

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>
1	1	2003

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
30	9	2003

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

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 septiembre de 2003**, de acuerdo al siguiente detalle:

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

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
Jose Alfonso Dulanto Rencoret	Presidente Directorio	4464861-K	
Nicolás Eyzaguirre Guzmán	Director	5894609-5	
Patricio Meller Bock	Director	3877861-7	
Jorge Navarrete Martínez	Director	4945741-3	
Ricardo Ortega Perrier	Director	6163989-6	
René Valdenegro Oyaneder	Director	7259594-7	
Bismark Robles Guzmán	Director	5286187-K	

Fecha: 11 de noviembre de 2003

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 30 09 2003			al 30 09 2002		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		1.443.427			1.037.308		
5.11.10.10 Disponible		11.986			13.606		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		33.695			53.102		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		32			1.743		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	241.908			194.359		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4	2.430			1.873		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	101.349			100.962		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	3.284			46.453		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	732.619			480.570		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		268.239			108.947		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		13.028			21.698		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	31.328			11.669		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		3.529			2.326		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		5.101.221			4.750.223		
5.12.10.00 Terrenos	8	30.895			37.965		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8	6.130.727			5.578.826		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8	5.395.032			5.253.743		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8	104			1.524		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8	383.246			418.217		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8	(6.838.783)			(6.540.052)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		781.229			473.570		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9	324.091			158.094		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		4.340			3.391		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones		0			0		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	102.014			77.564		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	81.519			47.971		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	0			0		
5.13.10.70 Intangibles		3.307			3.564		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(1.113)			(962)		
5.13.10.90 Otros	10	267.071			183.948		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		7.325.877			6.261.101		

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	1.01.04.00 R.U.T. 61704000 - K			1.01.04.00 R.U.T. 61704000 - K					
		al	30	09	al	30	09	2003	al	30
		ACTUAL			ANTERIOR					
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		1.117.063			1.117.696					
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	11	361.881			412.567					
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	1	205.150			258.468					
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0					
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	13	19.051			9.139					
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0					
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0			0					
5.21.10.70 Cuentas por pagar		243.721			187.134					
5.21.10.80 Documentos por pagar		41			545					
5.21.10.90 Acreedores varios		32.173			17.954					
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	30.653			22.175					
5.21.20.20 Provisiones	14, 15	162.136			154.128					
5.21.20.30 Retenciones		57.744			47.792					
5.21.20.40 Impuesto a la renta		221			201					
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		3.850			5.503					
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0			0					
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		442			2.090					
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		3.380.444			2.429.885					
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	12	800.000			700.000					
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	13	913.344			300.000					
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		86.230			0					
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		219			0					
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	0			0					
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	14, 15	602.626			518.669					
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	975.751			905.236					
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		2.274			5.980					
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	16	2.047			848					
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		2.826.323			2.712.672					
5.24.10.00 Capital pagado	17	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	17	1.276.259			1.224.046					
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	17	25.641			(35.797)					
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0					
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		0			0					
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0					
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	17	70.365			41.056					
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	17	(44.724)			(76.853)					
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0					
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		7.325.877			6.261.101					

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

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

ESTADO DE RESULTADOS	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	2003	01	30	2002
		01	09	2003	01	09	2002
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				504.230			407.592
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				624.586			516.509
5.31.11.11 Ingresos de explotación				2.603.671			2.620.888
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(1.979.085)			(2.104.379)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(120.356)			(108.917)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				(326.386)			(311.668)
5.31.12.10 Ingresos financieros				5.594			6.392
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9			26.491			76
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	18			69.587			60.086
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9			(11.543)			(52.745)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)				0			0
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(73.969)			(53.760)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	18			(318.928)			(316.734)
5.31.12.80 Corrección monetaria	19			380			(45)
5.31.12.90 Diferencias de cambio	20			(23.998)			45.062
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				177.844			95.924
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			(108.073)			(55.133)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO				69.771			40.791
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	16			594			265
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA				70.365			41.056
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO				70.365			41.056

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

día mes año			día mes año				
desde	01	01	2003	desde	01	01	2002
hasta	30	09	2003	hasta	30	09	2002

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		283.507	550.659
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		2.603.409	2.688.554
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		1.651	1.139
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	393
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	22	285.328	273.440
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(2.007.417)	(1.913.407)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(47.490)	(32.876)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(147.458)	(843)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	22	(187.289)	(224.641)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(217.227)	(241.100)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		280.000	170.170
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		820.600	405.170
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	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	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(540.600)	(235.000)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	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
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(671.373)	(689.041)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	2.552
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		3.728	0
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	22	48.262	17.281
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(660.669)	(656.545)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(21.488)	(19.851)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	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)	22	(41.206)	(32.478)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(107.866)	31.788
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		(107.866)	31.788
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		153.579	36.663
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		45.713	68.451

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	ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2003	01	30	2002
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				70.365			41.056
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				(692)			8.941
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				(692)			8.941
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				538.019			456.083
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8			278.928			289.973
5.50.30.10 Amortización de intangibles	8			63.615			70.819
5.50.30.15 Castigos y provisiones				220.541			114.854
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9			(26.491)			(76)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9			11.543			52.745
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones				0			0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)				0			0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	19			(380)			45
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	20			23.998			(45.062)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				(33.735)			(27.215)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				0			0
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones				(329.699)			68.115
5.50.40.10 Deudores por ventas				(16.687)			10.609
5.50.40.20 Existencias				(238.040)			28.702
5.50.40.30 Otros activos				(74.972)			28.804
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)				6.108			(23.271)
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				12.083			(61.780)
5.50.50.20 Intereses por pagar				14.529			12.247
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)				(145)			155
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)				(20.359)			26.107
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario				(594)			(265)
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				283.507			550.659

01. Inscripción en el Registro de Valores

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

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) Nro. 1.350, de 1976. 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 (Chuquicamata y Radomiro Tomic), El Salvador, Andina, El Teniente y Talleres. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

Codelco opera en sus actividades financieras de acuerdo a un sistema presupuestario que está formado por un Presupuesto de Operaciones, un Presupuesto de Inversiones y un Presupuesto de Amortización de Créditos.

El régimen tributario de Codelco está determinado en los D.L. Nros. 1.350 y 2.398.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2003 y 2002.

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 discrepancias 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 registrada 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 cuadro que se encuentra al término de esta nota.

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.

Las filiales Complejo Portuario Mejillones S.A. y Compañía Contractual Minera Los Andes S.A., han sido incorporadas en la consolidación, aún cuando se encuentran en período de desarrollo.

En atención a que la Corporación no tiene el control ni la administración de Electroandina S.A. e Inversiones Mejillones S.A., de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, no se cumplen las condiciones para incorporar las siguientes empresas en la consolidación de los estados financieros de Codelco:

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 Tractebel 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 Tractebel 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 1,2% en el período de enero - septiembre de 2003 y de 1,3% en igual período del año 2002.

02. Criterios Contables Aplicados

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos, constituidos principalmente por disponible, cuentas por cobrar, 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 \$ 660,97 por dólar en 2003 (2002: \$ 747,62).

Activos y pasivos en UF

Al 30 de septiembre de 2003 y 2002, los activos y pasivos en moneda nacional, reajustables en unidades de fomento, han sido convertidos al valor de la paridad US\$/UF existente a la fecha de cierre de los estados financieros (2003 US\$25,63812; 2002 US\$22,00988).

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.

La paridad cambiaria promedio del período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de septiembre de 2003 fue de \$ 713,67 por dólar (2002: \$ 679,14).

Filiales nacionales

Los activos, pasivos y cuentas de resultados en pesos al 30 de septiembre de 2003 y 2002 han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a esas fechas (2003; \$660,97 por dólar; 2002; \$ 747,62 por dólar).

Filiales extranjeras

Al 30 de septiembre de 2003 y 2002, los estados financieros de las filiales extranjeras, han sido convertidos a dólares estadounidenses según las paridades, existentes al término del período, según se indica a continuación:

	2003 US\$	2002 US\$
Libra esterlina	1,66639	1,56065
Euro	1,15955	0,98019
Peso mexicano	0,09112	0,09820

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:

De acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo la depreciación del activo fijo y gastos indirectos al cierre de cada período. Estas existencias son valorizadas al costo promedio de producción.

- Materiales en bodega:

Al costo de adquisición.

02. Criterios Contables Aplicados

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.

j) Estimación deudores incobrables

La Corporación registra una provisión de deudas incobrables, basado en la experiencia y análisis de la Administración, en 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.

l) Depreciaciones

La depreciación del activo fijo se determina sobre sus respectivos valores de libro, incluida la revalorización indicada en la Nota 2.k) anterior, según el método lineal y sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes.

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

Estos gastos, cuando se estima factible que generarán ingresos futuros, son registrados en el activo y son amortizados en su período de generación de ingresos. Si no existe claridad respecto a su participación en la generación de ingresos, se registran en resultados.

n) Activos en leasing

Los bienes de activos fijos que registran las empresas filiales 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 a base del método lineal, de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de las Sociedades mientras estas no ejerzan la opción de compra respectiva.

ñ) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas, tanto chilenas como extranjeras que tienen el carácter de permanentes, se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional, 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, a partir del 1 de enero de 2002, 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.

El rubro "Inversiones en otras sociedades" representa inversiones registradas a su valor de adquisición, el cual no supera el de mercado.

o) Intangibles

Se registran al valor de los desembolsos efectivos realizados y su amortización es efectuada de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

02. Criterios Contables Aplicados

p) Impuestos a la renta y diferidos

La Corporación provisiona sus impuestos a la renta de conformidad a las disposiciones legales. Ellos comprenden los impuestos sobre la renta imponible de primera categoría y del D.L. 2.398 con tasa del 40%. La Ley Nro. 19.753 aumentó progresivamente la tasa del impuesto renta de primera categoría a un 16% para el año 2002, un 16,5% para el año 2003 y un 17% a contar del año 2004.

