

**FECU CONSOLIDADA JUNIO 2009**

<b>Índice</b>	<b>Pág.</b>
Informe de los Auditores Independientes	
Declaración de responsabilidad	
Identificación	
Estados financieros	
Activos	1
Pasivos	2
Estado de resultados	3
Estado de flujo efectivo – directo	4
Conciliación flujo efectivo	5
1 Inscripción en el Registro de Valores	6
2 Criterios contables financieros	7
3 Cambios contables	15
4 Deudores de corto y largo plazo	16
5 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	19
6 Existencias	26
7 Impuestos diferidos e impuestos a la renta	27
8 Activos fijos	30
9 Inversiones en empresas relacionadas	34
10 Menor y mayor valor de inversiones	40
11 Otros (Activos)	43
12 Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	44
13 Obligaciones con bancos e instituciones financiero largo plazo	46
14 Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)	48
15 Provisiones y castigo	50
16 Indemnizaciones al personal por años de servicios	51
17 Interés minoritario	52
18 Cambios en el patrimonio	53
19 Otros ingresos y egresos fuera de la explotación	57
20 Corrección monetaria	58
21 Diferencias de cambio	59
22 Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda	60
23 Estado de flujo efectivo	61
24 Contratos de derivados	62
25 Contingencias y restricciones	65
26 Cauciones obtenidas de terceros	70
27 Moneda nacional y extranjera	71
28 Sanciones	76
29 Hechos posteriores	77
30 Medio ambiente	78
31 Depósitos a plazo	81
32 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera	82
33 Yacimientos mineros	83
Hechos relevantes	84
Análisis razonado	87

## **Informe de los Auditores Externos** **Revisión de Estados Financieros Interinos referidos al** **30 de Junio de 2009**

**Razón Social Auditores Externos:** **Deloitte Auditores y Consultores Ltda.**  
**RUT Auditores ExternosExtern** **80276200-3**

A los señores Presidente y Directores de  
Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos revisado los balances generales consolidados interinos de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados interinos de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros interinos y sus correspondientes notas son responsabilidad de la Administración de Corporación Nacional del Cobre de Chile. No hemos revisado los estados financieros interinos al 30 de junio de 2009 y 2008 de ciertas coligadas y filiales. Dichos estados financieros interinos fueron revisados por otros auditores independientes, cuyos informes de revisión nos han sido proporcionados, y nuestro informe aquí presentado, en la medida que se relaciona con las cifras de dichas coligadas y filiales, está basado solamente en el informe de esos auditores independientes. Al 30 de junio de 2009 y 2008, la inversión directa e indirecta de la Corporación en dichas coligadas y los activos totales que reflejan los estados financieros interinos de dichas filiales, representan un 8,7% y un 9,0%, respectivamente, del total de los activos consolidados, y la utilidad neta devengada en el período en estas coligadas y los ingresos totales que reflejan los estados financieros interinos de estas filiales, representan en 2009 y 2008 un 9,4% y un 10,7%, respectivamente, del total de los ingresos consolidados. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. En consecuencia, los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2009 y 2008 no han sido auditados y por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión de los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2009 y 2008, y en los informes de revisión interina de otros auditores independientes, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Agosto 7, 2009

**Nombre de la persona autorizada que firma** **Mario Muñoz V.**  
**RUT de la persona autorizada que firma** **8312860-7**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

1.01.05.00 Razón Social

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL  
COBRE DE CHILE**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Trimestral**, referido al **30 de Junio de 2009**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU). .....		<b>X</b> .....
Notas Explicativas a los estados financieros. .....		<b>X</b> .....
Análisis Razonado .....		<b>X</b> .....
Resumen de Hechos Relevantes del período. .....		<b>X</b> .....
Medio Magnético, debidamente identificado. .....		<b>X</b> .....

**Nota:** marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
Santiago González Larraín	Presidente Directorio	6499284-8	
Andrés Velasco Brañes	Director	6973692-0	
Nicolás Majluf Sapag	Director	4940618-5	
Jorge Bande Bruck	Director	5899738-2	
Gustavo González Jure	Director	6866126-9	
Jorge Candia Díaz	Director	8544205-8	
Raimundo Espinoza Concha	Director	6512182-4	
José Pablo Arellano Marín	Gerente General	6066460-9	

Fecha: 7 de Agosto de 2009

# FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 *Razón Social*

**CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE**

1.01.04.00 *RUT Sociedad*

**61704000 - K**

1.00.01.10 *Fecha de inicio*

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2009</b>

1.00.01.20 *Fecha de cierre*

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
<b>30</b>	<b>6</b>	<b>2009</b>

1.00.01.30 *Tipo de Moneda*

**Dólares**

1.00.01.40 *Tipo de Estados Financieros*

**Consolidado**

# ACTIVOS

## 2.00 ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.					
		61704000 - K			61704000 - K					
		al	día	mes	año	al	día	mes	año	
		30	06	2009	2009	30	06	2008	2008	
		ACTUAL			ANTERIOR					
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>3.621.598</b>			<b>4.393.759</b>					
5.11.10.10 Disponible		24.929			60.467					
5.11.10.20 Depósitos a plazo	31	455.347			173.552					
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		6.794			8.397					
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	813.428			1.433.545					
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4	123			358					
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	271.952			242.294					
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	114.269			56.140					
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	1.414.124			2.010.978					
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		358.324			150.528					
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		10.872			23.041					
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	144.431			149.215					
5.11.20.30 Otros activos circulantes		7.005			85.244					
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0					
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0					
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>8.477.298</b>			<b>7.727.347</b>					
5.12.10.00 Terrenos	8	81.606			67.237					
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8	9.462.618			8.970.465					
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8	8.365.529			7.400.411					
5.12.40.00 Otros activos fijos	8	197.205			177.126					
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8	367.683			368.148					
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8	(9.997.343)			(9.256.040)					
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>2.181.005</b>			<b>1.910.959</b>					
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9	1.250.661			1.081.459					
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		2.192			1.713					
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	10	18.731			19.906					
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	10	0			(331)					
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	203.542			204.297					
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	0			60.752					
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0					
5.13.10.70 Intangibles		26.823			23.877					
5.13.10.80 Amortización (menos)		(6.550)			(6.550)					
5.13.10.90 Otros	11	685.606			525.836					
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0					
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>14.279.901</b>			<b>14.032.065</b>					

## PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.  
 61704000 - K

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al			al		
		30	06	2009	30	06	2008
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>2.191.746</b>			<b>2.857.167</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	12	608.380			81.649		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	12	1.070			300.253		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	14	52.583			336.819		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		84.671			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		604.306			814.507		
5.21.10.80 Documentos por pagar		1.182			1.195		
5.21.10.90 Acreedores varios		58.071			299.928		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	127.220			151.218		
5.21.20.20 Provisiones	15	480.072			482.248		
5.21.20.30 Retenciones		127.041			131.691		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		7.045			175.465		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		27.668			73.109		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		12.437			9.085		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>8.134.977</b>			<b>6.589.204</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	13	928.158			400.322		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	14	3.582.181			2.970.144		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		73.981			77.075		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		314.946			152.563		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	409.274			449.883		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	15	1.905.048			1.658.140		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	847.893			735.440		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		73.496			145.637		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	17	2.921			3.282		
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>3.950.257</b>			<b>4.582.412</b>		
5.24.10.00 Capital pagado	18	1.524.423			1.524.423		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	18	1.772.977			1.760.276		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		652.857			1.297.713		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	18	500.000			500.000		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	18	152.857			1.389.146		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	18	0			(591.433)		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>14.279.901</b>			<b>14.032.065</b>		

## ESTADO DE RESULTADOS

### 2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares  
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.		
		61704000 - K			61704000 - K		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2009	01	30	2008
		01	06	2009	01	06	2008
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		1.002.778			4.130.021		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		1.153.770			4.301.884		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		4.652.792			8.727.147		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(3.499.022)			(4.425.263)		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(150.992)			(171.863)		
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		(643.908)			(748.605)		
5.31.12.10 Ingresos financieros		11.344			32.525		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9	122.869			224.891		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	19	75.057			116.565		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9	(35)			(4.116)		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	10	(588)			(588)		
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(129.104)			(115.356)		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	19	(519.307)			(1.061.266)		
5.31.12.80 Corrección monetaria	20	(84)			(562)		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	21	(204.060)			59.302		
<b>5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>		358.870			3.381.416		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	(206.787)			(1.994.012)		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
<b>5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>		152.083			1.387.404		
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	17	774			1.722		
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>		152.857			1.389.126		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	10	0			20		
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	18	152.857			1.389.146		

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

### 2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	D

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.				
		61704000 - K			61704000 - K				
		desde	día	mes	año	desde	día	mes	año
		hasta	30	06	2009	hasta	30	06	2008
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>					<b>568.099</b>				<b>1.835.481</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta					4.247.440				8.938.898
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos					2.025				14.978
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos					15.800				52.500
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	23				701.079				778.708
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)					(3.401.388)				(4.619.819)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)					(120.126)				(39.366)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)					(56.983)				(1.454.557)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	23				(369.720)				(1.306.631)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)					(450.028)				(529.230)
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					<b>341.024</b>				<b>(2.597.371)</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago					0				0
5.41.12.10 Obtención de préstamos					1.043.623				52.426
5.41.12.15 Obligaciones con el público					600.000				0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas					0				0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas					0				0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento					0				0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)					0				(2.349.797)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)					0				0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)					(1.002.599)				(300.000)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)					(300.000)				0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)					0				0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)					0				0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)					0				0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)					0				0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)					0				0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					<b>(809.018)</b>				<b>(1.070.179)</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo					0				0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes					0				0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones					0				14.070
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas					0				0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas					0				0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	23				34.386				48.509
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)					(761.461)				(1.109.774)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)					0				0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)					(59.074)				0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)					(1.128)				0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)					0				0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)					0				0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)					(21.741)				(22.984)
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>					<b>100.105</b>				<b>(1.832.069)</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE					0				0
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE					100.105				(1.832.069)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE					386.965				2.074.485
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>					<b>487.070</b>				<b>242.416</b>

## CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

### CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

61704000 - K
--------------

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.		
		61704000 - K			61704000 - K		
		ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2009	01	30	2008
		01	06	2009	01	06	2008
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>18</b>			<b>152.857</b>			<b>1.389.146</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>				<b>(2.371)</b>			<b>(8.967)</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				(2.371)			(8.967)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
<b>5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>				<b>710.420</b>			<b>728.056</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio				339.527			286.652
5.50.30.10 Amortización de intangibles				192.284			158.752
5.50.30.15 Castigos y provisiones				187.003			543.679
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9			(122.869)			(224.891)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9			35			4.116
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	10			588			588
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	10			0			(20)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	20			84			562
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	21			204.060			(59.302)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				(90.292)			0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				0			17.920
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>				<b>75.575</b>			<b>(321.645)</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas				(317.811)			(546.103)
5.50.40.20 Existencias				132.508			(306.428)
5.50.40.30 Otros activos				260.878			530.886
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>				<b>(367.608)</b>			<b>50.613</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				(242.818)			199.202
5.50.50.20 Intereses por pagar				(2.964)			(5.626)
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)				3.693			154.101
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación				0			0
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)				(125.519)			(297.064)
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>17</b>			<b>(774)</b>			<b>(1.722)</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>				<b>568.099</b>			<b>1.835.481</b>

## 01. Inscripción en el Registro de Valores

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile (también para las presentes notas, indistintamente, Codelco o Corporación), se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el Nro. 785 y está sujeta a la fiscalización de esa entidad.

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) Nro. 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 Codelco Norte (formada por las ex divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic), Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas. Además, a partir del mes de mayo de 2008, se inició la explotación del yacimiento Gabriela Mistral cuya operación está a cargo de la empresa filial Minera Gaby S.A., de propiedad en un 100% de la Corporación. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

Según lo establece el D.L.Nro.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.

El régimen tributario aplicable a la renta que obtiene Codelco en cada ejercicio, está determinado en el artículo 26 del D.L. Nro 1.350, el que hace referencia a los decretos leyes Nros 824, sobre Impuesto a la Renta, de 1974 y 2.398 (artículo 2), de 1978, que le son aplicables. Asimismo, en esta materia, su renta está gravada en los términos establecidos en la Ley Nro. 20.026, de 2005, sobre Impuesto Específico a la Minería.

A lo anterior, debe agregarse lo consignado en la ley Nro. 13.196 que 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.

Adicionalmente, Codelco, como todas las empresas que operan en Chile, está afecto a la ley general de Impuesto al Valor Agregado (IVA), consignado en el D.L. Nro. 825, de 1974; como asimismo a las disposiciones arancelarias y otros tributos varios que gravan las actividades comerciales de las empresas en el país.

## 02. Criterios Contables Aplicados

### a) Período

Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de los años 2009 y 2008, respectivamente.

### b) Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados de conformidad a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, priman estas últimas.

### c) Moneda de cuenta

De acuerdo a lo expresado en el artículo 26 del D.L. Nro. 1.350, la contabilidad de la Corporación es llevada en dólares de los Estados Unidos de América.

### d) Bases de consolidación

De acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la Corporación ha preparado estados financieros consolidados en los cuales se incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de las filiales indicadas en cuadros que se encuentran al término de esta nota.

A causa de la consolidación, se han eliminado todos los montos y efectos significativos de las transacciones realizadas entre las empresas consolidadas, y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario. En los estados financieros consolidados se considera la eliminación de los saldos, transacciones y utilidades no realizadas entre las empresas consolidadas, que incluyen subsidiarias extranjeras y filiales nacionales.

Aunque Codelco posee en forma directa e indirecta el 66,75% de Electroandina S.A. e Inversiones Mejillones S.A., la Corporación no tiene el control ni la administración de ellas por lo que, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, no se cumplen las condiciones para incorporarlas en la consolidación de los estados financieros de Codelco. Las participaciones son:

Electroandina S.A.  
-----

Codelco mantiene participación en Electroandina S.A., en forma directa (34,8%) e indirecta a través de Inversiones Tocopilla Ltda., en la cual Codelco posee el 49% y su socio estratégico Suez Energy Andino S.A. un 51%. Inversiones Tocopilla Ltda. es poseedora de un 65,2% de las acciones de Electroandina S.A..

Inversiones Mejillones S.A.  
-----

Codelco mantiene participación en Inversiones Mejillones S.A., en forma directa (34,8%) e indirecta a través de Inversiones Tocopilla Ltda., en la cual Codelco posee el 49% y su socio estratégico Suez Energy Andino S.A. un 51%. Inversiones Tocopilla Ltda. es poseedora de un 65,2% de las acciones de Inversiones Mejillones S.A..

### e) Corrección monetaria

Los estados financieros de las filiales nacionales que mantienen su contabilidad en pesos chilenos tienen incorporados los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos períodos, según lo establecen las normas de corrección monetaria. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales de variación de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una actualización de -2,3% al 30 de junio de 2009 y de 3,2% en el año 2008.

## 02. Criterios Contables Aplicados

### f) Bases de conversión

#### Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos en pesos, constituidos principalmente por disponible, deudores varios, impuestos por recuperar, inversiones en sociedades en Chile, obligaciones y provisiones, han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado vigente al cierre del período, ascendente a \$531,76 por dólar en 2009 (2008:\$526,05).

#### Activos y pasivos en moneda nacional reajutable en UF

Al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente, los activos y pasivos en moneda nacional, reajustables en unidades de fomento, han sido expresados en US\$, considerando sendos valores del dólar al cierre de cada período (2009: 531,76; 2008: \$526,05); asimismo, para el valor de la UF existente en las fechas de cierre de los estados financieros (2009: \$20.933,02; 2008: \$20.252,71).

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 normas del Colegio de Contadores de Chile A.G. y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La paridad cambiaria promedio del período financiero comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 fue de \$586,72 por dólar (2008:\$467,21).

#### Filiales nacionales

Los activos, pasivos y cuentas de resultados en pesos al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente, han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a esas fechas (2009; \$531,76 por dólar: 2008; \$526,05 por dólar).

#### Filiales extranjeras

Al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente, los estados financieros de las filiales extranjeras, han sido convertidos a dólares estadounidenses según las paridades, existentes al cierre del período, según se indica a continuación:

	2009 US\$	2008 US\$
Libra esterlina	1,64582	1,99124
Euro	1,40351	1,57431
Peso mexicano	0,07599	0,09701

### g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se encuentran registrados a su valor de inversión más sus correspondientes intereses devengados al cierre de cada período.

### h) Valores negociables

En este rubro se presentan cuotas de fondos mutuos y otros instrumentos de fácil liquidación, registrados a su valor de costo o de mercado, según sea el menor.

### i) Existencias

Las existencias están valorizadas al costo, el cual no supera su valor neto de realización. Dicho costo ha sido determinado según los siguientes métodos:

#### - Productos terminados y en proceso:

Estas existencias son valorizadas al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo las depreciaciones, amortizaciones del activo fijo y gastos indirectos de cada período.

## 02. Criterios Contables Aplicados

- Materiales en bodega: Al costo de adquisición.

La Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales de bodega de lenta rotación.

- Materiales en tránsito: Al costo incurrido hasta el cierre del período.

Las estimaciones de menores valores de realización de las existencias, se provisionan de acuerdo a la información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros.

### j) Estimación deudores incobrables

La Corporación mantiene una provisión de deudas incobrables, basado en la experiencia y análisis de la Administración respecto de la cartera de deudores y en la antigüedad de las partidas.

### k) Activo fijo

El activo fijo, expresado en dólares de los Estados Unidos de América, se encuentra valorizado al costo histórico, incrementado según tasación técnica efectuada por The American Appraisal Co. y contabilizada durante los años 1982 a 1984, neto de depreciación acumulada.

Las obras en construcción comprenden los valores invertidos en activos fijos en construcción y en proyectos de desarrollo minero.

Los yacimientos que posee la Corporación están registrados en la contabilidad al valor de US\$1 cada uno. En estos términos, el valor económico de estos yacimientos difiere del valor contable.

### l) Depreciaciones

La depreciación del activo fijo se determina en función de los valores de libro, incluida la revalorización indicada en la letra anterior de esta nota, según el método lineal y sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes.

### m) Gastos y costos de exploración, desarrollo de minas y operaciones mineras

- Gastos de exploración y sondeos de yacimientos: Corresponden a gastos destinados a ubicar zonas mineralizadas y para determinar su eventual explotación comercial, y se cargan a resultados en el momento en que se incurren.

- Costos de pre-operación y desarrollo de minas (activo fijo): Los costos 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.

- Gastos de desarrollo de yacimientos en explotación: Estos gastos tienen el propósito de mantener los volúmenes de producción y se cargan a resultado en el momento en que se incurren.

- Costos de delineamiento de nuevas áreas o zonas de yacimientos en explotación y de operaciones mineras (activo fijo): Estos costos se registran en el activo fijo y se cargan a resultados de conformidad al período en que se obtendrán los beneficios.

### n) Activos en leasing

Los bienes de activos fijos registrados a través de contratos bajo la modalidad de leasing financiero, se presentan en el rubro Otros Activos Fijos. Estos bienes han sido valorizados a su valor actual aplicando la tasa de interés implícita en los contratos y se deprecian según el método lineal, de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Corporación mientras ésta no ejerza la opción de compra respectiva.

## 02. Criterios Contables Aplicados

### n) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas, tanto chilenas como extranjeras y que tienen el carácter de permanentes, se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial, según normas establecidas en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Las inversiones en filiales nacionales, que llevan su contabilidad en pesos chilenos, son controladas en dicha moneda y expresadas en dólares al tipo de cambio al cierre del período. Las diferencias de valorización patrimoniales, no provenientes de resultados devengados, se reconocen en la cuenta Otras reservas, del rubro Patrimonio. Para efectos de la aplicación del valor patrimonial proporcional, las inversiones de las filiales extranjeras son controladas de acuerdo a la paridad con el dólar estadounidense.

Las utilidades no realizadas, relacionadas con estas inversiones, se abonan a resultados en relación con las amortizaciones de los bienes transferidos o a la extracción del mineral, según corresponda.

### o) Inversiones en otras sociedades

El rubro "Inversiones en otras sociedades" representa el valor de acciones que la Corporación ha debido adquirir por sus operaciones, y ellas están registradas a su valor de adquisición, el cual no supera el de mercado.

