CODELCO
Orgullo de Todos

CODELCO – CHILE

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 de la Corporación Nacional del Cobre de Chile

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, para el año 2011 y su comparación pertinente con el año 2010.

En tal sentido debe entenderse como un informe complementario a los estados financieros consolidados y sus notas, debiendo ser leído en conjunto con estos últimos para obtener una conclusión cabal sobre los temas expuestos.

I – ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

1. **Producción.**

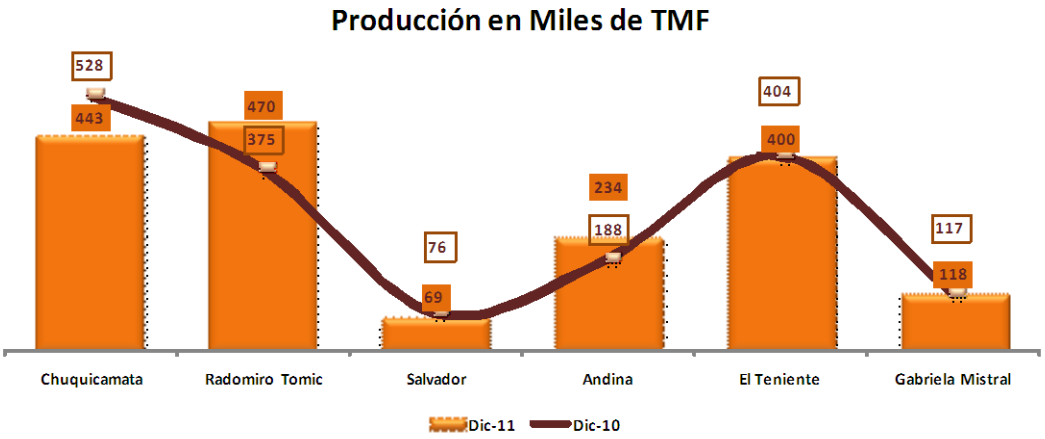

Gráfico 1: Producción Planta TMF.

Al 31 de Diciembre de 2011, la producción total de cobre de Codelco Chile, generadora de un 90% de los ingresos totales del periodo, alcanzó a TMF 1.735 miles, cifra que representa un aumento de 2,7% en la producción respecto del año 2010.

A nivel divisional, dicho comportamiento agregado se explica por un aumento en la producción de las divisiones operativas Radomiro Tomic, Andina y Gabriela Mistral, cuya contribución agregada logra neutralizar en parte importante las caídas de producción registradas en las divisiones Chuquicamata, Salvador y El Teniente.

Este comportamiento productivo agregado representa un esfuerzo de gestión importante frente a factores adversos que se presentan en la explotación minera, y que constituyen una degradación de las condiciones de operación (v.g. descenso de leyes de mineral, mayor dureza de la roca, mayor profundidad de yacimientos y entre otros).

2. Volumen de ventas físicas

Las ventas, expresadas en toneladas métricas finas de cobre y molibdeno, propio y comprado a terceros, se detallan en el siguiente cuadro:

Despachos	31-12-2011 TMF	31-12-2010 TMF	Variación %
Cobre propio	1.668.517	1.672.667	*-0,25%*
Cobre propio minerales de terceros	186.787	225.641	*-17,22%*
Cobre comprado a terceros	145.079	161.552	*-10,20%*
Total Ventas Cobre	2.000.383	2.059.860	*-2,89%*
Molibdeno propio y de terceros	22.843	21.358	*6,95%*

Cuadro 2: Ventas Físicas Totales de Cobre y Molibdeno.

Los despachos totales de cobre en el periodo 2011 respecto de 2010, presentan una disminución en las ventas de cobre propio, producido a partir de los recursos minerales de los yacimientos de Codelco (MTMF -4,2 ; -0,25%), al igual que el cobre propio producido a partir de minerales de terceros (MTMF -38,9 ; -17,22%). El efecto de menores despachos físicos de cobre comprado a terceros (MTMF -16,5; -10,20%), es un factor que se ve compensado con el incremento de los ingresos originado entre los períodos en comento, a raíz del aumento de los precios del cobre observado en el mercado[1]. Por otra parte, el volumen despachado de molibdeno presenta un aumento, debido a los incrementos de la producción. Los ingresos por venta de este subproducto aumentaron principalmente por un mayor volumen de TMF.