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.

q) Indemnización por años de servicio al personal

La Corporación tiene 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.

r) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas al exterior se registran a la fecha de 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 variaciones estimadas de menores ingresos por ventas en operaciones no liquidadas al cierre del período, se provisionan de acuerdo a la información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Las ventas en el mercado nacional se registran de acuerdo a la normativa Chilena.

s) 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 en los mercados de futuro de metales con la finalidad de proteger o minimizar los riesgos inherentes a las fluctuaciones de precios en ellos, las que deben ser aprobadas por el Directorio. Dicha política de cobertura busca proteger los flujos de caja asociados a las operaciones de venta de productos, por lo cual estas transacciones reúnen las condiciones de contratos de cobertura para transacciones esperadas. 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 resultado cuando se liquidan las operaciones, formando parte de los ingresos por venta de los productos. En otros términos, la Corporación realiza estas operaciones de futuro para ajustar los contratos de ventas a la política comercial. Las liquidaciones de estas operaciones coinciden con la contabilización de las correspondientes transacciones y, por consiguiente, al darse cumplimiento a los compromisos de venta, los resultados entre los contratos de venta y los de futuro se compensan.

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

Las coberturas de paridades cambiarias incluyen seguros de cambio destinados a cubrir variaciones futuras en la relación US\$/UF de obligaciones con el público pactadas en unidades de fomento.

La cobertura de tasas de interés incluye contratos para fijar la tasa de interés de obligaciones futuras por obligaciones bancarias pactadas en dólares estadounidenses.

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.

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

02. Criterios Contables Aplicados

t) Software computacional

Los sistemas computacionales desarrollados mediante el uso de recursos humanos y materiales propios, son cargados al resultado del ejercicio en que estos 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 se activan al costo de adquisición más todos los costos asociados, siendo amortizados en un período no superior a cuatro años.

u) Gastos de investigación y desarrollo

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

v) Estado de flujos de efectivo

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

w) 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 valor obtenido en la colocación de bonos se activa como gasto diferido, se presenta en el ítem Otros en el rubro Otros Activos y se amortiza linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos.

x) Costos de cierre

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

y) Ley Nro. 13.196

La Ley Nro. 13.196 grava en un 10% el retorno en moneda extranjera por la venta al exterior de la producción de cobre, incluidos sus subproductos. El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros egresos fuera de la explotación.

z) Costo de ventas

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

aa) Gastos de emisión y colocación de bonos

El monto total de los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos se registra contra los resultados del ejercicio, de acuerdo a lo establecido en la Circular Nro. 1370 de fecha 30 de enero de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

ab) Estados financieros período enero a septiembre de 2002

Para efectos comparativos con los estados financieros del período enero a septiembre de 2003, algunas cifras del período enero a septiembre de 2002 han sido reclasificadas.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30/09/2003			30/09/2002
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	CHILE COPPER LIMITED - INGLATERRA	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO GROUP USA INC. - ESTADOS UNIDOS	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO INTERNATIONAL LIMITED - BERMUDA	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO KÜPFERHANDEL GMBH - ALEMANIA	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO SERVICES LIMITED	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	METALL AGENTUR GMBH	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO METALS INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO TECHNOLOGIES LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CODELCO DO BRASIL MINERACAO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	TARAGUACA S.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
78712170-5	COMPAÑÍA MINERA PICACHO (SCM)	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
78860780-6	COMPAÑÍA 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	ELABORADORA DE COBRE CHILENA LIMITADA	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
81767200-0	ASOCIACIÓN GARANTIZADORA DE PENSIONES	96,6900	0,0000	96,6900	96,6900
88497100-4	ISAPRE SAN LORENZO LIMITADA	99,9500	0,0000	99,9500	99,9500
89441300-K	ISAPRE RÍO BLANCO LIMITADA	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96644090-2	CMS - CHILE SISTEMA Y EQUIPOS MINEROS S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96817780-K	EJECUTORA PROYECTO HOSPITAL DEL COBRE CAL	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96819040-7	COMPLEJO PORTUARIO MEJILLONES S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
96854500-0	INSTITUTO DE INNOVACIÓN EN MINERÍA Y METAL	99,9300	0,0000	99,9300	99,9300
96876140-4	SANTIAGO DE RÍO GRANDE S.A.	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
96893530-5	CMS TECNOLOGÍA S.A.	17,5000	82,5000	100,0000	100,0000
96971330-6	SOCIEDAD GEOTÉRMICA DEL NORTE S.A.	50,0100	0,0000	50,0100	50,0100
96991180-9	BIOSIGMA S.A.	66,6700	0,0000	66,6700	0,0000

03. Cambios Contables

En el período enero a septiembre de 2003, no existen cambios en la aplicación de los principios y criterios contables descritos en nota 2, respecto del ejercicio anterior.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

04. Deudores Corto y Largo Plazo Clasificados por Segmento Geográfico

Rubros	Chile		Europa y Africa		Asia		America del Norte		America del Sur		Totales	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores corto y largo plazo (neto)												
- Monto a la fecha	252.264	204.367	96.304	72.307	87.280	78.759	5.540	19.294	6.314	31	447.701	374.758
- Porcentaje de participación en el segmento	56,35%	54,53%	21,51%	19,29%	19,50%	21,02%	1,24%	5,15%	1,41%	0,01%	100,00%	100,00%
Deudores corto plazo (neto)												
- Monto a la fecha	150.250	126.803	96.304	72.307	87.280	78.759	5.540	19.294	6.314	31	345.687	297.194
- Porcentaje de participación en el segmento	43,46%	42,67%	27,86%	24,33%	25,25%	26,50%	1,60%	6,49%	1,83%	0,01%	100,00%	100,00%
Deudores por ventas c/p (neto)												
- Monto a la fecha	46.471	23.968	96.304	72.307	87.280	78.759	5.540	19.294	6.314	31	241.908	194.359
- Porcentaje de participación en el segmento	19,21%	12,33%	39,81%	37,20%	36,08%	40,52%	2,29%	9,93%	2,61%	0,02%	100,00%	100,00%
Documentos por cobrar c/p (neto)												
- Monto a la fecha	2.430	1.873	0	0	0	0	0	0	0	0	2.430	1.873
- 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%
Deudores varios c/p (neto)												
- Monto a la fecha	101.349	100.962	0	0	0	0	0	0	0	0	101.349	100.962
- 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%
Deudores largo plazo (neto)												
- Monto a la fecha	102.014	77.564	0	0	0	0	0	0	0	0	102.014	77.564
- 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%
Deudores por ventas l/p (neto)												
- 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%
Documentos por cobrar l/p (neto)												
- 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%
Deudores varios l/p (neto)												
- Monto a la fecha	102.014	77.564	0	0	0	0	0	0	0	0	102.014	77.564
- 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)		30/09/2003	30/09/2002
	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002		30/09/2003	30/09/2002		
Deudores por Ventas	243.958	196.782	0	0	243.958	241.908	194.359	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	2.050	-	-	-	-
Documentos por cobrar	2.430	1.873	0	0	2.430	2.430	1.873	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	0	-	-	-	-
Deudores Varios	74.207	72.724	38.226	42.290	112.433	101.349	100.962	102.014	77.564
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	11.084	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	102.014	77.564

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Información Adicional

Las políticas sobre transacciones con "partes relacionadas" están específicamente definidas por el Directorio y normadas por la Administración. La Corporación, enmarcada en la normativa vigente y dentro del curso normal de sus negocios, efectúa transacciones con entidades o personas relacionadas, en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado al momento de su celebración.

Por otra parte, las cuentas por cobrar con "empresas relacionadas" se valorizan en dólares estadounidenses y están afectas a tasas de interés que no superan las condiciones de mercado.

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones mercantiles y financieras. Las primeras están referidas a compras y ventas de productos o servicios y las financieras están dadas principalmente por préstamos en cuenta corriente sujetas a reajustes e intereses y en condición de pago pactada.

Rut : 61704000 - K
Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 11-11-2003

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002
96701340-4	SOC. MIN. CONTRACTUAL EL ABRA	2.785	0	36.119	47.971
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	470	46.453	45.400	0
96801450-1	AGUA DE LA FALDA S.A.	29	0	0	0
TOTALES		3.284	46.453	81.519	47.971

Rut : 61704000 - K
Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 11-11-2003

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002
96701340-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA	18.631	13.904	0	0
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	12.022	8.271	0	0
TOTALES		30.653	22.175	0	0

Rut : 61704000 - K
 Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-11-2003

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30/09/2003		30/09/2002	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
ELECTROANDINA S.A.	96731500-1	COLIGADA	COMPRA SUMINISTRO DE ENERGIA	99.685	-99.685	84.426	-84.426
		COLIGADA	INTERESES PRESTAMOS	912	912	1.418	1.418
		COLIGADA	PRESTAMO	0	0	45.550	0
S.C. MINERA EL ABRA	96701340-4	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	68.046	-68.046	36.987	-36.987
		COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	67.664	67.664	0	0
		COLIGADA	INTERESES PRESTAMOS	632	632	552	552

06. Existencias

Las existencias al 30 de septiembre de 2003 y 2002, se desglosan de la siguiente manera:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Productos terminados	388.563	141.175
Productos en proceso	207.865	213.108
Materiales en bodega y otros	136.191	126.287
Total existencias	<u>732.619</u> =====	<u>480.570</u> =====

El valor de las existencias se presenta neto, deducida la provisión por obsolescencia de materiales en bodega por MUS\$ 32.570 al 30 de septiembre de 2003, (30 de septiembre de 2002 MUS\$ 31.335).

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuestos diferidos

De acuerdo a la Ley Nro. 19.753 y a lo señalado en el Boletín Técnico Nro. 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Corporación ha reconocido los efectos del aumento de tasa del impuesto a la renta de primera categoría. Los impuestos diferidos determinados de acuerdo al criterio señalado en la Nota 2. m) representan un pasivo neto de MUS\$ 944.423 al 30 de septiembre de 2003 (al 30 de septiembre de 2002 MUS\$ 894.652).

b) Impuesto corriente

Al 30 de septiembre de 2003, la provisión para impuesto a la renta de primera categoría y del D.L. 2398 ascendió a MUS\$69.611 y se presenta deduciendo pagos provisionales de impuestos y otros créditos tributarios en el rubro impuestos por recuperar en el activo circulante (2002: MUS\$10.699 se presenta como crédito en el rubro impuestos por recuperar en el activo circulante).

En las filiales esta provisión para impuesto a la renta ascendió a MUS\$607 (2002: MUS\$92) y se presenta en el ítem impuesto a la renta neto de pagos provisionales de impuestos y otros créditos.