### p) Intangibles

Se registran al valor de los desembolsos efectivos realizados y su amortización es efectuada dentro de los plazos establecidos en el Boletín Técnico Nro. 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

### q) Impuestos a la renta y diferidos

Comprenden los impuestos sobre la renta líquida imponible de primera categoría del D.L. 824, de 1974, y el comprendido en el artículo 2do del D.L. 2.398, de 1978; como asimismo el impuesto específico a la actividad minera a que se refiere la ley 20.026, de 2005.

La Corporación reconoce en los estados financieros el efecto de los impuestos diferidos asignables a las diferencias temporarias, que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

### r) Indemnización por años de servicio al personal y otros beneficios de largo plazo

La Corporación ha convenido con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio. Es política de Codelco constituir una provisión por el total de la obligación devengada a valor corriente.

También, la Corporación ha realizado las provisiones necesarias para cubrir los beneficios de salud convenidos con sus trabajadores y ex-trabajadores, calculadas éstas a valor actual, con una tasa de descuento equivalente a la tasa en que Codelco obtiene su financiamiento y a un plazo de 10 años.

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, al momento que el personal compromete su retiro, se hacen las provisiones necesarias.

### s) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas al exterior se reconocen 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 con el precio de venta a la fecha de su liquidación. Las estimaciones de menores ingresos por ventas, en operaciones no liquidadas al cierre del período, se provisionan de acuerdo a la

## 02. Criterios Contables Aplicados

información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros y se presentan deduciendo deudores por ventas o en cuentas por pagar según corresponda. 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 Nro. 16.624, modificados por el artículo 15 del Decreto Ley Nro. 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 la nota referida a políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro. Los resultados netos de estos contratos se agregan o deducen a los ingresos por venta.

### t) Contratos de derivados

Los contratos que la Corporación mantiene en mercados de futuro se registran de acuerdo a las siguientes políticas de cobertura:

- Políticas de cobertura de paridades cambiarias y de tasas de interés.

La Corporación realiza operaciones de cobertura de paridades cambiarias, destinadas a cubrir las variaciones, con respecto al dólar, de otras monedas en que deba efectuar sus operaciones. También realiza coberturas de tasas de interés, destinadas a cubrir fluctuaciones de las mismas para obligaciones bancarias pactadas en dólares estadounidenses. Conforme a las políticas del Directorio estas operaciones se realizan sólo cuando tienen un stock (activo o pasivo) o un flujo subyacente que lo respalde, y no por razones de inversión o especulativas.

Los resultados de las operaciones de seguros de cambio se registran a la fecha de maduración o liquidación de los respectivos contratos, tal como lo establece el Boletín Técnico Nro. 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

Respecto de los contratos para la fijación de tasas de interés de obligaciones futuras, los resultados se amortizan en los plazos de dichas obligaciones.

- Políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales.

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

Las políticas de cobertura buscan, por una parte, proteger los flujos de caja esperados de las operaciones de venta de productos, fijando el precio de venta de una parte de la producción futura, como asimismo, ajustar, cuando sea necesario, contratos de venta física a su política comercial.

Con las transacciones que se realizan, se aprovechan las ventajas que el mercado proporciona, sin que ello implique un riesgo para la Corporación. Al darse cumplimiento a los compromisos de venta y liquidarse los contratos de futuro, se produce una compensación entre los resultados de las operaciones de ventas y de futuros.

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

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., 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.

### u) Software computacional

Los sistemas computacionales desarrollados mediante el uso de recursos humanos y materiales propios, son cargados al resultado del período en que éstos gastos se incurrieron.

Por otra parte, de acuerdo a la Circular Nro. 981 del 28 de diciembre de 1990 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los sistemas computacionales adquiridos por la Corporación, en general, se activan al costo de adquisición más todos los costos asociados, siendo amortizados en un período no superior a cuatro años.

## 02. Criterios Contables Aplicados

v) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo son cargados a resultado en el período en que se incurren.

w) Estado de flujos de efectivo

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos de caja, de bancos, depósitos a plazo con vencimiento dentro de 90 días sin restricciones e instrumentos financieros clasificados como valores negociables de corto plazo, de acuerdo a lo indicado en los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Corporación ha clasificado los movimientos de efectivo de carácter operacional, inversión o financiamiento, de acuerdo con los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

x) Obligaciones con el público (bonos)

Los bonos se presentan valorizados al monto del capital adeudado más los intereses devengados al cierre de cada período. El menor o mayor valor obtenido en la colocación de bonos se amortiza linealmente en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones y se presenta en el ítem Otros Activos en el rubro Otros o en el ítem Pasivos a largo plazo en el rubro Otros pasivos a largo plazo, respectivamente.

y) Costos de cierre

La Corporación ha establecido una política de provisiones para futuros costos de cierre, que principalmente se relacionan con el cierre de tranques de relaves, de faenas mineras y otros activos, los cuales, una vez terminada su vida útil, siguen generando gastos. Esta política permite distribuir el costo de cierre durante la etapa de explotación de los yacimientos.

Esta provisión se calcula a valor actual con una tasa de descuento equivalente a la tasa que Codelco obtiene su financiamiento, y a un plazo conforme con el plan minero de las respectivas divisiones.

z) Ley Nro. 13.196

El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros egresos fuera de la explotación.

aa) Costo de ventas

El costo de ventas incluye los costos directos e indirectos y las depreciaciones y amortizaciones asociadas al proceso productivo.

ab) Gastos de emisión y colocación de bonos

El monto total de los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos se registra con cargo a los resultados del período, de acuerdo a lo establecido en la Circular Nro. 1.370 de fecha 30 de enero de 1998, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

ac) Menor valor de inversiones

El menor valor de inversiones es registrado según lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 72, para inversiones registradas bajo el método de adquisición, y es amortizado en el período que se estima para el retorno de la inversión.

## 02. Criterios Contables Aplicados

ad) Mayor valor de inversiones

El mayor valor de inversión correspondiente a inversión efectuada, por compra de saldo de participación en Alliance Copper Ltd., por nuestra filial indirecta Codelco Technologies Limited en julio de 2006, es el reflejo de la diferencia originada entre el valor patrimonial proporcional a la fecha de la compra y el valor pagado, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

ae) Operaciones con pactos de retrocompra y retroventa

Los instrumentos con pactos se incluyen en otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión más los intereses y reajustes devengados al cierre del período, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.

af) Estados financieros período enero a junio de 2008

Para efectos comparativos con los estados financieros del período enero a junio de 2009, algunas cifras del período equivalente del 2008 han sido reclasificadas.

**02. Criterios Contables Aplicados**  
**Sociedades Incluidas en la Consolidación**

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-06-2009			30-06-2008
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	CHILE COPPER LIMITED (INGLATERRA)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO SERVICES LIMITED (INGLATERRA)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO GROUP USA INC. (ESTADOS UNIDOS)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO METALS INC. (ESTADOS UNIDOS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPPER TECHNOLOGY INVESTMENT INC. (ESTADO	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	SEMI SOLID METAL INVESTORS LLC. (ESTADOS UN	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	CORPORACION DEL COBRE (U.S.A) INC.(ESTADOS U	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO INTERNATIONAL LIMITED (BERMUDAS)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO TECHNOLOGIES LTD. (BERMUDAS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO DO BRASIL MINERACAO (BRASIL)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO KUPFERHANDEL GMBH (ALEMANIA)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	METALL AGENTUR GMBH (ALEMANIA)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	ECOMETALES LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76561210-1	MINING INFORMATION COMMUNICATIONS AND M	66,0000	0,0000	66,0000	66,0000
78712170-5	COMPAÑIA MINERA PICACHO (SCM)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
78860780-6	COMPAÑIA CONTRACTUAL MINERA LOS ANDES	99,9700	0,0300	100,0000	100,0000
79566720-2	ISAPRE CHUQUICAMATA LIMITADA	98,3000	0,0000	98,3000	98,3000
79681920-0	SOCIEDAD ELABORADORA DE COBRE CHILENA LI	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
81767200-0	ASOCIACION GARANTIZADORA DE PENSIONES	96,6900	0,0000	96,6900	96,6900
88497100-4	PRESTADORA DE SERVICIOS SAN LORENZO LIMIT	99,9500	0,0000	99,9500	99,9500
89441300-K	ISAPRE RIO BLANCO LIMITADA	99,9900	0,0001	99,9901	99,9901
96644090-2	CMS - CHILE SISTEMA Y EQUIPOS MINEROS S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96817780-K	EJECUTORA HOSPITAL DEL COBRE CALAMA S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96819040-7	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96854500-0	INSTITUTO DE INNOVACION EN MINERIA Y METAL	99,9300	0,0000	99,9300	99,9300
96876140-4	SANTIAGO DE RIO GRANDE S.A.	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
96991180-9	BIOSIGMA S.A.	66,6700	0,0000	66,6700	66,6700
99569520-0	EXPLORACIONES MINERAS ANDINAS S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
99573600-4	CLINICA RIO BLANCO S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
76685790-6	MINERA GABY S.A	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
77773260-9	SOCIEDAD DE INVERSIONES COPPERFIELD LIMITA	99,9852	0,0148	100,0000	100,0000
76883610-8	ENERGIA MINERA S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
76883530-6	TERMOELECTRICA FARELLONES S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
76024442-2	ECOSEA FARMING S.A.	0,0000	47,4000	47,4000	90,0000
76521250-2	SAN LORENZO INSTITUCIÓN DE SALUD PREVISIO	0,0000	99,0000	99,0000	99,0000
0-E	BIOSIGMA BERMUDAS LTDA. (BERMUDAS)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76043396-9	INNOVACIONES EN COBRE S.A.	0,0100	99,9900	100,0000	0,0000

### 03. Cambios Contables

Al 30 de junio de 2009, no existen cambios en la aplicación de los principios y criterios contables descritos en Nota 2, respecto del período anterior.

## 04. Deudores de Corto y Largo Plazo

### Información Adicional

Según se informa en la letra s de la nota 2), al 30 de junio de 2009 la provisión de facturas no finalizadas tiene un monto total de MUS\$13.363(2008, MUS\$0), de las cuales MUS\$11.961, corresponden a provisión de facturas no finalizadas por ventas a clientes extranjeros y MUS\$1.402, corresponden a provisión de facturas no finalizadas por ventas a clientes nacionales.

## 04. Deudores de Corto y Largo Plazo

Al 30 de junio de 2009 y 2008, los saldos de deudores corto y largo plazo, clasificados por segmento geográfico, son los siguientes:

Rubros	Chile		Europa y Africa		Asia		América del Norte		América del Sur		Totales	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Deudores corto y largo plazo (neto) (1)+(2)</b>												
- Monto a la fecha	530.737	569.899	169.975	562.505	524.954	618.542	63.379	117.922	0	11.626	1.289.045	1.880.494
- Porcentaje de participación en el segmento	41,17%	30,31%	13,19%	29,91%	40,72%	32,89%	4,92%	6,27%	0,00%	0,62%	100,00%	100,00%
<b>1 Deudores corto plazo (neto) (1)</b>												
- Monto a la fecha	327.195	365.602	169.975	562.505	524.954	618.542	63.379	117.922	0	11.626	1.085.503	1.676.197
- Porcentaje de participación en el segmento	30,14%	21,81%	15,66%	33,56%	48,36%	36,90%	5,84%	7,04%	0,00%	0,89%	100,00%	100,00%
<b>1.1 Deudores por ventas c/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	57.128	125.180	167.967	560.275	524.954	618.542	63.379	117.922	0	11.626	813.428	1.433.545
- Porcentaje de participación en el segmento	7,02%	8,73%	20,65%	39,08%	64,54%	43,15%	7,79%	8,23%	0,00%	0,81%	100,00%	100,00%
<b>1.2 Documentos por cobrar c/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	123	358	0	0	0	0	0	0	0	0	123	358
- Porcentaje de participación en el segmento	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
<b>1.3 Deudores varios c/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	269.944	240.064	2.008	2.230	0	0	0	0	0	0	271.952	242.294
- Porcentaje de participación en el segmento	99,26%	99,08%	0,74%	0,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
<b>2 Deudores largo plazo (neto) (2)</b>												
- Monto a la fecha	203.542	204.297	0	0	0	0	0	0	0	0	203.542	204.297
- Porcentaje de participación en el segmento	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
<b>2.1 Deudores por ventas l/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Porcentaje de participación en el segmento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>2.2 Documentos por cobrar l/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Porcentaje de participación en el segmento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>2.3 Deudores varios l/p (neto)</b>												
- Monto a la fecha	203.542	204.297	0	0	0	0	0	0	0	0	203.542	204.297
- Porcentaje de participación en el segmento	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%

**04. Deudores de Corto y Largo Plazo**  
**Deudores corto y largo plazo**

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		30-06-2009	30-06-2008	
	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008		30-06-2009	30-06-2008			
Deudores por Ventas	814.913	1.435.099	0	0	814.913	813.428	1.433.545	0	0	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.485	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	123	358	0	0	123	123	358	0	0	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	-	-	-	-	
Deudores Varios	60.950	49.362	216.096	197.450	277.046	271.952	242.294	203.542	204.297	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	5.094	-	-	-	-	
								<b>Total deudores largo plazo</b>	<b>203.542</b>	<b>204.297</b>

## 05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

### Información Adicional

-----

#### a) Operaciones relacionadas a través de personas

El Directorio de Codelco Chile ha establecido la política por la que deben regirse los negocios de personas y empresas relacionadas con el personal de la Corporación, lo que ha sido regulado por la Administración, desde el 1° de Diciembre de 1995, en la Norma Corporativa Nro.18 y su correspondiente procedimiento administrativo.

En consecuencia, Codelco sin la autorización que se señala en la indicada Política y Normativa, 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; Auditor Corporativo; Gerentes Generales Divisionales y personal que ejerce cargos de jefatura, incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 2° grado de consanguinidad o afinidad, tengan interés por sí, directamente, ya sean representados por terceros o como representantes de otra persona.

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

Para efectos de la normativa, se definen como cargos de jefatura a los cargos de segundo y tercer nivel jerárquico en las Divisiones y de Gerentes y Subgerentes en la Casa Matriz.

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 Consejos de Administración Divisionales y Gerentes Generales Divisionales.

El Directorio de la Corporación ha tomado conocimiento de las transacciones reguladas por la Norma Corporativa Nro. 18, que de acuerdo a esta norma, le corresponde pronunciarse. Entre estas operaciones destacan las que se indican en el cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los montos totales que se señalan, las que se deberán ejecutar en los plazos que cada contrato especifica.

#### b) Remuneraciones del Directorio

Durante los periodos 2009 y 2008, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios.

#### 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 condiciones de los préstamos a empresas relacionadas vigentes al 30 de junio de 2009 y 2008, se detallan en el siguiente cuadro:

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**

- Préstamos por cobrar:

Empresa	Tipo de operación	2009		2008	
		Interés	Plazo	Interés	Plazo
Electroandina S.A. (1)	Línea de crédito	Libor + 0,75% anual	4 años	Libor + 0,75% anual	4 años
Electroandina S.A. (2)	Línea de crédito	Libor + 0,75% anual	2 años	Libor + 0,75% anual	2 años
CMS Tecnología S.A.	Mutuo	Libor 180 días + 2,5% anual	3 años	Libor 180 días + 2,5% anual	3 años

(1) Línea de crédito directa

(2) Línea de crédito para garantía de créditos externos

- Préstamos por pagar:

Empresa	Tipo de operación	2009		2008	
		Interés	Plazo	Interés	Plazo
Electroandina S.A.	Leasing	23,3% anual	74 meses	23,3% anual	74 meses
Electroandina S.A. (3)	Leasing	8% anual	40 meses	8% anual	40 meses

(3) La filial Minera Gaby S.A. ha encargado, mediante la modalidad de arrendamiento Financiero el diseño, construcción, montaje y puesta en servicio del proyecto "Línea para Suministro de Electricidad". Mediante este contrato Electroandina asumirá la propiedad del proyecto de línea, desde su recepción provisoria y hasta el día en que Minera Gaby S.A. pague la cuota número 41, fecha en la que se acuerda transferir la propiedad del proyecto de línea a Minera Gaby S.A.. Este proyecto de línea se encuentra operativo desde diciembre de 2007.

Las operaciones mercantiles con las empresas relacionadas están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a condiciones y precios de mercado y no consideran intereses ni reajustes. Estas sociedades son: Sociedad GNL Mejillones S.A., Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa, Copper Partners Investment Company Ltd., Sociedad Contractual Minera Purén, Kairos Mining S.A., MI Robotic Solutions S.A., Inversiones Tocopilla Ltda., Sociedad Contractual Minera El Abra, Electroandina S.A., Agua de La Falda S.A., CMS Tecnología S.A., Ecosea Farming S.A., Comotech S.A e Inversiones Mejillones S.A., Minera Pecobre S.A. de C.V. (en 2008).

d) Otra información

Al 30 de junio de 2009 y 2008, la cuenta por pagar a corto y largo plazo a la sociedad coligada Copper Partners Investment Company Ltd., corresponde al saldo del anticipo recibido (US\$550 millones) producto del acuerdo comercial con la sociedad Minmetals (Nota 25c).

Al 30 de junio de 2008, la cuenta por cobrar largo plazo a la sociedad coligada Electroandina S.A. corresponde al saldo por amortizar de línea de crédito según Shareholders Agreement.

