco años	268.864	224.053
TOTAL	2.003.394	1.669.495

Cuotas de arrendamiento reconocidas en Estado de Resultados	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	286.628	238.857

14. Valor justo de activos y pasivos financieros

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

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)

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

Comparación valor libro vs valor justo Al 31 de diciembre de 2015	Tratamiento contable para valorización	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
		Pasivos Financieros:	
Obligaciones por bonos	Costo amortizado	11.323.533	10.704.922

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.

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

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

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos a los 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 2015:

Activos y Pasivos Financieros a Valor Justo Clasificados por Jerarquía con efecto en resultados	31-12-2015			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos Financieros:				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	(66.976)	-	(66.976)
Cross Currency Swap	-	30.764	-	30.764
Futuros de metales	2.777	-	-	2.776
Pasivos Financieros:				
Futuros de metales	107	-	-	107
Cross Currency Swap	-	162.438	-	162.438

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

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Concepto	Pasivo Corriente	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Acreedores comerciales	1.103.310	1.222.597
Cuentas por pagar a trabajadores	20.299	2.483
Retenciones	77.088	89.728
Retenciones impuestos	26.240	36.879
Otras cuentas por pagar	79.778	91.963
Total	1.306.714	1.443.650

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)

17. Otras provisiones

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

Otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
De comercialización (1)	14.038	12.568	-	-
De operación (2)	327.181	143.334	-	-
Ley 13.196	171.530	169.856	-	-
Varias	148.874	109.607	10.915	2.299
Cierre, desmantelamiento y restauración (3)	-	-	1.140.080	1.395.008
Contingencias legales	-	-	25.194	41.518
Total	661.623	435.365	1.176.189	1.438.825

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente		No Corriente	
	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Bonos s/contratos y/o convenios colectivos	206.869	201.384	-	-
Indemnización años de servicio	37.131	43.735	700.882	762.146
Gratificación	1.121	4.056	-	-
Vacaciones	136.933	145.206	-	-
Programas de salud (4)	922	805	457.067	492.277
Planes de desvinculación (5)	47.725	46.630	62.504	99.834
Otros	15.511	11.936	7.774	8.984
Total	446.212	453.752	1.228.227	1.363.241

(1) Corresponde a provisión relacionadas con ventas, las cuales consideran conceptos de gastos de fletes, estiba y desestiba no facturados al cierre del ejercicio.

(2) Corresponde a provisión efectuada por concepto de derechos de aduana, fletes de adquisiciones y energía eléctrica, entre otras.

(3) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos. Este valor de costo se encuentra calculado a valor actual descontado a una tasa de descuento antes de impuestos de 2,01% real anual para pesos chilenos, y refleja las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado está haciendo. Esta tasa de descuento incluye los riesgos asociados al pasivo que se está determinando, excepto aquellos que se encuentran incluidos en los flujos. El período de descuento varía entre 11 y 82 años.

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

(4) Corresponde a provisión efectuada para cubrir compromisos de aporte a instituciones de salud pactados con trabajadores y ex trabajadores.

(5) Corresponde a provisión efectuada por aquellos trabajadores que han pactado, o se estima, pactarán su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

El movimiento del saldo de Otras provisiones fue el siguiente:

Movimientos	01-01-2015 31-12-2015			
	Provisión cierre faenas MUS\$	Contingen- cias MUS\$	Provisiones varias, no corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial	1.395.008	41.518	2.299	1.438.825
Ajuste provisión de cierre	(116.394)	-	-	(116.394)
Gasto financiero	30.357	-	-	30.357
Pago de obligaciones	(2.593)	(11.926)	(30)	(14.549)
Diferencias de cambio	(174.909)	(1.806)	(64)	(176.779)
Otras variaciones	8.611	(2.592)	8.708	14.727
Saldo Final	1.140.080	25.194	10.913	1.176.187

18. 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 las obligaciones por indemnizaciones a pagar 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 2015, no hubo modificaciones relevantes a los planes de beneficios post empleo.

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)

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

Supuestos Actuariales	31-12-2015		31-12-2014	
	IPAS	Plan salud	IPAS	Plan salud
Tasa de descuento nominal anual	4,66%	5,11%	4,65%	4,76%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual hombres	4,24%	4,24%	4,66%	4,66%
Tasa de rotación, retiro voluntario anual para mujeres	3,44%	3,44%	5,51%	5,51%
Incremento salarial, promedio nominal anual	3,72%	3,72%	4,00%	4,00%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Tasa inflación de salud esperada	5,05%	5,05%	5,05%	5,05%
Tablas de mortalidad utilizadas para las proyecciones	CB14-RV14	CB14-RV14	RV-2009	RV-2009
Duración promedio de flujos de pagos futuros, en años	7,02	18,50	9,04	18,42
Edad esperada de jubilación para hombres (años)	60	60	65	65
Edad esperada de jubilación para mujeres (años)	59	59	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.

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

Movimientos	01-01-2015 31-12-2015		01-01-2014 31-12-2014	
	IPAS MUS\$	Plan salud MUS\$	IPAS MUS\$	Plan salud MUS\$
Saldo inicial	805.881	493.082	841.944	350.159
Costo del servicio	78.193	1.047	75.087	2.734
Gasto financiero	12.894	8.432	20.543	10.199
Contribuciones pagadas	(86.021)	(36.850)	(130.845)	(36.268)
Pérdida (Ganancia) actuarial	44.289	34.878	120.578	194.647
Transferencias desde otros beneficios	-	7.780	-	-
Subtotal	855.236	508.369	927.307	521.471
(Ganancia) Pérdida diferencia de cambio	(117.223)	(50.380)	(121.426)	(28.389)
Saldo Final	738.013	457.989	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\$ 44.289, al 31 de diciembre de 2015, con cargo a patrimonio, el cual se descompone en una ganancia actuarial por MUS\$ 1.748, correspondiente a los cambios en los supuestos demográficos, en una pérdida de MUS\$ 26.011, por la revaluación de los supuestos financieros; y una pérdida por experiencia de MUS\$ 72.048. Similarmente a este último caso, para la obligación generada por planes de beneficios de salud, se ha determinado una pérdida actuarial por MUS\$ 34.878, compuesta por una pérdida a los cambios en los supuestos demográficos de MUS\$ 40.136, una ganancia en los supuestos financieros de MUS\$ 8.244; y un ajuste por experiencia de MUS\$ 2.986.

El saldo al 31 de diciembre de 2015 comprende una porción de MUS\$ 37.131 y MUS\$ 922 en el corto plazo, correspondientes a Indemnización por años de servicio y Planes de Salud respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 se ha proyectado un saldo de MUS\$ 807.392 para la provisión de indemnizaciones y MUS\$ 463.397 para los beneficios de salud. Los flujos de pagos de retribuciones durante los próximos doce meses, alcanzan un promedio mensual esperado de MUS\$ 3.094 para indemnizaciones y MUS\$ 77 por concepto de planes de beneficios de salud.

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

Beneficios de Indemnizaciones por años de Servicio	Bajo	Medio	Alto	Reducción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	3,658%	4,658%	5,658%	5,18%	-4,57%
Efecto Financiero del incremento nominal de rentas	3,221%	3,721%	4,221%	-2,10%	2,22%
Efecto demográfico de rotaciones laborales	3,660%	4,160%	4,660%	1,39%	-1,49%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	CB14-RV14, Chile	25,00%	-0,05%	0,05%
Beneficios de salud y otros	Bajo	Medio	Alto	Reducción	Aumento
Efecto Financiero, por las tasas de intereses	4,112%	5,112%	6,112%	16,79%	-12,85%
Efecto Financiero por inflación de salud	4,550%	5,050%	5,550%	-6,80%	7,54%
Efecto demográfico, edad de retiro programado	58 / 63	60 / 65	62 / 67	3,81%	-3,91%
Efecto demográfico en tabla de mortalidad	-25,00%	CB14-RV14, Chile	25,00%	8,93%	-7,22%

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presenta un saldo corriente por estas obligaciones de MUS\$ 47.725 MUS\$ 46.630 respectivamente,

mientras que el saldo no corriente corresponde a MUS\$ 62.504 y MUS\$ 99.834 respectivamente, estos últimos asociados a la provisión relacionada con el término del proceso de negociación colectiva que sostuvo la Administración de Codelco-Chuquicamata durante el mes de diciembre de 2012 con Sindicatos de trabajadores de esa División. Dichos valores han sido descontados utilizando una tasa de descuento equivalente a la utilizada para el cálculo de provisiones de beneficios al personal y cuyos saldos pendientes de pago forman parte de los saldos contables al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

c. Gastos de beneficios al personal según su naturaleza

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

Gastos por Naturaleza de los Beneficios al personal	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Beneficios Corto Plazo	1.684.043	1.755.622
Beneficios Post Empleo	1.047	2.734
Beneficios Por terminación	59.963	61.742
Beneficios Por Años de Servicio	78.193	75.087
Total	1.823.346	1.895.185

19. Patrimonio neto

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

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

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)

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 2015, no se han capitalizado recursos en virtud de la referida disposición legal.

Mediante Decreto Exento de Hacienda N°197 de fecha 31 de diciembre de 2015, se autorizó a la Corporación a destinar, a la formación de fondos de capitalización y reserva, hasta la suma de US\$ 225 millones, de las utilidades líquidas que da cuenta el balance correspondiente al ejercicio del año 2014.

Dichos recursos se enterarán con cargo a las utilidades del ejercicio del año 2015.

Con fecha 28 de octubre de 2015, se informó que revisado el seguimiento al Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018 para Codelco, se decidió aportar capital por US\$600 millones los que fueron ingresados el 2 de diciembre de 2015.

El aporte será financiado con recursos del Tesoro Público y provienen de emisiones de deuda realizadas por la República conforme al artículo 2° de la ley N°20.790, que establece un Aporte de Capital Extraordinario para la Corporación Nacional del Cobre de Chile y la autoriza a contraer endeudamiento.

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

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

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

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

El ajuste por reclasificación desde Otros resultados Integrales hacia el resultado del periodo significó una pérdida por MUS\$ 261 y una utilidad MUS\$ 3.023 para los periodos enero – diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

a. Otras reservas

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

Otras Reservas	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(12.974)	(5.763)
Reservas de coberturas de flujo de caja	(6.549)	(3.442)
Fondo de capitalización y reservas	5.772.162	4.938.359
Reserva de ganancias (pérdidas) actuariales en planes de beneficios definidos	(246.424)	(220.695)
Otras reservas varias	625.705	635.338
Total otras reservas	6.131.920	5.343.797

b. Participación no controladora

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

Sociedades	Participación no controladora		Patrimonio neto		Ganancia (Pérdida)	
	31-12-2015 %	31-12-2014 %	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Biosigma S.A.	33,30%	33,30%	669	636	(633)	(804)
Inversiones GacruX SpA	32,20%	32,20%	1.042.171	1.862.844	(834.890)	(9.968)
Ecosea Farming S.A.	8,68%	14,97%	-	245	(40)	(241)
Otros	-	-	15	10	-	-
Total			1.042.855	1.863.735	(835.563)	(11.013)

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

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)

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	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes	169.276	151.275
Activos No Corrientes	3.215.675	5.860.559
Pasivos Corrientes	168.068	92.660
Pasivos No Corrientes	686.999	720.267

Resultados	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ingresos ordinarios	(2.009.439)	239.794
Otros ingresos (gastos)	(635.488)	(274.805)
Ganancia (pérdida) del periodo	(2.644.927)	(35.011)

Flujos de Efectivo	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	78.263	530
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	61.647	45.322
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la financiación	(152.376)	(79.987)

20. Ingresos de actividades ordinarias

Concepto	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	8.721.880	10.720.801
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	2.039.161	1.858.630
Ingresos por ventas Molibdeno	391.587	669.686
Ingresos por venta Otros Productos	538.289	564.968
Ingresos Mercado Futuro	2.575	12.592
Total	11.693.492	13.826.677

21. Gastos por naturaleza

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

Concepto	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.684.043	1.755.622
Depreciaciones	1.213.102	1.171.158
Amortizaciones	811.738	775.699
Total	3.708.883	3.702.479

22. Deterioro de activos

Al 31 de diciembre de 2015, se reconocen pérdidas de deterioro en las unidades generadoras de efectivo División Salvador y División Ventanas.

Los activos afectados por pérdidas de deterioro del valor corresponden a bienes del rubro Propiedad, Planta y Equipo, principalmente en conceptos de Planta y Equipos, Construcción en Curso y Edificios.

Unidad generadora de efectivo división Salvador

Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación realizó un cálculo del importe recuperable de su unidad generadora de efectivo División Salvador, para efectos de comprobar la existencia de un deterioro del valor de los activos asociados a dicha división, cuyo importe en libros ascendía a MUS\$ 773.844.

El referido cálculo del importe recuperable, determinó un valor de MUS\$ 463.314, que al compararlo con el importe en libros, implicó un reconocimiento de una pérdida por deterioro de activos por MUS\$ 310.530 (antes de impuesto), el cual fue registrado en Otros Gastos por Función, de los estados de resultados integrales del año 2015.

El importe recuperable determinado para el cálculo de la pérdida por deterioro, corresponde al valor de uso utilizando una tasa de descuento de 8,5% anual antes de impuestos. Las principales variables utilizadas para determinar el importe recuperable de este activo corresponden al precio del cobre, costo de tratamiento y refinación, tipos de cambio y tasas de descuento.

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)

La mencionada pérdida por deterioro se genera principalmente por la caída del precio del cobre experimentada durante el año 2015 y un ajuste a la baja de la producción esperada.

Unidad generadora de efectivo división ventanas

Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación realizó un cálculo del importe recuperable de su unidad generadora de efectivo División Ventanas, para efectos de comprobar la existencia de un deterioro del valor de los activos asociados a dicha división, cuyo importe en libros ascendía a MUS\$338.047.

El referido cálculo del importe recuperable, determinó un valor de MUS\$284.000, que al compararlo con el importe en libros, implicó un reconocimiento de una pérdida por deterioro de activos por MUS\$54.047 (antes de impuesto), el cual fue registrado en Otros Gastos por Función, de los estados de resultados integrales del año 2015.

El importe recuperable determinado para el cálculo de la pérdida por deterioro, corresponde al valor de uso utilizando una tasa de descuento de 8,5% anual antes de impuestos. Las principales variables utilizadas para determinar el importe recuperable de este activo corresponden al precio del cobre, costo de tratamiento y refinación, tipos de cambio y tasas de descuento.

La mencionada pérdida por deterioro se genera principalmente por la caída del precio del cobre experimentada durante el año 2015

23. Otros ingresos y gastos por función

Otros Ingresos

Concepto	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Multas a proveedores	16.737	8.498
Administración delegada	4.070	4.491
Ventas misceláneas (neto)	17.467	17.875
Indemnizaciones seguros por siniestros	-	50
Reverso de provisiones	26.710	-
Juicios ganados	18.762	-
Utilidad realizada en asociadas	19.563	19.563
Otros ingresos varios	49.580	47.869
Totales	152.889	98.346

Otros gastos

Concepto	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Ley N° 13.196	(864.797)	(1.081.259)
Gastos de estudios	(87.047)	(59.215)
Bono término de negociación colectiva	(35.112)	(260.539)
Plan de egresos	(59.963)	(61.742)
Castigo proyectos de inversión	(313.776)	(4.177)
Pérdida por baja de activo fijo	(64.110)	(9.261)
Castigo proyectos de investigación	(82.132)	(25.000)
Planes de salud	(1.047)	(2.734)
Deterioro de activos (ver nota 22)	(364.577)	(12.000)
Castigo de inventarios	(68.708)	-
Impacto climático	(25.132)	-
Movilización contratistas	(13.242)	-
Otros gastos	(107.085)	(105.050)
Totales	(2.086.728)	(1.620.977)

24. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Intereses por bonos	(335.847)	(286.810)
Intereses préstamos bancarios	(82.101)	(66.083)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(12.327)	(18.154)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(60.629)	(64.171)
Otros	(33.943)	(29.453)
Total	(524.847)	(464.671)

25. 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, donde la Corporación realiza sus procesos productivos en el ámbito extractivo y de procesamiento son administrados por sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Ministro Hales, Gabriela Mistral, Salvador, Andina y El Teniente. A estas divisiones se agrega Ventanas, la que opera solo en ámbito de fundición y refinación. Estas divisiones tienen una administración operacional independiente, las cuales reportan a la Presidencia Ejecutiva, a través de las Vicepresidencias de Operaciones Norte y Centro Sur, respectivamente. Las características de cada División y sus respectivos yacimientos se detallan a continuación:

Chuquicamata

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1915

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Radomiro Tomic

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1997.

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Ministro Hales

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto

Operación: desde 2014.

Ubicación: Calama, II región.

Productos: Calcina de cobre y concentrado de cobre.

Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto

Operación: desde 2008

Ubicación: Calama, II región

Productos: cátodos electro obtenidos.

Salvador

Tipo de yacimiento: mina subterránea y a rajo abierto.

Operación: desde 1926.

Ubicación: Salvador, III región.

Productos: cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Andina

Tipo de yacimientos: minas subterránea y a rajo abierto.

Operación: desde 1970.

Ubicación: Los Andes, V región.

Producto: concentrado de cobre.

El Teniente

Tipo de yacimiento: mina subterránea.

Operación: desde 1905.

Ubicación: Rancagua, VI región.

Productos: refinado a fuego y ánodos de cobre.

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)

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.

Pérdidas por deterioros de valor

- La pérdida por deterioro del valor de la inversión en la sociedad Anglo American Sur S.A. reconocida al 31 de diciembre de 2015 (nota 8) no se distribuye a los segmentos operativos asignándose a Casa Matriz.

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

Los segmentos operativos División Ventanas y División El Salvador, en el ejercicio 2015, presentan en sus estados de resultados, un deterioro de un valor de MUS\$54.047 y MUS\$310.530 antes de impuestos, respectivamente, correspondiente al deterioro de valor de los activos de propiedad, planta y equipo asignados a dichas divisiones en su calidad de unidad generadora de efectivo.