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30/09/2003				30/09/2002				
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	
DIFERENCIAS TEMPORARIAS									
Provisión cuentas incobrables	2.386	6.874	0	0	4.139	4.574	0	0	
Ingresos Anticipados	486	4.340	0	0	0	0	0	0	
Provisión de vacaciones	28.155	0	0	0	23.644	0	0	0	
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0	
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0	
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	1.237.012	0	0	65.207	1.108.895	
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros eventos	301	23.106	0	284	11.531	16.490	21	1.307	
Obsolescencia	0	18.565	0	0	17.861	0	0	0	
Contingencias	0	48.059	0	0	0	35.942	0	0	
Provisión cierre	0	51.797	0	0	0	38.071	0	0	
Cobertura bonos	0	0	0	28.217	0	0	5.951	28.944	
Bono negociación colectiva	0	0	0	7.401	0	0	0	17.788	
Utilidades por realizar	0	149.436	0	0	25.673	155.281	0	0	
Bonos nacionales y extranjeros	0	0	0	5.014	0	0	0	0	
OTROS									
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	31.328	302.177	0	1.277.928	82.848	250.358	71.179	1.156.934	

Rut : 61704000 - K
Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 11-11-2003

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Impuestos a la renta

ITEM	30/09/2003	30/09/2002
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-70.218	-92
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-37.855	-65.740
Beneficio tributario por perdidas 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	10.699
TOTALES	-108.073	-55.133

08. Activos Fijos

El rubro activo fijo al 30 de septiembre de 2003 y 2002 esta conformado de acuerdo al siguiente detalle:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
a) Activo fijo		
<u>Terrenos</u>		
Terrenos	26.555	25.708
Pertenencias mineras	159	159
Filiales	4.181	12.098
Sub-total	30.895	37.965
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	1.781.994	1.758.510
Edificios	1.857.759	1.834.216
Habitaciones	129.560	130.186
Obras en curso	1.086.322	723.469
Desarrollo de minas y operaciones mineras	1.159.587	1.090.533
Forestación y desarrollo de bosques	900	1.006
Activos filiales	114.605	40.906
Sub-total	6.130.727	5.578.826
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	4.758.685	4.646.967
Equipos de transporte	598.745	560.841
Mobiliario y equipamiento	26.997	30.311
Activos filiales	10.605	15.625
Sub-total	5.395.032	5.253.744
Otros activos filiales	104	1.524
Mayor valor retasación técnica	383.246	418.217
Total activo fijo bruto	11.940.004	11.290.276

b) Depreciación Acumulada

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	1.452.226	1.396.323
Edificios	1.272.478	1.232.073
Habitaciones	171.473	171.175
Desarrollo de minas y operaciones mineras	501.828	468.577
Sub-total	3.398.005	3.268.148
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	3.056.725	2.917.899
Equipos de transporte	353.188	320.053
Mobiliario y equipamiento	25.086	28.550
Sub-total	3.434.999	3.266.502
Depreciación acumulada filiales	5.779	5.401
Total depreciación acumulada	6.838.783	6.540.051

08. Activos Fijos

c) Depreciación del Ejercicio

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<u>Construcción y obras de infraestructura</u>		
Obras de infraestructura	46.830	49.684
Edificios	44.395	44.524
Habitaciones	1.895	1.937
Desarrollo de minas y operaciones mineras	61.831	70.819
Sub-total	154.951	166.964
<u>Maquinarias y equipos</u>		
Maquinarias y equipos	149.659	159.567
Equipos de transporte	34.862	33.219
Mobiliario y equipamiento	251	253
Sub-total	184.772	193.039
Otros Activos Fijos	1.784	1.483
Sub-total	1.784	1.483
Depreciación filiales	1.036	789
Total depreciación y amortización del ejercicio	342.543	362.275

08. Activos Fijos

d) Mayor valor retasación técnica

RESUMEN BIENES REVALORIZADOS					
30/09/2003					
DETALLE	Valor Activo Bruto MUS\$		Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Valor Activo Neto
Edificio	113.143		101.364	2.561	11.779
Equipos de transportes	850		739	7	111
Habitaciones	56.845		49.366	1.306	7.479
Maquinaria	10.575		9.596	189	979
Mobiliario y equipamiento	26		25	1	1
Obras de Infraestructura	201.807		176.274	2.127	25.533
Total	383.246		337.364	6.191	45.882

RESUMEN BIENES REVALORIZADOS					
30/09/2002					
DETALLE	Valor Activo Bruto MUS\$		Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Valor Activo Neto
Edificio	129.924		114.216	3.058	15.708
Equipos de transportes	850		730	7	120
Habitaciones	58.709		49.403	1.359	9.306
Maquinaria	14.062		12.779	254	1.283
Mobiliario y equipamiento	26		25	1	1
Obras de Infraestructura	214.646		186.269	2.552	28.377
Total	418.217		363.422	7.231	54.795

08. Activos Fijos

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:

Activos Fijos en Leasing	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<u>Maquinas y Equipos</u>		
Maquinas y Equipos	0	171
Equipos de transporte	12	381
Sub-total	12	552

Depreciación Acumulada de Activos en Leasing

<u>Maquinas y Equipos</u>		
Maquinas y Equipos	0	23
Equipos de transporte	2	86
Sub-total	2	109

Información adicional

Los activos bajo la modalidad leasing financiero, que se encuentran registrados bajo el rubro otros activos delactivo fijo, presentan los siguientes antecedentes.

Moneda de contrato	UF
Tasa interés promedio	8% anual
Período de amortización	1 meses incluye opción de compra
Capital	22,00

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

Agua de la Falda S.A.

En 1996, Codelco concurrió a la formación de una sociedad denominada Agua de la Falda S.A., en la cual participa con un 49% 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.

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.

Inversiones Tocopilla Ltda. y Electroandina S.A.

Inversiones Tocopilla Ltda. es una empresa holding que pertenece en un 51% a Inversora Eléctrica Andina S.A. (consorcio integrado por Powerfin S.A. de Bélgica, Iberdrola S.A. de España y Enagas S.A. de Chile) 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.

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.

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%.

09. Inversiones en empresas relacionadas

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.

Información adicional sobre Utilidades No Realizadas

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de venta de 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 y reconocimiento de utilidades, se realiza en relación al depleción de Sociedad Contractual Minera El Abra. Al 30 de septiembre de 2003 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$15.217 (2002, MUS\$1.808).

- Electroandina S.A.

Utilidad generada en el año 1996, correspondiente al mayor valor en aportes de activos fijos. La utilidad se reconocerá en diez años, hasta el 2006. Al 30 de septiembre de 2003 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$13.619 (2002, MUS\$13.619).

- Inversiones Tocopilla Ltda.

Utilidad generada en el año 1996, correspondiente al mayor valor en aporte inicial de derechos sociales. La utilidad se reconocerá diez años hasta el 2006. Al 30 de septiembre de 2003 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$4.899 (2002, MUS\$4.899).

Rut : 61704000 - K
 Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-11-2003

09. Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEL DEVENGADO		VPP		RESULTADO S NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002
0-E	MINERA PECOBRE S.A.	MÉXICO	DÓLAR	481.794	49,0000000000	49,0000000000	1.283	2.402	-3.125	-3.521	-1.531	-1.726	629	1.177	0	0	629	1.177
0-E	ALLIANCE COPPER LIMITED	JERSEY	DÓLAR	6.500.000	50,0000000000	50,0000000000	66.514	0	-1.204	0	-602	0	33.257	0	-5.000	0	28.257	0
77139460-4	MINERA YABRICOYA SCM	CHILE	PESOS	32.400	45,0000000000	45,0000000000	0	99	-26	11	-12	4	0	45	0	0	0	45
78835420-7	INV. TOCOPILLA LTDA.	CHILE	PESOS	0	49,0000000000	49,0000000000	297.708	196.561	21.599	-19.203	10.584	-9.409	145.877	96.315	-15.785	-22.317	130.092	73.998
96701340-4	S.C. MINERA EL ABRA	CHILE	DÓLAR	49.000	49,0000000000	49,0000000000	533.925	559.126	-17.393	-71.772	-8.523	-35.168	261.623	273.972	-202.498	-222.844	59.125	51.128
96731500-1	ELECTROANDINA S.A.	CHILE	PESOS	126.319.895	34,8000000000	34,8000000000	316.502	251.660	12.834	-18.512	4.466	-6.442	110.143	87.578	-43.885	-62.043	66.258	25.535
96801450-1	AGUA DE LA FALDA S. A.	CHILE	DÓLAR	17.052	49,0000000000	49,0000000000	10.433	12.676	-1.785	148	-875	72	5.112	6.211	0	0	5.112	6.211
96990660-0	INVERSIONES MEJILLONES S.A.	CHILE	PESOS	18.671	34,8000000000	0,0000000000	99.478	0	32.877	0	11.441	0	34.618	0	0	0	34.618	0
	TOTAL												591.259	465.298	-267.168	-307.204	324.091	158.094

10. Otros (Activos)

Al 30 de septiembre de 2003 y 2002, el rubro Otros activos se conforma según el siguiente detalle:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Llenado inicial reactivos de operación (1)	15.325	16.636
Cobertura tasas de interés (2)	49.504	61.220
Gastos diferidos negociación colectiva (3)	12.984	31.207
Actividades complementarias (4)	50.804	13.434
Menor valor obtenido en colocación bonos (5)	8.796	-
Proyecto integración Nueva Calama (6)	113.948	59.336
Contratos de cobertura de paridades cambiarias (7)	13.862	-
Otros	1.848	2.115
	-----	-----
Totales	267.071	183.948
	=====	=====

(1) Corresponde a gastos de llenado inicial Planta Lixiviación División Radomiro Tomic, los cuales se amortizan en cinco años a partir del año 2000.

(2) Corresponde a variaciones ocurridas en las operaciones de cobertura de tasas de interés de obligaciones bancarias pactadas en dólares estadounidenses; se amortizan en forma lineal hasta septiembre de 2008, fecha de vencimiento de dichas obligaciones.

(3) Corresponde a pagos imputables a negociación colectiva, los cuales son amortizados en el período que dura cada contrato colectivo.

(4) 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.

(5) Corresponde al menor valor 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).

(6) Corresponde a gastos imputables al traslado del campamento desde Chuquicamata a Calama, causados por el desarrollo de la mina, la ampliación del botadero de ripios y el mejoramiento de las condiciones ambientales del campamento.

(7) Corresponde a la cuenta por cobrar neta por contratos de cobertura de paridades cambiarias, destinados a cubrir variaciones futuras en la relación US\$/UF de las obligaciones con el público pactadas en unidades de fomento.

11. 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.