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas  
 Documentos y Cuentas por Cobrar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
0-E	MINERA PECOBRE S.A. DE C.V.	0	174	0	0
0-E	COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	9.861	9.365	0	0
96701340-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	1.803	3.779	0	0
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	102.214	41.690	0	60.752
96801450-1	AGUA DE LA FALDA S.A.	236	249	0	0
96893530-5	CMS TECNOLOGIA S.A.	129	872	0	0
76775710-7	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	26	11	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>114.269</b>	<b>56.140</b>	<b>0</b>	<b>60.752</b>

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Pagar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
0-E	COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	36.667	36.667	400.289	436.947
96701340-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	36.458	71.417	0	0
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	54.049	43.026	8.985	12.936
96893530-5	CMS TECNOLOGIA S.A.	46	108	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>127.220</b>	<b>151.218</b>	<b>409.274</b>	<b>449.883</b>

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2009		30-06-2008	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
A) OPERACIONES RELACIONADAS CON PERSONAS Y EMPRESAS	0-E						
INDUSTRIAL SUPPORT COMPANY LTDA.	77276280-1	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS	3.400	-3.400	0	0
BBOSCH S.A.	84716400-K	CONYUGE DE EJECUTIVO	SERVICIOS	0	0	570	-570
CMS TECNOLOGIA S.A.	96893530-5	COLIGADA	SERVICIOS	7.913	-7.913	0	0
INSTITUTO DE INNOVACION EN MIN Y METAL S.A.	96854500-0	FILIAL	SERVICIOS	39.500	-39.500	0	0
COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	99520000-7	PARTICIPACION DIRECTOR	COMPRA DE INSUMOS	248	-248	1.078	-1.078
ARA WORLEY PARSONS S.A.	96539000-6	PARTICIPACION DE EJECUTIV	SERVICIOS	0	0	250	-250
CARMEN PAVEZ DIAZ	6442864-0	CONYUGE DE EJECUTIVO	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	81	-81
INGENIERIA ELÉCTRICA TRANSBOCH LTDA	77427150-3	CONYUGE DE EJECUTIVO	SERVICIOS	0	0	38	-38
QUADREM CHILE LTDA	77546140-3	COLIGADA	SERVICIOS	225	-225	0	0
R & Q INGENIERIA S.A.	84865000-5	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS	4.879	-4.879	0	0
JUAN PATRICIO ALVEAR ARRIAGADA	7828426-9	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS	60	-60	0	0
INGENIERIA INSITU S.A.	96796630-4	FAMILIAR DE EMPLEADO	SERVICIOS	299	-299	0	0
DOMINGO IRAOLA VERA	2320212-3	FAMILIAR DE EMPLEADO	SERVICIOS	3.150	-3.150	0	0
PRODALAM S.A.	93772000-9	PARTICIPACION DIRECTOR	SERVICIOS	428	-428	3	-3
PRODINSA S.A.	92698000-9	PARTICIPACION DIRECTOR	SERVICIOS	87	-87	0	0
MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS S.A.	76869100-2	COLIGADA	SERVICIOS	1.073	-1.073	0	0
PETRICIO INDUSTRIAL S.A.	96799310-7	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIOS	223	-223	0	0
INSITU INGENIERIA CONSTRUCCION Y SERVICIOS S.A	96796630-4	FAMILIAR DE EJECUTIVO	SERVICIO ASEO INDUSTRIAL	0	0	644	-644
B) REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	0-E						
SANTIAGO GONZÁLEZ LARRAÍN	6499284-8	PRESIDENTE DIRECTORIO	DIETAS DEL DIRECTORIO	9	-9	11	-11
ANDRÉS VELASCO BRAÑES	6973692-0	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	9	-9	11	-11
NICOLÁS MAJLUF SAPAG	4940618-5	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	29	-29	31	-31
		DIRECTOR	HONORARIOS	12	-12	26	-26
JORGE BANDE BRUCK	5899738-2	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	29	-29	31	-31
		DIRECTOR	HONORARIOS	12	-12	26	-26
EDUARDO GORDON VALCARCEL	6228399-8	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	0	0	31	-31

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2009		30-06-2008	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
JORGE CANDIA DÍAZ	8544205-8	DIRECTOR	REMUNERACIONES	41	-41	45	-45
		DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	29	-29	31	-31
RAIMUNDO ESPINOZA CONCHA	6512182-4	DIRECTOR	REMUNERACIONES	17	-17	22	-22
		DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	29	-29	31	-31
GUSTAVO GONZÁLEZ JURE	6866126-9	DIRECTOR	DIETAS DEL DIRECTORIO	29	-29	0	0
C) EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS	0-E			-	-	-	-
COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	0-E	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTO	76.829	76.829	73.974	73.974
SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA PUREN	76028880-2	COLIGADA	DISMINUCION DE CAPITAL	8.872	0	0	0
		COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	0	0	15.750	0
SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	76775710-7	COLIGADA	REEMBOLSO DE GASTOS	20	0	158	0
		COLIGADA	APORTE DE CAPITAL	57.500	0	62.500	0
KAJROS MINING S.A.	76781030-K	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	9.388	-9.388	6.815	-6.815
SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	96701340-4	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	144.757	-144.757	290.832	-290.832
		COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	25.948	25.948	32.062	32.062
		COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS E INSUMOS	2.776	-2.776	1.539	-1.539
		COLIGADA	COMISIONES PERCIBIDAS	81	81	85	85
		COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	0	0	36.750	0
ELECTROANDINA S.A.	96731500-1	COLIGADA	INTERESES Y COMISIONES	1.798	1.798	1.737	1.737
		COLIGADA	COMPRA SUMINISTROS DE ENERGÍA	239.122	-239.122	205.124	-205.124
		COLIGADA	SUMINISTRO GAS	3.731	-3.731	3.355	-3.355
		COLIGADA	SERVICIOS MANTENCION Y OPREACI	102	-102	119	-119
		COLIGADA	INTERESES	0	0	28	-28
		COLIGADA	PRESTAMOS	0	0	27.389	0
		COLIGADA	INTERÉS PRÉSTAMO	0	0	35	35
CMS TECNOLOGIA S.A.	96893530-5	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	13.986	-13.986	23.998	-23.998
MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS S.A.	76869100-2	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	836	-836	0	0
INVERSIONES TOCOPILLA S.A	78835420-7	COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	2.675	0	0	0
INVERSIONES MEJILLONES S.A	96990660-0	COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	2.874	0	0	0

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Transacciones**

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2009		30-06-2008	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
ECOSEA FARMING S.A.	76024442-2	COLIGADA	APORTE DE CAPITAL	1.156	0	0	0

## 06. Existencias

Las existencias al 30 de junio de 2009 y 2008, se desglosan de la siguiente manera:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Productos terminados	348.754	587.378
Productos en proceso	809.118	1.150.460
Materiales en bodega y otros, neto	256.252	273.140
Total existencias	<u>1.414.124</u>	<u>2.010.978</u>

En el año 2008, la Corporación inició las actividades productivas del yacimiento Gabriela Mistral, por lo que las cifras de existencias al 30 de junio de 2009 consideran TMF 26.237( productos terminados TMF 6.428 y productos en proceso TMF 19.809) provenientes de este yacimiento por un monto de MUS\$57.027 a 2009 (2008, TMF 4.339, equivalentes a MUS\$40.025).

Al 30 de junio de 2009, el valor de los productos terminados se presenta neto de provisión de utilidad no realizada por MUS\$ 21.841(2008; MUS\$50.850), correspondientes a operaciones de compra y ventas a empresas coligadas y filiales, y que de acuerdo a las normas contables deben ser rebajadas de las partidas que las originaron.

Al 30 de junio de 2009, los productos terminados y en proceso se presentan netos de un ajuste por menor valor de realización de MUS\$0(2008, MUS\$4.588) y MUS\$8.321(2008, MUS\$0), respectivamente.

El valor de los materiales de bodega y otros se presenta neto, deducida la provisión por obsolescencia de materiales en bodega por MUS\$ 95.510 al 30 de junio de 2009 (30 de junio 2008 MUS\$ 53.161).

## 07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

### a) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos determinados de acuerdo al criterio señalado en la Nota 2.q) representan un pasivo neto de MUS\$703.462 al 30 de junio de 2009 (al 30 de junio de 2008 MUS\$ 586.225).

### b) Impuestos a la renta

Al 30 de junio de 2009 y 2008, el (cargo) abono a resultados por la provisión para impuesto a la renta fue la siguiente:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Primera categoría (17%)	0	(460.334)
D.L. 2.398 (40%)	0	(1.158.688)
Impuesto a la minería (5%)	(26.441)	(161.526)
	-----	-----
Total provisión impuesto a la renta	(26.441)	(1.780.548)
	=====	=====

Esta provisión se presenta en el ítem Impuestos por recuperar del activo circulante, neta de pagos provisionales mensuales de impuestos y otros créditos tributarios.

Al 30 de junio de 2009, la Corporación no determinó provisión para impuesto a la renta de primera categoría ni del impuesto adicional, debido a que generó pérdidas tributarias por MUS\$95.711.

En las filiales, al 30 de junio de 2009 y 2008 el impuesto a la renta originó un cargo a resultado por MUS\$ 2.205 y un abono al 2008 por MUS\$ 2.646, respectivamente.

## 07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-06-2009				30-06-2008			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	0	2.903	0	0	0	2.576	0	0
Ingresos Anticipados	421	249.065	0	0	25.724	269.960	0	0
Provisión de vacaciones	66.354	0	0	0	61.760	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	9.985	0	0	0	7.642	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	1.657.060	0	0	0	1.494.477
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	24.693	73.197	0	133.063	25.684	73.963	0	126.938
Obsolescencia	0	54.441	0	0	0	30.302	0	0
Contingencias	0	83.028	0	0	0	47.657	0	0
Provisión cierre	0	339.556	0	0	0	254.627	0	0
Cobertura Bonos	0	26.296	0	0	0	67.587	0	0
Utilidades por realizar	12.449	56.288	0	0	28.985	66.195	0	0
Bonos nacionales y extranjeros	0	0	0	18.974	0	0	0	14.088
Programa de retiro de trabajadores	15.370	23.235	0	0	7.062	24.140	0	0
Planes de salud	0	104.518	0	0	0	110.281	0	0
Renta de filiales	0	0	0	61.308	0	0	0	54.867
Pérdida tributaria	25.144	0	0	0	0	0	0	0
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales	144.431	1.022.512	0	1.870.405	149.215	954.930	0	1.690.370

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos a la renta**

ITEM	30-06-2009	30-06-2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-28.646	-1.777.902
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-178.141	-216.110
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>-206.787</b>	<b>-1.994.012</b>

## 08. Activos Fijos

### Información adicional

-----

Según acuerdo de Directorio de fecha 09 de enero de 2006 se aprobó el proyecto Gaby, el cual contempla la explotación de 555 millones de toneladas. Al 30 de junio de 2009, dicho proyecto se encuentra en ejecución y se incluyen MUS\$920.395(2008; MUS\$0) en las respectivas cuentas de activo fijo y MUS\$57.366 (2008; MUS\$951.943) en obras en curso relacionadas al Proyecto Gaby.

## 08. Activos Fijos

El rubro activo fijo al 30 de junio de 2009 y 2008 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>a) Activo fijo</b>		
<u>Terrenos</u>		
Terrenos	81.430	66.857
Pertenencias mineras	176	380
<b>Sub-total</b>	<b>81.606</b>	<b>67.237</b>
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	2.192.599	1.983.160
Edificios	2.363.492	2.170.465
Habitaciones	151.722	152.552
Obras en curso	1.696.156	1.841.271
Desarrollo de minas y operaciones mineras	2.938.967	2.656.876
Forestación y desarrollo de bosques	1.260	944
Otros activos de filiales	118.422	165.197
<b>Sub-total</b>	<b>9.462.618</b>	<b>8.970.465</b>
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	7.304.126	6.565.009
Equipos de transporte	967.934	790.646
Mobiliario y equipamiento	24.583	25.038
Otros activos de filiales	68.886	19.718
<b>Sub-total</b>	<b>8.365.529</b>	<b>7.400.411</b>
<u>Otros activos fijos</u>		
Mejoras a terrenos leasing	4.721	4.722
Edificios en leasing	101.825	99.062
Maquinaria y equipos en leasing	36.497	35.250
Equipos de transporte en leasing	21.650	21.113
Otros activos en leasing	3.491	1.359
Otros activos fijos de filiales	29.021	15.620
<b>Sub-total</b>	<b>197.205</b>	<b>177.126</b>
Mayor valor retasación técnica	367.683	368.148
<b>Total activo fijo bruto</b>	<b>18.474.641</b>	<b>16.983.387</b>

**b) Depreciación acumulada**

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	1.685.429	1.617.408
Edificios	1.643.296	1.583.277
Habitaciones	166.238	165.428
Desarrollo de minas y operaciones mineras	1.439.549	1.206.551
<b>Sub-total</b>	<b>4.934.512</b>	<b>4.572.664</b>

### 08. Activos Fijos

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	4.358.324	4.072.087
Equipos de transporte	587.102	520.186
Mobiliario y equipamiento	21.840	23.737
<b>Sub-total</b>	<b>4.967.266</b>	<b>4.616.010</b>
<u>Otros Activos Fijos</u>		
Mejoras a terrenos leasing	1.495	1.023
Edificios y obras de infraestructura en leasing	31.698	24.257
Maquinarias y equipos en leasing	11.482	5.190
Equipos de transporte en leasing	5.202	2.147
<b>Sub-total</b>	<b>49.877</b>	<b>32.617</b>
<b>Depreciación acumulada filiales</b>	<b>45.688</b>	<b>34.749</b>
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>9.997.343</b>	<b>9.256.040</b>

**c) Depreciación del período**

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	41.997	35.197
Edificios	46.225	36.680
Habitaciones	666	598
Desarrollo de minas y operaciones mineras	139.920	110.211
<b>Sub-total</b>	<b>228.808</b>	<b>182.686</b>
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	203.050	165.138
Equipos de transporte	37.141	30.897
Mobiliario y equipamiento	309	147
<b>Sub-total</b>	<b>240.500</b>	<b>196.182</b>
<u>Otros Activos Fijos</u>		
Mejoras a terrenos leasing	236	236
Edificios y obras de infraestructura en leasing	3.609	3.385
Maquinarias y equipos en leasing	2.756	2.337
Equipos de transporte en leasing	1.489	1.413
<b>Sub-total</b>	<b>8.090</b>	<b>7.371</b>
<b>Depreciación y amortizaciones de filiales</b>	<b>2.048</b>	<b>1.119</b>
<b>Total depreciación y amortización del período</b>	<b>479.446</b>	<b>387.358</b>

**d) Mayor valor retasación técnica**

RESUMEN BIENES REVALORIZADOS 30 de junio de 2009				
DETALLE	Valor Activo Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Depreciación del período MUS\$	Valor Activo Neto MUS\$
Edificios	110.683	(110.149)	(189)	534
Equipos de transportes	850	(777)	(3)	73
Habitaciones	44.460	(43.772)	(118)	688
Maquinaria	10.033	(9.960)	(13)	73
Mobiliario y equipamiento	19	(19)	0	0
Obras de Infraestructura	201.638	(188.432)	(915)	13.206
<b>Total</b>	<b>367.683</b>	<b>(353.109)</b>	<b>(1.238)</b>	<b>14.574</b>

**08. Activos Fijos**

RESUMEN BIENES REVALORIZADOS				
30 de junio de 2008				
DETALLE	Valor Activo Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Depreciación del período MUS\$	Valor Activo Neto MUS\$
Edificios	110.693	(109.702)	(236)	991
Equipos de transportes	850	(771)	(3)	79
Habitaciones	44.460	(43.557)	(97)	903
Maquinaria	10.433	(10.333)	(13)	100
Mobiliario y equipamiento	19	(19)	0	0
Obras de Infraestructura	201.693	(186.656)	(915)	15.037
<b>Total</b>	<b>368.148</b>	<b>(351.038)</b>	<b>(1.264)</b>	<b>17.110</b>

**e) Otros activos fijos:**

Bajo el rubro otros activos fijos se encuentran clasificados los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero y su detalle es el siguiente:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>Activo Fijo Leasing</b>		
<u>Mejoras a terrenos leasing</u>		
Mejoras a terrenos leasing	4.721	4.722
<b>Sub-Total Mejoras a terrenos leasing</b>	<b>4.721</b>	<b>4.722</b>
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Edificios y obras de infraestructura en leasing	101.825	99.062
<b>Sub- Total Edificios obras de infraestructura en leasing</b>	<b>101.825</b>	<b>99.062</b>
<u>Maquinarias y equipos Leasing</u>		
Maquinarias y equipos en leasing	36.497	35.250
Equipos de transporte leasing	21.650	21.113
<b>Sub- Total Maquinarias y equipos en leasing</b>	<b>58.147</b>	<b>56.363</b>
<u>Otros activos en leasing</u>		
Otros activos en leasing	3.491	1.359
Otros activos fijos de filiales	29.021	15.620
<b>Sub- Total otros activos en leasing</b>	<b>32.512</b>	<b>16.979</b>
<b>Depreciación Acumulada de Activo</b>		
<u>Mejoras a terrenos leasing</u>		
Mejoras a terrenos leasing	1.495	1.023
<b>Sub- Total Mejoras a terrenos leasing</b>	<b>1.495</b>	<b>1.023</b>
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Edificios y obras de infraestructura en leasing	31.698	24.257
<b>Sub- Total Edificios en leasing</b>	<b>31.698</b>	<b>24.257</b>
<u>Maquinarias y equipos Leasing</u>		
Maquinarias y equipos en leasing	11.482	5.190
Equipos de transporte leasing	5.202	2.147
<b>Sub- Total Máquinas y equipos en leasing</b>	<b>16.684</b>	<b>7.337</b>

Información adicional

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero corresponden principalmente a edificios, obras de infraestructura y maquinarias y equipos, y se encuentran registrados en el rubro Otros activos del activo fijo. Los contratos están expresados en moneda UF, a una tasa de interés promedio anual de 7,92% y en un período de amortización de hasta 300 meses y se presentan en el rubro Acreedores varios, de acuerdo a su vencimiento.

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

### Información sobre inversiones en el exterior

-----

Las filiales extranjeras contribuyen a facilitar la gestión comercial de la Corporación en los distintos mercados extranjeros.

La Corporación no ha contraído pasivos por instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

### Información adicional

-----

A continuación se detallan las empresas en que Codelco tienen participación y que no han sido consolidadas:

#### Agua de la Falda S.A.

En 1996, Codelco concurrió en un 49% a la formación de una sociedad denominada Agua de la Falda S.A., y Minera Homestake con el 51%.

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

En 2004, Codelco-Chile no concurrió al aumento de capital efectuado por Agua de La Falda S.A. disminuyendo su participación accionaria de 49% a 43%.

En el mes de septiembre de 2006, la Corporación adquirió el 56,72% a través de su filial Inversiones Copperfield Ltda.. La compra de dicha participación ascendió a MUS\$12.000. Posteriormente Inversiones Copperfield Ltda. vendió su participación en un monto de MUS\$20.000 a Minera Meridian Limitada, generándose en la transacción una utilidad de MUS\$8.000.

#### Minera Pecobre S.A. de C.V.

Minera Pecobre S.A. de C.V. es una sociedad anónima mexicana de capital variable formada por la empresa mexicana Minas Peñoles S.A. de C.V. y Codelco, con participaciones accionarias de 51% y 49%, respectivamente.

El objeto social de la compañía es la exploración de cobre y subproductos en lotes mineros concesionados en el Estado de Sonora, México. También, a través de una o varias compañías mineras, la exploración, procesamiento y disposición de los minerales que se localicen en los citados lotes mineros.

Con fecha 29 de diciembre de 2008, Codelco Chile acordó vender a su socio Industrias Peñoles S.A. de C.V., el total de las acciones que tiene en la Sociedad Pecobre S.A. de C.V., correspondientes al 49% del capital social de dicha compañía, en un precio de venta bruto de US\$ 5.000.000, generando una utilidad después de impuesto de MUS\$1.667.

#### Inversiones Tocopilla Ltda. y Electroandina S.A.

Inversiones Tocopilla Ltda. es una empresa holding que pertenece en un 51% a Suez Energy Andino S.A. y en un 49% a Codelco.

Electroandina S.A. es una sociedad anónima abierta que tiene como giro principal la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la II Región. Pertenece en un 65,2% a Inversiones Tocopilla Ltda. y en un 34,8% a Codelco. Los principales activos de Electroandina S.A. se adquirieron a la ex División Tocopilla de la Corporación.

Codelco participa directa e indirectamente en un 66,75% de la propiedad de Inversiones Electroandina S.A..

Con fecha 24 de julio de 2008, se informó al mercado sobre la fusión entre la sociedad Suez S.A. (controladora de Suez Energy Andino S.A. a través de Suez-Tractebel S.A.) y Gas de France S.A.. Producto de esta operación, la nueva controladora de holding pasó a llamarse GDF Suez S.A.

Según Junta Extraordinaria de Accionistas de Electroandina S.A., celebrada el 29 de julio de 2008, se aprobó un aumento de capital de dicha sociedad, oportunidad en la que Codelco, con fecha 26 de septiembre de 2008, suscribió 25.687.934 acciones de la Serie B, por un total de MUS\$ 24.537, manteniéndose el porcentaje

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

de participación de la Corporación en la propiedad de Electroandina S.A..

### Sociedad Contractual Minera El Abra

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, con una participación del 49% de Codelco y del 51% de Cyprus El Abra Corporation y Cyprus Amax Minerals Company como fiador, ambas vinculadas al consorcio minero Phelps Dodge, para desarrollar y explotar el yacimiento El Abra.

La inversión de Codelco correspondió al aporte de diversas pertenencias mineras. Los acuerdos para el financiamiento del proyecto se materializaron con fecha 15 de septiembre de 1995 y mientras dure la vigencia de los créditos, contemplan:

- a) Un contrato de comercialización a largo plazo de una parte de la producción de El Abra suscrito con Codelco Services Limited.
- b) El compromiso de los socios de mantener un porcentaje mayoritario en la propiedad de Sociedad Contractual Minera El Abra.
- c) El otorgamiento de prenda de los derechos de la Sociedad Contractual Minera El Abra en favor de las instituciones que otorgaron los créditos.

A contar del 19 de marzo de 2007, Phelps Dodge Corporation es una filial de Freeport Mcmoran Copper & Gold Inc.

### Inversiones Mejillones S.A.

Inversiones Mejillones S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada con fecha 20 de marzo de 2002, con una participación en forma directa del 34,8% de Codelco Chile y un 65,2% de Inversiones Tocopilla Ltda.. Codelco participa en el capital social de Inversiones Tocopilla Ltda. en un 49%.

La sociedad Inversiones Mejillones S.A., se creó con el propósito de adquirir el 82,34% de las acciones de la Empresa Eléctrica del Norte S.A. (Edelnor), y con el objeto de reprogramar sus pasivos financieros y coordinar las operaciones de Electroandina (de la cual Codelco e Inversiones Tocopilla son socios) y Edelnor.

Codelco participa directa e indirectamente en un 66,75% de la propiedad de Inversiones Mejillones S.A..