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

de 01/01/2015 a 31/12/2015											
Segmentos	Chuquicamata MUS\$	R. Tomic MUS\$	Salvador MUS\$	Andina MUS\$	El Teniente MUS\$	Ventanas MUS\$	G. Mistral MUS\$	M. Hales MUS\$	Total Segmen- tos MUS\$	Neto afiliadas, asociadas y Casa Matriz MUS\$	Total Consolidado MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	1.647.849	1.614.728	318.001	957.522	2.246.131	161.432	662.832	1.113.169	8.721.664	216	8.721.880
Ingresos por ventas de cobre comprado a terceros	36.497	-	2.458	-	-	74.461	-	448.675	562.091	1.477.070	2.039.161
Ingresos por ventas molibdeno	157.529	14.415	10.400	100.396	109.808	-	-	-	392.548	(961)	391.587
Ingresos por venta otros productos	91.255	-	48.000	4.745	102.379	200.522	1.004	90.384	538.289		538.289
Ingresos mercado futuro	1.272	1.349	693	(1.025)	(5.375)	3.530	742	759	1.945	630	2.575
Ingresos entre segmentos	222.191	-	80.439	644	142	99.702	-	-	403.118	(403.118)	-
Ingresos de actividades ordinarias	2.156.593	1.630.492	459.991	1.062.282	2.453.085	539.647	664.578	1.652.987	10.619.655	1.073.837	11.693.492
Costo de venta de cobre propio	(1.513.500)	(1.239.743)	(458.986)	(920.584)	(1.449.409)	(159.901)	(566.186)	(1.082.526)	(7.390.835)	(5.352)	(7.396.187)
Costo de cobre comprado a terceros	(35.589)	-	(3.115)	-	-	(75.374)	-	(471.060)	(585.138)	(1.448.544)	(2.033.682)
Costo venta molibdeno	(67.674)	(21.040)	(12.305)	(33.014)	(40.113)	-	-	-	(174.146)	295	(173.851)
Costo venta otros productos	(19.807)	-	(36.700)	(60)	(66.040)	(185.870)	(1.035)	(3.573)	(313.085)		(313.085)
Costos entre segmentos	(336.168)	40.607	(44.196)	3.648	17.505	(97.448)	-	12.934	(403.118)	403.118	-
Costo de ventas	(1.972.738)	(1.220.176)	(555.302)	(950.010)	(1.538.057)	(518.593)	(567.221)	(1.544.225)	(8.866.322)	(1.050.483)	(9.916.805)
Ganancia bruta	183.855	410.316	(95.311)	112.272	915.028	21.054	97.357	108.762	1.753.333	23.354	1.776.687
Otros ingresos, por función	15.497	6.927	16.654	14.132	10.633	1.927	2.467	3.885	72.122	80.767	152.889
Costos de distribución	(2.007)	(119)	(312)	(407)	(612)	(782)	-	(904)	(5.143)	(7.292)	(12.435)
Gasto de administración	(48.831)	(16.228)	(7.438)	(25.411)	(61.264)	(7.974)	(27.454)	(29.136)	(223.736)	(139.758)	(363.494)
Otros gastos, por función	(122.021)	(16.655)	(514.001)	(177.478)	(62.443)	(64.261)	(14.123)	(34.798)	(1.005.780)	(216.151)	(1.221.931)
Ley 13.196	(179.769)	(158.320)	(34.362)	(95.559)	(195.302)	(29.002)	(64.260)	(108.223)	(864.797)		(864.797)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.885	20.885
Ingresos financieros	1.580	515	401	233	1.985	279	132	499	5.624	11.574	17.198
Costos financieros	(115.587)	(31.320)	(12.266)	(92.550)	(142.123)	(6.873)	(10.639)	(51.281)	(462.639)	(62.208)	(524.847)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14.586	30.102	86	(2.868)	30.380	-	-	-	72.286	(2.573.938)	(2.501.652)
Diferencias de cambio, neto	155.119	66.451	61.103	46.545	128.047	12.362	19.251	21.227	510.105	(44.785)	465.320
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(97.578)	291.669	(585.446)	(221.091)	624.329	(73.270)	2.731	(89.969)	(148.625)	(2.907.552)	(3.056.177)
Gasto por impuestos a las ganancias	62.450	(186.668)	374.685	141.498	(399.571)	46.893	(1.748)	57.580	95.120	633.278	728.398
(Pérdida) Ganancia	(35.128)	105.001	(210.761)	(79.593)	224.758	(26.377)	983	(32.389)	(53.505)	(2.274.274)	(2.327.779)

de 01-01-2014 a 31-12-2014											
Segmentos	Chuquicamata 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	2.153.944	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 molibdeno	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 molibdeno	(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)	(8.648.506)	(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)	(539.718)
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	(106.783)	(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 contabilicen 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 y Ley 13.196	455.687	521.758	(130.525)	280.728	930.767	(88.749)	62.085	(17.331)	2.014.420	(62.683)	1.951.737
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

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

31-12-2015										
Rubro Balance	Chuquicamata MUS\$	Radomiro Tomic MUS\$	Salvador MUS\$	Andina MUS\$	El Teniente MUS\$	Ventanas MUS\$	G. Mistral MUS\$	M. Hales MUS\$	Afiliadas, asociadas y Casa matriz MUS\$	Total Consolidado MUS\$
Activo corriente	850.220	628.448	227.828	318.103	710.726	143.119	254.985	517.588	2.406.871	6.057.888
Activo no corriente	4.734.984	2.081.427	680.660	3.879.018	5.359.301	289.947	1.325.783	3.683.540	27.385.954	27.385.954
Pasivo corriente	558.521	134.687	242.124	195.320	524.188	78.811	115.695	104.712	1.907.058	3.861.116
Pasivo no corriente	839.186	187.810	257.839	208.714	730.323	48.279	120.740	36.992	17.420.023	19.849.906

31-12-14										
Rubro Balance	Chuquicamata MUS\$	Radomiro Tomic MUS\$	Salvador MUS\$	Andina MUS\$	El Teniente MUS\$	Ventanas MUS\$	G. Mistral MUS\$	M. Hales MUS\$	Afiliadas, asociadas y Casa matriz MUS\$	Total Consolidado 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

Los ingresos segregados por áreas geográficas son los siguientes:

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	769.769	1.181.592
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	10.923.723	12.645.085
Total	11.693.492	13.826.677

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
China	2.875.992	1.986.149
Resto de Asia	2.162.099	2.242.853
Europa	1.362.513	3.017.196
América	1.874.217	2.185.496
Otros	3.418.671	4.394.983
Total	11.693.492	13.826.677

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

Principales clientes	País	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$
Trafigura Pte Ltd.	Singapur	455.974
Southwire Company	Estados Unidos	446.484
Glencore International Ag.	Suiza	398.075
Nexans France	Francia	349.234
Ls-Nikko Copper Inc	Corea Del Sur	330.906
Maike Metals International Ltd	China	323.851
Louis Dreyfus Commodities Meta	Suiza	285.443
Mitsui & Co., Ltd.	Japón	252.996
Ocean Partners Uk Limited	Gran Bretaña	215.177
Mri Trading Ag	Suiza	185.289
Total		3.243.430

26. Diferencia de cambio

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

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

Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio reconocidas en resultados	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Utilidad por diferencias de cambio	629.166	528.603
Pérdida por diferencias de cambio	(163.846)	(149.784)
Total diferencias de cambio	465.320	378.819

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)

27. Estado de flujo de efectivo

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

Otros Cobros por actividades de operación	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Recuperación de IVA	1.346.761	1.395.278
Otros	428.345	260.485
Total	1.775.106	1.655.763

Otros pagos por actividades de operación	01-01-2015 31-12-2015 MUS\$	01-01-2014 31-12-2014 MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(866.507)	(989.032)
Coberturas financieras y ventas	35.096	12.731
IVA y otros similares pagados	(1.143.972)	(1.275.419)
Total	(1.975.383)	(2.251.720)

28. 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 2015, una fluctuación (positiva o negativa) de 10 pesos chilenos frente al US\$ (con el resto de variables constantes), podría afectar el resultado antes de impuesto en un monto estimado de US\$ 38 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen saldos por estos depósitos.

- **Riesgo de tasa de interés:**

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

Dichas variaciones de tasas hacen referencia a variaciones en US dólar, en su mayoría tasa LIBOR. Codelco para gestionar este tipo de riesgo mantiene una adecuada combinación de deudas a tasa fija y a tasa variable, lo cual

se complementa con la posibilidad de utilizar instrumentos derivados de tasa de interés para mantener los lineamientos estratégicos definidos por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas de Codelco

Se estima que, sobre la base de la deuda neta al 31 de diciembre de 2015, una variación de un punto porcentual en las tasas de interés de los pasivos financieros de crédito afectos a tasa de interés variable, supondría una variación del gasto financiero por un importe aproximado de US\$ 33 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 2015, corresponde a un total de MUS\$ 12.074.305 y MUS\$ 2.756.773 respectivamente.

- b. **Riesgos de mercado.**

- **Riesgo de precio de commodities:**

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, si el precio futuro del cobre variara en + / - 5% (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en + / - US\$ 160 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 2015 (MTMF 675). Para la estimación indicada, se identifican todos aquellos contratos físicos de venta que serán preciados de acuerdo al promedio del mes inmediatamente posterior al del cierre de los estados financieros, y se procede a estimar cuál sería el precio definitivo de liquidación si existiera una diferencia de +/- 5% con respecto al precio futuro conocido a la fecha para dicho periodo. A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de 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 2015, una variación de US\$ 1 en el precio de la libra de cobre, teniendo presente los instrumentos derivados contratados por la Corporación, implica una variación en los ingresos o pagos por los contratos existentes (exposición) de MUS\$ 16, 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 31/12/2015	Menor a un Año MUS\$	Entre un año y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$
Préstamos a instituciones financieras	995.891	1.649.716	861.938
Bonos	146.923	1.585.218	9.591.392
Arrendamientos financieros	19.173	66.778	32.623
Derivados	107	-	162.437
Otros pasivos financieros	4.116	76.829	-
Total	1.166.210	3.378.541	10.648.390

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 2015 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el Estado de Situación Financiera de la Corporación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

29. Contratos de derivados

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

a. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, cuya exposición negativa neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$ 7.416.

En el cuadro siguiente, se muestra detalle de valor justo y otros antecedentes de las coberturas financieras contratadas por la Corporación:

30 de Septiembre de 2015									
Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida MUS\$	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura MUS\$	Valor Justo instrumento de Cobertura MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	01-04-25	US\$	249.015	208.519	30.764	312.993	(282.229)
Bono EUR Vcto. 2024	Santander (Chile)	Swap	09-07-24	US\$	327.225	409.650	(88.726)	386.603	(475.329)
Bono EUR Vcto. 2024	Deutsche Bank (Inglaterra)	Swap	09-07-24	US\$	327.225	409.680	(86.200)	386.947	(473.147)
Total					903.465	1.027.849	(144.162)	1.086.543	(1.230.705)

Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación mantiene saldos de garantía de depósito en efectivo por un monto de MUS\$ 13.505.

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 moneda funcional diferentes a la funcional 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 2015, estas operaciones generaron un mayor resultado neto realizado de MUS\$ 1.920.

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 2015, la Corporación mantiene operaciones de derivados de cobre, asociadas a 228.740 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 2015 presentan una exposición positiva de MUS\$ 661, 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 2015 generaron un efecto neto negativo en resultados de MUS\$1.561, 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 2015 la Corporación mantiene contratos operaciones de derivados de oro por MOZT 41,2 y de plata por MOZT 1.434,2.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2015 presentan una exposición positiva de MUS\$ 994, 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 2015, generaron un efecto positivo en resultados de MUS\$ 3.481, 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 enero de 2016.

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

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

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

31 de diciembre de 2015 Miles de US\$	Fecha de Vencimiento						
	2016	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	1.452	-	-	-	-	-	1.452
Flex Com Cobre (Pasivo)	(107)	(684)	-	-	-	-	(791)
Flex Com Oro/Plata	994	-	-	-	-	-	994
Fijación de precios	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.339	(684)	-	-	-	-	1.655

31 de diciembre de 2014 Miles de US\$	Fecha de Vencimiento						
	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 2015 Miles de TM/Ozcas	Fecha de Vencimiento						
	2016	2017	2018	2019	2020	Siguientes	Total
Derivados de Cobre [TM]	199,64	29,10	-	-	-	-	228,7
Derivados de Oro/Plata [MOZ]	1.475,45	-	-	-	-	-	1.475,5
Fijac. de precios cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-

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

30. 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 437 causas con cuantía estimada. Se estima que 244 de ellas, las cuales representan un 55,84% del universo, por un monto de MUS\$25.194, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 74 juicios, que representan un 16,93% por un monto de MUS\$7.000, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 119 juicios restantes, por un monto de MUS\$9.762, los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 102 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 56 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

En relación con el contrato de venta a largo plazo que la Corporación celebró con su filial Copper Partners Investment Company Limited ("Cupic"), el Servicio de Impuestos Internos notificó a la Corporación (i) respecto del ejercicio 2006 y 2007, las Liquidaciones N° 1 y N° 2 y la Resolución Ex. SDF N° 1, todas del 30 de julio de 2010, (ii) respecto del ejercicio 2008 y 2009, las Liquidaciones N° 45, 46 y 47, todas del 29 de junio de 2012, (iii) respecto de los ejercicios 2010 y 2011, las Liquidaciones N° 7 y N° 8, ambas del 27 de septiembre de 2014, y (iv) respecto del ejercicio 2012, las Liquidaciones N° 92 y 93, ambas del 30 de junio de 2015. Adicionalmente, respecto de las Liquidaciones N° 45, 46 y 47 indicadas precedentemente, el Servicio de Impuestos Internos emitió sendos giros de impuestos N°s 478211, 478143 y 478179, notificados con fecha 12 de junio de 2015.

Las liquidaciones anteriores fueron impugnadas por la Corporación a través de distintas vías administrativas y jurisdiccionales. Como parte de dichos procedimientos, la Corporación y el Servicio de Impuestos Internos allanaron posiciones y se acordó efectuar ciertos ajustes a las bases tributables. El 31 de agosto del 2015 el Servicio de Impuesto Internos notificó a la Corporación de las Resoluciones Exentas: N°53247/2015; N°25058/2015; SDF N°3496/2015, las que se emitieron tomando en consideración ciertos aspectos legales, antecedentes e información proporcionada por la Corporación al Servicio de Impuestos Internos durante el proceso de fiscalización. Las Resoluciones dan cuenta del ajuste a las bases imposables de impuesto y dejan sin efecto las liquidaciones indicadas; en

su reemplazo, el Servicio de Impuestos Internos emitió los giros de impuestos N° s:531137;531125;531117;531103, por un total de MUS\$148.935, pagados el 31 de agosto (Composición de los impuestos liquidados: MMUS\$110 Impuesto Específico a la Actividad Minera; MMUS\$16 Impuesto de Primera Categoría; MMUS\$23 Impuesto Específico Empresas Estatales 40%). Dicho monto permite resolver todas las diferencias liquidadas y giradas por el Servicio de Impuestos Internos asociadas a esta materia hasta el año 2011, más las diferencias que por este mismo concepto se prevé para los años 2012, 2013 y 2014. Finalmente, mediante Resolución N°1702000038 del 08 de septiembre y Resolución Ex. DGC 17600 N°118/2015, del año en curso, el Servicio de Impuestos Internos deja sin efecto los giros N°s 478211, 478143 y 478179.

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

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

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

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

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

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

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

iv. 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.

v. 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 2015 y el año 2014, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

vi. 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 510 MW de potencia. El contrato contempla un descuento para aquella energía no consumida producto de una menor demanda de las divisiones del SIC de Codelco respecto de la potencia contratada. El descuento es equivalente al valor de la venta de esa energía en el mercado spot.

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

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

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

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

vii. 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.

viii. 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 a la normativa mencionada, 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.

Habiendo sido aprobados los planes de cierre divisionales por el SERNAGEOMIN, a partir del mes de septiembre de 2015, Codelco inició la constitución de 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 en un monto equivalente aproximado de US\$700 millones. El remanente del 80% debe ajustarse proporcionalmente cada año durante el período de vida útil remanente de cada una de las Divisiones. 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 acogidos 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 de cada división, así como los compromisos de cierre adquiridos en los permisos sectoriales otorgados por SERNAGEOMIN.

La Corporación ha estimado que el registro contable del pasivo originado por esta obligación, difiere de la obligación impuesta por la ley, principalmente por las diferencias relativas al horizonte que se considera para la proyección de los flujos, en el que las indicaciones de la ley exigen la determinación de las obligaciones en función de las reservas mineras, mientras el criterio financiero-contable supone un plazo que además incorpora parte de sus recursos mineros. Por lo anterior, la tasa de descuento establecida en la ley, difiere de la aplicada por la Corporación bajo los criterios establecido en NIC 37 y descritos en la nota 2, letra o) sobre Principales Políticas Contables.