11. 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										S NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	
		30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2003	30/09/2002					
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
0-E	SAN PAOLO IMI SPA	20.091	35.363	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.091	35.363
0-E	SANTANDER CENTRAL HISPANO	110.520	25.177	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	110.520	25.177
0-E	STANDARD CHARTERED BANK	0	40.141	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.141
0-E	BANCO BILBAO VIZCAYA	0	30.010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.010
0-E	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	30.105	25.394	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.105	25.394
0-E	ABN AMRO BANK N.V.	0	30.028	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.028
0-E	THE BANK OF TOKIO-MITSUBISHI	40.256	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.256	0
0-E	CITIBANK N.A.	20.148	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.148	0
0-E	THE ROYAL BANK OF CANADA	50.304	50.248	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50.304	50.248
0-E	TORONTO DOMINION BANK	0	35.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35.000
97004000-S	BANCO DE CHILE	60.347	80.550	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.347	80.550
97036000-K	BANCO SANTIAGO	0	60.486	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.486
97919000-K	ABN AMRO BANK (CHILE)	30.110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.110	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	170	0	170
	TOTALES	361.881	412.397	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	170	361.881	412.567
	Monto capital adeudado	360.000	410.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	170	360.000	410.170
	Tasa int prom anual	1,50%	2,20%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)																
0-E	JP MORGAN THE CHASE MANHA	203.001	258.468	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	203.001	258.468
0-E	CITIBANK NA	1.253	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.253	0
0-E	BNP PARIBAS	896	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	896	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	205.150	258.468	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	205.150	258.468
	Monto capital adeudado	200.000	250.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	200.000	250.000
	Tasa int prom anual	1,85%	2,38%	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

12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Estas obligaciones al 30 de septiembre de 2003 y 2002, 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.

12. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	JP MORGAN-THE CHASE MANHATTAN BANK	Dólares	200.000	0	0	0	0	0	200.000	1,85%	400.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	0	0	300.000	0	0	0	300.000	1,46%	300.000
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BNP PARIBAS	Dólares	0	0	300.000	0	0	0	300.000	1,58%	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			200.000	0	600.000	0	0	0	800.000		700.000

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

13. 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, por un monto nominal de MUS\$ 300.000. Estos bonos tienen 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.

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, 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.

Rut : 61704000 - K
 Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA IMPRESIÓN: 11-11-2003

13. 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	30/09/2003	30/09/2002	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
144-A	-	300.000	US\$	7,375%	01-05-2009	SEM.	VCTO.	9.219	9.139	EXTRANJERO
BCODE-A	SERIE A	7.000.000	U.F.	4,000%	01-09-2012	SEM.	VCTO.	588	0	CHILE
144-A	-	435.000	US\$	6,375%	30-11-2012	SEM.	VCTO.	9.244	0	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								19.051	9.139	
Bonos largo plazo										
144-A	-	300.000	US\$	7,375%	01-05-2009	SEM.	VCTO.	300.000	300.000	EXTRANJERO
BCODE-A	SERIE A	7.000.000	U.F.	4,000%	01-09-2012	SEM.	VCTO.	178.344	0	CHILE
144-A	-	435.000	US\$	6,375%	30-11-2012	SEM.	VCTO.	435.000	0	EXTRANJERO
Total largo plazo								913.344	300.000	

14. Provisiones y Castigos

El detalle del rubro Provisiones del pasivo circulante y del pasivo a largo plazo, al 30 de septiembre de 2003 y 2002, es el siguiente

Concepto	Corto plazo		Largo plazo	
	2003	2002	2003	2002
Cobertura de tasa de interés	196	196	0	0
De comercialización (1)	2.320	2.416	0	0
De operación (2)	10.155	10.177	0	0
Personal s/convenios colectivos	1.714	1.409	34626	28.929
Indemnización años de servicios Ley 13.196	26.353	23.337	403672	343.674
Remuneraciones (3)	11.876	11.991	0	0
Vacaciones	41.499	39.125	0	0
Varias	49.394	41.480	0	0
Cierre (4)	18.629	23.997	1.494	16.219
Contingencias		0	90.873	66.792
VPP negativo filiales		0	71.961	63.055
TOTAL	162.136	154.128	602.626	518.669

(1) Corresponde a provisión relacionada con el área de 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 beneficios otorgados a los trabajadores de la Corporación que se encuentran devengados a la fecha de cierre de los estados financieros, entre los cuales se incluyen aguinaldos, bonos, gratificación y otros beneficios.

(4) Corresponde a política establecida por la Corporación respecto a la provisión de futuros costos de cierre relacionados con los tranques de relaves.

15. Indemnizaciones al personal por años de servicio

El movimiento de la provisión indemnización años de servicio del personal al 30 de septiembre, se resume a continuación:

Movimientos	Pasivo Circulante		Pasivo a largo plazo	
	2003 MUS\$	2002 MUS\$	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Saldo al 1º de enero	24.458	26.480	363.456	370.594
Pagos efectuados	(16.569)	(17.596)	0	0
Provisión del período con cargo a resultado, incluyendo efectos por variación de tipo de cambio	0	0	58.680	(12.467)
Traspaso al corto plazo	18.464	14.453	(18.464)	(14.453)
Total Indemnización años de servicio	26.353	23.337	403.672	343.674

16. Interés minoritario

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

Sociedades	2003		2002	
	Pasivo	Resultados	Pasivo	Resultados
Asociación Garantizadora de Pensiones	23	(7)	22	1
Biosigma S.A.	881	148	441	23
CMS Chile S.A.	(2)	0	(1)	0
Inst. de Innov. en Min. y Metalurgia S.A.	2	0	1	0
Isapre Chuquicamata Ltda.	33	(4)	28	(2)
Isapre Río Blanco Ltda.	1	0	1	0
Sociedad Elab. de Cobre Chilena Ltda.	0	2	0	6
Sociedad Geotérmica del Norte S.A.	1.109	455	356	237
Totales	2.047	594	848	265

17. Cambios en el patrimonio

Información Adicional

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley Nro. 1.350 de 1976, el cual establece que las utilidades generadas por la Corporación van en completo beneficio del Fisco de Chile, con deducción de las cantidades que, con cargo a las utilidades líquidas de cada ejercicio, deberán destinarse a la formación de los fondos de capitalización y reserva, de acuerdo a lo establecido en el Artículo sexto del Decreto Ley Nro. 1.350, de 1976, y deberán constar en proposición efectuada por el Directorio a los Ministerios de Minería y de Hacienda.

La composición del rubro otras reservas es el siguiente (en MUS\$):

Detalle	Período	Acumulado
Capitalización de utilidades (Decreto exento Ministerios de Minería y Hacienda)	16.347	609.050
Ajuste conversión filiales	22.893	7.541
Programas habitacionales	-	35.100
Reserva revalorización activo D.L. Nro.3.648	-	624.568
Saldo de otras reservas al 30 de septiembre de 2003	<u>39.240</u> =====	<u>1.276.259</u> =====

17. Cambios en el patrimonio

La composición del ajuste de conversión registrado en la cuenta Otras Reservas del Patrimonio, correspondiente a las inversiones mantenidas en Sociedades cuya moneda es distinta al dólar, es la siguiente al 30 de septiembre de 2003 y 2002:

	Septiembre 2003			Septiembre 2002		
	Saldo Inicial	Período	Acumulado	Saldo Inicial	Período	Acumulado
Hospital del Cobre S. A.	(15)	3	(12)	0	(15)	(15)
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia	(132)	214	82	0	(100)	(100)
Compañía Contractual Minera Los Andes	(514)	2	(512)	0	(947)	(947)
CMS CHILE S.A.	(704)	(140)	(844)	0	(694)	(694)
CMS TECNOLOGIA S.A.	(126)	61	(65)	0	(145)	(145)
Electroandina S.A.	(6.116)	8.793	2.677	0	(11.260)	(11.260)
Inversiones Tocopilla Ltda.	(6.675)	10.289	3.614	0	(12.662)	(12.662)
Complejo Portuario Mejillones S.A.	(853)	2.267	1.414	0	(2.204)	(2.204)
Santiago de Río Grande S.A.C.	(1)	1	0	0	0	0
Sociedad Elaboradora de Cobre	(182)	(7)	(189)	0	(48)	(48)
Yabricoya SCM	(3)	(35)	(38)	0	(3)	(3)
Asociación Garantizadora de Pensiones	(62)	(155)	(217)	0	(55)	(55)
Isapre Chuquicamata Ltda.	(77)	149	72	0	(114)	(114)
Isapre San Lorenzo Ltda.	36	28	64	0	(79)	(79)
Isapre Río Blanco Ltda.	(25)	44	19	0	14	14
Compañía Minera Picacho	(66)	8	(58)	0	(16)	(16)
Geotermica del Norte S.A.	(42)	169	127	0	4	4
Biosigma S.A.	(13)	205	192	0	(1)	(1)
Inversiones Mejillones S.A.	218	997	1.215	0	0	0
Total	(15.352)	22.893	7.541	0	(28.325)	(28.325)

17. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	30/09/2003									30/09/2002								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	1.524.423	0	0	1.237.019	0	0	-76.853	0	48.476	1.524.423	0	0	1.226.797	0	0	-76.853	0	25.574
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	16.347	0	0	32.129	0	-48.476	0	0	0	25.574	0	0	0	0	-25.574
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	22.893	0	0	0	0	0	0	0	0	-28.325	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	-	70.365	0	0	0	0	0	0	0	0	41.056
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1.524.423	0	0	1.276.259	0	0	-44.724	0	70.365	1.524.423	0	0	1.224.046	0	0	-76.853	0	41.056
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.524.423	0	0	1.224.046	0	0	-76.853	0	41.056

Rut : 61704000 - K
Periodo : 01-01-2003 al 30-09-2003
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 11-11-2003