### Sociedad Contractual Minera Purén

Minera Purén SCM, es una sociedad contractual minera formada, con fecha 23 de septiembre de 2003, por la Corporación Nacional del Cobre de Chile y Compañía Minera Mantos de Oro, con participaciones accionarias de 35% y 65%, respectivamente.

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

### CMS Tecnología S.A.

CMS Tecnología S.A., sociedad anónima cerrada, cuyo objeto es fabricar, comercializar y distribuir maquinarias, equipos y repuestos para la explotación minera, prestar servicios de mantenimiento y reparación de maquinarias y equipos.

Con fecha 4 de octubre de 2005, la Corporación adjudicó a la empresa ABB Chile S.A. el 70% de las acciones de CMS Tecnología S.A. por un valor total de MUS\$7.000 originando una utilidad de MUS\$832.

### Quadrem International Limited y Copper Partners Investment Company Ltd.

A través Codelco International y su filial Codelco Technologies Limited, se han materializado inversiones en Quadrem International Holdings Limited, una compañía global formada por 18 de las más importantes compañías mineras del mundo, para operar en un mercado electrónico en el cual las empresas pueden comprar y operar bienes y servicios.

También durante el mes de marzo de 2006, Codelco Chile a través de su filial

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Minmetals para la formación de la empresa Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales.

Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa

Con fecha 15 de marzo de 2007, se perfeccionó la constitución de la Sociedad Contractual Minera Sierra Mariposa, con la participación de Codelco en un 33,3% y Exploraciones e Inversiones PD Chile Limitada en un 66,7%, su objeto social es explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales concentrados u otros productos procedentes de sustancias minerales. Su capital es de MUS\$5.247, teniendo Codelco una participación del 33,3%.

Con fecha 9 de octubre de 2007, los accionistas se constituyen en Junta Extraordinaria para modificar el capital social de la Sociedad. La Corporación no concurrió, a dicha modificación, teniendo como resultado una disminución de su participación a un 23,73%.

Kairos Mining S.A.

Con fecha 22 de enero de 2007, Codelco Chile ha concurrido, en conjunto con Honeywell Chile S.A. a la constitución de la Sociedad Kairos Mining S.A., la cual tiene un capital inicial de MUS\$100, con la participación de un 40% y 60% respectivamente.

La sociedad tendrá por objeto:

- a) Proveer servicios de automatización y control de actividades industriales y mineras;
- b) Desarrollar tecnología avanzada para sistemas de control y aplicaciones para actividades mineras e industriales;
- c) Proveer licencias de tecnología y software, conjuntamente con los servicios determinados en la letra a);
- d) Comercializar, distribuir, importar, exportar y transar en general, por sí o mediante terceros cualquiera de los servicios mencionados en la letra a) y cualquier otro servicio destinado a actividades industriales o mineras.

Mining Industry Robotic Solutions S.A.

Con fecha 29 de agosto de 2007, Codelco Chile en conjunto con Industrial Support Company Limitada, Nippon Mining & Metals Co Ltd y Kuka Roboter GmbH, concurrieron a la constitución de la sociedad Mining Industry Robotic Solutions S.A., teniendo Codelco una participación del 36%.

La sociedad tendrá por objeto:

- a) La investigación, diseño, creación, invención, fabricación, instalación, suministro, mantención y comercialización bajo cualquier forma, de tipo de productos robóticos, productos de tecnología de naturaleza robótica o insumos necesarios o complementarios para la comercialización y mantención de dichos productos susceptibles de ser usados en la industria minera y metalúrgica y sus servicios conexos;
- b) Producir bajo licencia, licenciar y comercializar licencias de productos, procesos y servicios de tecnología de naturaleza robótica para la industria minera y metalúrgica, como toda otra forma de uso por terceros de productos o servicios basados en dicha tecnología.
- c) La sociedad podrá, además, constituir toda clase de sociedades de responsabilidad limitada o sociedades anónimas e incorporarse como socia o accionista en cualquiera ya existente, pudiendo desarrollar las actividades propias de un giro social, por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia.

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Con fecha 31 de enero de 2007, Codelco Chile ha concurrido, en conjunto con Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. a la constitución de la Sociedad GNL

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

Mejillones S.A., la cual tiene un capital de M\$1.000 (un millón de pesos chilenos), teniendo Codelco una participación del 99,9%. Su objeto social es la producción, almacenamiento, transporte y distribución de a todo tipo o clase de combustible, y la adquisición, construcción, mantención y explotación de las instalaciones de infraestructuras y obras físicas necesarias para transporte, recepción, procesamiento y almacenamiento, tanto en Chile como en el exterior, por si o en sociedad con terceros.

Con fecha 4 de octubre de 2007, el Directorio de Codelco Chile, en sesión extraordinaria, acordó, de forma unánime, confirmar la participación de Codelco en Proyecto GNL, a través de la sociedad GNL Mejillones S.A., cambiando su participación al 50% en dicha sociedad. El 50% restante lo asume Suez Energy Andino S.A..

Al 30 de junio de 2009 la Corporación ha efectuado aportes de capital por un monto de MUS\$57.500, (junio de 2008, MUS\$62.500)

Comotech S.A.

Comotech S.A. es una sociedad creada el 24 de enero de 2008, entre Copper Technology Investments Inc., Molibdenos y Metales S.A. y Universidad de Chile, con participaciones accionarias de un 33,33%, respectivamente.

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.

Con fecha 30 de diciembre de 2008, Copper Technology Investment Inc., traspasó la propiedad junto a los activos y pasivos de la sociedad Comotech S.A. a la sociedad Innovaciones en Cobre S.A. (filial indirecta de Codelco Chile a través de Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.). Dichos activos y pasivos, fueron traspasados a valor libro que se encontraba contabilizado a la fecha de operación en los registros de Copper Technology Investment Inc.

Ecosea Farming S.A.

Ecosea Farming S.A. es una sociedad creada el 31 de diciembre de 2007, entre Copper Technology Investments Inc. con un 90% de participación e International Copper Association Ltd. con el 10% restante.

Esta sociedad se constituyó para ser un futuro Consorcio Tecnológico en el marco de un convenio de financiamiento suscrito con la Comisión Nacional de Investigación Científica y Tecnológica (CONICYT) y otras instituciones.

Con fecha 30 de diciembre de 2008, Copper Technology Investment Inc., traspasó la propiedad junto a los activos y pasivos de la sociedad Ecosea Farming S.A. a la sociedad Innovaciones en Cobre S.A. (filial indirecta de Codelco Chile a través de Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.). Dichos activos y pasivos, fueron traspasados a valor libro que se encontraba contabilizado a la fecha de operación en los registros de Copper Technology Investment Inc.

Con fecha 30 de junio de 2009, Innovaciones en Cobre S.A. concurrió al aumento de capital de Ecosea Farming S.A., modificándose su participación a un 47,4%.

Al 30 de junio de 2009 la Corporación ha efectuado aportes de capital por un monto de MUS\$1.156.

Aportes a sociedades relacionadas

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008, Codelco-Chile efectuó aportes en efectivo, a través de la capitalización de cuentas por cobrar o por medio del traspaso de pertenencias mineras por un monto de MUS\$ 58.656 y MUS\$62.500, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Sociedad GNL Mejillones S.A.	57.500	62.500
Ecosea Farming S.A.	1.156	-

Estos aumentos de capital se registran a su valor de libros conforme con lo

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

establecido en el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

### 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. A continuación se detallan las transacciones más importantes:

- Sociedad Contractual Minera El Abra

Transacciones efectuadas en el año 1994, por el aporte inicial de pertenencias mineras, cuya utilidad no realizada por MUS\$98.750 en 2009 y MUS\$116.131 en 2008, se presentan rebajando la inversión. El reconocimiento de utilidades se realiza en relación al agotamiento de las reservas del mineral de la Sociedad Contractual Minera El Abra. Al 30 de junio de 2009 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 7.732(2008, MUS\$9.648). Cabe mencionar que Sociedad Contractual Minera El Abra durante el segundo trimestre de 2009, revisó los cálculos para el agotamiento de las reservas del mineral, determinando que será necesario realizar ciertos ajustes en el tercer trimestre de 2009. Al 30 de junio de 2009 y 2008, el valor de los productos terminados del rubro Existencia no presenta provisión de utilidad no realizada.

## 09. Inversiones en empresas relacionadas Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN			
					30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
0-E	MINERA PECOBRE S.A.	MEXICO	PESOS MEXICANOS	1.268.270	0,00000	49,179000	0	589	0	0	0	0	0	-635	0	0	0	0	0	289	289	
0-E	COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LIMITED	BERMUDAS	DOLAR	0	50,00000	50,00000	226.019	227.510	21.584	0	0	0	0	10.791	0	0	0	0	0	113.010	113.765	
0-E	QUADREEM INTERNATIONAL HOLDING LIMITED	USA	DOLAR	0	6,00900	6,00900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	706	706
76009778-0	COMOTECH S.A.	CHILE	DOLAR	0	33,33000	33,33333	333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	111	0	
7602442-2	ECOSEA S.A.	CHILE	DOLAR	234	47,40000	90,00000	641	0	-51	0	0	0	0	-24	0	0	0	0	0	304	304	
76911610-K	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA SIERRA MARIPOSA	CHILE	DOLAR	0	23,73000	23,73000	4.337	5.025	-4	-908	0	0	0	-1	-216	1.029	0	0	0	1.029	1.192	
76028880-2	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA PUREN	CHILE	DOLAR	350	35,00000	35,00000	25.047	18.330	3.182	40.980	0	0	0	1.114	14.342	8.766	0	0	0	8.766	6.423	
76757110-7	SOCIEDAD CNL MEJILLONES S.A.	CHILE	DOLAR	0	50,00000	50,00000	435.886	166.040	5.629	-5.216	0	0	0	2.815	-2.609	217.943	0	0	0	217.943	83.020	
76781030-K	KAHROS MINING S.A.	CHILE	PESOS	400	40,00000	40,00000	116	123	-16	1	0	0	0	-6	0	-46	0	0	0	46	49	
76869100-2	MINING INDUSTRY ROBOTIC SOLUTIONS S.A.	CHILE	PESOS	67.924	36,00000	36,00000	5.479	2.544	-7	-942	0	0	0	-4	-340	1.972	0	0	0	1.972	916	
78835420-7	INVERSIONES TOCOPILLA LTDA.	CHILE	DOLAR	0	49,00000	49,00000	577.570	475.203	67.326	51.913	0	0	0	32.990	25.437	283.009	0	0	0	283.009	232.879	
96701340-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRÁ	CHILE	DOLAR	49.000	49,00000	49,00000	833.539	1.014.420	78.431	282.249	0	0	0	38.431	149.024	408.434	0	0	0	408.434	497.066	
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	CHILE	DOLAR	126.319.894	34,80000	34,80000	452.084	351.412	50.251	19.611	0	0	0	17.487	6.826	157.325	0	0	0	157.325	122.291	
96801450-1	AGUA DE LA FALDA S. A.	CHILE	DOLAR	17.052	43,00000	43,00000	14.212	14.245	1	125	0	0	0	54	54	6.111	0	0	0	6.111	6.125	
96893330-5	CMS TECNOLOGIA S.A.	CHILE	PESOS	603.045	30,00000	30,00000	1.441	5.369	2.651	-1.054	0	0	0	795	-316	432	0	0	0	432	432	
96990660-0	INVERSIONES MEJILLONES S.A.	CHILE	DOLAR	18.677	34,80000	34,80000	433.676	377.180	53.604	60.006	0	0	0	18.446	20.882	150.919	0	0	0	150.919	131.258	
	TOTAL															1.349.411	1.197.590	98.750	116.131	1.197.590	1.081.459	

## 10. Menor y Mayor valor de inversiones

### Información adicional

-----

#### a) Menor Valor

La Ley No 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, autorizó a Empresa Nacional de Minería (ENAMI) para transferir a título oneroso a Codelco Chile, la propiedad de los inmuebles, equipos, laboratorio, mobiliario y vehículos, derechos y patentes y demás bienes muebles, corporales e incorporales, que conforman el complejo industrial minero metalúrgico denominado Fundición y Refinería Las Ventanas.

Dicha operación, se materializó con fecha 1 de mayo de 2005, y significó un pago total ascendió a US\$ 391 millones, cifra que incluye IVA de US\$ 2,5 millones, correspondiente a los activos fijos gravados. La adquisición indicada, consistió principalmente en la compra de los activos del complejo industrial y ciertos pasivos relacionados con beneficios a los trabajadores del complejo industrial.

Como resultado de esta transacción se generó un menor valor de inversiones, el cual es amortizado a partir de esa fecha en 20 años, plazo que se estima acorde con el retorno esperado de la inversión.

#### b) Mayor valor

Con fecha 31 de julio de 2006, la filial indirecta Codelco Technologies Limited adquirió en MUS\$10.000 el 50% restante de participación en la Sociedad Alliance Copper Limited (hoy Ecometales Ltd.). Dicha operación generó un mayor valor, cuyo saldo neto de amortización al 30 de junio de 2009 es de MUS\$0 (2008; MUS\$331).

La filial indirecta Codelco Technologies Ltd. contabilizó el aumento de esta inversión conforme lo establece el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Rut : 61704000 - K  
Periodo : 01-01-2009 al 30-06-2009  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 07-08-2009

**10. Menor y Mayor valor de inversiones**  
**Menor Valor**

RUT	SOCIEDAD	30-06-2009		30-06-2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
61704000-K	FUNDICIÓN Y REFINERIA LAS VENTANAS	588	18.731	588	19.906
	TOTAL	588	18.731	588	19.906

<b>10. Menor y Mayor valor de inversiones</b>
<b>Mayor Valor</b>

RUT	SOCIEDAD	30-06-2009		30-06-2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
0-E	ALLIANCE COPPER LIMITED (HOY ECOMETALES LTD.)	0	0	20	331
	TOTAL	0	0	20	331

## 11. Otros (Activos)

Al 30 de junio de 2009 y 2008, el rubro Otros activos se conforma según el siguiente detalle (valores netos):

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Actividades complementarias (1)	6.523	14.756
Menor valor obtenido en colocación bonos (2)	33.288	24.717
Proyecto integración Nueva Calama (3)	239.914	260.349
Contratos de cobertura de paridades cambiarias (4)	175.077	162.143
Ley 13.196 (5)	43.696	47.361
Derechos de compra (6)	175.000	-
Otros activos	12.108	16.510
Totales	685.606	525.836

(1) Corresponde a desembolsos por mejoras a tranques de relaves y actividades hidrogeológicas, los cuales son amortizados en un período máximo de 6 años, dependiendo de la actividad de que se trate.

(2) Corresponde al menor valor, con respecto al nominal, obtenido en la colocación de bonos en Chile y en Estados Unidos, que se amortizan en forma lineal hasta la fecha de vencimiento de dichos bonos (año 2012, 2013, 2014, 2019, 2035 y 2036).

(3) Corresponde a pagos imputables al traslado del campamento desde Chuquicamata a Calama, originados por el desarrollo de la mina, la necesidad de emplazamiento de botaderos de rípios en la zona del campamento con menores distancias de acarreo y, la declaración de la superficie del campamento como zona laboral y no residencial, a raíz de las condiciones ambientales existentes propias de una situación industrial.

(4) Corresponde a la cuenta por cobrar neta por contratos de cobertura de paridades cambiarias, en la relación de las otras monedas, con respecto al dólar, con que debe operar la Corporación (Nota 24,b).

(5) Corresponde al registro del compromiso relacionado con la Ley 13.196, lo que también se presenta como provisión en el ítem Provisiones del Pasivo circulante, por el anticipo recibido por contrato de venta de cobre suscrito con Copper Partners Investment Company Limited (Nota 25,c). Este monto se amortizará de acuerdo a los embarques realizados.

(6) Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Empresa Nacional de Minería (ENAMI) cedió a Codelco Chile el derecho para adquirir hasta el 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A.. Este derecho puede ser ejercido por la Corporación hasta el año 2027, decidiendo su ejercicio cada tres años. El costo de dicha cesión asciende a MUS\$175.000, valor que al 30 de junio de 2009, se encuentra pendiente de pago y se presenta en acreedores varios del largo plazo. Las condiciones en que dicha deuda será servida, serán fijadas por el Ministerio de Hacienda, y su plazo no podrá exceder de siete años.

Con fecha 30 de enero de 2009, la Corporación ha comunicado a Anglo American Sur S.A., su decisión de postergar el ejercicio de la opción que posee para adquirir hasta el 49% de las acciones de dicha Compañía por el próximo período contractual que va desde el 1 al 31 de enero del año 2012.

## **12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**

### Información adicional

Aún cuando la Corporación está autorizada para llevar su contabilidad en moneda dólar estadounidense, para efectos de esta Nota se ha considerado moneda extranjera las obligaciones mantenidas en dólar estadounidense.

En obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo son clasificadas las operaciones de venta de dólares (SPOT) las cuales tienen un vencimiento no superior a 48 horas.

**12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**  
**Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.**

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE															
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES			
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008		
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																	
0-E	ABN AMRO BANK N.V	200.061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	250.140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO (SPOT)	38.400	38.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38.000
97030000-7	BANCO DE ESTADO (SPOT)	15.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15.000
0-E	DRESDNER BANK	0	0	9	35.496	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35.496
0-E	TRINKAUS & BURHARDT	0	0	4.337	7.852	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.852
97032000-8	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	301
97004000-5	BANCO DE CHILE	100.291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100.291
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	603.892	38.000	4.346	43.348	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	608.380
	Monto capital adeudado	603.400	38.000	4.346	43.348	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	607.888
	Tasa int prom anual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)																	
0-E	THE BANK OF TOKYO-MITSUBISI	0	300.143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300.143
0-E	BBVA BANCOMER S.A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	110
0-E	SUMITOMO MITSUI BANK	150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150
0-E	BANCO SANTANDER	598	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	598
0-E	BNP PARIBAS	322	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	322
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	1.070	300.253	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.070
	Monto capital adeudado	0	300.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.070
	Tasa int prom anual	2,85%	3,43%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

### **13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo**

Estas obligaciones al 30 de junio de 2009 y 2008, devengan intereses a diferentes tasas, base libor.

#### Información adicional

Aún cuando la Corporación está autorizada para llevar su contabilidad en moneda dólar estadounidense, para efectos de esta nota se ha considerado moneda extranjera las obligaciones mantenidas en dólar estadounidense.

### 13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						MÁS DE 10 AÑOS		FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MONTO	PLAZO	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
0-E	BBVA BANCOMER S.A.	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	400.000	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SUMITOMO MITSUI BANKING CO.	Dólares	25.000	0	0	0	0	0	0	0	0	25.000	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SANTANDER S.A.	Dólares	0	400.000	0	0	0	0	0	0	0	400.000	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BNP PARIBAS	Dólares	103.158	0	0	0	0	0	0	0	0	103.158	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	OTRAS	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	322
			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES</b>			<b>128.158</b>	<b>400.000</b>	<b>0</b>	<b>400.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>928.158</b>	<b>400.322</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

## 14. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Con fecha 4 de mayo de 1999, 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\$ 300.000. Estos bonos tenían vencimiento en una sola cuota el 01 de mayo de 2009, con una tasa de interés del 7,375% anual y pago de intereses en forma semestral. El monto de la obligación fue debidamente pagado en el plazo de su vencimiento.

Con fecha 18 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado nacional, bajo las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicho bono se emitió por un monto nominal de UF 7.000.000, de una sola serie denominada Serie A, y está compuesto por 70.000 títulos de UF 100 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 01 de septiembre de 2012, con una tasa de interés del 4,0% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

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

Con fecha 10 de mayo de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado local, por un monto nominal de UF 6.900.000 de una sola serie denominada Serie B, y está compuesto por 6.900 títulos de UF 1.000 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 01 de abril de 2025, con una tasa de interés del 3,29% anual y pago de intereses en forma semestral.

