Estados Financieros Intermedios

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

Santiago, Chile
30 de septiembre de 2011 y 2010

Indice

	Página
Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios	4
Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios	6
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Intermedios (método indirecto)	8
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	11
Nota 1 - Actividad de la Sociedad	11
Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados	13
a) Comparación de la información	13
b) Período contable	14
c) Bases de preparación	14
d) Bases de consolidación	15
e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	16
f) Moneda funcional y de presentación	19
g) Inventarios	20
h) Propiedad, planta y equipo	21
i) Depreciación de propiedad, planta y equipos	23
j) Activos intangibles	24
k) Inversiones en asociadas	24
l) Deterioro de activos	25
m) Préstamos que devengan intereses	28
n) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	28
o) Impuestos a la renta e impuestos diferidos	28
p) Provisiones	29
q) Transacciones en moneda extranjera	31
r) Plusvalía	32
s) Reconocimiento de ingresos	33
t) Instrumentos financieros	34
u) Información por segmentos	38
v) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	38

Indice

Página

Nota 3 - Uniformidad 41

Nota 4 - Efectivo y Equivalente al Efectivo 41

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar 42

Nota 6 - Inventarios 43

Nota 7 - Cuentas por Cobrar y Pagar por Impuestos Corrientes 44

Nota 8 - Otros Activos Financieros no Corriente 44

Nota 9 - Activos Intangibles 45

Nota 10 - Propiedades, Planta y Equipos 46

Nota 11 - Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta 47

Nota 12 - Inversión en Asociadas 48

Nota 13 - Plusvalía 49

Nota 14 - Otros Activos no Financieros no Corrientes 49

Nota 15 - Préstamos que Devengan Intereses Corrientes y no Corrientes 50

Nota 16 - Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar 55

Nota 17 - Cuentas por Pagar y Transacciones con Sociedades Relacionadas 55

Nota 18 - Provisiones no Corrientes 57

Nota 19 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes 57

Nota 20 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados 58

Indice

Página

Nota 21 - Deterioro del Valor de los Activos 58

Nota 22 - Patrimonio 58

Nota 23 - Ingresos de Actividades Ordinarias 61

Nota 24 - Otros Ingresos por Función 61

Nota 25 - Depreciación y Amortización 62

Nota 26 - Costo de Venta 62

Nota 27 - Gastos de Administración y Ventas 63

Nota 28 - Contratos de Derivados 63

Nota 29 - Contingencias y Restricciones 64

Nota 30 - Cauciones Obtenidos de Terceros 73

Nota 31 - Medio Ambiente 73

Nota 32 - Análisis de Riesgos 74

Nota 33 - Hechos Posteriores 81

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios

30 de septiembre de

(Cifra en miles de dólares MUS$)

ACTIVOS	Nota	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	26.040	14.430
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(5)	25.545	42.050
Inventarios, neto	(6)	24.335	19.846
Activos por impuestos	(7)	10.013	8.962
Otros activos no financieros		2.448	1.948
Total activo corriente		88.381	87.236
Activo no Corriente			
Otros activos financieros	(8)	44.536	48.648
Propiedades, planta y equipo, neto	(10)	214.650	188.766
Activos por impuestos diferidos	(11)	2.156	1.707
Inversiones en asociadas	(12)	1.255	1.198
Activos intangibles	(9)	6.405	1.587
Plusvalía	(13)	16.343	16.343
Otros activos no financieros	(14)	44.622	38.687
Total activos no corrientes		329.967	296.936
Total Activos		418.348	384.172

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios

30 de septiembre de

(Cifra en miles de dólares MUS$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros	(15)	50.029	5.649
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(16)	42.862	42.299
Pasivo por impuestos	(7)	4.082	4.016
Otras provisiones		22	29
Provisiones por beneficio a los empleados	(20)	5.481	5.147
Otros pasivos no financieros	(19)	7.822	9.596
Total pasivo corriente		110.298	66.736
Pasivo no Corriente			
Otros pasivos financieros	(15)	34.300	9.600
Otras provisiones	(18)	4.073	2.153
Cuentas por pagar empresas relacionadas	(17)	417	369
Pasivos por impuestos diferidos	(11)	8.541	8.892
Total pasivos no corrientes		47.331	21.014
Total pasivo		157.629	87.750
Patrimonio Neto			
Capital emitido	(22)	44.219	44.219
Otras reservas	(22)	(45.859)	(2.229)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22)	228.525	204.507
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		226.885	246.497
Participaciones no controladoras		33.834	49.925
Total patrimonio		260.719	296.422
Total Pasivos y Patrimonio		418.348	384.172