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
-	1.524.423	1.524.423

18. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Los ingresos y egresos fuera de la explotación al 30 de septiembre de 2003 y 2002 se detallan a continuación

a) OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Operaciones de cobertura	1.052	2.527
Multas a proveedores	4.269	2.339
Varios	22.106	24.765
Venta de bases	138	40
Ventas misceláneas	4.064	4.793
Ventas de activo fijo	692	0
Recuperación operaciones de futuro	68	732
Utilidad realizada aporte a sociedades	33.735	22.186
Arriendos	1.354	1.446
Seguros recuperados	0	1.258
Administración delegada Satep	2.109	0
Totales	69.587	60.086

b) OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Ley N° 13.196	173.485	177.788
Gastos de estudios preinversionales	25.192	28.481
Actualización indemnización años de servicio	11.574	16.590
Provisión de contingencias	9.000	9.000
Planes de retiro	17.878	10.685
Otros gastos del personal	4.649	5.001
Provisión vacaciones	5.270	3.806
Costo de ventas misceláneas	2.488	3.642
Gastos de cierre	8.294	14.143
Amortización bonos negociaciones colectivas	14.226	13.858
Otros gastos	10.267	14.362
Castigo bienes obsoletos	15.695	6.352
Pérdida bajas de activo fijo	1.796	8.941
Cobertura de monedas	773	964
Gastos bonos externos	676	93
Gastos ex División Tocopilla	398	835
Iva no recuperado	943	1.162
Inventario de materiales	4.832	0
Patentes mineras	219	228
Gastos crédito sindicado	6.352	0
Administración delegada Satep	4.921	803
Totales	318.928	316.734

19. Corrección Monetaria
 Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	30/09/2003	30/09/2002
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	432	121
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	1	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	499	-4
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	-2	34
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	930	151
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	17	11
OTROS PASIVOS.	IPC	-566	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-1	-175
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	-32
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-550	-196
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		380	-45

20. Diferencias de Cambio
Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/09/2003	30/09/2002
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESOS CHILENOS	-1.618	-562
DEUDORES VARIOS	PESOS CHILENOS	620	464
DEUDORES POR VENTA	PESOS CHILENOS	1.420	843
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	7.989	-11.461
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	5.417	-4.062
OTROS	PESOS CHILENOS	6.031	-4.051
Total (Cargos) Abonos		19.859	-18.829
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR	PESOS CHILENOS	-9.434	13.498
ACREEDORES VARIOS	PESOS CHILENOS	19	-359
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS CHILENOS	-762	-713
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS CHILENOS	-1.860	3.248
PROVISIONES VARIAS	PESOS CHILENOS	-31.820	48.217
Total (Cargos) Abonos		-43.857	63.891
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-23.998	45.062

21. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos efectuada en el ejercicio 2002, según se detalla en Nota 13, fueron registrados contra los resultados del ejercicio 2002, por una cantidad de MUS\$10.889.

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). Según se indica en nota 10, al 30 de septiembre de 2003, el saldo de estos activos asciende a MUS\$8.796 y la amortización del período ascendió MUS\$733.

22. Estado de Flujo de Efectivo

El detalle de los otros incluidos en los estados de flujos de efectivo al 30 de septiembre, se desglosan a continuación:

	2003 MUS\$	2002 MUS\$
<u>Otros ingresos percibidos (5.41.11.40)</u>		
Recuperación de IVA	245.872	235.295
Otros	39.456	38.145
Total	285.328	273.440
<u>Otros gastos pagados (5.41.11.80)</u>		
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	-187.012	-175.030
Coberturas financieras	-277	-49.611
Total	-187.289	-224.641
<u>Otros ingresos de inversión (5.41.13.30)</u>		
Recuperación de préstamos de trabajadores y otros	25.137	17.281
Otros ingresos de Inversión	23.125	0
Total	48.262	17.281

23. Contratos de Derivados

Cobertura de tasas de interés

Al 30 de septiembre de 2003, la Corporación mantiene vigentes contratos para fijar tasas de interés de obligaciones bancarias pactadas en dólares estadounidenses. Los pagos originados por estos contratos acumulan valores diferidos de MUS\$ 49.504 (2002: MUS\$ 61.220), que se presentan en el ítem Otros del rubro Otros activos (Nota 10) y se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas entre octubre de 2003 y septiembre del año 2008.

Rut : 61704000 - K
 Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-11-2003

23. Contratos de Derivados

Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
FU	CCTE	1.987	FEB-05	COBRE	C	CONTRATOS DE VENTAS (MTMF)	518	337	PASIVO CIRCULANTE	1.864	0	1.864
FR	CCTE	1.661	OCT-03	LIBRAS ESTERLINAS	C	FIJAR T/C DOLAR	1.661	1.662	ACTIVO CIRCULANTE	1	0	1
S	CCTE	164.482	NOV-12	UNIDAD DE FOMENTO	C	FIJAR T/C DOLAR	164.482	178.344	OTROS ACTIVOS	13.862	0	13.862
S	CCTE	300.000	SEP-08	TASA DE INTERES	V	FIJAR TASA DE INTERES	300.000	300.000	OTROS ACTIVOS	0	0	0

24. 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, los juicios en que la empresa es demandada no representan contingencias de pérdidas por valores significativos. Además, respecto de todos estos juicios, Codelco defiende sus derechos y hace uso de todas las instancias y recursos legales y procesales correspondientes.

A continuación se presentan resumidamente los juicios más relevantes mantenidos por Codelco:

- Juicio de Aguas de la Compañía Minera Arenillas con Corporación Nacional del Cobre de Chile, División Salvador, procedimiento sumario, 13er. Juzgado Civil de Santiago, por indemnización de perjuicios por la suma de M\$16.000.000 (pesos chilenos). Esta demanda se funda en un alegato por el desvío de las aguas del Río Saldado y una supuesta falta de restitución de ellas al cauce.

- Juicio de nulidad de arbitraje y avenimiento y de indemnización de perjuicios, Construcción y Montajes Eroles Ltda con Corporación Nacional del Cobre de Chile, División Andina. Juicio se tramita en el 1er. Juzgado de Letras de Los Andes. La cuantía del juicio alcanza a los US\$20.500.000.

- Juicios Tributarios: Existen diversos juicios tributarios por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos, objetadas por la Corporación. Los citados juicios se resumen a continuación:

Años tributarios 1990, 1991 y 1992	MUS\$ 6.595
Años tributarios 1992, 1993 y 1994	MUS\$ 24.576
Liquidación 1526 del 15.09.1998	MUS\$ 699
Liquidación 190 de 29 de marzo de 1999	MUS\$ 613
Total monto involucrado	MUS\$ <u>32.483</u> =====

En relación con el juicio "Años Tributarios 1992, 1993 y 1994", la Corporación presentó escrito en juicio de hacienda, en el cual demandó se declare la prescripción de los impuestos girados y reclamados.

- Juicios Mineros: La Corporación ha estado participando y probablemente continuará participando como demandada en determinados procesos judiciales y mineros, 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. Dichos procesos no tienen actualmente una cuantía determinada y no afectan de manera esencial el desarrollo de Codelco.

Información adicional

No existen restricciones o covenants asociados a las obligaciones financieras y con el público mantenidas por la Corporación.

Rut : 61704000 - K
 Período : 01-01-2003 al 30-09-2003
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-11-2003

24. 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	30/09/2003	30/09/2002	30/09/2004	ACTIVOS	30/09/2005	ACTIVOS	30/09/2006	ACTIVOS
TESORERÍA GENERAL DE LA REPUBLICA	CODELCO CHILE	-	DERECHOS DE ADUANA	-	0	79.169	70.243	0	0	0	0	0	0
TESORERIA GENERAL DE LA REPUBLICA	CODELCO CHILE	-	PAG. C/CREDIT. FISC.	-	0	5.949	37.791	0	0	0	0	0	0
VARIOS	CODELCO CHILE	-	DOC. ENTREGADO GTIA	-	0	26.361	26.361	0	0	0	0	0	0

25. 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 septiembre de 2003 y 2002, y alto número de proveedores y contratistas, se presenta esta información clasificada por División, siendo su detalle el siguiente:

División	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Andina	5.716	114.206
Chuquicamata	53.789	38.968
Casa Matriz	40.612	49.119
Radomiro Tomic	48.689	57.637
Salvador	24.470	26.586
El Teniente	62.089	86.631
Total	235.365	373.147

26. Moneda Nacional y Extranjera
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/09/2003	30/09/2002
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	1.142	1.626
DISPONIBLE	DÓLARES	1.352	5.657
DISPONIBLE	LIBRAS	2.040	1.652
DISPONIBLE	EUROS	7.452	4.671
DEPÓSITOS A PLAZO	PESOS	0	0
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	33.695	53.102
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	32	1.743
DEUDORES POR VENTAS	PESOS	50.163	1.380
DEUDORES POR VENTAS	DÓLARES	171.401	176.146
DEUDORES POR VENTAS	LIBRAS	14.661	6.893
DEUDORES POR VENTAS	EUROS	5.683	9.940
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	226	87
DOCUMENTOS POR COBRAR	EUROS	2.204	1.786
DEUDORES VARIOS	PESOS	81.774	27.444
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	18.387	71.784
DEUDORES VARIOS	LIBRAS	168	96
DEUDORES VARIOS	EUROS	1.020	1.638
EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	3.284	46.453
EXISTENCIAS	DÓLARES	732.619	480.570
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	44.346	36.866
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	222.439	71.131
IMPUESTOS POR RECUPERAR	EUROS	1.454	950
GASTOS ANTICIPADOS	PESOS	2.586	317
GASTOS ANTICIPADOS	DÓLARES	10.442	21.381
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	3.529	2.326
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	31.328	11.669
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO NETO	DÓLARES	4.977.680	4.692.410
ACTIVO FIJO NETO	PESOS	123.515	57.757
ACTIVO FIJO NETO	LIBRAS	21	49
ACTIVO FIJO NETO	EUROS	5	7
Otros Activos			
INVERSIONES EN E* RELACIONADAS	PESOS	290.638	183.938
INVERSIONES EN E* RELACIONADAS	DÓLARES	32.824	-27.021
INVERSIONES EN E* RELACIONADAS	\$ MEXICANOS	629	1.177
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESOS	561	130
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	EUROS	2.846	2.406
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	933	855
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS	51.948	37.604
DEUDORES LARGO PLAZO	DÓLARES	50.066	39.960
EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	81.519	47.971
INTANGIBLES	DÓLARES	3.307	3.564
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	DÓLARES	-1.113	-962
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	267.035	183.932
OTROS ACTIVOS	PESOS	36	16
Total Activos			
-	PESOS	646.967	348.908
-	DÓLARES	6.640.727	5.880.928
-	LIBRAS	16.890	8.690
-	EUROS	20.664	21.398
-	\$ MEXICANOS	629	1.177