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

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

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

## 14. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

### Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLocado VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-06-2009	30-06-2008	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
144-A REG.S	-	300.000	US\$	7,375%	01-05-2009	SEM.	VCTO.	0	303.668	EXTRANJERO
BCODE-A	SERIE A	7.000.000	U.F.	4,000%	01-09-2012	SEM.	VCTO.	3.709	3.539	CHILE
144-A REG.S	-	435.000	US\$	6,375%	30-11-2012	SEM.	VCTO.	2.411	2.411	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,500%	15-10-2013	SEM.	VCTO.	5.936	5.936	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	4,750%	15-10-2014	SEM.	VCTO.	5.126	5.126	EXTRANJERO
BCODE-B	SERIE B	6.900.000	U.F.	3,290%	01-04-2025	SEM.	VCTO.	2.775	2.714	CHILE
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,625%	21-09-2035	SEM.	VCTO.	7.872	7.796	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	6,150%	24-10-2036	SEM.	VCTO.	5.629	5.629	EXTRANJERO
114-A REG.S	-	600.000	US\$	7,500%	15-01-2019	SEM.	VCTO.	19.125	0	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>52.583</b>	<b>336.819</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
144-A REG.S	-	300.000	US\$	7,375%	01-05-2009	SEM.	VCTO.	0	0	EXTRANJERO
BCODE-A	SERIE A	7.000.000	U.F.	4,000%	01-09-2012	SEM.	VCTO.	275.559	269.497	CHILE
144-A REG.S	-	435.000	US\$	6,375%	30-11-2012	SEM.	VCTO.	435.000	435.000	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,500%	15-10-2013	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	4,750%	15-10-2014	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
BCODE-B	SERIE B	6.900.000	U.F.	3,290%	01-04-2025	SEM.	VCTO.	271.622	265.647	CHILE
144-A REG.S	-	500.000	US\$	5,625%	21-09-2035	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	500.000	US\$	6,150%	24-10-2036	SEM.	VCTO.	500.000	500.000	EXTRANJERO
144-A REG.S	-	600.000	US\$	7,500%	15-01-2019	SEM.	VCTO.	600.000	0	EXTRANJERO
<b>Total largo plazo</b>								<b>3.582.181</b>	<b>2.970.144</b>	

## 15. Provisiones y Castigos

El detalle del rubro Provisiones del pasivo circulante y del pasivo a largo plazo, al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Concepto	Corto plazo		Largo plazo	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
De comercialización (1)	7.026	6.852	0	0
De operación (2)	41.818	24.005	0	0
Personal s/convenios colectivos	3.566	3.250	0	0
Indemnización años de servicio	31.800	29.283	943.862	879.202
Ley 13.196	130.816	157.096	0	0
Gratificación	21.072	18.823	0	0
Remuneraciones (3)	85.175	104.235	0	0
Vacaciones	116.410	108.351	0	0
Varias	13.340	15.968	9.665	10.201
Planes de desvinculación (4)	26.965	12.390	40.764	42.351
Cierre (5)	0	0	595.712	446.715
Contingencias	2.084	1.995	135.246	89.444
Programas de salud (6)	0	0	179.799	190.227
<b>TOTAL</b>	<b>480.072</b>	<b>482.248</b>	<b>1.905.048</b>	<b>1.658.140</b>

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

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

(3) Corresponde a compromisos con los trabajadores de la Corporación que se encuentran devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

(4) Corresponde a provisión efectuada de aquellos trabajadores que han pactado su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

(5) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos.

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

**16. Indemnizaciones al personal por años de servicio**

El movimiento de la provisión indemnización años de servicio del personal al 30 de junio de 2009 y 2008, se resume a continuación:

Movimientos	Pasivo Circulante		Pasivo a largo plazo	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Saldo al 1º de enero	25.596	29.551	778.743	879.903
Pagos efectuados	(8.987)	(18.997)	0	0
Provisión del período con cargo a resultado, incluyendo efectos por variación de tipo de cambio	0	0	180.310	18.028
Traspaso al corto plazo	15.191	18.729	(15.191)	(18.729)
<b>Total Indemnización años de servicio</b>	<b>31.800</b>	<b>29.283</b>	<b>943.862</b>	<b>879.202</b>

### 17. Interés minoritario

El detalle del interés minoritario, incluido en los pasivos y en los resultados del período enero -junio es el siguiente:

Sociedades	2009		2008	
	Pasivo	Resultados	Pasivo	Resultados
Asociación Garantizadora de Pensiones	21	0	20	1
Biosigma S.A.	1.455	1.147	2.436	1.591
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	3	0	3	0
Isapre Chuquicamata Ltda.	51	1	52	(3)
Prestadora de Servicios San Lorenzo Ltda.	1	0	1	0
Isapre Río Blanco Ltda.	0	0	3	(1)
Sociedad de Inversiones Copperfield Limitada	2	0	0	0
MICOMO S.A.	1.388	(374)	767	134
Totales	2.921	774	3.282	1.722

## 18. Cambios en el patrimonio

### Información Adicional

a) La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley Nro. 1.350 de 1976, el cual establece en su artículo 6, que las utilidades líquidas que arroje el balance, previa deducción de las cantidades que por decreto conjunto, reservado y exento de los Ministerios de Minería y Hacienda y a propuesta del Directorio de la empresa se autorice destinar a la formación de fondos de capitalización y reservas, pertenecerán en dominio al Estado e ingresarán a rentas generales de la Nación.

Con fecha 28 de febrero de 2007, en sesión de Directorio de la misma fecha se acordó, conforme a lo dispuesto en el citado Art.6 del D.L. 1.350, proponer a los Ministerios de Minería y Hacienda la constitución de un fondo de reserva, con cargo a las utilidades del año 2006, por un monto de hasta el equivalente al total de impuestos (MUS\$313.500) que, por concepto de impuesto a la renta y adicional, Codelco pagó por anticipado como consecuencia de la recepción del anticipo de clientes por MUS\$550.000, provenientes del acuerdo comercial con Minmetals. Adicionalmente, se solicitó mantener como utilidades no distribuidas un monto ascendente a MUS\$400.000. Ambas proposiciones fueron aceptadas.

Con fecha 28 de febrero de 2008, en sesión de Directorio de la misma fecha se acordó, conforme a lo dispuesto en el citado Art.6 del D.L. Nro. 1.350, proponer a los Ministerios de Minería y Hacienda, la constitución de un fondo de reserva, con cargo a las utilidades de 2007, por un monto de MUS\$ 198.762.

Al 30 de junio de 2009, se encuentra en trámite legislativo un proyecto de ley de nuevo Gobierno Corporativo de Codelco, el que contiene, en una de sus cláusulas, una disposición que autoriza a la Corporación para capitalizar hasta un monto de US\$ 1.000 millones.

Con fecha 10 de enero 2008 y 15 de febrero de 2008, la Corporación pagó por concepto de excedentes de beneficios fiscales sendos montos de US\$ 400 millones, respectivamente, a cuenta de excedentes del año 2007.

La composición del rubro Otras reservas al 30 de junio de 2009 es el siguiente (en MUS\$):

Detalle	Período MUS\$	Acumulado MUS\$
Fondo de capitalización y reservas	8.684	1.071.367
Ajuste conversión filiales	5.955	41.943
Variación patrimonial empresas relacionadas	424	-
Programas habitacionales	-	35.100
Reserva revalorización activo D.L. Nro.3.648	-	624.567
Saldo de otras reservas al 30 de junio de 2009	15.063	1.772.977

b) Al 30 de junio de 2009, la Corporación ha generado una utilidad líquida en el período por MUS\$ 152.857, y no ha anticipado excedentes al Fisco de Chile con cargo a dichos resultados.

## 18. Cambios en el patrimonio

La composición del ajuste de conversión Filiales registrado en el rubro Otras Reservas del Patrimonio, correspondiente a las inversiones mantenidas en Sociedades cuya moneda es distinta al dólar, es la siguiente al 30 de junio de 2009 y 2008:

	Junio 2009			Junio 2008		
	Saldo Inicial MUS\$	Período MUS\$	Acumulado MUS\$	Saldo Inicial MUS\$	Período MUS\$	Acumulado MUS\$
Ejecutora Hospital del Cobre Calama S. A.	99	(15)	84	4	2	6
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	1.062	584	1.646	1.563	(98)	1.465
Compañía Contractual Minera Los Andes	(440)	(53)	(493)	(580)	9	(571)
CMS Chile Sistemas y Equipos Mineros S.A.	0	0	0	(3.449)	164	(3.285)
CMS Tecnología S.A.	(393)	134	(259)	(193)	(32)	(225)
Electroandina S.A. (2)	15.327	0	15.327	15.327	0	15.327
Inversiones Tocopilla Ltda. (2)	18.684	0	18.684	18.684	0	18.684
Complejo Portuario Mejillones S.A. (1)	(853)	0	(853)	(853)	0	(853)
Santiago de Río Grande S.A.C.	89	2	91	7	0	7
Sociedad Elaboradora de Cobre Chilena Ltda.	(56)	218	162	54	(32)	22
Asociación Garantizadora de Pensiones	(96)	100	4	(35)	(37)	(72)
Isapre Chuquicamata Ltda.	755	442	1.197	1.047	(72)	975
Prestadora de Servicios San Lorenzo Ltda.	297	118	415	348	(23)	325
Isapre Río Blanco Ltda.	458	207	665	563	(31)	532
Sociedad Contractual Minera Picacho	57	25	82	(5)	(4)	(9)
Geotérmica del Norte S.A.	(806)	0	(806)	(369)	(522)	(891)
Biosigma S.A.	1.526	747	2.273	2.986	(144)	2.842
Inversiones Mejillones S.A. (2)	2.655	0	2.655	2.655	0	2.655
Minera Purén SCM (3)	(1.400)	0	(1.400)	(1.400)	0	(1.400)
Exploraciones Mineras Andinas S.A.	73	98	171	72	(14)	58
Clínica Río Blanco S.A.	566	300	866	906	(70)	836
Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	(563)	2.467	1.904	1.197	(216)	981
MICOMO S.A.	157	286	443	340	(44)	296
Minera Gaby S.A.(4)	56	0	56	56	0	56
Kairos Mining S.A.	84	8	92	6	(1)	5
Mining Robotic Solutions S.A.	(1.350)	287	(1.063)	135	25	160
<b>Totales</b>	<b>35.988</b>	<b>5.955</b>	<b>41.943</b>	<b>39.066</b>	<b>(1.140)</b>	<b>37.926</b>

(1) A contar del 1º de enero de 2003, la filial Complejo Portuario Mejillones S.A. fue autorizada para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses.

(2) A contar del 1º de enero de 2004, las coligadas Electroandina S.A., Inversiones Tocopilla Ltda. e Inversiones Mejillones S.A. llevan sus registros contables en dólares estadounidenses.

(3) A partir del 1º de enero de 2007, la coligada Sociedad Contractual Minera Purén fue autorizada para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses.

(3) A partir del 2 de abril de 2007, la filial Minera Gaby S.A. fue autorizada para llevar sus registros contables en dólares estadounidenses.

**18. Cambios en el patrimonio**  
**Cambios en el patrimonio**

RUBROS	30-06-2009										30-06-2008							
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTURAS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTURAS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	1.524.423	0	0	1.757.914	0	500.000	-1.473.420	0	1.566.775	1.524.423	0	0	1.655.924	0	400.000	-1.817.763	0	2.981.619
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	1.473.420	0	-1.473.420	0	0	0	0	0	0	1.817.763	0	-1.817.763
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	-84.671	0	0	0	0	0	0	0	0	-958.364
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	8.684	0	0	0	0	-8.684	0	0	0	105.492	0	100.000	0	0	-205.492
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios patrimoniales netos en filiales y coligadas	0	0	0	6.379	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.140	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	152.857	0	0	0	0	0	0	0	0	1.389.146
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-591.433	0	0
Saldo Final	1.524.423	0	0	1.772.977	0	500.000	0	0	152.857	1.524.423	0	0	1.760.276	0	500.000	-591.433	0	1.389.146
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.524.423	0	0	1.760.276	0	500.000	-591.433	0	1.389.146

**18. Cambios en el patrimonio**  
**Capital (monto - M\$)**

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
-	1.524.423	1.524.423

### 19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Los ingresos y egresos fuera de la explotación al 30 de junio de 2009 y 2008 se detallan a continuación:

**a) OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES**

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Administración delegada Satop	2.423	2.747
Multas a proveedores	6.904	6.269
Ventas misceláneas	21.440	19.137
Ventas de servicios	4.324	6.354
Ventas de activo fijo	2.371	1.679
Utilidad realizada	7.732	9.648
Varios	29.863	70.731
<b>Totales</b>	<b>75.057</b>	<b>116.565</b>

**b) OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES**

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ley N° 13.196	363.939	729.073
Actualización indemnización años de servicio	5.620	50.229
Bajas activo fijo	430	503
Bono negociación colectiva	522	11.836
Gastos de cierre	67.480	191.250
Gastos de estudios preinversionales	36.400	26.559
Otros gastos	7.719	12.732
Planes de desvinculación	3.075	7.235
Planes de salud	1.965	12.615
Provisión de contingencias	32.157	19.234
<b>Totales</b>	<b>519.307</b>	<b>1.061.266</b>

**20. Corrección Monetaria**  
 Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	30-06-2009	30-06-2008
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	-139	363
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	-6	3
IMPUESTOS POR RECUPERAR.	-	-4	6
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	-18	80
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	-34	39
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-201	491
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	0	0
PROVISIONES.	IPC	66	-89
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	41	-964
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	10	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	117	-1.053
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>-84</b>	<b>-562</b>

## 21. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESOS CHILENOS	-8.997	295
DEUDORES POR VENTA	PESOS CHILENOS	5.260	6.444
DEUDORES VARIOS	PESOS CHILENOS	-461	670
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	45.405	-11.357
DEUDORES DE LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	18.984	-2.371
OTROS	PESOS CHILENOS	1.261	-889
Total (Cargos) Abonos		61.452	-7.208
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR	PESOS CHILENOS	-80.400	-11.746
ACREEDORES VARIOS	PESOS CHILENOS	-166	-1.189
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	-13.468	-1.000
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-15.843	26.504
PROVISIONES VARIAS	PESOS CHILENOS	-155.635	53.941
Total (Cargos) Abonos		-265.512	66.510
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-204.060	59.302

## **22. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda**

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos, indicados en Nota 14, fueron registrados contra los resultados del respectivo período. En el período enero - junio de 2009 acumulan un gasto de MUS\$1.602 (2008: MUS\$723).

El menor valor obtenido en la colocación de estos bonos se activa como gasto diferido, se presenta en el ítem Otros del rubro Otros activos y se amortiza linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos (2012, 2013, 2014, 2019, 2035 y 2036). Según se indica en Nota 11, al 30 de junio de 2009, el saldo de estos gastos activados asciende a MUS\$33.288 (2008: MUS\$24.717) y la amortización del período ascendió a un ingreso MUS\$91 (2008: MUS\$91).

El mayor valor obtenido en la colocación de bonos se presenta como un pasivo de largo plazo, en el ítem Otros pasivos de largo plazo y se amortiza linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos (2025). Al 30 de junio de 2009, el saldo de este pasivo asciende a MUS\$23.888 (2008: MUS\$24.838).

## 23. Estado de Flujo de Efectivo

El detalle de los otros incluidos en el estado de flujos de efectivo al 30 de junio, se desglosan a continuación:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>Otros ingresos percibidos (5.41.11.40)</b>		
Recuperación de IVA	470.410	521.403
Otros	230.669	257.305
Totales	<u>701.079</u>	<u>778.708</u>
<b>Otros gastos pagados (5.41.11.80)</b>		
Ley Nro. 13.196 y otros	(369.720)	(1.306.631)
Totales	<u>(369.720)</u>	<u>(1.306.631)</u>
<b>Otros ingresos de inversión (5.41.13.30)</b>		
Recuperación de préstamos de trabajadores y otros	34.386	48.509
Totales	<u>34.386</u>	<u>48.509</u>

## 24. Contratos de Derivados

Como se ha indicado en la Política Corporativa de Gestión del Riesgo Financiero, ratificada por el Directorio con fecha 27 de marzo de 2009 y señalado también en la letra t) de la Nota 2, la Corporación mantiene operaciones de cobertura para minimizar el riesgo de las fluctuaciones en tasas de interés, tipo de cambio y de variación de precios de ventas, según se resume a continuación:

### a) Cobertura de tasas de interés

Al 30 de junio de 2009 y 2008, la Corporación no mantiene contratos vigentes.

### b) Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, que totalizan MUS\$475.262, los cuales vencen en mayo 2011, agosto de 2012 y abril de 2025, y presentan una exposición positiva de MUS\$ 140.902, al 30 de junio de 2009. En el rubro Otros de Otros activos se presentan MUS\$175.077 (2008; MUS\$162.143) correspondientes a la cuenta por cobrar neta por estos contratos de cobertura de paridades cambiarias (Nota 11). Además, en Otros pasivos de largo plazo se incluyen, MUS\$46.133 (2008; MUS\$118.574). Los cobros originados por estos contratos se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas.

### c) Contratos de operaciones de protección de flujos de caja y de ajustes a la política comercial

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, 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 30 de junio de 2009, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$ 45.243, el cual se detalla a continuación:

#### c.1 Operaciones Comerciales de contratos vigentes de cobre

De acuerdo a la política de protección de sus flujos de caja y de ajuste a su política comercial, en el periodo enero-junio 2009, la Corporación ha realizado operaciones de mercado de futuros, los que representan 207.575 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación y ellas vencen hasta marzo de 2011.

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2009 presentan una exposición positiva de MUS\$ 196.308, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1º de enero y el 30 de junio de 2009 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$ 28.712, 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 de fijación de precios.

#### c.2 Operaciones Comerciales de contratos vigentes de oro y plata

Al 30 de junio de 2009 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de oro por MOZT 6,45 y de plata por MOZT 784,46.

La exposición negativa a dicha fecha asciende a MUS\$ 57.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, generaron un efecto negativo en resultados de MUS\$ 1.622, que se deduce de los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2010.

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

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se han realizado operaciones de futuro por TMF 742.750. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta marzo de 2013.

## 24. Contratos de Derivados

Las operaciones de futuro vigentes al 30 de junio de 2009 presentan una exposición negativa de MUS\$ 1.485.909, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 85.515, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

Al 30 de junio de 2009 la Corporación mantiene contratos de opciones min-max (compras de put y ventas de call), para proteger sus flujos futuros de caja por la vía de asegurar un precio mínimo de venta por TMF 60.450. Estas operaciones presentan al 30 de junio de 2009, una exposición positiva de MUS\$ 3.701. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2010.

Las opciones min-max terminadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, generaron un mayor ingreso de MUS\$ 13.182.

## 24. Contratos de Derivados Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA		EFECTO EN RESULTADO	
					ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA		NOMBRE	MONTO	NOMBRE	MONTO
FU	CCTE	7.143	MARZO 2010	COBRE	V	CONTRATOS DE VENTAS (TMF)	207.575	ACTIVO LARGO PLAZO	196.308	0	196.308
FU	CCTE	480.951	MARZO 2012	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	162.050	PASIVO LARGO PLAZO	326.625	0	-326.625
FU	CCTE	1.552.683	MARZO 2013	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	525.000	PASIVO LARGO PLAZO	1.064.091	0	-1.064.091
FU	CCTE	182.350	SEPTIEMBRE 2011	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	55.700	PASIVO LARGO PLAZO	95.193	0	-95.193
FU	CCTE	0	MARZO 2009	PLATA	V	CONTRATOS DE VENTAS (MOZT)	784	PASIVO CORTO PLAZO	55	0	-55
FU	CCTE	0	MARZO 2009	ORO	V	CONTRATOS DE VENTAS (MOZT)	6	PASIVO CORTO PLAZO	2	0	-2
OE	CCTE	0	MARZO 2010	COBRE	V	PRODUCCIÓN (TMF)	60.450	PASIVO LARGO PLAZO	3.701	0	3.701
S	CCTE	208.519	ABRIL 2025	UNIDAD DE FOMENTO	V	FIJAR T/C DOLAR	208.519	OTROS ACTIVOS	107.683	0	107.683
S	CCTE	164.482	AGOSTO 2012	UNIDAD DE FOMENTO	V	FIJAR T/C DOLAR	164.482	OTROS ACTIVOS	32.347	0	32.347
S	CCTE	102.261	MAYO 2011	EURO	V	FIJAR T/C DOLAR	102.261	OTROS ACTIVOS	872	0	872

## 25. Contingencias y Restricciones

### 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 demuestra que existen un total de 193 causas con cuantía estimada. Se estima que 37 de ellas, las cuales representan un 19% del universo, por un monto de MUS\$ 7.136, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 92 Juicios, que representan un 48%, por un monto de MUS\$ 40.838, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 64 juicios restantes, por un monto de MUS\$ 21.371, los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 94 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 29 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

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

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

### Juicios en filiales

-----

La filial Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A., mantiene un litigio arbitral por un supuesto incumplimiento de obligaciones de confidencialidad y propiedad industrial, derivadas de acuerdos y convenios suscritos entre esta y la empresa Ultratech II S.A., entre los años 1999 y 2002.