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

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

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

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

31. 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 Entregadas a Instituciones Financieras y otras					
Acreeedor de la Garantía	Tipo de Garantía	31-12-2015 Moneda	Vencimiento	MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Dirección General de Territorio Marítimo y de Marina Mercante	Medioambiental	CLP	mar-16	1.519	-
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Proyecto de construcción	UF	jul-16	24.201	-
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Proyecto de construcción	UF	oct-16	37.435	-
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Proyecto de construcción	UF	oct-16	37.435	-
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Proyecto de construcción	UF	oct-16	37.435	-
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Proyecto de construcción	UF	oct-16	37.435	-
Ministerio de Obras Públicas, Dirección General de Aguas	Proyecto de construcción	UF	oct-16	37.435	-
Oriente Copper Netherlands B.V.	Prenda sobre acciones	USD	nov-32	877.813	877.813
Servicio Nacional de Geología y Minería	Medioambiental	UF	mar-16	1.081	-
Servicio Nacional de Geología y Minería	Medioambiental	UF	jun-16	26.700	-
Servicio Nacional de Geología y Minería	Medioambiental	UF	jun-16	3.660	-
Servicio Nacional de Geología y Minería	Medioambiental	USD	may-16	30.600	-
Servicio Nacional de Geología y Minería	Medioambiental	USD	may-16	4.450	-
Servicio Nacional de Geología y Minería	Medioambiental	USD	may-16	10.500	-
Total				1.167.699	877.813

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	Fecha de Reporte (Balance): MUS\$	Periodo actual MUS\$
Andina	36.526	41.819
Chuquicamata	44.284	49.045
Casa Matriz	404.825	473.072
Radomiro Tomic	7.088	6.377
Salvador	47.592	39.946
Ministro Hales	5	1.289
El Teniente	47.505	51.983
Ventanas	10.575	6.489
Gabriela Mistral	1.474	877
Total	599.874	670.897

32. Moneda extranjera

a. Activos por tipo de moneda

Rubro	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Líquidos	1.757.920	1.342.364
Dólares	1.702.657	1.184.792
Euros	3.600	4.265
Otras monedas	4.772	4.261
\$ no reajustables	46.443	134.818
U.F.	448	14.228
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.747.718	1.310.616
Dólares	1.694.053	1.167.009
Euros	3.339	3.974
Otras monedas	4.772	4.261
\$ no reajustables	45.230	133.276
U.F.	324	2.096
Otros activos financieros corrientes	10.202	31.748
Dólares	8.604	17.783
Euros	261	291
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	1.213	1.542
U.F.	124	12.132
Cuentas por cobrar de corto y largo plazo	1.983.213	2.312.169
Dólares	1.266.467	1.616.831
Euros	110.671	106.783
Otras monedas	619	699
\$ no reajustables	591.331	578.803
U.F.	14.125	9.053
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.876.863	2.177.782
Dólares	1.245.186	1.607.119
Euros	110.411	106.206
Otras monedas	468	579
\$ no reajustables	506.673	454.825
U.F.	14.125	9.053

Rubro	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Cuentas por cobrar, no corrientes	85.069	124.675
Dólares	-	-
Euros	260	577
Otras monedas	151	120
\$ no reajustables	84.658	123.978
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	21.057	9.488
Dólares	21.057	9.488
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	224	224
Dólares	224	224
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Resto de activos	29.702.710	31.602.033
Dólares	26.667.674	27.979.313
Euros	407.102	455.316
Otras monedas	31.452	31.094
\$ no reajustables	2.335.087	2.453.819
U.F.	261.395	682.491
Total Activos	33.443.843	35.256.566
Dólares	29.636.798	30.780.936
Euros	521.373	566.364
Otras monedas	36.843	36.054
\$ no reajustables	2.972.861	3.167.440
U.F.	275.968	705.772

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

b. Pasivos por tipo de moneda

Pasivo corriente por moneda	31-12-2015		31-12-2014	
	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$
Pasivos corrientes	3.024.701	836.415	2.744.429	831.406
Dólares	2.777.170	780.581	2.086.579	811.819
Euros	53.949	-	97.965	-
Otras monedas	791	-	1.223	-
\$ no reajustables	185.515	51.688	552.007	14.253
U.F.	7.276	4.146	6.655	5.334
Otros pasivos financieros corrientes	380.929	785.281	166.541	819.627
Dólares	346.797	780.581	88.646	811.819
Euros	28.988	-	69.363	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	953	554	4.345	3.330
U.F.	4.191	4.146	4.187	4.478
Préstamos bancarios	274.621	721.270	62.630	765.924
Dólares	252.029	721.270	1.165	763.638
Euros	21.946	-	61.465	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	389	-	-	1.709
U.F.	257	-	-	577
Obligaciones garantizadas	94.601	52.322	84.330	38.222
Dólares	85.041	52.322	73.588	38.222
Euros	7.042	-	7.898	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	2.518	-	2.844	-
Arrendamiento financiero	7.591	11.582	5.240	15.481
Dólares	5.611	6.882	3.380	9.959
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	564	554	517	1.621
U.F.	1.416	4.146	1.343	3.901
Otros	4.116	107	14.341	-
Dólares	4.116	107	10.513	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	3.828	-
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	2.643.772	51.134	2.577.888	11.779
Dólares	2.430.373	-	1.997.933	-
Euros	24.961	-	28.602	-
Otras monedas	791	-	1.223	-
\$ no reajustables	184.562	51.134	547.662	10.923
U.F.	3.085	-	2.468	856

Pasivo no corriente por moneda	31-12-2015				31-12-2014			
	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	más de 10 años MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	más de 10 años MUS\$
Pasivos no corrientes	5.166.906	2.192.826	6.624.924	5.865.250	8.350.793	2.239.020	4.940.940	4.624.466
Dólares	4.939.294	2.064.443	6.102.871	4.296.046	7.349.081	2.228.878	4.202.051	4.326.013
Euros	-	-	(11.213)	-	-	-	716.070	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	199.063	119.227	253.221	1.055.716	965.152	-	1.062	-
U.F.	28.549	9.156	280.045	513.488	36.560	10.142	21.757	298.453
Otros pasivos financieros no corrientes	1.304.942	2.073.599	6.371.703	4.276.687	1.147.878	2.239.020	4.939.878	4.624.466
Dólares	1.292.189	2.064.443	6.102.871	4.276.687	1.136.183	2.228.878	4.202.051	4.326.013
Euros	-	-	(11.213)	-	-	-	716.070	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.413	-	-	-	1.856	-	-	-
U.F.	11.340	9.156	280.045	-	9.839	10.142	21.757	298.453
Préstamos bancarios	1.196.308	453.408	196.696	665.242	947.158	1.621.224	83.498	715.877
Dólares	1.196.308	452.783	196.696	665.242	947.158	1.620.232	83.498	715.877
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	625	-	-	-	992	-	-
Obligaciones garantizadas	-	1.585.218	5.979.947	3.611.445	-	594.093	4.813.950	3.908.589
Dólares	-	1.585.218	5.072.052	3.611.445	-	594.093	4.097.880	3.610.136
Euros	-	-	643.237	-	-	-	716.070	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	264.658	-	-	-	-	298.453
Arrendamiento financiero	31.805	34.973	32.623	-	30.184	23.703	42.430	-
Dólares	19.729	26.442	17.236	-	18.489	14.553	20.673	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	736	-	-	-	1.856	-	-	-
U.F.	11.340	8.531	15.387	-	9.839	9.150	21.757	-
Otros	76.829	-	162.437	-	170.536	-	-	-
Dólares	76.152	-	816.887	-	170.536	-	-	-
Euros	-	-	(654.450)	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	677	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	3.861.964	119.227	253.221	1.588.563	7.202.915	-	1.062	-
Dólares	3.647.105	-	-	19.359	6.212.898	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	197.650	119.227	253.221	1.055.716	963.296	-	1.062	-
U.F.	17.209	-	-	513.488	26.721	-	-	-

33. Sanciones

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

34. Hechos posteriores

- Con fecha 26 de febrero de 2016, se informó como hecho esencial, que con motivo del derrame de concentrado de cobre producido el 25 de febrero de 2016 en el sector de Saladillo, Quinta Región, Codelco División Andina realizó los máximos esfuerzos para superar este lamentable incidente ambiental, por lo que las labores se enfocaron en continuar los monitoreos de la calidad de las aguas y en restablecer la normalidad del sistema de conducción de concentrado de cobre, desde la planta concentradora hasta la planta de filtrado.

En ese contexto, se suspendieron, en su totalidad, las operaciones de envío de concentrado.

Los efectos de esta paralización, en producción y resultados, aún no es posible cuantificarlos, ya que dependerán de su alcance y extensión.

- Con fecha 29 de febrero de 2016, se informó como hecho esencial, que en relación al derrame, de concentrado de cobre producido en el sector de Saladillo, Quinta Región, comunicado el pasado 26 de febrero.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole que afectare los presentes estados, ocurridos entre el 1° de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de marzo de 2016), que puedan afectarlos.

35. 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 2015, han recibido la certificación ISO 14001 para sus sistemas de gestión ambiental las Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente, Ventanas, Gabriela Mistral y la Casa Matriz.

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

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)

Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuados 31-12-2015				31-12-2014	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	Chuquicamata		108.270			83.579	448.835	
Codelco Chile	Ampliación tranque Talabre, séptima etapa	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	8.057	-	-
Codelco Chile	Ampliación capacidad tranque Talabre, octava etapa	En Proceso	19.774	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.535	348.332	2020
Codelco Chile	Restauración de emergencia sistema control de polvo planta de chacado 2º/3º	En Proceso	1.080	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.151	11.417	2017
Codelco Chile	Reemplazo campana 1A y 2A	En Proceso	14.083	Activo	Propiedades, planta y equipo	878	15.957	2018
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	48.141	Gasto	Gasto de administración	42.307	45.400	2016
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	2.360	Gasto	Gasto de administración	2.930	2.071	2016
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	21.848	Gasto	Gasto de administración	22.518	24.663	2016
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	301	Gasto	Gasto de administración	410	334	2016
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	683	Gasto	Gasto de administración	793	661	2016
	Salvador		91.438			58.612	264.606	
Codelco Chile	Mejora captación de polvo áreas concentradora	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.270	-	-
Codelco Chile	Construcción peralte muro norte segunda etapa	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.194	-	-
Codelco Chile	Mejora integración captación proceso de gases	En Proceso	53.804	Activo	Propiedades, planta y equipo	7.656	213.397	2018
Codelco Chile	Construcción relleno sanitario	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	709	-	-
Codelco Chile	Mejora ambiental Puerto Barquito	En Proceso	1.630	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	-
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	2.621	Gasto	Gasto de administración	5.251	6.722	2016
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	31.473	Gasto	Gasto de administración	37.327	41.511	2016
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.256	Gasto	Gasto de administración	1.165	1.826	2016
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	654	Gasto	Gasto de administración	1.040	1.150	2016
	Andina		159.523			184.436	261.041	
Codelco Chile	Construcción intercepción agua depósito de lastre este	En Proceso	4.691	Activo	Propiedades, planta y equipo	5.308	-	-
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	554	-	-
Codelco Chile	Mejora sistema interno aguas E1	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.646	-	-
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	46.799	-	-
Codelco Chile	Norma aguas etapa 2	En Proceso	7.633	Activo	Propiedades, planta y equipo	17.138	10.718	2018
Codelco Chile	Construcción torres evacuación y captación ovejería	En Proceso	3.497	Activo	Propiedades, planta y equipo	11.669	303	2016
Codelco Chile	Mejora riego ovejería	En Proceso	3.290	Activo	Propiedades, planta y equipo	4.082	-	-
Codelco Chile	Mejora línea arenas muro	En Proceso	220	Activo	Propiedades, planta y equipo	2.052	-	-
Codelco Chile	Construcción obras emergencias plan	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	877	-	-
Codelco Chile	Habilitación by pass camara	En Proceso	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	561	-	-
Codelco Chile	Construcción obras plan emergencias	En Proceso	18.696	Activo	Propiedades, planta y equipo	15.526	178	2016
Codelco Chile	Logística predial tranque ovejería	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	12.569	-	-
Codelco Chile	Construcción aducción Los Leones	En Proceso	3.764	Activo	Propiedades, planta y equipo	352	75	2016
Codelco Chile	Construcción pozo contenedor derrame	En Proceso	561	Activo	Propiedades, planta y equipo	10	-	-
Codelco Chile	Tratamiento aguas drenajes DLN	En Proceso	11.842	Activo	Propiedades, planta y equipo	879	28.558	2017
Codelco Chile	Cota 640 tranque	En Proceso	15.276	Activo	Propiedades, planta y equipo	3.680	124.979	2017
Codelco Chile	Mejora interna aguas punta E2	En Proceso	5.172	Activo	Propiedades, planta y equipo	19	12.661	2018
Codelco Chile	Reemplazo liena relave ovejería	En Proceso	6.284	Activo	Propiedades, planta y equipo	18	529	2016
Codelco Chile	Mejora suministro eléctrico	En Proceso	254	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	1.222	2016
Codelco Chile	Adquisición Temprana derechos de agua y terrenos	En Proceso	7.538	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	376	2016
Codelco Chile	Sifon Rio Blanco	En Proceso	641	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	6.686	2017
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.935	Gasto	Gasto de administración	2.279	2.236	2016
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	3.532	Gasto	Gasto de administración	4.295	4.247	2016
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	61.968	Gasto	Gasto de administración	51.937	64.620	2016
Codelco Chile	Drenaje ácido	En Proceso	2.729	Gasto	Gasto de administración	1.186	3.653	2016
Subtotal			359.231			326.627	974.482	

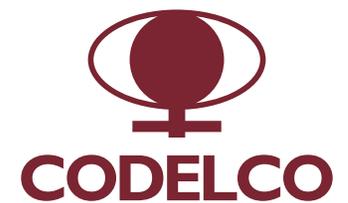
Notas a los estados financieros consolidados

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

Empresa	Nombre Proyecto	Desembolsos efectuadosl 31-12-2015				31-12-2014	Desembolsos comprometidos Futuros	
		Estado del proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo / Gasto de Destino	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Fecha Estimada
	El Teniente		193.207			185.289	231.387	
Codelco Chile	Construcción de la 7ta etapa embalse Carén	En Proceso	1.697	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.329	2015
Codelco Chile	Reem. Sistema de monitoreo red	En Proceso	250	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	337	2015
Codelco Chile	Construcción de la 6ta etapa embalse Carén	En Proceso	28.213	Activo	Propiedades, planta y equipo	7.682	81.619	2017
Codelco Chile	Instalación supr. Polvo	En Proceso	172	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2015
Codelco Chile	Adquisición flujometros	En Proceso	124	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2015
Codelco Chile	Habilitación ambiental de canchas	En Proceso	1.557	Activo	Propiedades, planta y equipo	4.294	-	-
Codelco Chile	Construcción depósito emergencia	En Proceso	2.099	Activo	Propiedades, planta y equipo	1.202	-	2015
Codelco Chile	Refuerzo estructura sector criticos y otros	En Proceso	701	Activo	Propiedades, planta y equipo	89	-	2015
Codelco Chile	Reem bascula y puentes	En Proceso	122	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	166	2016
Codelco Chile	Adquisición modulo Coya	En Proceso	4	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	466	2016
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	68.748	Gasto	Gasto de administración	73.693	66.666	2016
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	3.474	Gasto	Gasto de administración	3.507	3.403	2016
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	14.423	Gasto	Gasto de administración	19.240	13.475	2016
Codelco Chile	Relaves	En Proceso	71.623	Gasto	Gasto de administración	75.582	61.926	2016
	Gabriela Mistral		17.072			2.790	31.308	
Codelco Chile	Instalación de carpeta de botadero de ripios fase IV	Terminado	-	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	
Codelco Chile	Optimización de sistema de colección de polvo chancado secundario-terciario para requerimiento fase II					-		
Codelco Chile	Instalación de botadero de ripio	En Proceso	14.243	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	28.039	2017
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	140	Gasto	Gasto de administración	46	1.248	2016
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.532	Gasto	Gasto de administración	1.419	1.248	2016
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.157	Gasto	Gasto de administración	1.325	773	2016
	Ventanas		59.683			51.464	90.456	
Codelco Chile	Captación de gases segunda	En Proceso	14.236	Activo	Propiedades, planta y equipo	7.252	23.738	2017
Codelco Chile	Captación de gases sangria	En Proceso	6.921	Activo	Propiedades, planta y equipo	8.639	2.835	2017
Codelco Chile	Tratamiento de gases de cola	En Proceso	6.356	Activo	Propiedades, planta y equipo	4.538	1.194	2017
Codelco Chile	Conversión gas natural quemador	En Proceso	397	Activo	Propiedades, planta y equipo	12	-	-
Codelco Chile	Normalización inst. medición norma	En Proceso	48	Activo	Propiedades, planta y equipo	384	-	-
Codelco Chile	Eliminación humos visibles raf	En Proceso	3.263	Activo	Propiedades, planta y equipo	29	16.264	2017
Codelco Chile	Tratamiento de gases fugitivos	En Proceso	1.524	Activo	Propiedades, planta y equipo	56	13.465	2017
Codelco Chile	Reparación intercambiador	En Proceso	517	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	145	2017
Codelco Chile	Instalación Paño 6	En Proceso	22	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	3.056	2017
Codelco Chile	Plantas de ácido	En Proceso	18.687	Gasto	Gasto de administración	22.353	19.052	2016
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	1.430	Gasto	Gasto de administración	1.631	1.793	2016
Codelco Chile	Monitoreo ambiental	En Proceso	1.542	Gasto	Gasto de administración	1.513	1.576	2016
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	4.740	Gasto	Gasto de administración	5.057	7.338	2016
	Radomiro Tomic		2.001			3.956	3.185	
Codelco Chile	Residuos sólidos	En Proceso	989	Gasto	Gasto de administración	1.757	1.374	2016
Codelco Chile	Planta de tratamiento de efluentes	En Proceso	1.012	Gasto	Gasto de administración	2.199	1.811	2016
	Ministro Hales		3.875			321	10.180	
Codelco Chile	Adquisición y montaje sistema lavado	En Proceso	496	Activo	Propiedades, planta y equipo	320	-	-
Codelco Chile	Mejoramiento accesibilidad e integración villas	En Proceso	2.579	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	10.180	2016
Codelco Chile	Adquisición camión regador	En Proceso	22	Activo	Propiedades, planta y equipo	1	-	2016
Codelco Chile	Instalación ensacadora de sílice	En Proceso	308	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2015
Codelco Chile	Ampliación nave planta filtro	En Proceso	470	Activo	Propiedades, planta y equipo	-	-	2015
	Ecometales Limited		207			416	268	
Ecometales Limited	Planta lixiviación de polvos de fundición	En Proceso	207	Gasto	Gasto de administración	416	268	2015
Subtotal			276.045			244.236	366.784	
Total			635.276			570.863	1.341.266	

Análisis razonado de los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015



Análisis razonado de los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015

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 2015 y su comparación pertinente con el año 2014.

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.

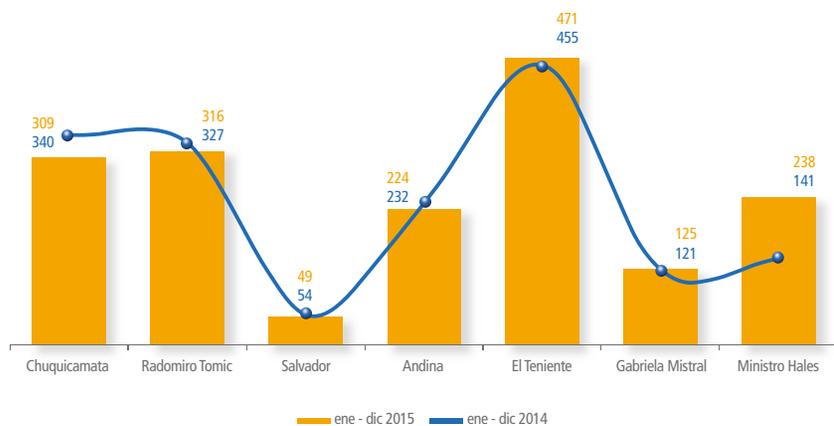


Gráfico 1: Producción Planta TMF.

Al 31 de diciembre de 2015, la producción total de cobre fino de Codelco Chile, proveniente de sus divisiones operativas alcanzó a TMF 1.732 miles, cifra que representa un aumento de 3,6% con respecto a la producción generada en el año 2014.