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30/09/2003		30/09/2002		30/09/2003		30/09/2002	
		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	0	0	0	0	361.881	1,50%	412.567	2,20%
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS CP	DÓLARES	0	0	0	0	205.150	1,85%	258.468	2,38%
OBLIACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	PESOS	589	4,00%	0	0	0	0	0	0
OBLIACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	18.462	6,88%	9.139	7,38%	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	95.056	0	12.063	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	141.603	0	169.333	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	LIBRAS	4.083	0	2.920	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	3.020	0	3.363	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS	7.838	0	1.964	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	23.883	0	15.775	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	EUROS	452	0	215	0	0	0	0	0
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	30.653	0	22.175	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESOS	121.020	0	106.940	0	0	0	0	0
PROVISIONES	DÓLARES	41.116	0	47.188	0	0	0	0	0
RETENCIONES	PESOS	31.654	0	23.148	0	0	0	0	0
RETENCIONES	DÓLARES	23.306	0	22.796	0	0	0	0	0
RETENCIONES	EUROS	2.784	0	1.848	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	3.850	0	5.503	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	663	0	2.291	0	0	0	0	0
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	283.536	-	294.200	-	567.031	-	671.035	-
-	PESOS	256.157	-	144.115	-	0	-	0	-
-	LIBRAS	4.083	-	2.920	-	0	-	0	-
-	EUROS	6.256	-	5.426	-	0	-	0	-

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30/09/2003

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	200.000	1,85%	600.000	1,52%	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	0	0	0	0	300.000	7,38%	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	UF	0	0	0	0	178.344	4,00%	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	0	0	0	0	435.000	6,375%	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	86.230	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS	219	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESOS	433.105	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	DÓLARES	169.521	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	975.751	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	PESOS	1.935	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	DÓLARES	339	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	1.345.611	-	600.000	-	735.000	-	0	-
-	UF	0	-	0	-	178.344	-	0	-
-	PESOS	521.489	-	0	-	0	-	0	-

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30/09/2002

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	2,72%	300.000	2,43%	0	0	0	0
OBLIACIONES CON EL PÚBLICO - BONOS	DÓLARES	0	0	0	0	300.000	7,375%	0	0
PROVISIONES	PESOS	396.008	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	DÓLARES	122.661	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	905.236	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	DÓLARES	5.980	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	1.433.877	-	300.000	-	300.000	-	0	-
-	PESOS	396.008	-	0	-	0	-	0	-

27. Sanciones

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.

28. Hechos Posteriores

Con fecha 15 de octubre de 2003 se efectuó emisión de bonos en el mercado extranjero bajo la norma 144-A por un monto de MUS\$500.000. Dicho bono vence el 15 de octubre de 2013, con tasa de interés anual de 5,5%, con intereses pagaderos los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año.

En la actualidad, se encuentra en tramitación en el Congreso Nacional, un proyecto de ley, por el cual se autoriza a la Empresa Nacional de Minería a transferir a la Corporación Nacional del Cobre de Chile los activos fijos relacionados con la Fundición y Refinería "Las Ventanas", en las condiciones que en la misma ley se establecerán.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 30 de septiembre de 2003 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, que puedan afectarlos.

29. Medio Ambiente

La práctica de la 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 exploraciones, 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 sondeos dirigidos a la exploración de recursos minerales tanto en Chile como en el extranjero.

Bajo estas circunstancias, al 30 de septiembre de 2003, han recibido la certificación ISO 14001 las divisiones Codelco Norte, formada por Chuquicamata y Radomiro Tomic, Andina y Salvador. También han recibido esta certificación la Casa Matriz y la Gerencia de Exploraciones, esta última en forma separada por la relevancia de sus actividades de incidencia en aspectos ambientales.

Se encuentra en etapa de certificación la División El Teniente.

A continuación se presenta un detalle de las principales inversiones ambientales efectuadas por la Corporación durante los períodos de enero a septiembre de 2003 y 2002:

29. Medio Ambiente

Inversiones Ambientales

Gasto Real Nominal

Período: Enero - Septiembre 2003

	Miles de dólares
Total Codelco-Chile	27.429
Codelco Norte	20.830
C01FP03 MEJORAMIENTO COMPETITIVIDAD FUND CONC	20.617
C02AC03 VERTEDERO ALMAC RESID SOL PELIG MONTECRI	213
Salvador	398
S02A301 CONSTRUCCION VERTEDERO RESID.DOMIC.SALV.	90
S02A307 SOLUCION ASPECTOS CRITICOS RILES	115
S02A308 SOLUCION ASP CRIT PROD QUIMICOS	103
S03A301 IMPL. SOL. ALM. Y MANEJO PROD. QUIM. EII	54
S03A302 IMPL. SOL. SIST. MANEJO INT. DE RILES E1	32
S03X101 ING. BAS. SIST. AJUSTE SETTING CHANC. PR	4
Andina	1.406
A01M331 MEJORA INSTRUMENTACION CANAL RELAVES RB	24
A01M334 INST. ESTACION MONITOREO AGUA RIO BLANCO	11
A02M330 REGULARIZA POZOS Y PISOS PTA PROD COMERC	78
A02M332 MEJORAMIENTO TRATAMIENTO RILES TALLERES	75
A02M404 AMPLIA SIST DRENAJE EMB. OVEJERIA ETAPA1	250
A02M406 CONS 2* TORRE CAPTA. AGUAS E. OVEJERIA	425
A02M411 REGULARIZA. CORONAMIENTO EMB. PIUQUENES	351
A03M401 REEMPL TUBERIA DISTRIB. RELAVES OVEJERIA	43
A03M403 MEJORA SELLOS PERIMETRO PRESA LOS LEONES	52
A03M406 CONSTR OBRAS RIEGO SOBRE CANAL CONTORNO	97
El Teniente	4.795
T00F415 SIST.CAPTACION Y MANEJO GASES PRIMARIOS	4.414
T01M426 REEMPL.Y ELIMINACION EQ.ELECTR.C/ASKAREL	441
T03M408 CONSTRUCCION CUARTA ETAPA EMB. CAREN	406
T98004 SEGUNDA PLANTA DE ACIDO SULFURICO	172
T99F412 TRANSPORTE DEFINITIVO ACIDO SULFURICO	-638

29. Medio Ambiente

Inversiones Ambientales

Gasto Real Nominal

Período: Enero - Septiembre 2002

	Miles de dólares
Total Codelco-Chile	69.163
Chuquicamata	51.523
C01FP03 MEJORAMIENTO COMPETITIVIDAD FUND CONC	51.394
C01FP23 MODERN MANEJO POLVO METALURG TOLVA TRIPA	50
C01FP25 REC ESTANDA CAMARA ENFRIAM CONVERT TEN 2	40
C01FP16 REPARACION DUCTO BALON CHIMENEA CPS	33
C02AC03 VERTEDERO ALMAC RESID SOL PELIG MONTECRI	6
Salvador	1.096
S02A401 MANEJO INTEGRAL RISES DIV SALVADOR	753
S01A301 ADQ BASCULA PARA PESAJE INS DIV Y RISES	140
S01A304 ACOND PATIOS DE ACUMULACION SECUND	198
S02A308 SOLUCION ASP CRIT PROD QUIMICOS	5
Andina	2.105
A01M416 MEJORA OBRAS CONDUCCION AGUAS MINA-CONC	888
A01M417 REPOS SIST CLASIFICA ARENAS EMB OVEJERIA	430
A02M404 AMPLIA SIST DRENAJE EMB. OVEJERIA ETAPA1	110
A02M411 REGULARIZA. CORONAMIENTO EMB. PIUQUENES	29
A02M406 CONS 2* TORRE CAPTA. AGUAS E. OVEJERIA	162
A01M327 IMPL. SIST. DE LIMPIEZA POZOS DECAN. MO	87
A01M326 MEJORA INFRAESTRUC ACOPIO RIS PELIGROSOS	135
A01M331 MEJORA INSTRUMENTACION CANAL RELAVES RB	222
A01M334 INST. ESTACION MONITOREO AGUA RIO BLANCO	42
El Teniente	14.439
T98004 SEGUNDA PLANTA DE ACIDO SULFURICO	931
T99F412 TRANSPORTE DEFINITIVO ACIDO SULFURICO	2.800
T01M426 REEMPL.Y ELIMINACION EQ.ELECTR.C/ASKAREL	34
T00F415 SIST.CAPTACION Y MANEJO GASES PRIMARIOS	10.587
T01M208 ESTUDIOS CUMPL. NORMAS M. AMBIEN. CAREN	87

30 - 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. 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 electrofinados y electroobtenidos, concentrado de cobre.

Andina

Tipo de yacimientos : minas y subterránea 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

ANÁLISIS RAZONADO

La siguiente sección tiene por objeto analizar y explicar las principales variaciones ocurridas en los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, entre el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2003 y 2002, respectivamente, y el cierre inmediatamente anterior. A continuación se presenta un resumen de la información contenida en dichos estados.

Todas las cifras están expresadas en miles dólares de Estados Unidos de Norte América.

Resumen de Indicadores Financieros de la Sociedad.