Dicha demanda arbitral fue interpuesta por el síndico de la quiebra de la empresa Ultratech II S.A. en liquidación, por un monto exacto de MUS\$681.150, considerando conceptos de daño emergente, lucro cesante y daño moral.

La contingencia en cuestión fue notificada a Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. con fecha 25 de abril de 2007, encontrándose actualmente concluida la etapa de discusión, por lo que corresponde pasar a la etapa probatoria del juicio.

De acuerdo a los antecedentes del caso, lo informado por Instituto de Innovación

## 25. Contingencias y Restricciones

en Minería y Metalurgia S.A. y sus asesores legales, esta contingencia ha sido catalogada como de probabilidad de ocurrencia remota, razón por la cual el Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. no ha constituido provisiones.

Adicionalmente, en razón del estado del juicio, dado los gastos de defensa y costas del juicio efectivamente incurridos a la fecha, se estima un costo adicional máximo de \$50 millones (pesos chilenos) para el año 2009. Tal contingencia, se estima como una pérdida catalogada como "cierta", dado que el demandante se encuentra en liquidación (y aparentemente carece de activos para responder a esta nueva deuda originada).

### Otros compromisos

-----

a) Con fecha 29 de abril de 2008, la Corporación, en conjunto con otras compañías del sector minero, ha suscrito un contrato de respaldo de generación eléctrica con Gas Atacama Generación S.A. en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), con vigencia entre el 1° de Marzo de 2008 y 31 de Diciembre de 2011, cuyo gasto se irá devengando en función a los consumos de las empresas participantes, correspondiéndole a Codelco cubrir una cantidad no superior a US\$ 194,71 millones en todo el periodo.

b) El Directorio de la Corporación, en el mes de julio de 2005, tomó conocimiento de la situación del mineral Salvador, por lo cual la Administración inició las actividades tendientes a terminar las faenas de la línea de óxido, en un plazo no superior al año 2008, y la línea de sulfuros en un plazo no superior al año 2011.

También, el Directorio en sesión del 05 de septiembre de 2005 aprobó el plan exploratorio para el año 2006, el cual considera el cierre de las operaciones mineras de óxidos en el año 2008 y las de sulfuros en el año 2011, y el plan de transición que deberá implementarse en dicho período.

No obstante lo anterior, con fecha 08 de mayo de 2007 el Directorio, en consideración a nuevos estudios relativos a la situación de mercado, decidió extender en dos años la explotación de la línea de óxidos de la División Salvador, postergando así el cierre de esa faena al año 2010.

También, durante el segundo semestre del año 2005 y de acuerdo a los estudios realizados tendientes a evaluar los impactos de esta decisión y respectivo programa de término de faenas, se han constituido, las provisiones que corresponden de acuerdo a lo establecido en dicho programa.

Además, la Corporación al 31 de diciembre de 2005, ajustó el valor del activo de aquellos sectores mineros asociados a las actividades que se deberán paralizar.

c) Con fecha 31 de mayo de 2005, Codelco, a través de su filial 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 coligada, 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.

Por otra parte, Codelco otorgó a Minmetals una opción para adquirir, a precio de mercado, una participación minoritaria en una sociedad que explotaría el yacimiento Gaby, sujeta a las condiciones que Codelco establezca, y sea autorizada para llevar adelante dicha iniciativa.

Con fecha 23 de septiembre de 2008, Codelco Chile y Minmetals acordaron suspender indefinidamente los derechos y obligaciones en torno a la opción por el Yacimiento Gabriela Mistral. Cualquier posible reposición de esta opción requerirá del acuerdo de ambas partes.

Asimismo, ambas compañías acordaron trabajar conjuntamente, caso a caso, en el estudio de nuevos negocios y oportunidades de exploración en la minería internacional del cobre, principalmente en América Latina y en África.

Durante el primer trimestre del año 2006 y sobre la base de las condiciones financieras negociadas se formalizaron los contratos de financiamiento con el

## 25. Contingencias y Restricciones

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 30 de junio de 2009, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

Sobre la base de los acuerdos con Minmetals, el Directorio de Codelco autorizó realizar operaciones de cobertura por un total de 139.325 toneladas, por cuenta de Copper Partners Investment Company Ltd., las que se completaron durante los meses de enero y febrero de 2006 (55.700 TMF vigentes al 30 de junio de 2009). Copper Partners Investment Company Ltd. asume los resultados de la cobertura.

d) La Corporación ha suscrito contratos de abastecimiento de gas con su coligada GNL Mejillones S.A., los cuales comienzan a operar en octubre del año 2010, y a través de este contrato, la coligada se compromete a vender parte de un mínimo equivalente a 27 Tera BTU anuales (British Thermal Unit) para el período 2010-2012. Adicionalmente la Corporación ha suscrito un contrato de opciones en conjunto con las otras empresas mineras participantes que incluye la opción de:

i) Adquirir el derecho de uso a largo plazo de utilizar la capacidad del terminal desde el vencimiento del contrato o,

ii) Adquirir acciones de la sociedad, obligándose las empresas a tomar una u otra alternativa.

La Corporación ha suscrito garantías por el 50% del monto total de la exposición de las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A. con un máximo de MUS\$360.000.

e) 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.

f) La Corporación, de acuerdo a sus programas de rebaja de costos, por la vía de utilización de tecnologías modernas, ha establecido programas de desvinculación anticipada de personal que reuna los requisitos para acogerse a jubilación, con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, esta obligación se reconoce, a través de provisiones, al momento que el personal compromete su retiro.

### Información adicional

En relación con las obligaciones financieras contraídas por la coligada 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 el 51% de propiedad sobre Codelco International Limited.

De acuerdo al Sponsor Agreement, de fecha 8 de marzo de 2006, la filial Codelco International Ltd. acordó ceder en título de seguridad colateral en favor del China Development Bank, sus derechos mantenidos en Copper Partners Investment Company Limited.

Las obligaciones con el público por emisión de bonos (Nota 14) 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 filiales significativas.

La Corporación, al 30 de junio de 2009 y 2008, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

**25. Contingencias y Restricciones**  
**Garantías directas**

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN			TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2012	ACTIVOS	ACTIVOS	ACTIVOS
TESORERÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA	CODELCO CHILE	-	DERECHOS DE ADUANA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TESORERÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA	CODELCO CHILE	-	PAG. C/CREDIT. FIS	5	5	5	5	0	0	0	0	0	0	0
VARIOS	CODELCO CHILE	-	DOC ENTREGADO	142.401	142.401	64.858	0	0	0	0	0	0	0	0
MACQUARIE BANK LIMITED	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	110.000	110.000	275.000	0	0	0	0	0	0	0	0
SEMPRA METALS LIMITED	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	0	0	80.000	0	0	0	0	0	0	0	0
CALYON (CORPORATE AND INVESTMENT BANK)	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	0	0	185.000	0	0	0	0	0	0	0	0
BARCLAYS BANK PLC	CODELCO CHILE	-	STANDBY LETTER	0	0	385.000	0	0	0	0	0	0	0	0
GARANTIA MERCADO FUTUROS METALES VARIOS ACREEDORES	CODELCO CHILE	-	DEPOSITOS	0	0	64.529	0	0	0	0	0	0	0	0

**25. Contingencias y Restricciones**  
**Garantías indirectas**

ACREDEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS					LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN			30-06-2009	30-06-2008	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2012	ACTIVOS	ACTIVOS	ACTIVOS		
ABN AMRO BANK N.V.	ELECTROANDINA	COLIGADA	AVAL	0	30.038	30.038	0	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
BARCLAYS BANK PLC	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	COLIGADA	GARANTE	0	100.000	100.000	0	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
MORGAN STANLEY CAPITAL GROUP INC.	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	COLIGADA	GARANTE	0	200.000	200.000	0	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
KOCH SUPPLY & TRADING LP	SOCIEDAD GNL MEJILLONES S.A.	COLIGADA	GARANTE	0	60.000	60.000	0	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA
CHINA DEVELOPMENT BANK	COPPER PARTNERS INVESTMENT COMPANY LTD.	COLIGADA	DERECHOS	113.010	256.558	288.934	0	0	0	0	0	0	0	HASTA PAGO DEUDA

## 26. Cauciones obtenidas de terceros

A las fechas que se indican, la Corporación mantiene documentos recibidos en garantía, que cubren principalmente obligaciones de proveedores y contratistas relacionados con los diversos proyectos en desarrollo. Considerando la gran cantidad de documentos recibidos al 30 de junio de 2009 y 2008, y el alto número de proveedores y contratistas, se presenta esta información clasificada, de acuerdo al siguiente detalle :

División	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Andina	71.492	36.010
Codelco Norte	52.377	49.688
Casa Matriz	152.428	153.674
Salvador	1.162	140
El Teniente	52.242	54.812
Fundación Ventanas	1.180	799
Totales	330.881	295.123

## 27. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	10.354	19.596
DISPONIBLE	DÓLARES	14.525	12.999
DISPONIBLE	LIBRAS	48	69
DISPONIBLE	EURO	2	27.803
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	450.544	169.132
DEPÓSITOS A PLAZO	PESOS	2.272	832
DEPÓSITOS A PLAZO	LIBRAS	2.531	3.588
VALORES NEGOCIABLES	DÓLARES	1.184	1.468
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	5.610	6.929
DEUDORES POR VENTAS	PESOS	47.989	84.613
DEUDORES POR VENTAS	DÓLARES	743.999	1.315.500
DEUDORES POR VENTAS	LIBRAS	57	304
DEUDORES POR VENTAS	EURO	21.383	33.128
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	123	358
DEUDORES VARIOS	PESOS	101.346	109.766
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	169.819	130.573
DEUDORES VARIOS	EURO	689	1.835
DEUDORES VARIOS	LIBRAS	98	120
EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	114.269	56.140
EXISTENCIAS	DÓLARES	1.379.283	1.911.357
EXISTENCIAS	EURO	34.416	99.240
EXISTENCIAS	PESOS	425	381
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	108.224	135.446
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	246.683	10.849
IMPUESTOS POR RECUPERAR	EURO	3.417	4.233
GASTOS ANTICIPADOS	PESOS	5.170	7.613
GASTOS ANTICIPADOS	DÓLARES	5.118	15.178
GASTOS ANTICIPADOS	LIBRAS	87	109
GASTOS ANTICIPADOS	EURO	497	141
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	144.226	148.987
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS	205	228
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	5.709	83.034
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	1.187	2.210
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	EURO	109	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	8.318.069	7.706.394
ACTIVO FIJO NETO	PESOS	159.190	20.896
ACTIVO FIJO NETO	LIBRAS	1	2
ACTIVO FIJO NETO	EURO	38	55
Otros Activos			
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	PESOS	252.171	86.870
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	DÓLARES	998.242	946.229
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	EURO	248	45.082
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	LIBRAS	-	2.989
INVERSIONES EN Eº RELACIONADAS	\$ MEXICANOS	-	289
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESOS	432	175
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	EURO	1.760	1.538
MENOR VALOR INVERSIONES	DÓLARES	18.731	19.906
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	0	-331
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS	161	146
DEUDORES LARGO PLAZO	DÓLARES	203.381	204.151
EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	67.452
EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	-	-6.700
INTANGIBLES	DÓLARES	26.823	23.877
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	PESOS	-6.550	-6.550
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	504.433	520.768
OTROS ACTIVOS	PESOS	181.173	5.068
Total Activos			
-	PESOS	869.482	467.877
-	DÓLARES	13.345.038	13.343.663
-	LIBRAS	2.822	7.181
-	EURO	62.559	213.055
-	\$ MEXICANOS	0	289

## 27. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS						90 DÍAS A 1 AÑO	
		30-06-2009		30-06-2008		30-06-2009		30-06-2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	603.892 0		38.000 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS	142 0		301		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	EUROS	4.346 0		43.348 0		0 0		0 0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	84.671 0		0 0		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS CP	DÓLARES	1.070 0		300.253	3,43%	0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO-BONOS	DÓLARES	46.099 0		330.566	3,69%	0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO-BONOS	UF	6.484 0		6.253 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	3.309 0		5.524 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	LIBRAS	0 0		239 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	3.941 0		41.437 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	597.056 0		767.307 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	36.896 0		270.883 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS	21.165 0		29.021 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	EUROS	10 0		24 0		0 0		0 0	
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0 0		151.218 0		0 0		0 0	
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	EUROS	127.220 0		0 0		0 0		0 0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	1.182 0		15 0		0 0		0 0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	0 0		1.180 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	PESOS	295.920 0		278.969 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	DÓLARES	182.164 0		202.855 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	EUROS	1.988 0		424 0		0 0		0 0	
RETENCIONES	PESOS	59.981 0		62.457 0		0 0		0 0	
RETENCIONES	DÓLARES	67.060 0		69.234 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	524 0		164.604 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	LIBRAS	32 0		184 0		0 0		0 0	
IMPUESTO A LA RENTA	EUROS	6.489 0		10.677 0		0 0		0 0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	26.807 0		72.743 0		0 0		0 0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	LIBRAS	108 0		148 0		0 0		0 0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	753 0		218 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS	DÓLARES	12.336 0		8.725 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS	PESOS	98 0		350 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS	EUROS	3 0		10 0		0 0		0 0	
Total Pasivos Circulantes	DÓLARES	1.658.575		2.377.568		0		0	
	PESOS	382.550		376.855		0		0	

**27. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	90 DÍAS A 1 AÑO					
		HASTA 90 DÍAS			30-06-2009		
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	EUROS	143.997	-	95.920	-	0	-
-	UF	6.484	-	6.253	-	0	-
-	LIBRAS	140	-	571	-	0	-

**27. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período actual 30-06-2009**

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	825.000	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	EURO	103.158	-	0	0	-	-	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	0	0	435.000	6,38%	1.000.000	5,13%	1.600.000	6,38%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	U.F.	0	0	275.559	4,00%	0	0	271.622	4,0%
PROVISIONES	PESOS	948.320	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	DÓLARES	956.728	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	847.893	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	DÓLARES	71.633	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	PESOS	1.863	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	314.946	0	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	409.274	0	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAS	DÓLARES	73.981	-	0	0	-	-	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo	DÓLARES	3.499.455	-	435.000	-	1.000.000	-	1.600.000	-
	EURO	103.158	-	0	-	0	-	0	-
	U.F.	0	-	275.559	-	0	-	271.622	-
	PESOS	950.183	-	0	-	0	-	0	-

**27. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período anterior 30-06-2008**

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	400.000	3,3%	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS	322 0		0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	0 0		435.000	6,375%	1.000.000	5,13%	1.000.000	5,888%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	U.F.	0 0		269.497	4,00%	0 0		265.647	4,0%
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	77.075	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	449.883	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
PROVISIONES	DÓLARES	777.941	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
PROVISIONES	PESOS	880.199	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	735.440	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	150.369	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
ACREEDORES VARIOS	PESOS	2.194	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
OTROS PASIVOS	PESOS	105	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
OTROS PASIVOS	DÓLARES	145.532	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
Total Pasivos a Largo Plazo	DÓLARES	2.736.240	-	435.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-
	PESOS	882.820	-	0	-	0	-	0	-
	U.F.	0	-	269.497	-	0	-	265.647	-

## 28. Sanciones

Al 30 de junio 2009 y 2008, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

## 29. Hechos Posteriores

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 30 de junio de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (07 de agosto de 2009), que puedan afectarlos.

### 30. Medio Ambiente

La práctica de la explotación, exploración y reconocimiento de nuevos recursos, ambientalmente sustentables, ha sido una importante preocupación de la Corporación. Es así como, desde 1998 definió sus compromisos ambientales y los controla en un sistema de gestión ambiental para actividades de exploración y explotación, que se ha ido perfeccionando en el tiempo, ajustándose a la Norma ISO 14001, lo que se ha aplicado a las labores que se realizan en geología, geoquímica, geofísica y sondajes dirigidos a la exploración de recursos minerales tanto en Chile como en el extranjero.

Bajo estas circunstancias, al 30 de junio de 2009, han recibido la certificación ISO 14001 las divisiones Codelco Norte, Andina, Salvador, El Teniente y la Casa Matriz.

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones ambientales efectuadas por la Corporación durante el período entre 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente:

**30. Medio Ambiente**

**Inversiones Ambientales**

**Gasto Real Nominal**

**Período: Enero -Junio 2009**

	<b>Miles de dólares</b>
<b>Total Codelco-Chile</b>	<b>23.670</b>
<b>Codelco Norte</b>	<b>1.452</b>
Remodelación y construcción bodega sustancias peligrosas	1.452
<b>Salvador</b>	<b>476</b>
Implementación solución manejo residual líquido y aguas residuales	153
Cumplimiento de la norma lumínica	83
Construcción zanja residuos peligroso	240
<b>Andina</b>	<b>13.079</b>
Inversión despeje drenajes botaderos a utilización externa	1.004
Control embalse Ovejería	3.217
Obras saneamiento túneles transporte relave	1.340
Reemplazo líneas conducción relave embalse Los Leones	666
Amplía drenaje y muro este embalse Ovejería	5.861
Construcción torre captación 3 embalse Ovejería	9
Implementación infraestructura recuperación rechazos concentradora	982
<b>El Teniente</b>	<b>8.649</b>
Solución riles aguas servidas Sewel	43
Descontaminación y climatización laboratorio	18
Levantamiento vulnerabilidad geotécnicas canoa de relaves Colón puente Cachapoal	964
Ampliación planta de abatimiento de molibdeno del afluyente embalse Carén	4.847
Aumento capacidad recirculación aguas drenaje mina a procesos	2.777
<b>Ventanas</b>	<b>14</b>
Overhaul intercambiador W23	14

**30. Medio Ambiente**

**Inversiones Ambientales**  
**Gasto Real Nominal**  
**Período: Enero -Junio 2008**

	<b>Miles de dólares</b>
<b>Total Codelco-Chile</b>	<b>23.929</b>
<b>Codelco Norte</b>	<b>306</b>
Remodelación y construcción bodega sustancias peligrosas	306
<b>Salvador</b>	<b>53</b>
Implementación solución manejo residual líquido y aguas residuales	53
<b>Andina</b>	<b>7.765</b>
Inversión despeje drenajes botaderos a utilización externa	431
Control embalse ovejería	1.776
Mejora pozos alivio emergencia piuquenes	356
Despacho drenajes botaderos a utilización externa sector la Unión etapa 1	2.372
Obras saneamiento túneles transporte relave	175
Repara estructura túnel 1 conducción relave	1.753
Mejora control descarga espensador relave	737
Reemplazo líneas conducción relave embalse Los Leones	57
Amplía drenaje y muro este embalse ovejería	108
<b>El Teniente</b>	<b>15.668</b>
Obras misceláneas y rehabilitación pavimentos planta limpieza gases fundición	1.750
Construcción planta abatimiento molibdeno	5.360
Solución Ril N58 Muro B Tranque Colihues	452
Solución riles fundición, medidas mitigación	2.832
Solución riles aguas servidas campamento	4.230
Sistema Respaldo Eléctrico Bombas Filtra	49
Adquisición Equipo Plasma Laboratorio Colón	102
Ampliación planta de abatimiento de molibdeno del efluente embalse Carén	541
Aumento capacidad recirculación aguas drenaje mina a procesos	352
<b>Ventanas</b>	<b>137</b>
Adecuación centro acopio temporal de risas y respel - inversional	137

### 31 - DEPÓSITOS A PLAZO

El rubro Depósitos a Plazo al 30 de junio de 2009 y 2008 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

**2009**

Institución	Tasa interés anual (%)	Monto MUS\$
Citibank New York	0,1000	4.338
Citibank New York	0,2700	27.400
Corpbanca	1,1500	32.405
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	0,2400	40.000
BBVA (GBP)	0,3000	2.305
BBVA	0,3000	1.000
BBVA	0,7000	8.001
Banco de Chile	0,7500	11.603
Banco de Chile	4,1000	1.133
Banco Crédito Inversiones	1,3000	125.709
Banco Crédito Inversiones, Miami Br	1,1000	50.006
Banco Crédito Inversiones, Miami Br	1,0500	50.007
Banco del Estado de Chile	0,3000	30.001
Banco del Estado de Chile	0,2400	60.000
Otros	-	11.439
<b>TOTAL</b>		<b>455.347</b>

**2008**

Institución	Tasa interés anual (%)	Monto MUS\$
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank	2,7500	22.000
Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.	2,7500	22.000
Royal Bank of Canada, New York	2,6250	12.768
Citi New York	1,6000	35.780
Citi New York	0,9000	12.273
BBVA	5,1800	3.385
ABN AMRO Bank	14,5000	48.340
Banco de Chile	7,0800	11.026
Banco de Chile	6,9600	2.101
Banco de Chile	4,2000	794
BCI	6,2400	2.050
Otros	-	1.035
<b>TOTAL</b>		<b>173.552</b>

**32 - ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE  
INFORMACION FINANCIERA**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular Nro 427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Corporación y sus filiales adoptarán dichas normas a contar del lro. de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al lro. de enero de 2010 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros anuales e intermedios del ejercicio 2009 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

### 33 - YACIMIENTOS MINEROS

La Corporación realiza sus procesos productivos a través de sus divisiones Codelco Norte (Chuquicamata y Radomiro Tomic), Salvador, Andina y El Teniente. Estas divisiones operan con administración independiente, las cuales reportan a la Presidencia Ejecutiva. A las divisiones anteriores, en el mes de mayo de 2008, se agrega el yacimiento Gabriela Mistral. Las características de cada división se detallan a continuación:

#### Chuquicamata

Tipo de yacimiento : mina a rajo abierto  
Operación : desde 1915  
Ubicación : Calama II región  
Productos : Cátodos electrorefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

#### Radomiro Tomic

Tipo de yacimiento : mina a rajo abierto  
Operación : desde 1997  
Ubicación : Calama II región  
Productos : Cátodos electroobtenidos

#### Salvador

Tipo de yacimiento : mina subterránea  
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

#### Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento : mina a rajo abierto  
Operación : desde 2008  
Ubicación : Calama, II Región  
Productos : Cátodos electroobtenidos

## HECHOS RELEVANTES

La Corporación ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en los periodos enero-junio 2009 y 2008, los siguientes hechos relevantes:

### 1) Creación de Sociedades

Con fecha 01 de junio de 2009, el Directorio de Codelco Chile autorizó al Presidente Ejecutivo para concurrir a la formación de una sociedad anónima cerrada, para el desarrollo de los estudios que permitan la continuidad del Proyecto Inca del Oro, a la cual se incorporará el socio que desarrollará el Proyecto y a la que Codelco aportará hasta la suma de MUS\$ 6.100. En la sociedad "Inca del Oro S.A.", Codelco tendrá el 79,74% de la propiedad y Compañía Contractual Minera Los Andes el 20,26%, subsidiaria de propiedad de Codelco, quien aportará las pertenencias mineras, "Porteñas", las que son colindantes con el Proyecto Inca de Oro.