A nivel divisional, la variación de dicho comportamiento agregado se explica principalmente por el aumento en la producción de las divisiones Ministro Hales (68,8%), El Teniente (3,3%) y Gabriela Mistral (3,3%); cuya contribución incremental agregada (TMF 116 miles) supera las caídas de producción registradas en División Chuquicamata (-9,1%), División Salvador (-9,3%), División Andina (-3,7%) y División Radomiro Tomic (-3,4%), las cuales significaron TMF 56 miles menos de producción, respecto del año anterior.

Cabe hacer presente, que este comportamiento productivo agregado, representa un esfuerzo de gestión constante frente a factores adversos que se presentan en la explotación minera, 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 de los recursos empleados; como asimismo, con el aporte de la explotación de nuevos yacimientos (como es 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	31-12-2015 TMF	31-12-2014 TMF	Variación TMF	Variación %
Cobre propio	1.681.213	1.623.661	57.552	3,5%
Cobre propio minerales de terceros	92.470	64.046	28.424	44,4%
Ventas Cobre Propio, Minerales propios y de terceros	1.773.683	1.687.707	85.976	5,1%
Cobre comprado a terceros	445.967	294.966	151.001	51,2%
Total Ventas Cobre Propio y de terceros	2.219.650	1.982.673	236.977	12,0%
Molibdeno propio	26.029	26.670	-641	-2,4%

Cuadro 2: Ventas Físicas Totales de Cobre y Molibdeno.

Las ventas físicas totales de cobre propio (1.773,7 miles de TMF) procesado en plantas de la Corporación, principalmente de minerales propios (94,8%) y en menor proporción de minerales de terceros (5,2%), presentaron un incremento de 5,1% en relación al período enero - diciembre de 2014. Al respecto, los despachos totales de cobre propio con minerales de Codelco, reflejaron un incremento de 3,5% (+57,6 miles de TMF); en tanto que la venta física de cobre propio con minerales de terceros presentó un incremento de un 44,4%.

Si a lo anterior, se agrega el cobre comprado a terceros, el cual presenta un incremento de 151 miles de TMF, se alcanza un volumen total de ventas físicas de 2.219,7 miles de TMF, lo que representa un aumento de 12,0% respecto del año 2014 (variación: 237 miles de TMF).

Por otra parte, durante el año 2015 el volumen despachado de molibdeno presentó una disminución de 2,4% (0,6 miles de TMF). Incide en el ingreso por ventas de este producto, el efecto por la variación negativa en el precio del molibdeno registrado en el año 2015 respecto del año anterior (variación: -41%; Precio molibdeno promedio ene-dic 2015: US\$/Kg. 14,7 y ene-dic 2014: US\$/Kg. 25,1).

3. Resultado del período (valores monetarios en millones de dólares, MMUS\$)

Concepto	31-12-2015 MMUS\$	31-12-2014 MMUS\$	Variación (%)
Ingresos por ventas de cobre propio	8.722	10.721	-19%
Ingresos por ventas de cobre de terceros	2.039	1.859	10%
Ingresos por ventas molibdeno	392	670	-41%
Ingresos por venta otros productos y servicios	538	565	-5%
Resultados mercado futuro	2	13	-85%
Total Ingresos de actividades ordinarias	11.693	13.827	-15%
Costo de cobre propio	-7.396	-7.662	-3%
Costo de cobre de terceros	-2.034	-1.852	10%
Costo venta molibdeno	-174	-194	-10%
Costo venta otros productos y servicios	-313	-403	-22%
Total Costo de Ventas	-9.917	-10.111	-2%
Ganancia Bruta	1.776	3.716	-52%
Otros Ingresos y Otros Gastos por Función (sin Ley 13.196)	-1.069	-441	142%
Ley N° 13.196	-865	-1.081	-20%
Gastos de Distribución	-12	-9	28%
Gastos de Administración	-364	-451	-19%
Otras Ganancias (Pérdidas)	21	38	-44%
(Pérdidas) Ganancias de actividades operacionales	-513	1.770	-129%
Ingresos Financieros	17	20	-14%
Costos Financieros	-525	-465	13%
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-2.502	248	-1109%
Diferencia de cambio	466	379	23%
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	-3.057	1.952	-257%
Gasto por impuesto a las ganancias	728	-1.241	-159%
(Pérdida) Ganancia del Período	-2.328	711	-427%
Excedente Corporativo (**)	-2.191	3.033	-172%
EBIT (Resultado antes de intereses e impuestos)	-2.531	2.416	-205%
EBITDAL (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y Ley 13.196) (* Excluye los ajustes contables de deterioro y castigos)	3.576	5.445	-34%
Margen EBITDA Minera (* Excluye los ajustes contables de deterioros y castigos)	37%	45%	-18%

(**) El excedente correspondiente a Codelco asciende a una pérdida de MMUS\$ 1.357.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015, los resultados por Excedente Corporativo ascendieron a una pérdida líquida consolidada de MMUS\$ (2.328). Los aspectos que inciden en la disminución en el resultado en el excedente corporativo asociado a las ganancias antes de impuestos: a la renta, específico a la minería y ley reservada, comparados con el año anterior, son principalmente: 1) La baja experimentada en los ingresos por ventas de cobre propio, efecto causado mayormente por la variación negativa en el precio del cobre¹; y 2) El menor resultado de participaciones en inversiones en filiales y coligadas, que considera la pérdida por deterioro de la sociedad Anglo American Sur S.A. (MMUS\$2.440; para Codelco el resultado por la participación del 20% sobre la sociedad, corresponde a MMUS\$1.654); adicionalmente a este resultado, se incluye la variación negativa experimentada por el efecto neto de otros ingresos (gastos) registrado en el período 2015 donde se destaca el reconocimiento de pérdidas por deterioro de División Salvador y División Ventanas más otros castigos de activos.

¹ Precio cobre promedio BML Ene-Dic 2015 y Ene-Dic 2014: ¢US/lb 249,2 y ¢US/lb 311,3 Respectivamente. Variación: -20%).

Por otra parte la ganancia bruta al 31 de diciembre 2015 ascendió a MMUS\$1.776, inferior en MMUS\$ 1.940 con respecto al año 2014. Esta variación negativa - como fue antes mencionado - se explica principalmente por la baja experimentada en los ingresos por venta, cuyo efecto está dado por el menor valor en el precio del cobre¹.

La variación de los costos de producción de los períodos en comento se aprecia en el cuadro siguiente:

Categoría de costo (US¢/lb)	ene - dic 2015	ene - dic 2014	Var (%)
Costos totales	222,5	230,6	-4%
Costo neto a cátodo (C3) (*)	196,9	213,3	-8%
Cash cost directo (C1)	138,7	150,4	-8%

Cuadro 4: Costos de producción al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El cuadro precedente, presenta las variaciones de los costos de producción para los dos períodos que se comparan. A nivel de costos totales y costo neto a cátodo se presentan reducciones de 4% y 8% respectivamente (El indicador de costo neto a cátodo C3 (*), se presenta excluyendo los ajustes contables por deterioro y castigo de activos). A nivel de cash cost (C1), el principal indicador de la industria, refleja una reducción de 8%, evidenciando el avance positivo consistente con la implementación del plan de contención y reducción de costos llevados a cabo por la Corporación.

4. Otros gastos e ingresos por función

Los otros gastos e ingresos por función (que agregan también la ley reservada) del año 2015, ascendieron a un gasto neto de MMUS\$ 1.934, siendo superior en un 27% con respecto del año 2014. La variación negativa que presenta de (MMUS\$ 412), está explicada principalmente por el registro de castigos de bienes de activos fijos, proyectos de inversión, castigo de inventarios y pérdidas de deterioro en las unidades generadoras de efectivo División Salvador y División Ventanas, que superan en parte, los menores gastos asociados a negociaciones colectivas registradas en el año 2015 (durante el año 2014, hubo mayores gastos correspondiente a pagos de cierre de negociaciones colectivas de División El Teniente y Gabriela Mistral); y el efecto de menor gasto devengado asociado al impuesto ley Nro. 13.196.

Como fue antes mencionado, dentro del rubro otros gastos por función, se incluye el impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios, el cual presenta una disminución de MMUS\$ 216 (al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto ascendió a MMUS\$ 865 y MMUS\$ 1.081 respectivamente), caída explicada naturalmente por los menores ingresos por ventas.

5. Excedentes - ganancia (pérdida) antes de impuestos y ganancia (pérdida) neta

Los excedentes Consolidados de Codelco al 31 de diciembre de 2015, antes de impuestos a las ganancias e impuesto Ley Nro.13.196, alcanzaron una pérdida líquida de MMUS\$ -2.191, inferior a los MMUS\$ 3.033 registrados en el año 2014. La variación negativa de MMUS\$ 5.224, como ya se comentara anteriormente, es explicada principalmente por una menor ganancia bruta (variación negativa: MMUS\$ 1.940), atribuible al menor ingreso en las ventas por efecto de la variación del precio del cobre, y menores resultados de participaciones en inversiones, por efecto de deterioro registrado en el año 2015 (Deterioro Anglo American Sur S.A. MMUS\$ 2.440; siendo para Codelco MMUS\$ 1.654 correspondiente al 20% de participación de la sociedad); se suma a esta variación el resultado (neto) negativo de otros ingresos y gastos, generados principalmente por el reconocimiento de pérdidas por deterioro de División Salvador y División Ventanas, más otros castigos de activos.

El Excedente de Codelco (sin considerar las participaciones de los socios minoritarios presenta una pérdida de MMUS\$ 1.357 y si a este no se le consideran los efectos extraordinarios de las pérdidas por deterioros y castigos, el monto ascendería a MMUS\$ 1.075.

Por su parte, el resultado antes de impuestos (a la renta y específico a la minería) ascendió a una pérdida de MMUS\$ -3.057; en tanto, el resultado neto del período registra una pérdida de MMUS\$ 2.328. Adicional a lo comentado anteriormente, dentro de esta variación, se incluye el efecto que provoca un pago de impuestos a la renta y específico a la minería (contabilizado en el mes de junio), por un monto global de MMUS\$ 149, correspondiente a un ajuste por años anteriores, cuyo desembolso se refiere al acuerdo conciliatorio con el Servicio de Impuestos Internos para superar diferencias de impuestos originadas en las operaciones de compraventa de cobre de Codelco a su filial Cupic.

La rentabilidad - anualizada - 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 1,07% y 3,38%, respectivamente.

II. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Rubros	31-12-2015 MMUS\$	31-12-2014 MMUS\$	Variación %
Activos Corrientes	6.058	5.989	1,15%
Activos no Corrientes	27.386	29.268	-6,43%
Total Activos	33.444	35.257	-5,14%
Pasivos Corrientes	3.861	3.576	7,97%
Pasivos no Corrientes	19.850	20.155	-1,51%
Total Pasivos	23.711	23.731	-0,08%
Patrimonio	9.733	11.526	-15,56%
Total Patrimonio y Pasivos	33.444	35.257	-5,14%

Cuadro 5: Balance general consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Del total del activo al 31 de diciembre de 2015, las partidas pertenecientes al activo corriente corresponden a un 18%, mientras que el porcentaje restante está formado por los activos no corrientes, siendo "Propiedad, planta y equipo", el rubro con mayor participación (83%), respecto de esta última categoría de activos.

Del total del pasivo y patrimonio al 31 de diciembre de 2015, el pasivo corriente representa un 12%. El pasivo no corriente y el patrimonio, representan un 59% y un 29% respectivamente.

1. Activos

Al 31 de diciembre de 2015, el activo corriente ascendió a MMUS\$ 6.058, compuesto principalmente por Inventarios por MMUS\$ 2.097 (35%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MMUS\$ 1.877 (31%), Efectivo y efectivo equivalente por MMUS\$ 1.748 (29%), Activos por Impuestos Corrientes por MMUS\$ 270 (4%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo corriente.

En relación a las existencias, se registra una disminución de MMUS\$ 141, con respecto al año 2014, por una menor cantidad física de inventarios de Productos terminados, provenientes principalmente de mineral de cobre propio.

A continuación se muestra las existencias para el año 2015:

Inventario	Diciembre 2015 MMUS\$	Diciembre 2014 MMUS\$	Variación D15/D14 MMUS\$
Productos terminados	492	592	-100
Productos en proceso	1.080	1.091	-11
Bodega	474	461	13
Total Inventario - Codelco	2.046	2.144	-98
Consolidación Empresas Filiales	51	94	-43
Total Inventario	2.097	2.238	-141

Cuadro 6: Inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

En el cuadro siguiente, se comentan las partidas de Propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015:

Propiedades, Planta Y Equipo.	31-12-2015 MMUS\$	31-12-2014 MMUS\$	Var. D15/D14
Construcción en Curso, Bruto	4.891	4.469	9,4%
Terrenos, Bruto	133	126	5,6%
Edificios, Bruto	4.963	4.871	1,9%
Planta y Equipo, Bruto	14.129	13.929	1,4%
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	56	52	7,7%
Vehículos de Motor, Bruto	1.999	1.875	6,6%
Mejoras a Terreno, Bruto	4.716	4.302	9,6%
Operaciones Mineras, Bruto	5.199	5.195	0,1%
Desarrollo de Minas, Bruto	3.864	3.121	23,8%
Otros Activos, Bruto	1.433	1.388	3,2%
Total Propiedad, plantas y equipo, bruto	41.383	39.328	5,2%
Total Depreciación Acumulada	18.616	17.424	6,8%
VALOR NETO	22.767	21.904	3,9%

Cuadro 7: Activo fijo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

En términos netos, se produjo un incremento de MMUS\$ 863, representando un 3,9% de variación con respecto al 31 de diciembre de 2014. Esta variación en propiedad, planta y equipos, corresponde a la ejecución del programa de inversiones de la Corporación, en el cual destaca la participación de gastos en sus proyectos estructurales (que apuntan a mantener y/o reponer, o aumentar, las capacidades productivas de las divisiones operativas).

2. Pasivos

El pasivo corriente al 31 de diciembre de 2015 asciende a MMUS\$ 3.861 (31 de diciembre de 2014, MMUS\$ 3.576), y está conformado por otros pasivos financieros corrientes por MMUS\$ 1.166 (30%), Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUS\$ 1.307 (34%), Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MMUS\$ 446 (12%), Otras provisiones corrientes, por MMUS\$ 662 (17%), más otras obligaciones varias.

El pasivo no corriente alcanzó al 31 de diciembre de 2015 a MMUS\$ 19.850 (31 de diciembre de 2014, MMUS\$ 20.155), compuesto principalmente por otros pasivos financieros no corrientes por MMUS\$ 14.027 (71%), pasivo por impuestos diferidos por MMUS\$ 3.258 (16%), otras provisiones a largo plazo por MMUS\$ 1.176 (6%), provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MMUS\$ 1.228 (6%), 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 principalmente en el mercado internacional y, en menor medida, en el mercado local.

Durante el período transcurrido en el año 2015, la Corporación accedió a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por US\$ 2.000 millones, para un plazo de 10 años, con un cupón de 4,5% anual y un rendimiento de 4,695% anual.

Por otra parte 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 2015, el cual obedece principalmente a pago de préstamos, traspasos de la porción no corriente a corriente, y a devengos de intereses financieros y otros.

Movimiento de Préstamos bancarios	Corriente	No Corriente
	MMUS\$	
Saldo inicial Préstamos con entidades financieras	829	3.368
Aumentos	162	191
Pagos de préstamos	-1.095	-
Traspaso al corto plazo	1.076	-1.076
Diferencia de cambio, devengo de intereses y otros	24	7
Total movimientos	167	-878
Saldo final Préstamos con entidades financieras	996	2.490

Cuadro 8: Movimientos de préstamos bancarios al 31 de Diciembre de 2015.

3. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015, el Patrimonio asciende a MMUS\$ 9.733 (MMUS\$ 11.526 al 31 de diciembre de 2014). La disminución del patrimonio, (variación neta negativa de MMUS\$ 1.793), está explicada principalmente por el resultado negativo reconocido en el período de MMUS\$ 2.328 - como fue antes mencionado - por efecto de menores ingresos por ventas, por el menor resultado obtenido de participaciones en inversiones en filiales y coligadas, (por efecto de contabilizar el deterioro de la sociedad Anglo American Sur S.A. que para Codelco, representa el 20% sobre la participación de la sociedad: MMUS\$ 1.654), por el reconocimiento de pérdidas por deterioro de División Salvador y División Ventanas, mas otros castigos de activos; por la disminución registrada proveniente de otros resultados integrales por MMUS\$ 46; y el efecto positivo por otros movimientos por transferencias y otros cambios en el patrimonio de MMUS\$ 580, que incluye el aporte de capital de MMUS\$600 autorizado el pasado 28 de octubre de 2015.

III. INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez	31-12-2015	31-12-2014	Variación (%)
Liquidez corriente:			
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,57	1,67	-6,0%
Razón ácida:			
(Activos Corrientes-Inventarios-Gastos anticipados)/Pasivos Corrientes	1,02	1,04	-1,9%
Endeudamiento	31-12-2015	31-12-2014	Variación (%)
Razón de endeudamiento:			
Total Pasivos/Patrimonio (veces)	2,44	2,06	18,4%
Proporción deuda corto plazo:			
Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	0,16	0,15	6,7%
Proporción deuda largo plazo:			
Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	0,84	0,85	-1,2%
Cobertura y Rentabilidad	31-12-2015	31-12-2014	Variación (%)
Resultado antes de impto. e intereses / Costos financieros (veces)	-4,82	5,20	-192,7%
Rentabilidad anualizada antes de impuestos sobre los activos %	-8,9%	5,7%	-256,4%
Rentabilidad anualizada antes de impuestos sobre el patrimonio %	-28,8%	16,3%	-276,3%
Rentabilidad anualizada antes de impuestos sobre los activos operacionales %	-12,5%	8,1%	-253,6%
Actividad	31-12-2015	31-12-2014	Variación (%)
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	6,23	6,35	-1,9%
Recuperación de cobranzas (días)	57,8	56,7	1,9%
Rotación de inventario (veces)	4,02	3,99	0,8%
Permanencia de Inventario (días)	89,5	90,2	-0,8%
Activos	31-12-2015	31-12-2014	Variación (%)
Total activos (millones de US\$)	33.444	35.257	-5,1%

Cuadro 9: Indicadores Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el índice de liquidez corriente fue de 1,57 veces, cifra inferior en un 6% a la alcanzada en el año 2014. Esta disminución se explica producto que el pasivo corriente (variación: MMUS\$ 285; 7,97%) aumentó en mayor proporción que el activo corriente (variación: MMUS\$ 69; 1,15%). Este aumento en los pasivos corrientes se debe principalmente a la variación positiva de los pasivos financieros corrientes, por traspasos al corto plazo por vencimientos de intereses, por el aumento de otras provisiones, provenientes de la operación, que superan en parte la variación negativa de cuentas por pagar comerciales, entre otros rubros.