<i>Balance General</i>	<i>30.09.2003</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>30.09.2002</i>	<i>Variación</i>
Liquidez	Relación	Relación	Relación	%
Activo Circulante/Pasivo Circulante (ActivoCirculante-Existencia-Gastos Anticipados)/Pasivo Circulante	1,29	1,19	0,93	9%
	0,62	0,70	0,48	-11%
Endeudamiento	Relación	Relación	Relación	%
Deuda Total (P.E.)/Patrimonio Veces	1,59	1,46	1,31	9%
Pasivo Circulante / Deuda Total (P.E.)	0,25	0,26	0,30	-3%
Pasivo Largo Plazo/Deuda Total (P.E.)	0,75	0,74	0,68	1%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pasivo Exigible (P.E.)	4.497.507	4.000.332	3.547.581	
Utilidad antes de imptos. y Ley 13.196	351.923	370.342	273.969	
Actividad	Relación	Relación	Relación	%
Rotación de cuentas por cobrar	10,76	15,50	8,90	-31%
Recuperación de cobranzas (270 días a septiembre)	25	23	30	8%
Rotación de Inventario Veces	2,70	5,63	4,38	-52%
Permanencia de Inventario (270 días a septiembre)	100	64	62	56%
Rentabilidad (Utilidad después de Impuestos)	Relación	Relación	Relación	%
De los Activos %	0,96	0,72	0,66	33%
Del Patrimonio %	2,49	1,77	1,51	40%
Rendimiento Activos Operacionales (2) %	1,00	0,75	0,68	34%
Resultados	<i>30.09.2003</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>30.09.2002</i>	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de Operación	2.603.671	3.489.879	2.620.888	
Costos de explotación	1.979.085	2.786.942	2.104.379	
Resultado de explotación	504.230	543.261	407.592	
Resultado no Operacional (incluye Ley 13.196)	-326.386	-414.598	-311.668	
Gastos Financieros	73.069	77.046	53.760	
Depreciación del ejercicio	278.927	389.699	289.973	
Amortización de intangibles	63.615	106.051	81.389	
R.A.I.I.E.	177.844	128.663	95.924	

ANÁLISIS RAZONADO

Ley N° 13.196	173.485	240.071	177.780
Impuesto a la renta	108.073	81.795	55.133
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	593.455	701.459	521.046
Utilidad después de Impuestos	70.365	48.476	41.056
<i>Patrimoniales</i>	<i>30.09.2003</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>30.09.2002</i>
	<i>MUS\$</i>	<i>MUS\$</i>	<i>MUS\$</i>
Patrimonio	2.826.323	2.733.065	2.712.672
Activo Fijo Neto	5.101.221	4.904.550	4.750.223
Total Activos	7.325.877	6.732.965	6.261.101
Utilidad/Pérdida por acción USD	No Aplicable	No Aplicable	No Aplicable
	<i>30.09.2003</i>	<i>30.09.2002</i>	
	<i>TMF</i>	<i>TMF</i>	
Volumen Ventas Físicas (cobre propio y de terceros) incluye operaciones de trading.	1.285.685	1.447.673	

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

(2) Se considera activos operacionales, el total de activos menos las inversiones en otras sociedades y empresas relacionadas.

Análisis de diferencias entre Valor Libro y Valor Económico

Los yacimientos que posee la Corporación, a consecuencia del proceso de nacionalización, están registrados en la contabilidad al valor de U\$1 cada uno. En estos términos, el valor económico de estos yacimientos difiere del valor contabilizado.

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

Análisis de las Variaciones de Mercado

Al 30 de septiembre del 2003, los mercados en los que la Corporación comercializa sus productos no han sufrido cambios importantes.

Análisis del Balance General

Al 30 de septiembre de 2003, el índice de liquidez corriente presenta un aumento con respecto al 31 de diciembre 2002, producto del mayor aumento del activo circulante (aumentos en las existencias e impuestos por recuperar y a la disminución de los depósitos a plazo en el exterior) respecto del pasivo circulante (disminución de las Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo).

En el período Enero a Septiembre de 2003, el activo circulante ascendió a MU\$ 1.443.427 (diciembre 2002, MUS\$ 1.221.589) compuesto principalmente por existencias (neto) por MUS\$ 732.619 (51%), impuestos por recuperar por MUS\$ 268.2399 (19% deudores por ventas por MUS\$ 241.908 (17%), deudores varios por MUS\$ 101.349 (7%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo circulante.

El activo fijo neto al 30 de Septiembre de 2003, fue de MUS\$ 5.101.221 (diciembre 2002, MUS\$ 4.904.550) compuesto principalmente por Construcciones y obras de infraestructura por MUS\$ 6.130.727, Maquinarias y equipos MUS\$ 5.395.032, Depreciación acumulada por MUS\$ (6.838.783), otras cuentas de este rubro explican la diferencia.

ANÁLISIS RAZONADO

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2003 asciende a MUS\$ 1.117.063 (diciembre 2002, MUS\$ 1.027.677) y esta conformado por obligaciones con bancos por MUS\$ 567.031 (51%), cuentas por pagar por MUS\$ 243.721(22%), provisiones por MUS\$ 162.136 (15%) más otras obligaciones varias.

El pasivo a largo plazo alcanzó al 30 de septiembre de 2003 a MUS\$ 3.380.444 (diciembre 2002, MUS\$ 2.972.655) compuesto por obligaciones con bancos y con el público por MUS\$ 1.713.344 (51%), Impuestos diferidos por MUS\$ 975.751(29%) y Provisiones varias MUS\$ 602.626 (18%), documentos por pagar MUS\$ 86.230 (3%).

Las cifras anteriormente citadas determinan las razones e indicadores mostrados en páginas anteriores.

El patrimonio al 30 de septiembre de 2003 asciende a MUS\$ 2.826.323 (diciembre 2002, MUS\$ 2.733.065).

Al 30 de septiembre del 2003, el endeudamiento total de la Corporación ascedió a MUS\$ 4.497.507 (diciembre 2002, MUS\$ 4.000.332) esto determina una razón de endeudamiento para el periodo 2003 de 1,59 veces (diciembre 2002, 1,46 veces), producto del aumento de las Obligaciones con bancos y con el público largo plazo y las Obligaciones con banco e instituciones financieras a corto y largo plazo porción corto plazo en un.

Análisis de los Resultados

El resultado de la explotación del periodo entre enero a septiembre del 2003 alcanzó una utilidad de MUS\$ 504.230 superior en un 23,7 % respecto a septiembre de 2002, MUS\$ 407.592. Los ingresos de explotación alcanzan un nivel de MUS\$ 2.603.671 inferior en un 0,6 % a la lograda ene enero a septiembre del 2002, efecto principalmente de menores ventas en toneladas metricas equivalentes a un 11,9%, contrareestado por un mejor precio del cátodo cotizado en la LME de 8% con respecto al precio del mismo período del año 2002.

El precio de venta de la mezcla de Codelco de enero a septiembre alcanzó a US\$ 0,756 por libra (enero a septiembre de 2002, US\$ 0,698).

El Directorio de la Corporación, en noviembre de 2002, decidió destinar 200.000 toneladas de cobre fino de la producción del año 2003 a establecer un stock estratégico. Codelco se comprometió a almacenar ese material en sus instalaciones y a no ofrecerlo en el mercado mientras la suma de los inventarios acumulados en las Bolsas de Metales de Londres, Nueva York y Shanghai se mantenga sobre las 800.000 toneladas de cobre fino.

En el periodo enero a septiembre de 2003, destacan las siguientes situaciones:

Los ingresos de la explotación totalizaron MUS\$ 2.603.671, de los cuales MUS\$ 2.018.242 equivalentes a un 77,5% correspondiente a venta de cobre, operaciones de subsidiarias que en su conjunto generaron un ingreso ascendente a MUS\$ 304.233 de enero a septiembre de 2003 y la diferencia a subproductos y otros.

En cuanto a las ventas de cobre propio y de terceros de Codelco Chile, en el periodo de enero a septiembre de 2003, alcanzaron a TMF 1.211.020 (enero a septiembre de 2002 TMF 1.361.458) a los que se agregan 74.665 TMF realizadas por la filial de Inglaterra (enero a septiembre de 2002 TMF 86.215)

Los costos de explotación totalizaron MUS\$ 1.979.085, de los cuales MUS\$ 1.508.451, equivalentes a 76,2% corresponden a cobre, operaciones de subsidiarias que en su conjunto generaron un costo ascendente a MUS\$ 303.209 de enero a septiembre de 2003 y la diferencia a subproductos y otros.

ANÁLISIS RAZONADO

Los resultados fuera de la explotación generaron un gasto neto de MUS \$329.088. (a septiembre de 2002 MUS \$317.673). Dentro de otros egresos fuera de la explotación, ascendente a MUS \$317.131 (96%), se incluyen MUS\$173.485 (55%) correspondiente al impuesto ley Nro. 13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos.

Los excedentes de Codelco entre enero y septiembre de 2003 (resultados antes de impuestos a la renta, ítemes extraordinarios e impuesto ley Nro. 13.196) alcanzaron a MUS\$ 351.329, inferiores a los MUS\$ 273.704 entre enero y septiembre de 2002, producto de un mayor Resultado de explotación de MUS\$ 96.638.

Como consecuencia, los resultados antes de impuestos a la renta e ítemes extraordinarios ascendieron a MUS\$ 177.844 y la utilidad líquida se situó en MUS\$ 70.365.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El flujo neto originado por las actividades de la operación para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2003 originó un flujo positivo de MUS\$ 283.507, inferior en 52,5% respecto de los MUS\$ 370.782 originados durante el periodo enero a septiembre de 2002, producto de una disminución de los ingresos de actividades de operación de un 27% (Recaudación de deudores por venta) y un aumento en los egresos de actividades de operación de un 73% (principalmente pago de impuestos, proveedores y personal)

Por otra parte, las actividades de financiamiento del periodo enero a septiembre de 2003 originaron un flujo de MUS\$ 280.000 en comparación con el flujo de MUS\$ 170.170 originados durante el periodo enero a septiembre de 2002, producto del mayor aumento en la Obtención de préstamos, respecto del menor incremento en los Pago de préstamos.

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$ 671.373 a septiembre de 2003 y MUS\$ 689.041 a septiembre de 2002, manteniéndose la tendencia de igual período del año anterior.

Considerando los flujos antes mencionados, más los saldos iniciales de caja, se obtuvo un saldo del efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 45.713 para el periodo de enero a septiembre de 2003, comparado con los MUS\$ 768.451 del periodo enero a septiembre de 2002, explicado por las variaciones de los flujos de actividades de operación y financiamiento.

HECHOS RELEVANTES

Creación de Sociedades

Sociedad Geotérmica del Norte S.A.

El Directorio de la Corporación, por Acuerdo Nro.01/2002 de 30.01.2002, faculta al Presidente Ejecutivo para concurrir a un aumento de capital en la Sociedad Geotérmica del Norte S.A. por un total de MU\$14.414, correspondiéndole a Codelco aportar MU\$7.221.

Prospecto Yabricoya

Según aprobó el Directorio de la Corporación, con fecha 31 de marzo de 2003 se informó al Servicio de Impuestos Internos el término de giro de la Sociedad.

Con fecha 1° de julio de 2003 se procedió a inscribir el término y liquidación de la sociedad ante el Conservador de Minas de Santiago.

Inversiones Mejillones S.A.

En sesión de Directorio de Codelco-Chile, de fecha 6 de marzo de 2002, se acordó concurrir a la creación de la sociedad Inversiones Mejillones S.A., con una participación en forma directa del 34,8% y un 65,2% de Inversiones Tocopilla Ltda.. Codelco Chile participa en el capital social de Inversiones Tocopilla Ltda. en un 49%.