Con fecha 14 de abril de 2009, el Directorio de Codelco Chile autorizó al Presidente Ejecutivo para concurrir a la formación de una sociedad anónima cerrada, para el desarrollo de los mercados de uso del cobre y molibdeno mediante investigación y participación en proyectos, administrando los aportes realizados por Codelco en distintas oportunidades de desarrollo de mercado en que participe. La referida autorización comprende un aporte de capital inicial de US\$ 2.074.000, el que entera directamente Codelco en un 0,1% y la Sociedad Inversiones Copperfield Limitada en un 99,9%

Con fecha 29 de diciembre de 2008, Codelco Chile acordó vender a su socio Industrias Peñoles S.A. de C.V., el total de las acciones que tiene en la Sociedad Pecobre S.A. de C.V., correspondientes al 49% del capital social de dicha compañía, en un precio de venta bruto de US\$ 5.000.000, generando una utilidad después de impuesto de MUS\$1.667.

En el mes de diciembre de 2008, el Directorio de Codelco Chile autorizó al Presidente Ejecutivo para concurrir a la formación de una sociedad para el desarrollo de los mercados de usos del cobre y molibdeno. La referida autorización comprende un aporte de capital inicial de US\$ 2.074.000, el que entera directamente Codelco en un 0,1% y la Sociedad de Inversiones Copperfield Limitada (filial de Codelco) en un 99,9%.

### 2) Cambio de Ejecutivos

Con fecha 9 de enero de 2008, asume como Presidente del Directorio de la Corporación el Sr. Santiago González Larraín en reemplazo de la Sra. Karen Poniachik Pollak.

Con fecha 30 de junio del 2008, en reemplazo del Auditor General, don Luis Mualim Celume, asumió en calidad de interino don Carlos Russell Hidalgo, subgerente de Auditoría General.

Con fecha 11 de julio de 2008, se informó que la Vicepresidenta Corporativa de Finanzas, Promoción y Sustentabilidad, Isabel Marshall Lagarrigue, presentó renuncia a Codelco por motivos personales, la que se hará efectiva a fines de julio.

Con fecha 31 de julio de 2008, en Sesión Ordinaria, se integró al Directorio de Codelco Chile, como nuevo Director el General Inspector de Carabineros, Don Gustavo Adolfo González Jure, quien reemplaza en el cargo al General Eduardo Gordon Varcárcel.

Con fecha 26 de agosto de 2008, el Presidente Ejecutivo de Codelco Chile, ha nombrado como nuevo Auditor General de la Corporación, al señor Ignacio Muñoz Reyes, quien se integró a sus funciones el día 8 de septiembre de 2008.

Con fecha 9 de octubre de 2008, se informó que el Vicepresidente Corporativo de Servicios Compartidos, don Daniel Barria Iroumé, presentó renuncia a Codelco, la que se hizo efectiva a fines de octubre.

Con fecha 28 de octubre de 2008, se ha nombrado al Sr. Juan Medel Fernández, en el cargo de Vicepresidente Corporativo de Servicios Compartidos, en reemplazo de Don

## HECHOS RELEVANTES

Daniel Barría Iroumé.

Con fecha 15 de diciembre de 2008, se informó que el Gerente General de la División Andina, don Daniel Trivelli Oyarzún, presentó renuncia a Codelco. En reemplazo de don Daniel Trivelli Oyarzún, a partir del 10 de enero de 2009 asumió como Gerente General de la División Andina, Armando Olavarria Couchot, Ingeniero Civil de Minas, quien desde marzo del 2004 se desempeñaba como Subgerente General de División El Teniente.

Con fecha 3 de marzo de 2009, se informó que el Gerente General de la División Salvador, don Julio Cifuentes, presentó renuncia a Codelco. En reemplazo de don Julio Cifuentes, a partir del 1 de abril de 2009 asumió como Gerente General de la División Salvador, Jaime Rojas Espinoza, Ingeniero Civil de Metalúrgico, quien se desempeñaba como Gerente Operaciones de la Fundición Refinería Potrerillos en la misma División.

### 3) Cambio de auditores externos

En sesión del día 27 de agosto de 2008, el Directorio de Codelco Chile autorizó la renovación del contrato con la Empresa Deloitte & Touche Limitada como auditores externos de la Corporación, para el período comprendido entre los años 2009 a 2010.

### 4) Alianzas estratégicas

Con fecha 03 de julio de 2008, el Directorio de Codelco Chile en Sesión Ordinaria, acordó aprobar las bases y condiciones de la licitación pública para la incorporación de terceros en el desarrollo del Proyecto Inca de Oro, ubicado en la Tercera Región. Posteriormente, con fecha 15 de enero de 2009, el Directorio de la Corporación, tomó conocimiento que las alternativas evaluadas con potenciales interesados no eran atractivas para Codelco. No obstante lo anterior, se continuará realizando estudios internos, de forma de ver si más adelante hay interés por terceros para desarrollar el Proyecto

Con fecha 03 de julio de 2008, el Directorio de Codelco Chile acordó autorizar la participación y concurrencia de Codelco al Proyecto Sulfolix de la Sociedad Contractual Minera El Abra, este proyecto implica explotar sulfuros de cobre a través de un proceso de lixiviación, lo que significa extender la producción de la mina por lo menos una década, a partir del 2010.

Con fecha 23 de septiembre de 2008, Codelco Chile y Minmetals acordaron suspender indefinidamente los derechos y obligaciones en torno a la opción por el Yacimiento Gabriela Mistral. Cualquier posible reposición de esta opción requerirá del acuerdo de ambas partes.

Asimismo, ambas compañías acordaron trabajar conjuntamente, caso a caso, en el estudio de nuevos negocios y oportunidades de exploración en la minería internacional del cobre, principalmente en América Latina y en África.

Con fecha 28 de octubre de 2008, se informó la necesidad de postergar el reinicio de explotación de los sectores de alta Ley de la Mina Chuquicamata hasta el próximo año. Esta decisión implica un ajuste en el plan de producción anual de dicha División del orden del 10% de lo comprometido. Este 10% se estima en TMF 78.000, lo que representa un 4,9% de la producción total programada de la Corporación.

Con fecha 5 de diciembre de 2008, la Sociedad Contractual Minera El Abra ha decidido postergar temporalmente la ejecución del Proyecto Sulfolix. Dicho Proyecto Sulfolix está siendo re-estudiado en sus tiempos y se espera proceder a su ejecución una vez que las condiciones de mercado sean las adecuadas. Cabe consignar que Codelco Chile es dueño de un 49% de El Abra, en tanto, Freeport McMoran controla el 51% restante.

Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Empresa Nacional de Minería (ENAMI), actuando de conformidad con lo establecido en el contrato suscrito entre la Empresa Nacional de Minería y Exxon Minerals Chile Inc, con fecha 24 de enero de 1978, ante el Notario de Santiago Patricio Zaldívar Mackenna, modificado por medio del convenio entre la Empresa Nacional de Minería e Inversiones Anglo American Dos Limitada (IAADL), Anglo American Chile Dos Limitada (AACDL) y Anglo American PLC (AAplc), suscrito ante el Notario de Santiago José Musalem Saffie, con fecha 13 de noviembre del año 2002 ha resuelto designar a la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), para que ejerza el derecho que le otorgan los contratos antes citados de comprar a IAADL y AACDL (o sus continuadoras legales), un interés social en

## HECHOS RELEVANTES

"Disputada" (según la definen los contratos), hasta por un monto máximo, en tal forma de que el Interés Social así comprado por ENAMI (o por Codelco en su calidad de designado por ENAMI), cuando se sume al total del Interés Social que poseen personas distintas de IAADL y AACDL, o de cualquier otra filial de éstas o de AAplc, no exceda del cuarenta y nueve por ciento del total del Interés Social existente a la fecha de la compra.

Con fecha 30 de enero de 2009, la Corporación ha comunicado a Anglo American Sur S.A., su decisión de postergar el ejercicio de la opción que posee para adquirir hasta el 49% de las acciones de dicha Compañía, para el próximo período contractual que va desde el 1 al 31 de enero del año 2012 (Nota 11).

### 5) Proyectos de Inversión

Con fecha 19 de mayo de 2008, la Mina Gabriela Mistral se inicio su producción de cobre. El proyecto considera una producción estimada 150.000 TMF anuales por 15 años.

Se trata de cátodos electro-refinados con una pureza de 99,99% de cobre. El yacimiento está ubicado en la Segunda Región (Comuna de Sierra Gorda) y contiene 618 millones de toneladas de mineral oxidado, con una ley media de 0,41% de cobre total.

### 6) Cierre de faena

En consideración a condiciones de mercado favorables, que permitieron obtener nuevas coberturas para su producción, con fecha 8 de mayo de 2007, la Corporación tomó la decisión técnica y económica de extender la explotación de la línea de óxidos de su División Salvador en dos años, postergando así el cierre de esa faena del 2008 al 2010.

### 7) Financiamiento

Con fecha 20 de enero de 2009, la Corporación efectuó una colocación y emisión de un bono por US\$ 600 millones en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S. Dicha emisión fue liderada por HSBC y JP Morgan, con una tasa de interés de 7,5% anual y vencimiento en una sola cuota en el año 2019.

## ANÁLISIS RAZONADO

El objeto del presente informe - denominado Análisis Razonado - es facilitar la interpretación de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.

En consecuencia, este informe se debe entender complementario a los estados financieros y notas, y su lectura debe conjugarse con la que se realice de los Estados Financieros Consolidados.

### 1. Análisis de los Resultados de la Operación.

#### 1. Producción:

El primer semestre de 2009 mostró un positivo comportamiento en la producción de cobre de Codelco Chile - su principal producto - generador de un 80% de los ingresos totales del período, en relación a lo registrado a su similar de 2008. En efecto, la variación positiva de producción entre ambos períodos alcanzó a un 16%, a nivel de cobre propio, donde un factor relevante de este incremento es atribuible al inicio de la fase productiva del Yacimiento Gabriela Mistral, que aportó MTMF 69,7<sup>1</sup> de cátodos de cobre durante el primer semestre de 2009 (explicando cerca de dos tercios del incremento absoluto de la producción de cobre propio del período, MTMF 103,7, como se aprecia en el cuadro siguiente). Lo anterior, se refuerza con el aumento en la producción de todas las Divisiones operativas de la Corporación, según se observa en el mismo cuadro.

Este comportamiento productivo es relevante, porque representa un esfuerzo de gestión importante frente a factores adversos que se presentan en la explotación minera, como son descenso de leyes de mineral, la mayor dureza de la roca, profundidad de yacimientos y distancias de acarreo, entre otros.

Esta mayor producción hizo posible comprar menos cobre de terceros - de un ostensible menor margen operacional respecto del cobre propio - para ocupar mayormente la capacidad de las plantas de procesamiento. Del mismo modo, con una acción combinada de mayores despachos de cobre en el período, permitió disminuir el inventario de este metal entre ambos períodos.

**Cuadro 1: Producción, Despachos e Inventario**

<i>Producción de Cobre por División</i>	<i>30.06.2009</i> <i>(MTMF)</i>	<i>30.06.2008</i> <i>(MTMF)</i>	<i>Variación</i> <i>(MTMF)</i>
Codelco Norte	390,6	380,7	9,9
Salvador	30	24,9	5,1
Andina	106,5	102,6	3,9
El Teniente	186,3	166,9	19,4
Gaby	69,7	4,3	65,4
<b>Total</b>	<b>783,1</b>	<b>679,4</b>	<b>103,7</b>
<b>Total Despachos de Cobre</b>	<b>881,6</b>	<b>800,4</b>	<b>81,2</b>
<b>Total Inventario de Cobre</b>	<b>83,1</b>	<b>112,0</b>	<b>-28,9</b>

#### 2. Volumen de ventas físicas:

En el cuadro siguiente se corrobora lo indicado en párrafos precedentes, en el sentido que, a nivel de ventas de cobre propio los despachos físicos fueron superiores en MTMF 81,2 (+10,1%), que más que compensó la disminución de cobre producido y vendido a partir de compras a terceros de mineral y concentrado (-MTMF 36,9; -44,3%). Las ventas en toneladas métricas finas de cobre y molibdeno, propio y comprado a terceros, se detallan en el siguiente cuadro:

**Cuadro 2: Ventas Físicas Totales de Cobre y Molibdeno**

<b>Despachos</b>	<i>30.06.2009</i> <i>(TMF)</i>	<i>30.06.2008</i> <i>(TMF)</i>	<i>Variación</i> <i>(%)</i>
Cobre propio	881.550	800.381	10,14%
Cobre comprado a terceros	46.379	83.244	-44,29%
<b>Total cobre propio y de terceros</b>	<b>927.929</b>	<b>883.625</b>	<b>5,01%</b>
Molibdeno propio y de terceros	10.970	13.491	-18,69%

El cuadro precedente muestra un incremento de los despachos totales de cobre en el período enero-junio 2009 respecto de su similar de 2008, destacándose el cambio de composición de mayores ventas de cobre propio, esto es, producido a partir de los recursos minerales de los yacimientos de Codelco, respecto del cobre producido a partir de aquél comprado a terceros, contenido en minerales, concentrado u otra forma. Este efecto, de mayor despacho físico con una mejor composición de cobre propio - y por ende de mayor contribución a resultados -, es un factor compensatorio parcial de la fuerte caída de ingresos originada entre los períodos en comento, a raíz de la drástica disminución de los precios del cobre observada en el mercado. Por otra parte, los ingresos de Molibdeno se vieron doblemente afectados por la drástica disminución de precios, como asimismo, por los menores despachos observados entre los períodos en comento, debido a una menor producción, en la misma proporción, de ese subproducto.

En las ventas de cobre propio y de terceros de Codelco Chile, en el período 2009, se incluyen TMF 6.055 realizadas por las filiales de Inglaterra y Estados Unidos (2008: TMF 20.353).

<sup>1</sup> MTMF: Miles de toneladas métricas de cobre fino.

## ANÁLISIS RAZONADO

### 3. Resultados del Período:

En cuadro siguiente se muestra el comportamiento del estado de resultados de sendos primeros semestres de los años 2008 y 2009 y, a modo referencial, la situación registrada para el año 2008 completo. Un primer aspecto a destacar es la notable influencia del precio del cobre y subproductos (principalmente Molibdeno), cuyos fuertes descensos observados en el mercado desde mediados del segundo semestre de 2008, produce una notable contracción de los ingresos, no obstante el mejor comportamiento de los despachos físicos de cobre para la venta. Lo anterior, queda de manifiesto en la comparación de ingresos entre los semestres señalados y también en las magnitudes anuales registradas en el 2008, donde se infiere una importante desaceleración de ingresos en el segundo semestre en relación a lo acontecido en el primero de ese año.

Mención especial debe hacerse respecto de la disminución de los costos de venta de cobre propio, que muestran el esfuerzo de la empresa en el plan de reducción en que está empeñada.

**Cuadro 3: Resultados consolidados de los períodos al 30 de junio de 2009 y 2008**

Concepto	30.06.2009 MUS\$ (1)	30.12.2008 MUS\$ (2)	30.06.2008 MUS\$ (3)	Variación (%) (1)/(3)
Ingresos de explotación:	4.652.792	14.424.756	8.727.147	-47%
Cobre propio	3.570.145	10.068.270	6.105.989	-42%
Cobre comprado a terceros	167.912	936.001	664.998	-75%
Molibdeno propio y de terceros	220.794	1.584.389	959.580	-77%
Otros subproductos	693.941	1.836.096	996.580	-30%
Costos de explotación:	(3.499.022)	(8.840.972)	(4.425.263)	-21%
Costo de venta cobre propio	(2.810.051)	(6.571.647)	(3.101.659)	-9%
Cobre comprado a terceros	(179.657)	(929.903)	(661.978)	-73%
Molibdeno propio y de terceros	(62.743)	(123.173)	(66.312)	-5%
Otros subproductos	(446.571)	(1.216.249)	(595.314)	-25%
Resultado de explotación	1.002.778	5.229.598	4.130.021	-76%
Resultado fuera de explotación	(643.908)	(1.419.317)	(748.605)	-14%
Gastos Financieros	(129.104)	(238.073)	(115.356)	12%
Depreciación del ejercicio	(339.527)	(657.459)	(286.652)	18%
Amortización de intangibles	(192.284)	(346.368)	(158.752)	21%
R.A.I.I.E.	358.870	3.810.281	3.381.416	-89%
Ley N° 13.196	(363.939)	(1.159.804)	(729.073)	-50%
Impuesto a la renta	(206.787)	(2.245.965)	(1.994.012)	-90%
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	1.019.785	5.052.181	3.942.176	-74%
Amortización mayor valor de inversiones	0	41	20	-100%
Utilidad del ejercicio	152.857	1.566.775	1.389.146	-89%

(1) R.A.I.I.D.A.I.E.: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

### 4. Resultado de Explotación:

El resultado de la explotación del período 2009 alcanzó a MUS\$ 1.002.778 inferior en MUS\$ 3.127.243 al registrado en el período 2008. Los ingresos de explotación alcanzan un nivel de MUS\$ 4.652.792, inferior en MUS\$ 4.074.355 al logrado en período 2008, principalmente por una disminución de MUS\$ 2.554.172 en ingresos por ventas de cobre de producción propia (sin considerar ajuste por utilidades no realizadas ni resultado por mercado de futuros), de los cuales, factorialmente, MUS\$(2.832.880) son explicados por un efecto negativo de precio y MUS\$278.708 por un efecto positivo de cantidad.