[1] Precio cobre promedio BML Ene-Dic y Ene-Dic 2010: cUS/lb 399,65 2011 y cUS/lb 341,97 respectivamente.

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

Concepto	*31-12-2011 MMUS$*	*31-12-2010 MMUS$*	*Variación (%)*
Ingresos de actividades ordinarias:	**17.515**	**16.066**	*9%*
Ingresos por ventas de cobre	15.566	14.501	*7%*
Ingresos por ventas de cobre de terceros	1.346	1.256	*7%*
Ingresos por ventas molibdeno	778	720	*8%*
Ingresos por venta otros productos y servicios	1.054	631	*67%*
Ingresos mercado futuro	-1.228	-1.042	*18%*
Costo de Ventas:	**-10.283**	**-9.089**	*13%*
Costo de cobre propio	-8.114	-7.191	*13%*
Costo de cobre de terceros	-1.331	-1.257	*6%*
Costo venta molibdeno	-165	-141	*17%*
Costo venta otros productos y servicios	-673	-500	*35%*
Ganancia Bruta	**7.232**	**6.977**	*4%*
Costos Financieros	-294	-331	*-11%*
Depreciación del ejercicio	-1.020	-909	*12%*
Amortización de intangibles	-465	-396	*18%*
EBIT (Resultado antes de intereses e impuestos)	5.842	4.819	*21%*
Ley Nº 13.196	-1.486	-1.311	*13%*
Gasto por impuesto a las ganancias	-3.492	-2.612	*34%*
EBITDAL (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y Ley 13.196)	8.813	7.434	*19%*
Excedente Corporativo	7.033	5.799	*21%*
Ganancia del Periodo	**2.055**	**1.876**	*10%*

Cuadro 3: Resultados consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

En el cuadro precedente, se muestra el comportamiento del estado de resultados de Codelco al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Un aspecto a destacar, es la influencia del precio del cobre, cuyos aumentos observados en el mercado desde mediados del segundo semestre de 2009, influyen ostensiblemente en la generación de los mayores ingresos.

A su vez, la ganancia bruta al 31 de Diciembre de 2011, alcanzó a MMUS$ 7.232, superior en MMUS$ 255 a lo registrado durante el mismo periodo en el 2010, lo cual se explica principalmente por los mayores ingresos por venta, amortiguados por mayores costos de producción, atribuibles a incrementos de precio en insumos, mano de obra y características de la explotación minera. Esto último, en cuanto a la variación de los costos entre los períodos en comento, se aprecia en el cuadro siguiente:

Tipo de costo (US¢/lb)	Dic-11	Dic-10	Var (%)
Costos totales	205,6	197,6	4%
Costo neto a cátodo (C3)	171,6	171,7	0%
Cash cost directo (C1)	116,4	104,4	11%

Cuadro 4: Costos de producción al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

4. Otros gastos e ingresos por función

Dentro de otros gastos e ingresos por función (efecto neto), ascendentes a MMUS$ -1.581 al 31 de Diciembre de 2011, se incluyen MMUS$ -1.486 correspondientes al impuesto Ley Nro.13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios.

5. Excedentes Ganancia (pérdida) antes de impuestos y Ganancia (pérdida) neta

Los excedentes de Codelco al 31 de Diciembre de 2011 (Ganancia (pérdida) antes de impuestos e impuesto Ley Nro.13.196) alcanzaron a MMUS$ 7.033, superiores a los MMUS$ 5.799, a igual fecha del año 2010, por incrementos en Ganancia Bruta por MMUS$ 255 y otros ingresos por función de MMUS$ 585, esta última generada principalmente por la venta de las inversiones en las sociedades E-CL. S.A. e Inca de Oro S.A..

Asimismo, la ganancia antes de impuestos ascendió a MMUS$ 5.547 en tanto que la ganancia neta se situó en MMUS$ 2.055, aspecto que representa una rentabilidad sobre los activos y el patrimonio – acumulada al 31 de Diciembre de 2011 -, de 9,86% y 33,89%, respectivamente; no obstante la carga tributaria que tiene la empresa, que en el ejercicio 2011, es del orden de 63% sobre los excedentes antes de impuestos. En este contexto, la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio, sin considerar la carga tributaria, la Ley Nro.13.196, intereses, depreciaciones y amortizaciones, asciende a un 42,30% y 145,30%, respectivamente.

II – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Rubros	31-12-2011 MMUS$	31-12-2010 MMUS$	*Variación %*
Activos Corrientes	5.907	6.624	-11%
Activos no Corrientes	14.928	13.655	9%
Total Activos	**20.835**	**20.279**	**3%**
Pasivos Corrientes	4.416	5.243	-16%
Pasivos no Corrientes	10.354	10.505	-1%
Total Pasivos	**14.770**	**15.748**	**-6,2%**
Patrimonio	6.065	4.531	34%
Total Patrimonio y Pasivos	**20.835**	**20.279**	**3%**

Cuadro 5: Balance general consolidado al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010.

Del total del activo al 31 de Diciembre de 2011, cerca de un 28% se constituye por las partidas pertenecientes al activo corriente, mientras que el porcentaje restante se compone por los activos no corrientes, de cuya composición, "Propiedad, planta y equipo" constituye un 90%.

Del total del pasivo y patrimonio al 31 de Diciembre de 2011, el pasivo corriente representa un 21%. El pasivo no corriente y el patrimonio, representan un 50% y un 29% respectivamente.

1. Activos

Al 31 de Diciembre de 2011, el activo corriente ascendió a MMUS$ 5.907 , compuesto principalmente por Inventarios por MUS$ 2.015 (34%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MMUS$ 1.968 (33%), Efectivo y efectivo equivalente por MMUS$ 1.383 (23%), Otros Activos Financieros Corrientes por MMUS$ 193 (3%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo corriente.

En relación a las existencias, su incremento de valor respecto al 31 de Diciembre de 2010 se debe a incrementos físicos puntuales y estacionales en las existencias de productos en proceso y terminados, que también se vieron afectados por valorizaciones donde ha influido el alza de costos atribuible a mayores costos reales de remuneraciones por efecto de negociaciones colectivas en algunas divisiones. Por su parte los materiales de bodega, registran un mayor valor atribuible al efecto combinado de varios factores, principalmente mayores costos de insumos, suministros y políticas de abastecimiento.

A continuación se muestra un desglose de las existencias al cierre del semestre:

Inventario	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Variación D11/D10
	MMUS$	MMUS$	MMUS$
Total Inventario	**2.015**	**1.783**	**232**
Total Inventario - Codelco	**1.888**	**1.690**	**198**
Productos terminados	**427**	**404**	**23**
Cobre minerales propios	359	286	73
Cobre con minerales de terceros	10	57	-47
Cobre comprado a terceros	8	0	8
Molibdeno producción propia	19	20	-1
Otros subproductos	31	41	-10
Productos en proceso	**1.097**	**1.015**	**82**
Cobre	1019	964	55
Molibdeno	42	20	22
Otros subproductos	36	31	5
Bodega	**364**	**271**	**93**
Materiales	428	342	86
Provisión material obsoleto	-64	-71	7
Consolidación Empresas Filiales	**127**	**93**	**34**

Cuadro 6: Inventarios al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

En el cuadro siguiente, se comentan las partidas de Propiedad, planta y equipo, al 31 de Diciembre de 2011:

Propiedades, Planta Y Equipo.	31-12-2011 MMUS$	31-12-2010 MMUS$	Var. D11/D10 %
Construcción en Curso, Bruto	3.320	2.757	20,4%
Terrenos, Bruto	101	108	-6,5%
Edificios, Bruto	3.282	3.164	3,7%
Planta y Equipo, Bruto	10.633	9.768	8,9%
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	35	36	-1,4%
Vehículos de Motor, Bruto	1.264	1.106	14,2%
Mejoras a Terreno, Bruto	3.283	3.067	7,0%
Operaciones Mineras, Bruto	3.062	2.670	14,7%
Desarrollo de Minas, Bruto	791	738	7,3%
Otros Activos, Bruto	727	736	-1,1%
Total Propiedad, plantas y equipo, bruto	**26.498**	**24.150**	**9,7%**
Total Depreciación Acumulada	**13.060**	**11.798**	**10,7%**
VALOR NETO	**13.438**	**12.352**	**8,8%**

Cuadro 7: Activo fijo al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

En términos netos, se produjo un incremento de MMUS$ 1.086 , con respecto al saldo existente al 31 de Diciembre de 2010. Esta variación en propiedad, planta y equipos, corresponde a la ejecución del programa de inversiones de la Corporación, que tendrá un ritmo creciente por efecto de sus proyectos estructurales (que apuntan a mantener y/o reponer, o aumentar, las capacidades productivas de las divisiones operativas).