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios

Por los años terminados al 30 de septiembre de

(Cifra en miles de dólares MUS$)

		ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.2011 30.09.2011	**01.01.2010 30.09.2010**	**01.07.2011 30.09.2011**	**01.07.2010 30.09.2010**
	Nota	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingreso de actividades ordinarias	(23)	205.778	175.855	58.774	72.914
Costo de venta	(26)	(123.385)	(96.460)	(43.141)	(33.385)
Margen bruto		82.393	79.395	15.633	39.529
Otros ingresos por función	(24)	174	554	119	253
Gastos de administración	(27)	(14.641)	(12.413)	(4.445)	(4.724)
Otros gastos por función		0	-	5	-
Participación en ganancias asociadas		153	191	35	91
Costo financiero		(484)	(243)	(187)	(75)
Diferencia de cambio		(7.736)	407	(8.144)	5.053
Otras pérdidas ganancia		1.463	-	522	26
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto		61.322	67.891	3.538	40.153
Gasto por impuesto a las ganancias	(11)	(15.570)	(12.793)	(1.854)	(6.745)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		45.752	55.098	1.684	33.408
Ganancia pérdida		45.752	55.098	1.684	33.408
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		37.956	46.051	703	28.604
Ganancias (pérdidas) atribuibles a participaciones no Controladora		7.796	9.047	981	4.804
Resultado de ingresos y gastos integrales		45.752	55.098	1.684	33.408

Ganancias por Acción

Acciones Comunes				
Resultado disponible para accionistas	37.956	46.051	703	28.604
Promedio ponderado N° de acciones 145.000.000				
Ganancia (pérdida) básica por acción	0.2618	0.3176	0,0048	0.1973

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios

Por los años terminados al 30 de septiembre de

(Cifra en miles de dólares MUS$)

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS$	**01.01.2010 30.09.2010 MUS$**	**01.07.2011 30.09.2011 MUS$**	**01.07.2010 30.09.2010 MUS$**
Ganancia	45.752	55.098	1.684	33.408
Total resultado integral	45.752	55.098	1.684	33.408
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Controladora	37.956	46.051	703	28.604
Resultado integral atribuibles a los propietarios no Controladoras	7.796	9.047	981	4.804
Total resultado integral	45.752	55.098	1.684	33.408

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Intermedios (método indirecto)

Por los años terminados al 30 de septiembre de

(Cifra en miles de dólares MUS$)

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Flujo de Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Ganancia	37.956	46.051
Ajuste por conciliación de ganancias (pérdida)		
Dividendos pagados	(20.813)	(11.308)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancia (pérdida)	(20.813)	(11.308)
Ajuste no monetarios		
Gasto por impuestos a las ganancias	15.570	12.793
Gastos de depreciación y amortización	18.190	15.811
Provisiones	8.545	9.853
Total ajustes no monetarios	42.305	38.457
Incremento/disminución capital de trabajo		
Ajuste por (incremento)por provisiones	14	-
Ajuste por ganancia no distribuida de asociadas	(153)	(191)
Ajuste por (incremento) de los inventarios	(4.489)	(3.556)
Ajuste por (incremento) en cuentas por cobrar de origen comercial	17.686	(10)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	216
Ajuste por (incremento) disminuciones en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	2.384	(8.494)
Ajuste por incremento (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	4.759	13.274
Ajuste por incremento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(19.982)	(23.776)
Ajuste por (disminución) de moneda extranjera no realizadas	7.736	(406)
Ajuste por operaciones no controladoras	7.796	8.996
Otros ajustes no monetarios	141	-
Total por ajuste por incremento/disminución capital de trabajo	15.892	(13.947)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de operación	75.340	59.253

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Intermedios (método indirecto)

Por los años terminados al 30 de septiembre de

(Cifra en miles de dólares MUS$)