El precio de venta de la mezcla de producto de Codelco - incluyendo el efecto neto de los resultados de las operaciones de mercado futuro - del período enero junio de 2009 alcanzó a cUS\$ 184,78 por libra (igual período anterior 2008, cUS\$ 347,6 por libra), frente a un precio BML de cUS\$ 183,51 y cUS\$ 367,78 por libra, respectivamente.

## ANÁLISIS RAZONADO

El margen en la venta de cobre propio alcanzó a MUS\$ 760.094, inferior en MUS\$ 2.244.236 al del año anterior. Este menor margen se debe principalmente al efecto que ha tenido la baja del precio del cobre en los ingresos por ventas de Codelco – Chile, con una compensación parcial atribuible a mayores despachos de cobre. Es destacable que el referido margen representa un 21,3% de rentabilidad bruta en el periodo, que sigue siendo indicativo de las fortalezas de este negocio.

Por otra parte, en las ventas de molibdeno se obtuvo un margen de explotación de MUS\$ 158.051, inferior en MUS\$ 735.217 al obtenido el año anterior, que se explica, fundamentalmente, por la disminución del tonelaje despachado (-18,69%) y por una drástica caída en el precio de mercado de este producto, que durante el período enero – junio de 2009, marcó un promedio de US\$ 9,051 por lb., en comparación con el promedio a junio de 2008 de US\$ 33,088 por lb. (Fuente: Precios Metals Weeks).

En lo que respecta al cobre comprado a terceros, hubo un margen negativo de MUS\$(11.745), inferior al margen positivo del año anterior que alcanzó a MUS\$3.020, cifras porcentualmente menores en cuanto a incidencia en los volúmenes globales de negocio de la Corporación, al igual que las operaciones de filiales, las cuales, en su conjunto, generaron en el período enero - junio de 2009, un ingreso de explotación por MUS\$ 161.682 y un costo de explotación por MUS\$ 154.475.

Los gastos de administración y ventas fueron MUS\$ 150.992, inferiores en MUS\$ 20.871 a los del año anterior, lo que se explica principalmente por menores gastos en remuneraciones por bonos relacionados a excedentes y menores gastos de servicios administrativos debido a los esfuerzos de gestión para reducir costos de orden general.

### 5. Resultado Fuera de Explotación:

Los resultados fuera de la explotación generaron una pérdida neta de MUS\$ 643.908 (a 2008 pérdida neta de MUS\$ 748.605). Dentro de otros egresos fuera de la explotación, ascendente a MUS\$ 519.307, se incluyen MUS\$ 363.939 (70,08%) correspondiente al impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios.

### 6. Excedentes, Resultado Antes de Impuesto y Resultado Líquido:

Los excedentes de Codelco al 30 de junio de 2009 (resultados antes de impuestos a la renta, ítems extraordinarios, impuesto Ley Nro.13.196) alcanzaron a MUS\$ 722.809, inferiores a los MUS\$ 4.110.489 a igual fecha del año 2008, producto principalmente de un menor Resultado de explotación de MUS\$ 3.127.243, por las razones anteriormente señaladas.

Como consecuencia, los resultados antes de impuestos a la renta e ítems extraordinarios ascendieron a MUS\$ 358.870 y la utilidad líquida se situó en MUS\$ 152.857.

## II. Balance General Consolidado

**Cuadro 4: Balance general consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008**

Rubros	30.06.2009 (MUS\$) (1)	30.12.2008 (MUS\$) (2)	30.06.2008 (MUS\$) (3)	Variación % (1)/(3)
<b>Activos</b>				
Activo Circulante	3.621.598	3.581.268	4.393.759	-18%
Activo Fijo	8.477.298	8.207.241	7.727.347	10%
Otros Activos	2.181.005	1.918.151	1.910.959	14%
<b>Total activos</b>	<b>14.279.901</b>	<b>13.706.660</b>	<b>14.032.065</b>	<b>2%</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivo Circulante	2.191.746	3.188.166	2.857.167	-23%
Pasivo Largo Plazo	8.134.977	6.640.072	6.589.204	23%
Pasivo Exigible (P.E.)	10.326.723	9.828.238	9.446.371	9%
Interés minoritario pasivo	2.921	2.730	3.282	-11%
Patrimonio	3.950.257	3.875.692	4.582.412	-14%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>14.279.901</b>	<b>13.706.660</b>	<b>14.032.065</b>	<b>2%</b>

Del total del Activo al 30 de junio de 2009, el componente mayor es el Activo fijo (cerca de un 60%) y un 25% está constituido por el Activo circulante.

Del total del Pasivo y patrimonio al 30 de junio de 2009, el Pasivo de largo plazo representa el mayor componente con un 56,97% del total de pasivos y patrimonio, mientras que el 27,66% está constituido por el Patrimonio, y el 15,35% restante lo constituye el Pasivo circulante.

## ANÁLISIS RAZONADO

### 1. Activos

Al 30 de junio de 2009, el activo circulante ascendió a MUS\$ 3.621.598 (30 de junio de 2008, MUS\$ 4.393.759) compuesto principalmente por Existencias (neto) por MUS\$ 1.414.124 (39,05%), Deudores por ventas por MUS\$ 813.428 (22,46%), Deudores varios por MUS\$ 271.952 (7,51%), Impuestos por recuperar por MUS\$ 358.324 (9,89%), Depósitos a plazo MUS\$ 455.347 (12,57%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo circulante.

Respecto a las existencias, su disminución al 30 de junio de 2009 respecto a igual fecha del año anterior se debe al menor tonelaje de productos en proceso y productos terminados mantenidos a junio de 2009. A lo anterior, se suma el efecto de menores precios de insumos y servicios, debido a condiciones de mercado y a los esfuerzos de gestión que buscan reducir costos en general. A continuación se muestra un desglose de las existencias al cierre del periodo:

**Cuadro 5: Existencias al 30 de junio de 2009 y 2008**

Concepto	30.06.2009 (MUS\$)	30.06.2008 (MUS\$)	Variación (MUS\$)
Productos terminados	348.754	587.378	(238.624)
Productos en proceso	809.118	1.150.460	(341.342)
Materiales en bodega y otros, neto	256.252	273.140	(16.888)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>1.414.124</b>	<b>2.010.978</b>	<b>(596.854)</b>

Las partidas del activo fijo, al 30 de junio de 2009, han mostrado un incremento en términos netos de MUS\$ 749.951, con respecto al existente al 30 de junio de 2008, debido principalmente al crecimiento de Maquinarias y Equipos vinculadas a la puesta en operación de la explotación del yacimiento Gabriela Mistral.

**Cuadro 6: Activo fijo al 30 de junio de 2009 y 2008**

Concepto	30.06.2009 (MUS\$)	30.06.2008 (MUS\$)	Variación (MUS\$)
<b>Activo Fijo Codelco ( Neto )</b>	<b>8.477.298</b>	<b>7.727.347</b>	<b>749.951</b>
<i>Terrenos</i>	60.314	59.660	654
<i>Construcciones y obras infraestructura:</i>			
>Mejoras a Terrenos	2.192.599	1.983.160	209.439
>Edificios	2.363.492	2.170.465	193.027
>Habitaciones	151.722	152.552	(830)
>Obras en curso	1.696.156	1.841.271	(145.115)
>Desarrollo de Mina	624.393	578.520	45.873
>Delimitación de Yacimientos	15.720	15.720	0
>Operaciones Mineras	2.298.854	2.062.636	236.218
>Forestación y Desarrollo Bosques	1.260	944	316
<i>Maquinaria y Equipos</i>	7.304.126	6.565.009	739.117
<i>Equipos de Transporte</i>	967.934	790.646	177.288
<i>Mobiliario y Equipamiento</i>	24.583	25.038	(455)
<i>Filiales</i>	237.621	208.112	29.509
<i>Activos en Leasing</i>	168.184	161.506	6.678
<i>Retasación Técnica</i>	367.683	368.148	(465)
<i>Reserva Depreciación</i>	(9.997.343)	(9.256.040)	(741.303)

## ANÁLISIS RAZONADO

### 2. Pasivos

El pasivo circulante al 30 de junio de 2009 asciende a MUS\$ 2.191.746 (30 de junio de 2008, MUS\$ 2.857.167), y está conformado por Cuentas por pagar por MUS\$ 604.306 (27,57%), Provisiones por MUS\$ 480.072 (21,90%), Obligaciones financieras por MUS\$ 662.033 (30,21%) más otras obligaciones varias.

El movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras se presenta a continuación:

**Cuadro 7: Movimiento de obligaciones con bancos e instituciones financieras al 30 de junio de 2009**

Concepto	Corto Plazo (MUS\$)	Largo Plazo (MUS\$)
Saldo al 1 de enero de 2009	1.108.211	400.000
Trasposos al corto plazo	0	0
Amortización	(1.002.599)	0
Aumentos	503.838	528.158
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>	<b>609.450</b>	<b>928.158</b>

El Pasivo circulante incluye la porción de corto plazo, de US\$ 37 millones, adeudado a Copper Partners Investment Company Limited, que deberá aplicarse a las facturas que documenten los embarques efectivos. El saldo adeudado por este concepto se presenta en Cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo.

El Pasivo a largo plazo alcanzó al 30 de junio de 2009 a MUS\$ 8.134.977 (30 de junio de 2008, MUS\$ 6.589.204) compuesto principalmente por obligaciones con bancos y con el público por MUS\$ 4.510.339 (55,44%), Impuestos diferidos por MUS\$ 847.893 (10,42%) y Provisiones de largo plazo por MUS\$ 1.905.048 (23,42%).

En el Pasivo de largo plazo se incluye el saldo de US\$ 400 millones, recibido por anticipado y que deberá aplicarse a las ventas comprometidas con la empresa coligada Copper Partners Investment Company Limited.

Con respecto a Provisiones, la Corporación ha registrado los compromisos de pago de beneficios futuros pactados con sus trabajadores, como así también aquellos que pudieran derivarse de litigios propios de la gestión. Estas se han clasificado en el corto y largo plazo, dependiendo de su horizonte estimado de pago.

El Patrimonio al 30 de junio de 2009 asciende a MUS\$ 3.950.257 (junio de 2008, MUS\$ 4.582.412), el que incluye capitalización de utilidades del año 2008, según acuerdo del Directorio N°06 del 26/02/2009 por MUS\$ 8.684 y un fondo de reserva por MUS\$ 500.000.

## ANÁLISIS RAZONADO

### III. Indicadores Financieros

**Cuadro 8: Indicadores financieros consolidados de los períodos al 30 de junio de 2009 y 2008**

Concepto	30.06.2009 <i>Relación</i>	30.12.2008 <i>Relación</i>	30.06.2008 <i>Relación</i>
<b>Liquidez</b>			
<u>Liquidez corriente:</u> Activo circulante/Pasivo circulante	1,65	1,12	1,54
<u>Razón ácida:</u> (Activo circulante-Existencia-Gastos anticipados)/Pasivo circulante	1,00	0,63	0,83
<b>Endeudamiento</b>			
<u>Razón de endeudamiento:</u> Deuda Total (P.E.)/Patrimonio (veces)	2,61	2,54	2,06
<u>Proporción deuda corto plazo:</u> Pasivo circulante / Deuda total (P.E.)	0,21	0,32	0,30
<u>Proporción deuda largo plazo:</u> Pasivo largo plazo/Deuda total (P.E.)	0,79	0,68	0,70
<u>Cobertura gastos financieros:</u> Resultado antes de impto. e intereses / Gastos financieros	3,78	17,01	30,31
<b>Rentabilidad (Utilidad después de Impuestos)</b>			
De los activos %	1,07	11,43	9,90
Del patrimonio %	3,87	40,43	30,31
Rendimiento activos operacionales (1) %	1,17	12,41	10,73
Utilidad del ejercicio más impuesto a la renta y Ley 13.196	723.583	4.972.544	4.112.231
<b>Actividad</b>			
Rotación de cuentas por cobrar	5,72	29,18	6,09
Recuperación de cobranzas (días)	31	12	30
Rotación de inventario (veces)	2,47	5,72	2,20
Permanencia de Inventario (días)	73	63	82
Total activos	14.279.901	13.706.660	14.032.065
Inversiones en otras sociedades y activos fijos	761.461	1.975.490	1.109.774
Ventas de activos	0	14.631	0

(1) Se considera activos operacionales, el total de activos menos inversiones en otras sociedades relacionadas.

Al 30 de junio de 2009 los índices de liquidez presentan un aumento con respecto al 30 de junio de 2008 producto de una disminución del Pasivo circulante (-23%), motivada por menores saldos por pagar a proveedores y acreedores, debido a los menores precios de los insumos como cobre, petróleo y otros, además de menores costos alcanzados en el período.

Al 30 de junio de 2009, el endeudamiento total de la Corporación ascendió a MUS\$ 10.326.723 (30 de junio de 2008, MUS\$ 9.446.371) determinando un incremento de la razón de endeudamiento para el período a 2,61 veces (30 de junio de 2008, 2,06 veces), derivado de las mayores obligaciones con el público por el bono emitido en enero de 2009; el aumento respecto a 2008 en las provisiones de largo plazo por cierres de tranques y faenas mineras y, el efecto de diferencia de cambio sobre la indemnización por años de servicio (MUS\$ 152.889), todo ello, junto a una disminución del patrimonio producto del menor resultado del período.

Las cuentas por cobrar asociadas a los deudores por venta presentan una disminución en relación con el período anterior, debido a una leve baja en el índice de recuperación de la cobranza (31 días a junio de 2009 en comparación con 30 días del período anterior), motivado por reducción en los ingresos por ventas en comparación con el mismo período del año anterior.

### IV. Estado de Flujo de Efectivo

El flujo neto originado por las actividades de la operación para el período al 30 de junio de 2009 determinó un flujo positivo de MUS\$ 568.099, inferior en MUS\$ 1.267.382 respecto al año anterior, principalmente por una menor recaudación de los deudores por venta relacionado a la baja en los ingresos de explotación, con sus consiguientes efectos en el menor pago de impuestos y Ley Reservada. Este efecto es compensado en parte por un menor pago a proveedores.

## ANÁLISIS RAZONADO

Como parte del flujo operacional se puede destacar lo siguiente:

**Cuadro 9: Flujo de efectivo originado por actividades operacionales, período enero – junio 2009 y 2008**

Concepto	30.06.2009 (MUS\$)	30.06.2008 (MUS\$)
Recaudación de deudores por ventas	4.247.440	8.938.898
Pago impuesto a la renta	56.983	1.454.557
Pago Ley N° 13.196 y otros	369.720	1.306.631

Por otra parte, las actividades de financiamiento para el período al 30 de junio de 2009, originaron un flujo positivo de MUS\$ 341.024, mayor al flujo negativo de MUS\$ (2.597.371) originados durante igual período del año anterior, todo esto explicado principalmente por la ausencia de pagos de excedentes fiscales durante el período enero – junio de 2009.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

**Cuadro 10: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, período enero –junio 2009 y 2008**

Concepto	30.06.2009 (MUS\$)	30.06.2008 (MUS\$)
Obtención de créditos bancarios y bonos	1.643.623	52.426
Pago de dividendos	0	(2.349.797)
Pago de obligaciones bancarias y bonos	(1.002.599)	(300.000)

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$ (809.018) a junio de 2009, menor al flujo negativo de MUS\$ (1.070.179) del año 2008. La explicación se encuentra principalmente en la baja de adquisición de activo fijo durante 2009, debido a que en el año 2008, se habían realizado las principales incorporaciones de activos fijos para la puesta en funcionamiento de la explotación del yacimiento Gabriela Mistral.

Considerando los flujos antes mencionados, más los saldos iniciales de caja, se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 487.070 al 30 de junio de 2009, superior a los MUS\$ 242.416 determinados al cierre del período 2008.

**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 están registrados en la contabilidad al valor de US\$1 cada uno. En estos términos, el valor económico de estos yacimientos difiere del valor contable.

Lo anterior, produce el efecto que el Patrimonio contable y el activo estén subvaluados en relación con su valor económico.

**VI. Información sobre Mercado y Competencia**

Codelco es el mayor productor de cobre en el mundo, con un 11% estimado de participación en la producción mundial de cobre y es uno de los mayores productores de molibdeno en el mundo, con un 14% estimado de participación en la producción mundial de molibdeno. Codelco además, controla aproximadamente el 10% de las reservas demostradas de cobre en el mundo.

**1. Precio de los productos:**

Como es de dominio público, desde fines de 2005 hasta el primer semestre de 2008 se produjo un alza sostenida en los precios internacionales del cobre. También es conveniente destacar que el precio del molibdeno tuvo un incremento entre los años 2004 y 2005, mostrando un crecimiento entre el año 2006 y el primer semestre de 2008. Sin embargo, esta tendencia se revirtió durante el último trimestre de 2008, donde los precios de estos metales, cayeron de forma abrupta en los mercados internacionales. La siguiente tabla muestra los promedios anuales, a partir del año 2000:

**Cuadro 11: Precios promedios anuales de cobre y molibdeno.**

Año	Cobre US\$/TMF	Molibdeno US\$/TMF
Año 2000	1.814,27	5.652,65
Año 2001	1.577,78	5.222,31
Año 2002	1.567,64	8.488,68
Año 2003	1.779,88	11.993,36
Año 2004	2.870,90	37.237,39
Año 2005	3.683,44	70.481,10
Año 2006	6.730,60	54.558,00
Año 2007	7.126,35	66.645,72
Año 2008	6.951,53	62.657,56
Año 2009 período enero – junio	4.045,70	19.954,03

Fuente: Cochilco

## ANÁLISIS RAZONADO

### VII. Análisis de Riesgo de Mercado

Como se ha indicado en la Política Corporativa de Gestión del Riesgo Financiero, ratificada por el Directorio con fecha 27 de marzo, la Corporación mantiene operaciones de cobertura para minimizar el riesgo de las fluctuaciones en tasas de interés, tipo de cambio y de variación de precios de ventas, según se resume a continuación:

#### 1. Cobertura de tasas de interés

Al 30 de junio de 2009 y 2008, la Corporación no mantiene contratos vigentes.

#### 2. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, que totalizan MUS\$ 475.262, los cuales vencen en mayo de 2011, agosto de 2012 y abril de 2025, y presentan una exposición positiva de MUS\$ 140.902, al 30 de junio de 2009. En el rubro Otros de Otros activos se presentan MUS\$ 175.077 (2008; MUS\$ 162.143) correspondientes a la cuenta por cobrar neta por estos contratos de cobertura de paridades cambiarias. Además, en Otros pasivos de largo plazo se incluyen, MUS\$ 46.133 (2008; MUS\$ 118.574). Los cobros originados por estos contratos se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas.

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

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, 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 30 de junio de 2009, estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$ 45.243, el cual se detalla a continuación:

##### 3.1. Operaciones Comerciales de contratos vigentes de cobre

De acuerdo a la política de protección de sus flujos de caja y de ajuste a su política comercial, en el período enero-junio 2009, la Corporación ha realizado operaciones de mercado de futuros, los que representan 207.575 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación y ellas vencen hasta marzo de 2011.

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2009 presentan una exposición positiva de MUS\$ 196.308, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1º de enero y el 30 de junio de 2009 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$ 28.712, 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 de fijación de precios.

##### 3.2. Operaciones Comerciales de contratos vigentes de oro y plata

Al 30 de junio de 2009 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de oro por MOZT 6,45 y de plata por MOZT 784,46.

La exposición negativa a dicha fecha asciende a MUS\$ 57.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, generaron un efecto negativo en resultados de MUS\$ 1.622, que se deduce de los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2010.

##### 3.3. Operaciones para protección de flujos de caja respaldadas con producción futura

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se han realizado operaciones de futuro por TMF 742.750. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta marzo de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 30 de junio de 2009 presentan una exposición negativa de MUS\$ 1.485.909, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 85.515, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

Al 30 de junio de 2009 la Corporación mantiene contratos de opciones min-max (compras de put y ventas de call), para proteger sus flujos futuros de caja por la vía de asegurar un precio mínimo de venta por TMF 60.450. Estas operaciones presentan al 30 de junio de 2009, una exposición positiva de MUS\$ 3.701. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2010.

Las opciones min-max terminadas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, generaron un mayor ingreso de MUS\$ 13.182.