Inversiones Mejillones S.A. se creó oficialmente el 20 de marzo de 2002. Su propósito fue la adquisición del 82,34% de las acciones de la Empresa Eléctrica del Norte S.A. (Edelnor).

Con fecha 05 de noviembre de 2002, Inversiones Mejillones S.A. tomó control de la Empresa Eléctrica del Norte Grande S.A.. Con esa misma fecha Codelco-Chile, pagó la parte que le correspondía como socio de Mejillones y la que proporcionalmente le cabía en su calidad de socio de Inversiones Tocopilla Ltda..

En complemento, CODELCO CHILE, en su calidad de Socio de Inversiones Mejillones S.A. y de Inversiones Tocopilla Ltda., concurrió a un aumento de capital en Inversiones Mejillones S.A. y en Inversiones Tocopilla Ltda. con el fin de financiar la operación de compra de acciones y pasivos de EDELNOR.

Biosigma S.A.

El Directorio de la Corporación, por Acuerdo Nro. 13/2002 de 29.05.2002, autorizó al Presidente Ejecutivo para llevar a cabo todos los actos jurídicos necesarios para constituir la Sociedad Anónima Cerrada Biosigma S.A., junto con Nippon Mining and Metals Co. Ltd., participando Codelco-Chile en un 33,33% del capital social inicial, el que está totalmente pagado.

Complejo Portuario Mejillones S.A.

El Directorio de la Corporación, por Acuerdo Nro.14/2002 de 29.05.2002, facultó al Presidente Ejecutivo para que concurriera en representación de Codelco-Chile a la Junta Extraordinaria de la Sociedad Complejo Portuario Mejillones S.A., y procediera a acordar en ella un aumento del capital social de US\$5.638.697, en su equivalente en pesos.

Esta Junta Extraordinaria se efectuó el 9 de agosto de 2002 y en ella se aprobó el aumento de capital indicado.

Contrato con Normandy Chile Ltda.

El Directorio de la Corporación, por Acuerdo Nro.15/2002, de 29.05.2002, aprueba los términos, condiciones y modalidades del proyecto de contrato a suscribir con Minera Normandy Chile Ltda, para la exploración, explotación y promesa de sociedad de las concesiones mineras respecto el Prospecto Paloma.

HECHOS RELEVANTES

Prospecto Pasaca

El Directorio de la Corporación, por Acuerdo Nro.21/2002 de 26.08.2002, autorizó al Presidente Ejecutivo para iniciar negociaciones con la Cía. Minera Collahuasi SCM con relación al Prospecto Pasaca con el objeto de formar una asociación para la exploración, explotación y promesa de constituir una sociedad.

Inscripción en la Superintendencia de Valores y Seguros

El Directorio de la Corporación, por Acuerdo Nro.23/2002 de 26.08.2002, acordó inscribir a Codelco-Chile en la Superintendencia de Valores y Seguros, y posteriormente realizar las gestiones para emitir bonos de deuda pública.

División Codelco Norte

Por Acuerdo del Directorio Nro.07/2002 de fecha 27 de marzo 2002 y Resolución Nro. 31/2002 de la Presidencia Ejecutiva, de fecha 30 de julio de 2002, a contar del 10 de agosto de 2002 se fusionaron las Divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic, denominándose División Codelco Norte, persiguiéndose así mejorar la gestión de ambos yacimientos.

Colocación de Bonos en el Mercado Nacional y Extranjero

El día 21 de noviembre de 2002, la Corporación Nacional del Cobre de Chile, colocó en el mercado norteamericano un bono por la cantidad de MUS\$ 435.000, a una tasa de interés de un 6,375% y a un plazo de 10 años.

Esta colocación corresponde a la segunda etapa del plan de refinanciamiento de pasivos y financiamiento del programa de inversiones de la empresa por un total de MUS\$ 600.000 y sigue a la colocación de un bono en el mercado nacional en UF7.000.000 (equivalente a la suma de MUS\$ 164.000). Los agentes colocadores de los bonos en el mercado extranjero fueron JP Morgan y Salomon Smith Barney. En el mercado nacional el banco agente fue Citibank.

Reducción de ventas

Con fecha 29 de noviembre de 2002, Codelco-Chile ha decidido reducir sus ventas de cobre propio para el año 2003 en 200.000 toneladas métricas finas, sin modificar sus planes mineros y de producción. Esta cantidad de cobre fino se mantendrá como inventario de productos terminados en Chile.

División Talleres Rancagua

Por acuerdo del Directorio Nro. 21/2003 de fecha 30 de junio de 2003, autoriza al Presidente Ejecutivo para:

- Concurrir a la formación de una sociedad anónima cerrada, en asociación con la Empresa Elaboradora de Cobre Chilena Limitada, bajo el nombre Fundación Talleres S.A., mediante la suscripción de acciones hasta por MUS\$14.000.

- Transferir los activos correspondientes de la fundición de la División Talleres Rancagua, incluido el inmueble que actualmente ocupa, a la sociedad Fundación Talleres S.A..

- Dar curso al proceso de venta, a través de una licitación pública, de hasta un 60% de la propiedad social de la subsidiaria Fundación Talleres S.A..

Sociedad Contractual Minera Purén

Con fecha 23 de septiembre de 2003 se suscribió la escritura pública de la constitución de Sociedad Contractual Minera Purén, cuyos socios son Codelco-Chile y Compañía Minera Mantos de Oro.

HECHOS RELEVANTES

Codelco International

El Directorio de Codelco-Chile, en sesión ordinaria 01/03, de fecha 29 de enero de 2003, y en sesión ordinaria 04/03, del 28 de abril de 2003, acordó aumentar el aporte de Codelco-Chile en el capital social de Codelco International Ltd. en MUS\$52.510, oficializándose dichos acuerdos en el Certificate of Memorandum Increase of Share Capital, de fecha 22 de mayo de 2003.

Emisión de Bonos en el Mercado Extranjero

El día 15 de octubre de 2003, la Corporación Nacional del Cobre de Chile, colocó en el mercado norteamericano un bono por la cantidad de MUS\$ 500.000, a una tasa de interés de un 5,5% y a un plazo de 10 años.
El agente colocador de los bonos en el mercado extranjero fue JP Morgan.

Cambio de Directores

Designación como Directores en representación de S.E. el Presidente de la República de los señores Patricio Meller Bock y Jorge Alfonso Navarrete Martínez; y de los nuevos Directores señores Bismarck Robles Guzmán y René Valdenegro Oyaneder. 19 de marzo de 2002.

Designación de Director del Sr. Ricardo Ortega Perrier, General de Aviación. 19 de marzo de 2002

Cambio de Ejecutivos

Con fecha 02 de diciembre de 2002 don Carlos Rubilar Ottone presentó su renuncia al cargo de Gerente General de la División Codelco-Norte, la que fue aceptada.

A contar del día 17 de Febrero de 2003, asume como Gerente General de la División Codelco Norte, con el rango de Vicepresidente Corporativo, el señor Nelson Pizarro Contador.

Se crea, a contar del 10 de Septiembre de 2003, la Vicepresidencia Corporativa de Servicios Compartidos, bajo la dependencia de la Presidencia Ejecutiva.
Se designa, a contar del 10 de Septiembre de 2003, al actual Auditor Interno Corporativo, Sr. Fernando Moure Rojas en el cargo de Vicepresidente Corporativo de Servicios Compartidos.

Por resolución Nro. 59/2003, de fecha 25 de septiembre de 2003, el Presidente Ejecutivo ha designado al Sr. Jesús Antonio Nawrath en el cargo de Auditor Interno Corporativo.

Audidores Externos

Los auditores externos Sres. Ernst & Young, completaron el período de auditoría externa a los estados financieros para el cual estaban contratados.

En atención a lo anterior, el Directorio de la Corporación licitó nuevamente estos servicios, asignando el contrato por los años 2003, 2004 y 2005 a Deloitte & Touche.

Variaciones en los mercados

Codelco-Chile es el principal productor de cobre del mundo, alcanzando una participación del orden del 15 % en el mercado mundial occidental. Dicha participación no ha sufrido cambios significativos durante el período.

En relación con la competitividad, esta se produce por el nivel de costos con relación a la competencia, lo cual no ha sufrido variaciones importantes, manteniéndose en el productor de cobre con costos ubicados en el primer cuartil de la producción mundial

HECHOS RELEVANTES

Análisis de riesgo de mercado

Los riesgos que afectan a la Corporación son los normales que afectan a la industria, los que principalmente guardan relación con el precio del cobre y las tasas de interés relacionadas con los créditos necesarios para las actividades de operación y de inversión. En el ámbito de país, la Corporación también queda afectada en sus activos y pasivos en pesos, como en el componente en moneda nacional de sus costos, por la variación del tipo de cambio.

Al 30 de septiembre de 2003, el capital adeudado en financiamiento de corto y largo plazo asciende a 2.273 millones de dólares (Bancos y Bonos).

Un 40,2% del total del endeudamiento se encuentra a una tasa fija y el restante 59,8% se encuentra afecto a la tasa Libor.

El endeudamiento a tasa fija se encuentra constituido, por 300 millones de dólares en bonos en el extranjero con vencimiento en el año 2008 a una tasa de 7,375%, 435 millones de dólares en bonos en el extranjero con vencimiento en el año 2012 a una tasa de 6,375% y UF7.000.000 en bonos en el mercado nacional con vencimiento en el año 2012 a una tasa de 4%.

La variación del tipo de cambio US\$/\\$ constituye la principal exposición cambiaria de la Corporación, afectando positiva o negativamente sus activos y pasivos. El descalce entre activos y pasivos en moneda nacional, asciende a un pasivo neto equivalente de 131 millones de dólares (nota 24), lo que constituye un 1,8% del total de activos.

Este descalce, que puede ser conveniente e inconveniente para la Corporación, de acuerdo a la evolución positiva o negativa del tipo de cambio, se tiende a minimizar por la vía de operaciones de cobertura de monedas.

En función de las expectativas de mercado, la Corporación efectúa operaciones de coberturas de monedas, en un plazo de 1 mes. Al 30 de septiembre de 2003, tal como se indica en cuadro de nota 21, existen contratos a futuro de monedas por 1,6 millones de dólares con vencimiento en octubre de 2003.

En cuanto a los balances en otras monedas, éstos se mantienen en forma equilibrada

Por su calidad de empresa exportadora, la casi totalidad de los ingresos por venta de producto se perciben en dólares de los Estados Unidos de América.