2. Pasivos

El pasivo corriente al 31 de Diciembre de 2011 asciende a MMUS$ 4.416 (31 de Diciembre de 2010, MUS$ 5.243), y está conformado por otros pasivos financieros corrientes por MUS$ 1.643 (37%), Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUS$ 1.782 (40%), Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por MMUS$ 459 (10%) más otras obligaciones varias.

El pasivo no corriente alcanzó al 31 de Diciembre de 2011 a MMUS$ 10.354 (31 de Diciembre de 2010, MMUS$ 10.505), compuesto principalmente por otros pasivos financieros no corrientes por MMUS$ 6.395 (62%), provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MMUS$ 1.093 (11%), pasivo por impuestos diferidos por MMUS$ 1.540 (15%), otras provisiones a largo plazo por MMUS$ 1.013 (10%) más otras obligaciones no corrientes.

Dentro de los rubros del Pasivo, otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, se encuentran las

obligaciones financieras con bancos, instituciones financieras y con el público a través de bonos emitidos tanto en el mercado local, como en el mercado internacional.

El movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras entre el 1° de enero y 31 de Diciembre de 2011, obedece al devengo de intereses financieros, pagos y nuevos préstamos bancarios, lo anterior se presenta en un cuadro a continuación:

Movimiento de Préstamos bancarios	Corriente	No Corriente
	MMUS$	
Préstamos con entidades financieras saldo inicial	**340**	**1.296**
Traspaso al corto plazo	**200**	**- 200**
Importes procedentes de préstamos bancarios		**100**
Pagos de préstamos	**- 500**	
Diferencia de cambio, devengo de intereses y otros	**1**	**1**
Préstamos con entidades financieras saldo final	**41**	**1.197**

En relación a las obligaciones por bonos, durante el año 2011 la Corporación efectuó una colocación de un bono por MMUS$ 1.150, factor principal que explica el incremento de este concepto, en relación al año 2010.

Con respecto a provisiones, la Corporación ha registrado los compromisos de pago de beneficios futuros pactados con sus trabajadores, como así también aquellos que pudieran derivarse de litigios propios de la gestión. Estas se han clasificado como corriente y no corriente, dependiendo de su horizonte estimado de pago.

El Patrimonio al 31 de Diciembre de 2011, asciende a MMUS$ 6.065 (MMUS$ 4.531 al 31 de Diciembre de 2010), el que incluye un aporte de capital extraordinario por MUS$ 1.000 millones recibido durante 2009 consignado en el artículo 6° transitorio de la Ley N° 20.392. Además incluye un fondo de reserva por MMUS$ 500.

III – INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez	31-12-2011	31-12-2010	Variación (%)
Liquidez corriente: Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,34	1,26	6,35%
Razón ácida: (Activos Corrientes-Inventarios-Gastos anticipados)/Pasivos Corrientes	0,87	0,92	-5,43%

Endeudamiento	31-12-2011	31-12-2010	Variación (%)
Razón de endeudamiento: Total Pasivos/Patrimonio (veces)	2,44	3,48	-29,89%
Proporción deuda corto plazo: Pasivos Corrientes/ Total Pasivos	0,30	0,33	-9,09%
Proporción deuda largo plazo: Pasivos No Corrientes/Total Pasivos	0,70	0,67	4,48%

Cobertura y Rentabilidad	31-12-2011	31-12-2010	Variación (%)
Resultado antes de impto. e intereses / Costos financieros (veces)	19,84	14,55	36%
Rentabilidad sobre los activos %	9,9%	9,3%	7%
Rentabilidad sobre el patrimonio %	33,9%	41,4%	-18%
Rentabilidad sobre los activos operacionales %	10,3%	9,5%	8%

Actividad	31-12-2011	31-12-2010	Variación (%)
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	8,28	5,54	49%
Recuperación de cobranzas (días)	43	65	-33%
Rotación de inventario (veces)	5,10	5,10	0%
Permanencia de Inventario (días)	71	71	0%
Total activos (millones de US$)	20.835	20.279	3%

Al 31 de Diciembre de 2011, el índice de liquidez corriente presenta un aumento con respecto al 31 de Diciembre de 2010, producto de la disminución del pasivo corriente generado en parte, por la menor exposición de derivados, debido a la variación que experimento el precio del cobre y los niveles de toneladas mantenidas por la Corporación.