El aumento porcentual en la razón de endeudamiento (variación de 18,4%), se explica básicamente por la variación neta negativa del patrimonio (-15,56%; MMUS\$ (1.793)) con respecto del total de pasivos, efecto dado por el menor resultado obtenido durante el año 2015.

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015, El flujo neto originado por las actividades de operación presenta un movimiento positivo de MMUS\$ 3.395, inferior en MMUS\$ 106 respecto al mismo período 2014; esta variación negativa se explica principalmente por los menores ingresos por ventas obtenidos por la Corporación, principalmente por el efecto del precio del cobre y menores ingresos por conceptos de dividendos recibidos, los cuales se compensan en forma importante por un menor devengo de obligaciones y pagos correspondientes a proveedores de bienes y servicios (dentro de este aspecto incide también el efecto positivo para la Corporación de la variación en el tipo de cambio, que contrae las obligaciones pagaderas en moneda nacional, asociadas a bienes y servicios no transables), menores pagos por concepto de ley No.13.196 e impuestos a las ganancias.

Como parte del flujo operacional se puede destacar las siguientes partidas:

Concepto	31-12-2015 MMUS\$	31-12-2014 MMUS\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.134	14.153
Otros cobros por actividades de operación	1.775	1.656
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-6.830	-7.882
Coberturas financieras y ventas	35	13
Dividendos recibidos	211	496
Ley 13.196	-867	-989
Impuestos a las ganancias pagados	-248	-579
Otros pagos de la operación	-2.815	-3.367
Total Flujo Operacional	3.395	3.501

Cuadro 10: Flujo de efectivo originado por actividades de operación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Por otra parte, las actividades de financiamiento al 31 de diciembre de 2015, originaron un flujo positivo de MMUS\$ 1.338 reflejando una variación positiva de MMUS\$ 492 en comparación al período anterior. Dicha variación corresponde al ingreso por aporte de capital de MMUS\$ 600, al efecto compensado entre los importes de préstamos bancarios y pagos efectuados por el mismo concepto y pagos de dividendos registrados en el año 2014.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

Concepto	31-12-2015 MMUS\$	31-12-2014 MMUS\$
Importes procedentes de aportes de capital	600	-
Total importes procedentes de préstamos	2.331	3.885
Pagos de préstamos	-1.043	-1.911
Intereses pagados	-550	-468
Dividendos pagados	-	-660
Total Flujo de Financiamiento	1.338	846

Cuadro 11: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Finalmente, las actividades de inversión al 31 de diciembre de 2015, generaron un flujo neto negativo de MMUS\$ 4.282, que representa un aumento (efecto neto) de MMUS\$ 464 en comparación al 31 de diciembre de 2014.

Considerando los flujos antes mencionados y los saldos iniciales de caja, al 31 de diciembre de 2015 se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MMUS\$ 1.748, superior a los MMUS\$ 1.311 determinados al cierre del período enero - diciembre de 2014.

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 2015, su producción totalizó 1.891 miles de tmf (incluidas sus participaciones en El Abra y Anglo American Sur), cifra record histórica que representa un 10% de la producción mundial y un 33% de la producción nacional. Junto a esto, Codelco concentra el 7% 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, Ministro Hales, Salvador, Andina y El Teniente. 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, hasta el año 2015, los yacimientos y operaciones de Codelco han generado excedentes por cerca de US\$ 105 mil millones, en moneda de 2015. 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 los últimos 12 años, Codelco ha representado un 18% de las exportaciones de Chile y sus inversiones han superado en cerca de 46% al total de la inversión extranjera materializada en minería (DL-600).

El año 2015, Codelco registró excedentes consolidados negativos por US\$ 2.191 millones. Esta pérdida se explica, fundamentalmente, por los ajustes contables de deterioros de activos, (deterioro de Anglo American Sur S.A., deterioro de División El Salvador y División Ventanas y castigo de otros activos), que alcanzaron un monto de US\$ 2.431 millones.

En cuanto al precio del cobre, éste promedió 249,2 c/lb, con una baja de 20% con respecto al año anterior. Las causas del menor precio del cobre están vinculadas a la evolución de la economía mundial y a la dinámica propia del mercado del cobre. Al deterioro y cambio de modelo de la economía de China y a la desaceleración de otros países emergentes, como Rusia y Brasil, se han sumado 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 de los menores precios del petróleo, y de otros insumos y servicios, en los costos de producción. Todo esto en un contexto en que los inventarios en las bolsas de metales se incrementaron en un 56% y en que algunos analistas visualizan un eventual aumento de los stocks comerciales, en los próximos años. Este conjunto de elementos se ha traducido en un deterioro de las expectativas con respecto a la evolución futura del precio.

En materia de costos, durante el año 2015, Codelco comprometió ahorros por US\$ 1.000 millones mediante dos tipos de medidas: incremento de la eficiencia y la productividad, a través de la optimización de los indicadores de consumo, la racionalización de contratos, la gestión de mantenimiento y la disminución de consultorías, estudios, inversiones y otros; aprovechamiento de las oportunidades generadas por la caída del precio de los insumos críticos, particularmente el petróleo, y el incremento del tipo de cambio.

Al finalizar el año, Codelco tuvo un cumplimiento de un 120% de la meta del plan de contención de costos, generando ahorros por US\$ 1.203 millones. Debido a lo anterior, la Corporación registró un cash cost C1 de 138,7 c/lb y un costo neto a cátodo de 196,9 c/lb, sin considerar ajustes contables por deterioro de activos ni castigos, lo que representa reducciones de 8%, en ambos casos, con respecto al 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 2015, el consumo de bienes y servicios de Codelco ascendió a US\$ 7.077 millones.

Mirando al largo plazo, los fundamentos del mercado se mantienen promisorios. El crecimiento esperado de China, India 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 el crecimiento futuro del consumo. 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, la ausencia de quiebres tecnológicos relevantes, y los mayores riesgos geopolíticos de los nuevos distritos mineros configuran un panorama desafiante.

Considerando dichas perspectivas, y sus propios desafíos, Codelco ha definido una estrategia enfocada a:

- Control de costos e incremento de la productividad en las operaciones actuales.
- Expansiones brownfield, rentabilizando la base minera.
- Crecimiento más allá de la base minera actual.

Estos focos se sustentan en seis pilares estratégicos:

- Fortalecimiento del gobierno corporativo.
- Gestionar con salud y seguridad ocupacional.
- Operar en armonía con el medio ambiente, las comunidades y territorios.
- Fortalecer la organización y el proceso de gestión.
- Incorporar y maximizar el desarrollo del talento.
- Crear valor a través de la innovación y nuevas tecnologías.

Los principales avances conseguidos, durante 2015, en estos ámbitos de trabajo se presentan a continuación.

En materia de gobierno corporativo, el Directorio de Codelco aprobó un paquete de medidas destinadas a elevar los estándares de transparencia, probidad y buen gobierno. Dichas medidas regulan las relaciones comerciales, los vínculos institucionales y el lobby, y los procesos de gestión de las personas.

Por otra parte, en 2015, la Corporación consiguió reducciones de 31% y 39% en las tasas globales de frecuencia y gravedad, llegando a 0,93 accidentes con tiempo perdido por millón de horas trabajadas y a 140 días perdidos y días cargo por millón de horas trabajadas, respectivamente. Asimismo, no se registraron accidentes fatales y se invirtieron US\$ 163 millones en iniciativas de seguridad y salud ocupacional. Estos hitos motivan a toda la organización a mantener faenas seguras en concordancia con la nueva Política y el Sistema de Gestión para la Seguridad, Salud en el Trabajo y Riesgos Operacionales (SIGO).

En el área de Medio Ambiente y Comunidades, Codelco ha continuado su avance para la reducción de vulnerabilidades ambientales, como así también, continúa contribuyendo al desarrollo de las comunidades cercanas a sus operaciones. Así, durante 2015, la inversión en iniciativas medioambientales superó los US\$ 265 millones. No obstante los progresos conseguidos y las inversiones realizadas, en Septiembre, y después de más de 2 años sin incidentes ambientales graves ni muy graves, se registró un incidente grave en División Salvador. Codelco inició una rigurosa investigación tras el incidente, informando a las autoridades y a la comunidad. En este contexto, la Corporación reafirma su meta de cumplir estándares de clase mundial y asegurar la aprobación ambiental y social de sus operaciones y proyectos.

Entre los resultados más destacados en el ámbito de la gestión de las personas, destaca la alta participación femenina alcanzada en la dotación, con un 8,9%, la mayor de la industria minera nacional (7,3%). Asimismo, el año pasado se logró la certificación de la División Gabriela Mistral en la Norma Chilena 3262 de Diversidad de Género y Conciliación de la Vida Familiar, Laboral y Personal. Junto a lo anterior, se registraron avances en la implementación del Sistema de Gestión de la Sucesión, en la actualización de la estructura de cargos críticos, en la certificación de competencias laborales y en la capacitación del personal (86% de cobertura), entre otros aspectos.

Codelco ha proseguido con sus iniciativas en tecnología e innovación, orientadas a tres objetivos claves: solución de dificultades operacionales, transformación de recursos en reservas y quiebres para lograr ventajas competitivas. En línea con los objetivos mencionados, en junio de 2015, Codelco firmó convenios con el Centro de Modelamiento Matemático de la Universidad de Chile y con Fundación Chile que permitirán introducir nuevas tecnologías en inversión, planificación, operación

y logística. Además, se anunció la creación de la nueva filial Codelco Tecnologías que administrará, en forma consolidada, el consorcio de empresas e institutos, con participación de la Corporación, dedicadas a la ciencia, innovación, tecnología y desarrollo de negocios en el ámbito de la minería.

Buscando rentabilizar su base minera, 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 estas iniciativas, fue concluida en 2013 y, a la fecha, se encuentran en ejecución Chuquicamata Subterránea, Traspaso Andina y Nuevo Nivel Mina El Teniente. Completan el portafolio RT Sulfuros Fase II, Expansión Andina y Rajo Inca actualmente en estudio y/o tramitación ambiental.

La materialización de este conjunto de proyectos requiere de grandes inversiones. El año 2015, la compañía invirtió US\$ 3.343 millones, incluyendo proyectos, gastos diferidos y aportes a sociedades. De este monto, el 39% estuvo destinado al desarrollo de los Proyectos Estructurales Mineros.

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. En el marco de la ley multianual de capitalización de Codelco (2014-2018), durante el año 2015, el gobierno autorizó la retención de utilidades por US\$ 225 millones y, adicionalmente, inyectó capital por US\$ 600 millones. A principios de Septiembre de 2015, Codelco realizó una exitosa colocación de bonos por US\$ 2.000 millones, a diez años plazo, en condiciones que demostraron la confianza de los inversionistas en el futuro de la empresa.

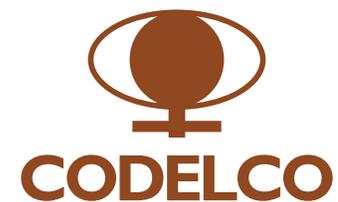
VII. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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° 28 y 29 de los Estados Financieros.

Estado de resultado divisionales por ejercicio 2015

Al 31 de diciembre de 2015





EY Chile
Avenida Presidente
Ríosco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (0) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente sobre Información Suplementaria

Señores
Accionistas y Directores
Corporación Nacional del Cobre de Chile

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 2015 y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 23 de marzo de 2016, 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.



Oscar Gálvez R.

EY LTDA.

Santiago, 23 de marzo de 2016

Estado de resultados divisional Chuquicamata

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.445.347
Venta de cobre comprados a terceros	371.058
Ingresos por venta de subproductos y otros	253.830
Ingresos por transferencias	129.222
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.456.493
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.514.587)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(329.753)
Costo de venta de subproductos y otros	(87.421)
Ingresos por transferencias	(336.168)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.267.929)
RESULTADO BRUTO	188.564
Otros Ingresos por función	33.396
Costos de distribución	(3.488)
Gastos de administración	(83.524)
Otros gastos por función	(339.312)
Otros ganancias (pérdidas)	4.241
Ingresos financieros	4.543
Costos financieros	(128.319)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(978)
Diferencias de cambio	143.438
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(181.439)
Gastos por impuestos a las ganancias	45.281
GANANCIA (PERDIDA)	(136.158)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(125.995)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(10.163)
GANANCIA (PERDIDA)	(136.158)

Estado de resultados divisional

Radomiro Tomic

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	1.621.599
Venta de cobre comprados a terceros	226.783
Ingresos por venta de subproductos y otros	14.370
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.862.752
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.240.565)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(222.402)
Costo de venta de subproductos y otros	(20.995)
Ingresos por transferencias	40.607
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.443.355)
RESULTADO BRUTO	419.397
Otros Ingresos por función	17.227
Costos de distribución	(1.239)
Gastos de administración	(34.844)
Otros gastos por función	(189.496)
Otros ganancias (pérdidas)	3.207
Ingresos financieros	2.006
Costos financieros	(40.825)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.335
Diferencias de cambio	60.784
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	254.552
Gastos por impuestos a las ganancias	(214.092)
GANANCIA (PERDIDA)	40.460
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	48.143
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(7.683)
GANANCIA (PERDIDA)	40.460

Estado de resultados divisional

Salvador

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	318.462
Venta de cobre comprados a terceros	66.437
Ingresos por venta de subproductos y otros	58.387
Ingresos por transferencias	80.439
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	523.725
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(459.218)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(65.859)
Costo de venta de subproductos y otros	(48.992)
Ingresos por transferencias	(44.196)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(618.265)
RESULTADO BRUTO	(94.540)
Otros Ingresos por función	27.175
Costos de distribución	(627)
Gastos de administración	(16.419)
Otros gastos por función	(606.384)
Otros ganancias (pérdidas)	905
Ingresos financieros	1.196
Costos financieros	(15.008)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(3.234)
Diferencias de cambio	57.923
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(649.013)
Gastos por impuestos a las ganancias	437.976
GANANCIA (PERDIDA)	(211.037)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(208.869)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(2.168)
GANANCIA (PERDIDA)	(211.037)

Estado de resultados divisional

Andina

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	955.648
Venta de cobre comprados a terceros	147.751
Ingresos por venta de subproductos y otros	104.445
Ingresos por transferencias	644
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.208.488
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(921.119)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(144.898)
Costo de venta de subproductos y otros	(33.044)
Ingresos por transferencias	3.648
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.095.413)
RESULTADO BRUTO	113.075
Otros Ingresos por función	26.392
Costos de distribución	(1.137)
Gastos de administración	(39.643)
Otros gastos por función	(307.610)
Otros ganancias (pérdidas)	2.089
Ingresos financieros	1.423
Costos financieros	(98.778)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10.534)
Diferencias de cambio	41.929
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(272.794)
Gastos por impuestos a las ganancias	154.106
GANANCIA (PERDIDA)	(118.688)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(113.682)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(5.006)
GANANCIA (PERDIDA)	(118.688)

Estado de resultados divisional El Teniente

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	2.238.795
Venta de cobre comprados a terceros	341.196
Ingresos por venta de subproductos y otros	212.119
Ingresos por transferencias	142
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.792.252
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.450.645)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(334.606)
Costo de venta de subproductos y otros	(106.085)
Ingresos por transferencias	17.505
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.873.831)
RESULTADO BRUTO	918.421
Otros Ingresos por función	26.180
Costos de distribución	(2.297)
Gastos de administración	(91.243)
Otros gastos por función	(293.516)
Otros ganancias (pérdidas)	4.824
Ingresos financieros	4.449
Costos financieros	(156.459)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12.677
Diferencias de cambio	118.590
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	541.626
Gastos por impuestos a las ganancias	(411.370)
GANANCIA (PERDIDA)	130.256
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	141.817
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(11.561)
GANANCIA (PERDIDA)	130.256

Estado de resultados divisional

Ventanas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	161.001
Venta de cobre comprados a terceros	149.520
Ingresos por venta de subproductos y otros	204.037
Ingresos por transferencias	99.702
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	614.260
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(160.173)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(148.983)
Costo de venta de subproductos y otros	(185.855)
Ingresos por transferencias	(97.448)
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(592.459)
RESULTADO BRUTO	21.801
Otros Ingresos por función	4.690
Costos de distribución	(1.152)
Gastos de administración	(16.175)
Otros gastos por función	(103.880)
Otros ganancias (pérdidas)	1.061
Ingresos financieros	987
Costos financieros	(10.054)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(3.895)
Diferencias de cambio	9.574
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(97.043)
Gastos por impuestos a las ganancias	50.468
GANANCIA (PERDIDA)	(46.575)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(44.032)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(2.543)
GANANCIA (PERDIDA)	(46.575)

Estado de resultados divisional

Gabriela Mistral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	663.690
Venta de cobre comprados a terceros	92.433
Ingresos por venta de subproductos y otros	986
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	757.109
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(566.521)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(90.650)
Costo de venta de subproductos y otros	(1.017)
Ingresos por transferencias	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(658.188)
RESULTADO BRUTO	98.921
Otros Ingresos por función	6.282
Costos de distribución	(456)
Gastos de administración	(36.450)
Otros gastos por función	(84.849)
Otros ganancias (pérdidas)	1.307
Ingresos financieros	864
Costos financieros	(14.533)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(4.795)
Diferencias de cambio	16.412
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(17.297)
Gastos por impuestos a las ganancias	(6.270)
GANANCIA (PERDIDA)	(23.567)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(20.435)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(3.132)
GANANCIA (PERDIDA)	(23.567)

Estado de resultados divisional

Ministro Hales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	
Ingresos por venta de cobre propio	1.112.606
Venta de cobre comprados a terceros	678.587
Ingresos por venta de subproductos y otros	90.338
Ingresos por transferencias	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.881.531
COSTO DE VENTAS	
Costo de venta de cobre propio	(1.083.359)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(696.531)
Costo de venta de subproductos y otros	(3.527)
Ingresos por transferencias	12.934
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(1.770.483)
RESULTADO BRUTO	111.048
Otros Ingresos por función	11.547
Costos de distribución	(2.039)
Gastos de administración	(45.196)
Otros gastos por función	(161.681)
Otros ganancias (pérdidas)	3.251
Ingresos financieros	1.730
Costos financieros	(60.871)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(11.929)
Diferencias de cambio	16.670
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(137.470)
Gastos por impuestos a las ganancias	26.377
GANANCIA (PERDIDA)	(111.093)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(103.303)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(7.790)
GANANCIA (PERDIDA)	(111.093)