Al 31 de Diciembre de 2011, el pasivo total de la Corporación corresponde a MMUS$ 14.770 , mientras que al 31 de Diciembre de 2010, asciende a MMUS$ 15.748 , lo cual refleja una disminución neta de MUS$ -978 entre dichos periodos. La disminución porcentual en la razón de endeudamiento, se explica principalmente por la mencionada disminución en la exposición de los derivados.

IV – ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El flujo neto originado por las actividades de operación al 31 de Diciembre de 2011, corresponde a un flujo positivo de MMUS$ 2.650 , inferior en MMUS$ -612 , respecto de igual período del año anterior, principalmente por los mayores ingresos obtenidos por la Corporación, por efecto de los precios del cobre, los cuales no alcanzaron a compensar el mayor gasto en el periodo por pagos a proveedores y contratistas, como asimismo los mayores gastos por concepto de impuestos asociados a las ganancias y a las ventas.

Como parte del flujo operacional se puede destacar lo siguiente:

Concepto	31-12-2011 MMUS$	31-12-2010 MMUS$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.	**19.702**	**16.974**
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	**-8.742**	**-7.833**
Impuestos a las ganancias pagados	**-3.852**	**-2.516**

Cuadro 8: Flujo de efectivo originado por actividades de operación, al 31 de Diciembre de 2011y 31 de Diciembre de 2010

Por otra parte, las actividades de financiamiento al 31 de Diciembre de 2011, originaron un flujo negativo de MMUS$ -1.082 , en comparación al flujo negativo de MUS$ -857 , generado durante igual período del año anterior, lo cual se explica principalmente, por la liquidación de préstamos de instituciones financieras y un menor uso de los mismos con dichas instituciones.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

Concepto	31-12-2011 MMUS$	31-12-2010 MMUS$
Total importes procedentes de préstamos	**1.232**	**2.387**
Pagos de préstamos	**-518**	**-801**
Intereses pagados	**-325**	**-238**
Dividendos pagados	**-1.472**	**-2.206**

Cuadro 9: Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MMUS$ -1.059 al 31 de Diciembre de 2011, que representa una reducción absoluta de MMUS$ 1.244 . Las cifras de enero-diciembre de 2011, son indicativas de la inversión creciente que la Corporación debe efectuar en materia de desarrollo de proyectos de alta relevancia para Codelco. Cabe destacar que durante el periodo enero-diciembre de 2011, la Corporación percibió los ingresos por la venta de E.CL S.A., que explican la reducción del flujo neto antes comentado.

Considerando los flujos antes mencionados y los saldos iniciales de caja, al 31 de Diciembre de 2011 se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MMUS$ 1.383 , superior a los MMUS$ 874 determinados al cierre del periodo enero-diciembre de 2010.

V – PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE EL VALOR DE LIBROS Y EL VALOR DE MERCADO O ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS DE LA CORPORACIÓN

Los yacimientos que posee la Corporación - conforme a políticas usuales en esta industria - están registrados en la contabilidad con sendos valores nominales de US$1, lo que naturalmente implica una diferencia importante de este valor contable con el real valor económico de estos yacimientos.

Como consecuencia de lo anterior, se produce el efecto que el Patrimonio contable y el activo son un subconjunto del valor económico de la Corporación.

VI – INFORMACIÓN SOBRE MERCADO Y COMPETENCIA

Codelco es el mayor productor de cobre de mina del Mundo. Durante el año 2011, su producción totalizó 1.735 miles de tmf, representando un 11% de la producción mundial y un 34% de la producción nacional. Junto con esto, Codelco concentra el 9% de las reservas mundiales de cobre, contenidas en yacimientos de clase mundial, y es el segundo mayor productor de molibdeno.

Codelco cuenta con seis Divisiones mineras: Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente y la nueva División Ministro Hales, actualmente en construcción. A estas operaciones se suman la División Ventanas (Fundición y Refinería) y el yacimiento Gabriela Mistral operado por la filial Minera Gaby S.p.A.. Además, la Corporación tiene un 49% de participación en la Sociedad Contractual Minera El Abra y participa en diversas sociedades orientadas a la exploración y desarrollo tecnológico, tanto en Chile como en el extranjero.

Desde su creación en 1976, la Corporación Nacional del Cobre de Chile ha realizado aportes al Fisco por un monto cercano a los US$ 94.000 millones, en moneda de 2011. Gracias a los altos precios del cobre, el 57% de este monto fue generado en los últimos 8 años, representando un 15% de los ingresos del Gobierno Central. En este último periodo, Codelco representó el 21% de las exportaciones de Chile y sus inversiones superaron en más de un 80% al total de la inversión extranjera materializada en minería (DL-600).

Adicionalmente a sus contribuciones directas al desarrollo del país, Codelco genera una gran cantidad de encadenamientos productivos. Durante el año 2011, la Corporación realizó negocios con más de 3.900 proveedores, 90% de los cuales fueron proveedores nacionales. Además, Codelco es el mayor cliente eléctrico del país y tiene un rol destacado en materia de desarrollo de nuevas fuentes de energía y proyectos de energías renovables no convencionales.

El año 2011, el precio del cobre alcanzó su mayor nivel histórico, en términos nominales, con un promedio anual de 399,7 c/lb, en un escenario de mercado deficitario, donde el consumo, liderado por China y Rusia, se desaceleró en relación al año 2010 y la producción mundial de mina tuvo un escaso crecimiento.

En cuanto a los fundamentos del mercado del cobre en el largo plazo, el crecimiento esperado de China y de otras Economías Emergentes, que se encuentran en fases de desarrollo con mayor intensidad de uso de cobre, y el surgimiento de nuevos usos y aplicaciones del cobre, podrían sustentar el

crecimiento del consumo a un ritmo superior al promedio histórico. Por el lado de la oferta, el envejecimiento y riqueza decreciente de los actuales yacimientos, las mayores complejidades de los nuevos proyectos y los mayores riesgos geopolíticos de los nuevos distritos mineros configuran un panorama desafiante.

Durante el año 2011, la Corporación continuó avanzando en la materialización de su Plan Estratégico definido el año 2010. Una de las prioridades de este Plan es el desarrollo y materialización de los denominados Proyectos Estructurales Mineros, los que, durante el periodo, registraron significativos avances:

- Aprobación y avance en la ejecución de MH, con puesta en marcha programada para el año 2013.
- Aprobación y avance en la implementación de Obras Tempranas en Chuquicamata Subterránea.
- Inicio del Estudio de Prefactibilidad de Explotación Sulfuros RT Fase II y avance en los estudios de ingeniería para desarrollo de una Planta Desaladora.
- Avance de Estudio de Factibilidad de Andina Fase II.
- Aprobación e inicio de construcción de Nuevo Nivel Mina.

Al mismo nivel de relevancia de estos Proyectos Estructurales Mineros, Codelco realizó el lanzamiento y comenzó la implementación del Proyecto Estructural de Salud y Seguridad Ocupacional y del Proyecto Estructural de Medio Ambiente y Comunidades, orientados a posicionar a la Corporación como un referente de la industria en materia de Sustentabilidad.

Apuntando al más largo plazo, Codelco intensificó las exploraciones manteniendo el foco principal en los distritos mineros de los actuales centros productivos. Los resultados más relevantes se alcanzaron en el Distrito Andina, con la confirmación del descubrimiento del yacimiento Cerro Negro, que se agrega al descubrimiento de La Americana en 2009, sumando en el entorno de esta operación minera más de 12 millones de toneladas de cobre fino y reafirmando que este distrito contiene recursos de cobre únicos en el mundo. En el ámbito internacional, la Corporación continúa sus esfuerzos de exploración en Brasil, Ecuador y Colombia.

En materia de nuevos negocios, durante el año 2011, Codelco se asoció con Pan Aust para el desarrollo del yacimiento Inca de Oro, y con LS-Nikko Copper para estudiar la construcción de una planta de metales nobles. Adicionalmente, la Corporación tomó la decisión de ejercer la opción de compra del 49% de Anglo American Sur, asegurando el financiamiento de la operación.

Finalmente, para asegurar la competitividad en el mediano y largo plazo, el año 2011, Codelco definió y comenzó el despliegue de una nueva estrategia en el ámbito tecnológico, y continuó con el desarrollo de acciones de Gestión del Talento, Reclutamiento y Desarrollo de los Recursos Humanos.

VII – ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco-Chile), ha creado instancias dentro de su organización, que buscan la generación de estrategias que permitan minimizar los riesgos de mercado

a que puede estar expuesta.

Para un mayor análisis de este tema, ver las notas N° 27 y 28 de los Estados Financieros.