Estado consolidado de resultados divisionales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

	CHUQUICA-MATA	R. TOMIC	SALVADOR	ANDINA	EL TENIENTE	VENTANAS	G. MISTRAL	M. HALES	C. MATRIZ	CONSOLIDADO	AJUSTES	Total
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS												
Ingresos por venta de cobre propio	1.649.124	1.621.599	318.462	955.648	2.238.795	161.001	663.690	1.112.606	-	8.720.925	-	8.720.925
Venta de cobre comprados a terceros	336.454	226.783	66.437	147.751	341.196	149.520	92.433	678.587	-	2.039.161	-	2.039.161
Ingresos por venta de subproductos y otros	248.724	14.370	58.387	104.445	212.119	204.037	986	90.338	-	933.406	-	933.406
Ingresos por transferencias	222.191	-	80.439	644	142	99.702	-	-	-	403.118	(403.118)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.456.493	1.862.752	523.725	1.208.488	2.792.252	614.260	757.109	1.881.531	-	12.096.610	(403.118)	11.693.492
COSTO DE VENTAS												
Costo de venta de cobre propio	(1.514.587)	(1.240.565)	(459.218)	(921.119)	(1.450.645)	(160.173)	(566.521)	(1.083.359)	-	(7.396.187)	-	(7.396.187)
Costo de ventas de cobre comprados a terceros	(329.753)	(222.402)	(65.859)	(144.898)	(334.606)	(148.983)	(90.650)	(696.531)	-	(2.033.682)	-	(2.033.682)
Costo de venta de subproductos y otros	(87.421)	(20.995)	(48.992)	(33.044)	(106.085)	(185.855)	(1.017)	(3.527)	-	(486.936)	-	(486.936)
Ingresos por transferencias	(336.168)	40.607	(44.196)	3.648	17.505	(97.448)	-	12.934	-	(403.118)	403.118	-
TOTAL COSTOS DE VENTAS	(2.267.929)	(1.443.355)	(618.265)	(1.095.413)	(1.873.831)	(592.459)	(658.188)	(1.770.483)	-	(10.319.923)	403.118	(9.916.805)
RESULTADO BRUTO	188.564	419.397	(94.540)	113.075	918.421	21.801	98.921	111.048	-	1.776.687	-	1.776.687
Otros Ingresos por función	33.396	17.227	27.175	26.392	26.180	4.690	6.282	11.547	-	152.889	-	152.889
Costos de distribución	(3.488)	(1.239)	(627)	(1.137)	(2.297)	(1.152)	(456)	(2.039)	-	(12.435)	-	(12.435)
Gastos de administración	(83.524)	(34.844)	(16.419)	(39.643)	(91.243)	(16.175)	(36.450)	(45.196)	-	(363.494)	-	(363.494)
Otros gastos por función	(339.312)	(189.496)	(606.384)	(307.610)	(293.516)	(103.880)	(84.849)	(161.681)	-	(2.086.728)	-	(2.086.728)
Otros ganancias (pérdidas)	4.241	3.207	905	2.089	4.824	1.061	1.307	3.251	-	20.885	-	20.885
Ingresos financieros	4.543	2.006	1.196	1.423	4.449	987	864	1.730	-	17.198	-	17.198
Costos financieros	(128.319)	(40.825)	(15.008)	(98.778)	(156.459)	(10.054)	(14.533)	(60.871)	-	(524.847)	-	(524.847)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(978)	18.335	(3.234)	(10.534)	12.677	(3.895)	(4.795)	(11.929)	(2.497.299)	(2.501.652)	-	(2.501.652)
Diferencias de cambio	143.438	60.784	57.923	41.929	118.590	9.574	16.412	16.670	-	465.320	-	465.320
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(181.439)	254.552	(649.013)	(272.794)	541.626	(97.043)	(17.297)	(137.470)	(2.497.299)	(3.056.177)	-	(3.056.177)
Gastos por impuestos a las ganancias	45.281	(214.092)	437.976	154.106	(411.370)	50.468	(6.270)	26.377	645.922	728.398	-	728.398
GANANCIA (PERDIDA)	(136.158)	40.460	(211.037)	(118.688)	130.256	(46.575)	(23.567)	(111.093)	(1.851.377)	(2.327.779)	-	(2.327.779)
GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A												
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(125.995)	48.143	(208.869)	(113.682)	141.817	(44.032)	(20.435)	(103.303)	(1.065.860)	(1.492.216)	-	(1.492.216)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora	(10.163)	(7.683)	(2.168)	(5.006)	(11.561)	(2.543)	(3.132)	(7.790)	(785.517)	(835.563)	-	(835.563)
GANANCIA (PERDIDA)	(136.158)	40.460	(211.037)	(118.688)	130.256	(46.575)	(23.567)	(111.093)	(1.851.377)	(2.327.779)	-	(2.327.779)

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	179.769
Radomiro Tomic	158.320
Salvador	34.362
Andina	95.559
El Teniente	195.302
Ventanas	29.002
Gabriela Mistral	64.260
Ministro Hales	108.223
Total Ley N°13.196	864.797



EY Chile
Avda. Presidente
Bosco 5425, 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

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 2015 y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 23 de marzo de 2016, 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 relaciona 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.



Oscar Gálvez R.

Santiago, 23 de marzo de 2016

EY LTDA.

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 2015

Expresado en miles de dólares estadounidenses - MUS\$

	TOTAL MUS\$	CHUQUICA- MATA MUS\$	R. TOMIC MUS\$	SALVADOR MUS\$	ANDINA MUS\$	EL TENIENTE MUS\$	VENTANAS MUS\$	G. MISTRAL MUS\$	M. HALES MUS\$	C. MATRIZ MUS\$
Operaciones de ventas Casa Matriz y Filiales	1.468.035	298.123	225.395	63.587	146.847	339.110	74.600	91.868	228.505	-
Costo de ventas Casa Matriz y Filiales	(1.453.601)	(295.191)	(223.179)	(62.963)	(145.403)	(335.774)	(73.866)	(90.967)	(226.258)	-
Ajuste ventas no realizadas Filiales	8.920	1.777	6.865	147	(641)	57	13	663	39	-
Otros Ingresos por función	80.767	17.899	10.300	10.521	12.260	15.547	2.763	3.815	7.662	-
Costos de distribución	(7.292)	(1.481)	(1.120)	(315)	(730)	(1.685)	(370)	(456)	(1.135)	-
Gastos de administración	(139.758)	(34.693)	(18.616)	(8.981)	(14.232)	(29.979)	(8.201)	(8.996)	(16.060)	-
Otros Gastos por función	(216.151)	(37.522)	(14.521)	(58.021)	(34.573)	(35.772)	(10.617)	(6.466)	(18.659)	-
Otros Ganancias (pérdidas)	20.885	4.241	3.207	905	2.089	4.824	1.061	1.307	3.251	-
Ingresos Financieros	11.574	2.963	1.491	795	1.190	2.464	708	732	1.231	-
Costos Financieros	(62.208)	(12.732)	(9.505)	(2.742)	(6.228)	(14.336)	(3.181)	(3.894)	(9.590)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asoc.y Neg conj. Contab. utilizando método de la participación	(2.573.938)	(15.564)	(11.767)	(3.320)	(7.666)	(17.703)	(3.895)	(4.795)	(11.929)	(2.497.299)
Diferencias de cambio	(44.785)	(11.681)	(5.667)	(3.180)	(4.616)	(9.457)	(2.788)	(2.839)	(4.557)	-
Aporte al Fisco de Chile Ley N° 13196	(864.797)	(179.769)	(158.320)	(34.362)	(95.559)	(195.301)	(29.002)	(64.260)	(108.224)	-
Impuestos a la renta	728.398	45.281	(214.092)	437.976	154.106	(411.370)	50.468	(6.270)	26.377	645.922
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas	(3.043.951)	(218.349)	(409.529)	340.047	6.844	(689.375)	(2.307)	(90.558)	(129.347)	(1.851.377)
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas atribuible a los propietarios de la controladora	(835.563)	(10.163)	(7.683)	(2.168)	(5.006)	(11.561)	(2.543)	(3.132)	(7.790)	(785.517)
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas atribuible a participaciones no controladora	(2.208.388)	(208.186)	(401.846)	342.215	11.850	(677.814)	236	(87.426)	(121.557)	(1.065.860)
Total ingresos (gastos) controlados en Casa Matriz y afiliadas	(3.043.951)	(218.349)	(409.529)	340.047	6.844	(689.375)	(2.307)	(90.558)	(129.347)	(1.851.377)

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 de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

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

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

10. Diferencias de cambio

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

11. Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

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

12. Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

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

Estado de situación financiera resumido

Al 31 de diciembre de 2015

2015	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDDEL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	CÍA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	CÍA. MINERA PICACHO SCM	SANTIAGO DE RÍO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTDA.	INVERSIONES MINERAS GACRUX SPA CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IMZ S.A.	BIOSIGNIA S.A.	ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLÍNICA RÍO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MÉDICAS RÍO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RÍO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMAYTA LTDA.	CLÍNICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGÍA MINERA S.A.	CENTRAL ELÉCTRICA LUZ MINERA SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO

ACTIVOS																											
Total activos corrientes	28.007	90.768	8.124	26.326	3.696	181	-	-	12.880	918	5.607	169.276	16.413	8.275	1.861	339	1.282	1.179	3.948	3.111	4.273	3.247	21.971	1	1	91.783	
Total activos no corrientes	128	3.764	27	230.860	301	462	-	-	666	82	22.552	3.215.675	101.385	449	812	674	5.746	692	11.420	1.833	3.394	1.368	39.294	-	-	325.411	
TOTAL ACTIVOS	28.135	94.532	8.151	257.186	3.997	643	-	-	13.546	1.000	28.159	3.384.951	117.798	8.724	2.673	1.013	7.028	1.871	15.368	4.944	7.667	4.615	61.265	1	1	417.194	
PASIVOS																											
Total pasivos corrientes	23.651	54.017	5.428	7.722	495	17	-	55	11.304	45	11.967	168.068	7.250	3.697	546	113	7.679	1.895	4.036	2.492	2.770	3.749	19.609	322	18	27.086	
Total pasivos no corrientes	25	145	-	114.536	-	36	-	-	623	-	1.550	686.999	77.829	-	119	677	2.286	1.841	11.350	346	1.558	1.334	38.738	-	-	328.228	
TOTAL PASIVOS	23.676	54.162	5.428	122.258	495	53	-	55	11.927	45	13.517	855.067	85.079	3.697	665	790	9.965	3.736	15.386	2.838	4.328	5.083	58.347	322	18	355.314	
PATRIMONIO																											
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.013	40.370	2.723	134.928	3.502	590	-	(55)	1.615	955	14.504	1.487.713	32.719	5.027	1.339	216	(2.937)	(1.865)	(18)	2.106	3.339	(475)	2.917	(321)	(17)	61.880	
Participaciones no controladoras	446	-	-	-	-	-	-	-	4	-	138	1.042.171	-	-	669	7	-	-	-	-	-	7	1	-	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	4.459	40.370	2.723	134.928	3.502	590	-	(55)	1.619	955	14.642	2.529.884	32.719	5.027	2.008	223	(2.937)	(1.865)	(18)	2.106	3.339	(468)	2.918	(321)	(17)	61.880	
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	28.135	94.532	8.151	257.186	3.997	643	-	-	13.546	1.000	28.159	3.384.951	117.798	8.724	2.673	1.013	7.028	1.871	15.368	4.944	7.667	4.615	61.265	1	1	417.194	

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

Ganancia bruta	305	4.426	1.101	15.536	2.463	-	-	-	2.523	-	(431)	6.943	8.367	2.863	1.236	10	(77)	810	-	688	2.204	1.995	13.802	-	-	-
Otros ingresos (gastos), ganancias (pérdidas) y participaciones	(67)	(2.634)	(1.240)	61.129	(1.405)	(1.109)	-	(1)	(2.580)	(15)	(1.573)	(2.650.320)	(4.666)	(2.312)	(3.134)	(40)	(1.783)	(2.018)	17	(280)	(1.090)	(1.864)	(18.288)	52	(21)	(9.497)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	238	1.792	(139)	76.665	1.058	(1.109)	-	(1)	(57)	(15)	(2.004)	(2.643.377)	3.701	551	(1.898)	(30)	(1.860)	(1.208)	17	408	1.114	131	(4.486)	52	(21)	(9.497)
Gasto por impuestos a las ganancias	(27)	(975)	43	-	(268)	-	-	-	(114)	-	472	(1.550)	(1.012)	(91)	-	-	-	-	-	(244)	(835)	(45)	1.174	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	211	817	(96)	76.665	790	(1.109)	-	(1)	(171)	(15)	(1.532)	(2.644.927)	2.689	460	(1.898)	(30)	(1.860)	(1.208)	17	164	279	86	(3.312)	52	(21)	(9.497)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	281	34.272	(217)	10.143	878	(2.311)	-	9	(2.782)	-	1.320	78.263	4.812	191	(1.545)	(40)	(927)	52	-	206	(17.161)	(391)	2.788	-	-	(200.168)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10	-	-	80.484	(3)	-	-	-	(145)	-	(1.038)	61.647	(3.219)	(34)	(165)	-	(112)	(8)	-	(113)	17.919	111	(1.272)	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	(34.183)	-	(74.793)	-	2.016	-	(9)	-	-	(661)	(152.376)	-	-	2.000	-	854	93	-	-	(268)	(131)	(1.685)	-	-	237.096
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	291	89	(217)	15.834	875	(295)	-	-	(2.927)	-	(379)	(12.466)	1.593	157	290	(40)	(185)	137	-	93	490	(411)	(169)	-	-	36.928
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	(126)	-	(2.371)	20	31	-	-	(1.372)	-	(24)	-	(35)	(121)	-	(45)	(49)	(62)	-	(16)	(122)	(83)	(266)	-	-	(13.607)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	291	(37)	(217)	13.463	895	(264)	-	-	(4.299)	-	(403)	(12.466)	1.558	36	290	(85)	(234)	75	-	77	368	(494)	(435)	-	-	23.321
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.255	38	2.602	5.763	2.031	431	-	-	8.209	918	969	75.847	9.720	226	671	333	439	349	-	53	1.506	582	2.693	-	1	10.300
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	4.546	1	2.385	19.226	2.926	167	-	-	3.910	918	566	63.381	11.278	262	961	248	205	424	-	130	1.874	88	2.258	-	1	33.621

Estado de situación financiera resumido

Al 31 de diciembre de 2014

2014	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDL GMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	CÍA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	CÍA. MINERA PICACHO SCM	SANTIAGO DE RÍO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTDA.	INVERSIONES MINERAS GACRUX SPA CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IMZ S.A.	BIOSIGNIA S.A.	ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLÍNICA RÍO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MÉDICAS RÍO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RÍO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMATA LTDA.	CLÍNICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGÍA MINERA S.A.	CENTRAL ELÉCTRICA LUZ MINERA SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.
------	----------------------------------	---	----------------------------------	--	-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------------	--------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---	---------------------------------------	----------	----------------	--	-------------------------	--	--	-------------------------	---------------------------	--	-------------------	---------------------	-------------------------------------	---

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO																										
ACTIVOS																										
Total activos corrientes	7.838	135.856	8.904	16.159	3.050	1.248	239	-	11.716	918	6.502	151.275	13.272	6.491	2.077	455	6.316	6.495	4.423	3.162	4.461	2.649	28.910	1	1	42.078
Total activos no corrientes	135	4.749	31	253.276	329	462	-	-	777	86	29.910	5.860.559	96.230	492	1.287	915	7.475	529	15.282	2.164	4.596	2.737	43.656	2.493	258	129.371
TOTAL ACTIVOS	7.973	140.605	8.935	269.435	3.379	1.710	239	-	12.493	1.004	36.412	6.011.834	109.502	6.983	3.364	1.370	13.791	7.024	19.705	5.326	9.057	5.386	72.566	2.494	259	171.449
PASIVOS																										
Total pasivos corrientes	3.443	96.081	6.095	7.414	466	11	10	54	9.829	30	15.380	92.660	4.328	2.278	1.421	152	13.262	6.321	4.632	2.618	4.763	3.668	20.799	2.078	1.352	16.652
Total pasivos no corrientes	27	403	-	118.355	-	-	-	-	334	-	2.865	720.267	75.091	-	36	966	1.781	1.978	15.108	421	689	2.303	44.386	(2.520)	-	146.630
TOTAL PASIVOS	3.470	96.484	6.095	125.769	466	11	10	54	10.163	30	18.245	812.927	79.419	2.278	1.457	1.118	15.043	8.299	19.740	3.039	5.452	5.971	65.185	(442)	1.352	163.282
PATRIMONIO																										
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.058	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	17.922	3.336.063	30.083	4.705	1.271	243	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.380	2.936	(1.093)	8.167
Participaciones no controladoras	445	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245	1.862.844	-	-	636	9	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
PATRIMONIO TOTAL	4.503	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	18.167	5.198.907	30.083	4.705	1.907	252	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.381	2.936	(1.093)	8.167
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	7.973	140.605	8.935	269.435	3.379	1.710	239	-	12.493	1.004	36.412	6.011.834	109.502	6.983	3.364	1.370	13.791	7.024	19.705	5.326	9.057	5.386	72.566	2.494	259	171.449

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO																										
Ganancia bruta	195	6.104	1.168	2.063	1.852	-	-	-	2.578	-	(1.084)	3.084	6.587	2.412	916	15	(232)	1.384	-	398	1.996	2.104	17.266	-	-	-
Otros ingresos (gastos), ganancias (pérdidas) y participaciones	(47)	(2.300)	(825)	117.648	(1.315)	(1.802)	122	(4)	(1.923)	(9)	(1.855)	(37.518)	(5.226)	(1.997)	(3.327)	(35)	(1.810)	(2.554)	4	(198)	(1.693)	(1.773)	(18.678)	(12.534)	(61)	(3.197)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	148	3.804	343	119.711	537	(1.802)	122	(4)	655	(9)	(2.939)	(34.434)	1.361	415	(2.411)	(20)	(2.042)	(1.170)	4	200	303	331	(1.412)	(12.534)	(61)	(3.197)
Gasto por impuestos a las ganancias	(28)	(453)	(131)	-	(143)	-	-	-	(9)	2	(322)	(577)	(47)	(95)	-	-	(24)	-	(83)	21	(17)	507	2.520	13	1.222	
GANANCIA (PÉRDIDA)	120	3.351	212	119.711	394	(1.802)	122	(4)	646	(7)	(3.261)	(35.011)	1.314	320	(2.411)	(20)	(2.042)	(1.194)	4	117	324	314	(905)	(10.014)	(48)	(1.975)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO																										
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(424)	(38.757)	(174)	915	476	(2.585)	(2.585)	(18)	5.902	-	1.265	530	(2.184)	(1.821)	(2.664)	(37)	1.231	702	-	(494)	(16.752)	346	1.860	(1.419)	-	(101.250)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	12	(46)	(20)	133.849	(99)	-	-	-	(166)	-	(1.958)	45.322	(7.162)	(71)	(200)	-	(718)	-	-	473	16.743	(94)	195	-	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	38.586	-	(131.644)	-	2.835	18	18	-	-	(462)	(79.987)	-	-	3.000	-	(57)	(655)	-	-	-	(255)	(2.040)	1.417	-	114.298
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(412)	(218)	(194)	3.120	377	250	(2.567)	-	5.736	-	(1.155)	(34.135)	(9.346)	(1.892)	136	(37)	456	47	-	(21)	(9)	(3)	15	(2)	-	13.048
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	125	(10)	-	-	-	(2.369)	-	(8)	-	43	(244)	-	(3)	-	-	-	-	188	(92)	(558)	-	-	(3.131)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(412)	(218)	(194)	3.245	367	250	(2.567)	-	3.367	-	(1.163)	(34.135)	(9.303)	(2.136)	136	(40)	456	47	-	(21)	179	(95)	(543)	(2)	-	9.917
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.667	256	2.796	2.518	1.664	181	2.567	-	4.842	918	2.132	109.982	19.023	2.362	535	373	(17)	302	-	74	1.327	677	3.236	2	1	383
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	4.255	38	2.602	5.763	2.031	431	-	-	8.209	918	969	75.847	9.720	226	671	333	439	349	-	53	1.506	582	2.693	-	1	10.300

Estado de cambios en el patrimonio resumido

Al 31 de diciembre de 2015

2015	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDEL GIMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	C/IA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	C/IA. MINERA PICACHO SCM	SANTIAGO DE RIO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTD.	INVERSIONES MINERAS GACRUX SPA CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IM2 S.A.	BIOSIGMA S.A.	ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLÍNICA RÍO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MÉDICAS RÍO BLANCO LTDA.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RÍO BLANCO LTDA.	ISAPRE CHUQUICAMAYA LTDA.	CLÍNICA SAN LORENZO LTDA. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGÍA MINERA S.A.	CENTRAL ELÉCTRICA LUZ MINERA SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTDA.	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)
------	-------------------------------	--	-------------------------------	---	----------------------------------	------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	------------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------	--	------------------------------------	----------	---------------	---------------------------------------	-------------------------	---	---	-------------------------	---------------------------	---------------------------------------	-------------------	---------------------	----------------------------------	--	-----------------------------

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO																												
Saldo Inicial 01/01/2015																												
Capital emitido	1	3.649	-	89.565	2.000	17.655	1.213	24	236	1.000	14.278	167.784	32.596	3.298	32.868	-	3.925	415	358	886	1.262	20	200	25.002	1	15.886	1.240.736	
Otras reservas	229	-	1.706	4.328	160	-	-	4	96	-	(41)	3.517.069	-	29	(781)	(20)	(112)	22	-	1.540	-	607	11.178	-	-	(45)	(11.069)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.828	40.472	1.134	49.773	753	(15.956)	(984)	(82)	1.998	(26)	3.685	(348.790)	(2.513)	1.378	(30.816)	263	(5.065)	(1.712)	(393)	(139)	2.343	(1.212)	(3.998)	(22.066)	(1.094)	(7.674)	3.168.614	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.058	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	17.922	3.336.063	30.083	4.705	1.271	243	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.380	2.936	(1.093)	8.167	4.398.281	
Participaciones no controladoras	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245	1.862.844	-	-	636	9	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	
PATRIMONIO TOTAL	4.502	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	18.167	5.198.907	30.083	4.705	1.907	252	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.381	2.936	(1.093)	8.167	4.398.281	
Cambios en el patrimonio																												
Capital emitido	-	377	-	(20.633)	-	-	1.213	-	-	-	(709)	-	-	-	(1.333)	-	571	60	-	129	183	-	-	-	(1.355)	(63.200)	-	
Otras reservas	230	-	-	1.385	122	-	-	-	-	-	(127)	8.153	-	-	(343)	(20)	(17)	3	-	224	-	(33)	1.151	-	-	(13)	24.572	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(185)	3.374	117	27.986	(711)	1.109	(984)	1	715	19	4.254	1.840.197	(2.636)	(322)	1.608	47	1.131	527	(17)	(172)	83	(77)	3.312	3.257	279	9.500	101.899	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	45	3.751	117	8.738	(589)	1.109	229	1	715	19	3.418	1.848.350	(2.636)	(322)	(68)	27	1.685	590	(17)	181	266	(110)	4.463	3.257	(1.076)	(53.713)	126.471	
Participaciones no controladoras	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-	107	820.673	-	-	(33)	2	-	-	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	
PATRIMONIO TOTAL	43	3.751	117	8.738	(589)	1.109	229	1	711	19	3.525	2.669.023	(2.636)	(322)	(101)	29	1.685	590	(17)	181	266	(117)	4.463	3.257	(1.076)	(53.713)	126.471	
Saldo Final 31/12/2015																												
Capital emitido	1	3.272	-	110.198	2.000	17.655	-	24	236	1.000	14.987	167.784	32.596	3.298	34.201	-	3.354	355	358	757	1.079	20	200	25.002	1.356	79.086	1.240.736	
Otras reservas	(1)	-	1.706	2.943	38	-	-	4	96	-	86	3.508.916	-	29	(438)	-	(95)	19	-	1.316	-	640	10.027	-	-	(32)	(35.641)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.013	37.098	1.017	21.787	1.464	(17.065)	-	(83)	1.283	(45)	(569)	(2.188.987)	123	1.700	(32.424)	216	(6.196)	(2.239)	(376)	33	2.260	(1.135)	(7.310)	(25.323)	(1.373)	(17.174)	3.066.715	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.013	40.370	2.723	134.928	3.502	590	-	(55)	1.615	955	14.504	1.487.713	32.719	5.027	1.339	216	(2.937)	(1.865)	(18)	2.106	3.339	(475)	2.917	(321)	(17)	61.880	4.271.810	
Participaciones no controladoras	446	-	-	-	-	-	-	-	4	-	138	1.042.171	-	-	669	7	-	-	-	-	-	7	1	-	-	-	-	
PATRIMONIO TOTAL	4.459	40.370	2.723	134.928	3.502	590	-	(55)	1.619	955	14.642	2.529.884	32.719	5.027	2.008	223	(2.937)	(1.865)	(18)	2.106	3.339	(468)	2.918	(321)	(17)	61.880	4.271.810	

Estado de cambios en el patrimonio resumido

Al 31 de diciembre de 2015

2014	CHILE COPPER LTD. CONSOLIDADO	CODELCO KUPFERHANDEL GIMBH CONSOLIDADO	CODELCO USA GROUP CONSOLIDADO	CODELCO INTERNACIONAL LIMITED CONSOLIDADO	CODELCO SHANGHAI COMPANY LIMITED	C/IA. CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	C/IA. MINERA PICACHO SCM	SANTIAGO DE RIO GRANDE S.A.	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	INVERSIONES MINERAS LOS LEONES SPA	SOC. INVERSIONES COPPERFIELD LTD.	INVERSIONES MINERAS GACRUX SPA CONSOLIDADO	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	IMZ S.A.	BIOSIGMA S.A.	ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES	CLÍNICA RÍO BLANCO S.A.	CENTRO DE ESP. MÉDICAS RÍO BLANCO LTD.	SOC. EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	ISAPRE RÍO BLANCO LTD.	ISAPRE CHUQUICAMAYA LTD.	CLÍNICA SAN LORENZO LTD. CONSOLIDADO	FUSAT CONSOLIDADO	ENERGÍA MINERA S.A.	CENTRAL ELÉCTRICA LUZ MINERA SPA	SOC. DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO LTD.	ANGLO AMERICAN SUR S.A. (1)
------	-------------------------------	--	-------------------------------	---	----------------------------------	------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	------------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------	--	------------------------------------	----------	---------------	---------------------------------------	-------------------------	--	---	------------------------	--------------------------	--------------------------------------	-------------------	---------------------	----------------------------------	---	-----------------------------

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO																												
Saldo Inicial 01/01/2012																												
Capital emitido	1	3.966	1.706	69.277	2.000	17.655	1.213	24	236	1.000	9.280	167.784	32.596	3.298	43.899	-	4.948	523	358	1.058	1.508	20	200	25.002	1	10.687	1.240.736	
Otras reservas	390	-	-	5.278	25	-	-	4	96	-	(91)	3.522.432	-	29	1.242	697	(684)	(159)	-	1.945	1.693	(54)	13.237	-	-	-	(11.069)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.595	37.996	957	114.669	93	(11.785)	(1.085)	(70)	1.105	(8)	7.231	(79.583)	(4.586)	1.219	(42.856)	(59)	(3.833)	(113)	(421)	(555)	903	(1.891)	(7.747)	(11.910)	-	(4.055)	3.168.614	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.986	41.962	2.663	189.224	2.118	5.870	128	(42)	1.437	992	16.420	3.610.633	28.010	4.546	2.285	638	431	251	(63)	2.448	4.104	(1.925)	5.690	13.092	1	6.632	4.398.281	
Participaciones no controladoras	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.209.926	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	5	-	-	-	-	
PATRIMONIO TOTAL	4.430	41.962	2.663	189.224	2.118	5.870	128	(42)	1.437	992	16.422	5.704.559	28.010	4.546	2.285	638	431	251	(63)	2.448	4.104	(1.917)	5.695	13.092	1	6.632	4.398.281	
Cambios en el patrimonio																												
Capital emitido	-	317	1.706	(20.288)	-	-	-	-	-	-	(4.998)	-	-	-	11.031	-	1.023	108	-	172	246	-	-	-	-	(5.199)	-	
Otras reservas	161	-	(1.706)	950	(135)	-	-	-	-	-	(50)	5.363	-	-	2.023	717	(572)	(181)	-	405	1.693	(661)	2.059	-	-	45	-	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(233)	(2.476)	(177)	64.896	(660)	4.171	(101)	12	(893)	18	3.546	269.207	(2.073)	(159)	(12.040)	(322)	1.232	1.599	(28)	(416)	(1.440)	(679)	(3.749)	10.156	1.094	3.619	-	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(72)	(2.159)	(177)	45.558	(795)	4.171	(101)	12	(893)	18	(1.502)	274.570	(2.073)	(159)	1.014	395	1.683	1.526	(28)	161	499	(1.340)	(1.690)	10.156	1.094	(1.535)	-	
Participaciones no controladoras	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(243)	231.082	-	-	(636)	(9)	-	-	-	-	-	8	4	-	-	-	-	
PATRIMONIO TOTAL	1.112	2.909	80	(14.289)	1.165	(666)	2	(15)	290	992	903	5.704.562	74	(482)	(810)	(9)	317	(18)	55	256	456	(185)	487	(124)	1	6.451	546.008	
Saldo Final 31/12/2012																												
Capital emitido	1	3.649	-	89.565	2.000	17.655	1.213	24	236	1.000	14.278	167.784	32.596	3.298	32.868	-	3.925	415	358	886	1.262	20	200	25.002	1	15.886	1.240.736	
Otras reservas	229	-	1.706	4.328	160	-	-	4	96	-	(41)	3.517.069	-	29	(781)	(20)	(112)	22	-	1.540	-	607	11.178	-	-	(45)	(11.069)	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.828	40.472	1.134	49.773	753	(15.956)	(984)	(82)	1.998	(26)	3.685	(348.790)	(2.513)	1.378	(30.816)	263	(5.065)	(1.712)	(393)	(139)	2.343	(1.212)	(3.998)	(22.066)	(1.094)	(7.674)	3.168.614	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.058	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	17.922	3.336.063	30.083	4.705	1.271	243	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.380	2.936	(1.093)	8.167	4.398.281	
Participaciones no controladoras	444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245	1.862.844	-	-	636	9	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	
PATRIMONIO TOTAL	4.503	44.121	2.840	143.666	2.913	1.699	229	(54)	2.330	974	18.167	5.198.907	30.083	4.705	1.907	252	(1.252)	(1.275)	(35)	2.287	3.605	(585)	7.381	2.936	(1.093)	8.167	4.398.281	

Hechos relevantes

Estados financieros consolidados diciembre de 2015

La Corporación informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, durante el período enero - diciembre 2015 y durante el año 2014, los siguientes hechos relevantes:

1. Cambios en el directorio, de ejecutivos y de estructura organizacional

- Con fecha 03 de abril de 2014, Codelco informó 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 fue efectiva el 30 de abril de 2014.
2. Don Gerhard Von Borries H., Vicepresidente de Desarrollo de Negocios, asumió interinamente las funciones de Vicepresidente de Proyectos, a contar del 01 de mayo de 2014.
3. A contar de la misma fecha, don Fidel Báez Núñez, Gerente de Tecnología e Innovación, asumió 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 designó 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, nombró como Presidente del Directorio a don Oscar Landerretche Moreno.

Las designaciones indicadas precedentemente fueron efectivas a contar del 11 de mayo de 2014.

- Con fecha 06 de junio de 2014, se comunicó que el Directorio de Codelco decidió 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 designó 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, nominó como Presidente Ejecutivo interino de la Corporación a don Octavio Araneda Osés, quien se desempeñaba como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur. El Ejecutivo reemplazó en el cargo al Sr. Thomas Keller, quien cesó en sus funciones a contar de esa fecha. Adicionalmente se acordó iniciar la búsqueda para seleccionar al nuevo Presidente Ejecutivo, proceso conducido por el Presidente del Directorio.

- Con fecha 31 de julio de 2014, se informó como hecho esencial que el Directorio de Codelco nominó en forma unánime, a don Nelson Pizarro Contador como Presidente Ejecutivo de la Corporación, quien asumió su cargo el 01 de septiembre de 2014; cesando a contar de esa misma fecha, como Presidente Ejecutivo Interino, don Octavio Araneda Osés quien continuó desempeñándose como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur.

- Con fecha 29 de agosto de 2014, se informó como hecho esencial, que don Marcelo Villouta González, Vicepresidente de Operaciones Norte de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, permaneciendo en su cargo hasta el 15 de septiembre de 2014.

Adicionalmente, se informó que Octavio Araneda O., Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur, asumió 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 04 de septiembre de 2014, se informó como hecho esencial, que don Jaime Pérez de Arce Araya, actual Vicepresidente de Recursos Humanos de esta Corporación fue designado como Vicepresidente Ejecutivo de ENAMI, permaneciendo en su cargo en Codelco hasta el 07 de septiembre de 2014. Asimismo, se informó que don Daniel Sierra Parra, Gerente de Relaciones Laborales, asumió interinamente las funciones de Vicepresidente de Recursos Humanos, a contar del 08 de septiembre de 2014.

- Con fecha 05 de septiembre de 2014, se informó como hecho esencial, que don Cristián Quinzio Santelices, Consejero Jurídico de Codelco, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación, permaneciendo 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 Ratificó a don Octavio Araneda Osés como Vicepresidente de Operaciones Centro - Sur.
 2. Se designó a don José Pesce Rosenthal, a partir del 06 de octubre de 2014, como Vicepresidente de Gestión de Recursos Mineros y Desarrollo.
 3. Se designó a don Sergio Parada Araya, a contar del 01 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Chuquicamata.
 4. Se designó a don Mauricio Barraza Gallardo, a contar del 01 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Radomiro Tomic.
 5. Se designó a don Carlos Caballero Deramond, a contar del 01 de noviembre de 2014, como Gerente General de División Ministro Hales.
 6. Se designó a don Juan Carlos Avendaño Díaz, a contar del 01 de noviembre de 2014, como Gerente General División Salvador.

Asimismo, se informó que se modificó la comunicación PE- 162/14, de fecha 05 de septiembre de 2014, en el sentido que la Corporación solicitó 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 07 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que se procedió a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:
 1. Designación de don Daniel Sierra Parra, a partir del 08 de octubre de 2014, como Vicepresidente de Recursos Humanos.
 2. Designación de don Ricardo Montoya Peredo, a contar del 01 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, decidió 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 05 y 30 de septiembre de 2014, respectivamente.
- Con fecha 30 de octubre de 2014, se comunicó como hecho esencial, que se procedió a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:
 1. Designación de don Gerhard Von Borries Harms, a partir del 01 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 Álvaro Aliaga Jobet, a contar del 15 de noviembre de 2014, como Vicepresidente de Operaciones Centro Sur.
 4. Designación de don Mauricio Larrain 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, presentó su renuncia voluntaria a la Corporación para asumir nuevos desafíos profesionales, la que se hizo efectiva a partir del 15 de diciembre de 2014. Atendido lo anterior se inició 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, presentó 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 inició 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, fue designado 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 designó a don Mauricio Larraín Medina, como Gerente General de División El Teniente, quien hasta este momento se desempeñaba como interino en el mismo cargo.
- Con fecha 27 de febrero de 2015, se comunicó como hecho esencial, que se procedió a las siguientes designaciones de ejecutivos principales:
 1. Designación de don Patricio Chávez Inostroza, a partir del 01 de marzo de 2015, como Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad.
 2. Designación de don Alejandro Rivera Stambuck, quien se integró a la Corporación el 01 de abril de 2015, como Vicepresidente de Administración y Finanzas. Bajo su dependencia tendrá las siguientes Gerencias: Presupuesto y Control de Gestión, Evaluación de Inversiones y Control de Proyectos, Contraloría, TICA, Finanzas y Negocios Estratégicos.
 3. Designación de don José Robles Becerra, a partir 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, Dirección Técnica de Proyectos Divisionales, Abastecimiento, Gestión y Fiscalización de Empresas Contratistas, Energía y Recursos Híbridos y Optimización FURE.
 4. Designación de don César Correa Parker como Auditor General de la Corporación, a partir del 01 de abril de 2015.

- Con fecha 05 de mayo de 2015, se informó como hecho esencial, que, S.E., la Presidenta de la República designó a contar del 11 de mayo del presente, como integrantes del Directorio de Codelco, a los señores Juan Enrique Morales Jaramillo e Isidoro Palma Penco.

2. Junta de accionistas

- Con fecha 07 de abril de 2014, se informó que el Directorio de Codelco decidió 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 pronunció 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 sea propia de la junta ordinaria de accionistas.

Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 y la memoria 2013, fueron 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 01 de diciembre de 2014, se informó que el Directorio de Codelco decidió 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 de 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.
- Con fecha 09 de abril de 2015, se informó que el Directorio de Codelco decidió convocar para el 28 de abril de 2015, a las 12:00 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, Santiago, a reunión para tratar materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.
- Dicha instancia se pronunció 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 2014.
 2. Proceder a la designación de Auditores Externos y Clasificadoras de Riesgo de Codelco para el año 2015.
 3. Determinación de un periódico del domicilio social para efectuar las publicaciones legales.
 4. Información sobre operación con partes relacionadas.
 5. Informe gastos incurridos por el Directorio y Comité de Directores durante el ejercicio 2014.
 6. Cualquier otra materia o tema de interés social que sea propia de la junta de accionistas y adoptar los acuerdos correspondientes.
- Los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 así como la Memoria 2014 han sido publicados en el sitio web de Codelco www.codelco.com.

- Con fecha 29 de abril de 2015, se informó como hecho esencial, que en Junta Ordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada el día 28 de abril de 2015, con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda y Minería, como delegados de S.E. la Presidenta de la República, se tomaron los siguientes acuerdos:
 1. Se aprobó la Memoria, Balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, e informe de los auditores externos referido a dicho ejercicio.
 2. Se designó a la Empresa Ernst & Young como Auditora Externa de Codelco durante el año 2015.
 3. Se designó a Feller Rate, Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's como las clasificadoras de riesgo de Codelco para el ejercicio 2015.
 4. Se designó al Diario La Segunda como el diario para las publicaciones que corresponda realizar por medios impresos a Codelco, conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas e instrucciones de la SVS.
 5. Se rindió cuenta de las operaciones que la Corporación ha efectuado con entidades o personas relacionadas, conforme a lo previsto en el artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
 6. Se informó sobre los gastos incurridos por el Directorio y el Comité de Directores durante el ejercicio 2014.
 7. Se informó y analizó el Informe Anual de Avance del Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018, establecido en la Ley N° 20.790.
- Con fecha 07 de septiembre de 2015, se informó que el Directorio de Codelco decidió convocar para el día martes 29 de septiembre de 2015, a las 12:00 horas en las oficinas de la Compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, a reunión de la Junta Extraordinaria de Accionistas para tratar el tema "Seguimiento Avance Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018, según lo establecido en la Ley 20.790; incluyendo fuentes de financiamiento y capitalización requerida".
- Con fecha 25 de septiembre de 2015, se informó que los Ministros de Hacienda y Minería, en su carácter de delegados de S.E. la Presidenta de la República, informan la imposibilidad de asistir a la Junta Extraordinaria de Accionistas de Codelco, citada para el martes 29 de septiembre de 2015, a las 12:00 horas, razón por la cual no se podrá verificar dicha reunión.

Atendido lo anterior, el Directorio de Codelco deberá convocar a una nueva Junta Extraordinaria, lo que será comunicado oportunamente.

- Con fecha 08 de octubre de 2015, de acuerdo a lo establecido en el artículo 63 de la Ley N° 18.046, sobre sociedades anónimas, se informó en carácter de hecho esencial, la convocación, para el día lunes 26 de octubre de 2015, a las 16:00 hrs., en las oficinas de la compañía ubicadas en Huérfanos 1270, piso 11, Santiago, a reunión de la Junta Extraordinaria de Accionistas para tratar el tema "Seguimiento Avance Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018, según lo establecido en la Ley N° 20.790; incluyendo fuentes de financiamiento y capitalización requerida".
- Con fecha 26 de octubre de 2015, se informó como hecho esencial que en Junta Extraordinaria de Accionistas de Codelco, celebrada en dicha fecha, con la asistencia de los señores Ministros de Hacienda y Minería, como delegados de S.E. la Presidenta de la República, la Administración expuso el Avance del Plan de Negocios y Desarrollo 2014-2018, según lo establecido en la Ley N° 20.790; incluyendo fuentes de financiamiento y capitalización requerida.

3. Financiamiento

- Con fecha 02 de julio de 2014, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco accedió 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 accedió 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.

- Con fecha 09 de septiembre de 2015, se comunicó como hecho esencial, que en esa misma fecha, Codelco accedió a los mercados financieros internacionales, a través de la emisión de bonos por USD 2.000 millones, para un plazo de 10 años, con un cupón de 4,5% anual y un rendimiento de 4,695% anual.

La emisión fue liderada en esta oportunidad por HSBC, BofA Merrill Lynch y JP Morgan. Estos recursos se integran al programa de financiamiento del plan de inversiones de la Corporación.

4. Proyecto de inversión

- 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.

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.

5. Contingencias, huelgas, paralización de actividades

- Con fecha 09 de abril de 2015, se informó como hecho esencial que con motivo de las lluvias del 24 y 25 de marzo recién pasado en la Región de Atacama, la División Salvador de Codelco mantuvo paralizadas sus faenas, las cuales fueron reanudadas progresivamente a partir del lunes 20 de abril.

Se estima que dicha paralización de actividades significa una menor producción de aproximadamente 5.000 toneladas de cobre fino, lo cual se espera recuperar a nivel Corporativo, en el resto del año, con diversas medidas de mitigación; por lo cual dicha situación no provocará un impacto material ni significativo en los resultados de Codelco.

- Con fecha 23 de julio de 2015, se informó como hecho esencial las movilizaciones de organizaciones de trabajadores de empresas contratistas, que en el caso de la División Salvador ponen en peligro la seguridad del personal de la División y producen daños a las instalaciones de la Empresa y la infraestructura pública; la

Corporación por razones de fuerza mayor y con el fin de proteger la seguridad de los trabajadores y de la población, se vio obligada a disponer el cierre temporal de las operaciones de dicha División hasta que se restablecieran las condiciones de normalidad para una operación en forma segura.

Los efectos financiero contable de esta paralización dependían de la evaluación del alcance y extensión del evento señalado. Codelco, ante estas movilizaciones de los trabajadores de empresas contratistas, reiteró la necesidad de resolver las discrepancias o negociaciones pendientes por cauces pacíficos y dialogantes.

- Con fecha 04 de agosto de 2015, se informó en carácter de hecho esencial, que las instalaciones de División Ministro Hales de Codelco sufrieron actos de sabotaje por manifestantes que ingresaron ilegalmente a sus instalaciones, cortando una correa overland de transporte de mineral con el objetivo de detener la continuidad de marcha de las operaciones. Este equipo, que se encontraba con mineral cargado, es fundamental para toda la cadena productiva, y su detención podría traducirse en una pérdida diaria de producción de aproximadamente 70 toneladas de cobre fino.

La Corporación, frente a ese hecho, señaló que ejercerá las acciones legales que correspondan contra quienes resulten responsables por dichos actos.

Por otra parte, se informa que estos incidentes se produjeron mientras en Santiago se producía la primera sesión de la mesa de diálogo convocada por Agrama (Asociación Gremial de Empresas para la Minería y Rubros Asociados), a la que acudieron ejecutivos de las empresas contratistas y Codelco en su rol de facilitador, y de las que se restaron los representantes de los trabajadores contratistas movilizadas.

Los efectos de estos actos y paralización parcial, en producción y resultados, aún no es posible cuantificarlos, ya que dependerán de alcance y extensión.

- Con fecha 18 de agosto de 2015, se informó como hecho esencial, que en la tarde del lunes 17 de agosto, un incendio afectó parte de las instalaciones de la División Chuquicamata en la Región de Antofagasta, el cual no dejó a personas heridas o lesionadas.

El siniestro se produjo bajo tierra en el túnel K1, afectando a dos correas transportadoras de material de la línea de chancado de dicha división y se inició en momentos en que la correa transportadora se encontraba detenida y sin energía, debido a la mantención programada que se estaba realizando a dichas instalaciones.

Codelco inició una investigación interna para esclarecer las causas del incendio, solicitando el apoyo de expertos en esta labor con el fin de descartar la posible intervención de terceras personas.

- Con fecha 08 de octubre de 2015, se informó como hecho esencial que en el marco de un proceso de negociación colectiva, el día 08 de octubre, los socios pertenecientes al Sindicatos de Supervisores de la División Radomiro Tomic de Codelco, iniciaron una huelga legal, al haber rechazado la última oferta de la empresa. Los efectos financiero contables de esta paralización, a la fecha del reporte, no han sido cuantificados, puesto que dependen de la evaluación del alcance y extensión del evento señalado.
- Con fecha 20 de octubre de 2015, se informó en carácter de hecho esencial, que los asociados del Sindicato de Supervisores y Profesionales de la División Radomiro Tomic de Codelco, aprobaron la última oferta entregada por la Administración de la empresa poniendo término a la huelga legal que iniciaron el jueves 08 de octubre.

6. Otros

- 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.
- Con fecha 26 de junio de 2015 se informó en carácter de hecho esencial, que el Directorio de Codelco aprobó importantes medidas destinadas a elevar los estándares en materia de transparencia, probidad y buen gobierno corporativo.

El conjunto de medidas aprobadas por el Directorio interviene sobre tres ámbitos del actuar de Codelco: relaciones comerciales, vínculos institucionales y lobby, y procesos de administración de personas.

Para estos efectos, se revisaron y sistematizaron las normativas existentes, unificando y formalizando los estándares corporativos, e incorporando nuevas normativas que buscan potenciar los ya existentes, de ellas se destacan siete iniciativas:

1. Generación de una política de regulación de los conflictos de interés, única para toda la Corporación.
2. Aumento del número de personas que realizarán declaraciones de intereses y patrimonio.
3. Mayor regulación y control en contratos con personas relacionadas y conflicto de intereses.
4. Restricción y regulación de regalos y atenciones.
5. Regulación del lobby.
6. Contratación de personas o empresas políticamente expuestas.
7. Establecimiento de un mecanismo de información y sanción.

Este paquete de medidas complementa los elevados estándares de transparencia y probidad vigentes en la empresa desde la aprobación de la ley de Gobierno Corporativo de Codelco.

El actual Directorio aprobó en septiembre de 2014 un primer paquete de medidas destinadas a mejorar su gobierno corporativo, entre las cuales figuran el establecimiento de límites y controles para la gestión de los recursos asignados al funcionamiento del Directorio; la implementación de un sistema transparente y trazable de gestión de solicitudes de contratación, ascenso y desvinculación de ejecutivos y empleados de Codelco, y la creación de un mecanismo para regular la relación entre los integrantes del Directorio y la administración de la empresa y partes relacionadas.

- Con fecha 28 de agosto de 2015 se informó en carácter de hecho esencial, que el Directorio de Codelco en su permanente evaluación del desarrollo de sus proyectos y de sus divisiones productivas, los aumentos de los costos constructivos y las rentabilidades asociadas, ha decidido reconceptualizar el Proyecto de Expansión Andina y retirar de tramitación su Estudio de Impacto Ambiental.

Considerando lo anterior, se procederá a reformular dicho Proyecto y solicitar, en su momento, las aprobaciones y autorizaciones que procedan, con lo cual se busca generar una alternativa que requiera una menor inversión, que implique menores impactos sobre el medio ambiente y que prolongue la vida útil de División Andina por otros 50 años.

No existen otros hechos que califiquen de relevantes, en lo acontecido con anterioridad al 31 de diciembre de 2015.

Remuneraciones directorio y administración

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
Expresados en miles de dólares - MUS\$

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Raimundo Espinoza Concha	93	101
Gerardo Jofré Miranda	93	118
Marcos Büchi Buc (1)	-	-
Fernando Porcile Valenzuela	-	35
Andrés Tagle Domínguez	-	35
Marcos Lima Aravena	41	126
Juan Luis Ossa Bulnes	-	35
Blas Tomic Errázuriz	108	101
Augusto González Aguirre	33	101
Laura Albornoz Paulman	93	66
Oscar Landerretche Moreno	140	100
Dante Contreras Guajardo	93	66
Isidoro Palma Penco	60	-
Juan Morales Jaramillo	60	-

¹ Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero y 11 de mayo de 2015 y entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2014, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación (y hasta el término de su período) 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	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Raimundo Espinoza Concha	36	40
Augusto González Aguirre	53	187

Las remuneraciones de los principales ejecutivos de la Corporación el año 2015 ascienden a MUS\$ 8.925. El valor incluye un bono de desempeño por MUS\$ 1.570.

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:

- El mercado de referencia para las remuneraciones de Ejecutivos se medirá por una encuesta estándar.
- 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.
- 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 2015, pagos por dicho concepto equivalentes a MU\$ 109.

Información adicional sobre directorio y comité de directores

Al 31 de diciembre de 2015

Expresados en miles de dólares - MUS\$

1. Asesorías contratadas por el directorio.

Durante el año 2015 los gastos por asesorías al Directorio fueron los siguientes:

Empresa	Objeto	Monto (US\$ Miles)
Asesorías en cumplimiento y buenas prácticas Ltda.	Asesorías Jurídicas según Informes "Regulación de Operaciones con PEC" y "Mejores Prácticas en conflictos de intereses"	23,05
Arteaga Gorziglia y Cía. Ltda.	Asesoría Legal	9,38
Richard Peña Burgos, Servicios Jurídicos	Asesoría Prácticas en conflictos de intereses	4,67

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 2015, integran este Comité, los siguientes directores:

- Sr. Blas Tomic Errázuriz, Cédula de Identidad N° 5.390.891-8, Presidente.
- Sr. Gerardo Jofré Miranda, Cédula de Identidad N° 5.672.444-3, Vicepresidente.
- Sr. Juan Enrique Morales Jaramillo, Cédula de Identidad N° 5.078.923-3.
- Sr. Isidoro Palma Penco, Cédula de Identidad N° 4.754.025-9.

3. Remuneraciones comité de directores.

Las remuneraciones para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se encuentran disponibles en sitio web de la SVS, como parte de la memoria anual 2015, en sección Estados Financieros Consolidados, en la Nota N° 3 de dichos estados Consolidados, referida a Saldos 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 2015, en sección Estados Financieros Consolidados, en la Nota N° 3 de dichos estados Consolidados, referida a Saldos 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.

Declaración jurada de responsabilidad

Memoria Anual 2015

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 2015.



Oscar Landerretche Moreno
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
RUT 8.366.611-0



Dante Contreras Guajardo
DIRECTOR
RUT 9.976.475-9



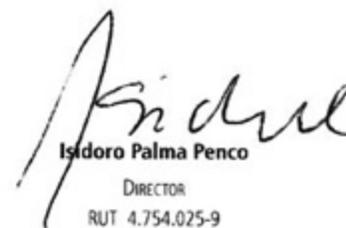
Laura Albornoz Pollmann
DIRECTORA
RUT 10.338.467-2



Blas Tomic Errázuriz
DIRECTOR
RUT 5.390.891-8



Gerardo Jofré Miranda
DIRECTOR
RUT 5.672.444-3



Isidoro Palma Penco
DIRECTOR
RUT 4.754.025-9



Juan Enrique Morales Jaramillo
DIRECTOR
RUT 5.078.923-3



Raimundo Espinoza Concha
DIRECTOR
RUT 6.512.182-4

Oficinas, subsidiarias y representantes de ventas

CASA MATRIZ

CHILE

Huérfanos 1270,
Casilla Postal 150-D
Santiago de Chile

Teléfono : (56-2) 2690 3000
Fax : (49-211) 1736-818
Correo Electrónico : comunica@codelco.cl
Sitio Web : www.codelco.com

SUBSIDIARIAS

ALEMANIA

Codelco-Kupferhandel 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

ESTADOS UNIDOS

Codelco Group (U.S.A) INC.

1 Canterbury Green
201 Broad Street, Suite 1002
Stamford, CT 06901
United States

Teléfono : (1 203 425 4321)
Correo Electrónico : goward@codelcousa.com
Gerente : George Howard

CHINA

Codelco Shanghai Co. Ltd.

Unit E&F, 22nd Floor, Mirae Asset
166 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120

P.R.CHINA
Teléfono : (86-21) 6109 0260
Fax : (86-21) 6109 0277
Correo Electrónico : Harbert@codelco.com.cn
Gerente : Helmut Arbert

INGLATERRA

Chile Copper Ltd

27 Albemarle Street,
London W1S 4HZ

Teléfono : (44-207) 9079600
Fax : (44-207) 9079610
Correo Electrónico : gonzalo.cuadra@chilecopper.net
Gerente : Gonzalo Cuadra

REPRESENTANTES DE VENTAS DE COBRE

ALEMANIA, AUSTRIA, HOLANDA Y DINAMARCA

Codelco-Kupferhandel 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

CHINA, HONG-KONG, MALASIA, COREA, TAIWÁN, INDONESIA, TAILANDIA, MYANMAR, Y VIETNAM

Codelco Shanghai Co. Ltda.

Unit E&F, 22nd Floor, Mirae Asset
166 Lujiazui Ring Road
Shanghai 200120
P.R.CHINA

Teléfono : (86-21) 6109 0260
Fax : (86-21) 6109 0277

Correo Electrónico : Harbert@codelco.com.cn
Gerente : Helmut Arbert

ESTADOS UNIDOS, CANADÁ Y MÉXICO

Codelco Group (U.S.A) INC.

1 Canterbury Green
201 Broad Street, Suite 1002
Stamford, CT 06901
United States

Teléfono : (1 203 425 4321)

Correo Electrónico : gHoward@codelcousa.com
Gerente : George Howard

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) 9079600
Fax : (44-207) 9079610

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

REPRESENTANTES DE VENTAS DE MOLIBDENO

ALEMANIA, AUSTRIA, HOLANDA Y DINAMARCA

Codelco-Kupferhandel 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

BRASIL

Chile-Bras Metais Ltda.

R.Domingos Lopes da Silva 890, 4º andar, Ap 401, Sao Paulo
CEP 05641-030, Vila Suzana

Teléfono : (55-11) 3817-4157
Correo Electrónico : jdayller@chilebras.com.br
Gerente : Jose 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 Ltda.

27 Albemarle Street,
London W1S 4HZ

Teléfono : (44-207) 9079600
Fax : (44-207) 9079610
Correo Electrónico : gonzalo.cuadra@chilecopper.net
Gerente : Gonzalo Cuadra

JAPÓN

Shimex Ltda.

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

Codelco Shanghai Co. Ltda.

Unit E&F, 22th 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

REPRESENTANTES DE VENTAS DE BARROS ANÓDICOS

COREA

Codelco Shanghai Co. Ltda.

Unit E&F, 22th 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

JAPÓN

Shimex Ltda.

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



MEMORIA ANUAL 2015