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Flujo de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Compra propiedades, plantas y equipos	(59.262)	(32.410)
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(59.262)	(32.410)
Flujo de Efectivo Procedente de (Utilizados en) Actividades de Financiamiento		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(73.255)	-
Obtención de préstamo de corto plazo	15.500	8.000
Obtención de préstamo de largo plazo	57.000	-
Préstamos de entidades relacionadas	87	103
Pago de préstamos	(3.800)	(8.970)
Flujo de efectivo neto utilizados en actividades de financiamiento	(4.468)	(867)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Efectivo Equivalente al Efectivo	11.610	25.976
Efecto de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo	-	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo	11.610	25.976
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Principio del Período	14.430	8.727
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	26.040	34.703

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

(Cifra en miles de dólares MUS$)

	Capital emitido	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones	Participaciones minoritarias	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período actual 01.01.2011	44.219	(2.229)	204.507	246.497	49.925	296.422
Cambios						
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	37.956	37.956	7.796	45.752
Dividendos pagados /mínimos	-	-	(17.690)	(17.690)	-	(17.690)
Incremento(disminución) por transferencias y otros cambios	-	(43.630)	3.752	(39.878)	(23.887)	(63.765)
Cambios en el patrimonio	-	(43.630)	24.018	(19.612)	(16.091)	(35.703)
Saldo final período actual 30.09.2011	44.219	(45.859)	228.525	226.885	33.834	260.719

	Capital emitido	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones	Participaciones minoritarias	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período actual 01.01.2010	44.219	(2.229)	158.828	200.818	41.473	242.291
Cambios						
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	46.051	46.051	9.047	55.098
Dividendos pagados/mínimo	-	-	(29.364)	(29.364)	-	(29.364)
Incremento(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(6.573)	(6.573)
Cambios en patrimonio	-	-	16.687	16.687	2.474	19.161
Saldo final período 30.09.2010	44.219	(2.229)	175.515	217.505	43.947	261.452

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de septiembre de 2011 y 2010

(Cifra en miles de dólares MUS$)

Nota 1 - Actividad de la Sociedad

Pacífico V Región S.A., se constituyó por Escritura Pública de fecha 10 de mayo de 1989, ante el notario Alfonso Díaz Sangüeza, a partir de la división de la Sociedad Chilena de Distribución Eléctrica Quinta Región S.A., en dos sociedades anónimas, una continuadora con el mismo nombre y otra denominada Pacífico V Región S.A., todo ello con efecto retroactivo al 1 de enero de 1989. Luego se modificó por Escritura Pública de fecha 30 de junio de 1989 ante el mismo notario.

El extracto correspondiente fue publicado en el Diario Oficial Nº 33.374 de fecha 17 de mayo de 1989 y fue inscrita en el Registro de Comercio de Valparaíso a fs. 386 Nº 402 correspondiente al año 1989 y en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 12.290, Nº 6.201 correspondiente al año 1989.

Pacífico V Región S.A. tiene su domicilio social y oficinas centrales en Santiago, en Avenida El Bosque Sur Nº 130 piso 14, Comuna de Las Condes.

El Patrimonio inicial de Pacífico V Región S.A. se constituyó aproximadamente con el 12,4 % del patrimonio de Chilquinta S.A., representado por activos circulantes que se asignaron a contar del 1 de enero de 1989 a sus respectivos valores libros. El valor corregido a la fecha que se cambia la contabilidad a dólares es de US$ 12,35 millones.

Con el fin de financiar parte de las inversiones que se han realizado, se han efectuado aumentos de capital por un monto cercano a los US$ 31,87 millones, cifra actualizada a la fecha que se cambia la contabilidad a moneda dólar. En el año 1992 se aumentó el capital en US$ 25,19 millones y en marzo de 1993 se aumentó en US$ 6,68 millones.

La Sociedad tiene como giro principal, realizar en forma directa o a través de otras empresas, la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercializando distribución por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes o mercaderías que digan relación con los rubros de: minería, pesca y cultivos marinos, alimentos, construcción e inmobiliario, agropecuario y agroindustrial, transporte, química farmacéutico, marítima, metalmecánica, energía y telecomunicaciones.

También puede crear, formar o participar en sociedades civiles o comerciales de cualquier especie, en los rubros antes señalados.

Nota 1 - Actividad de la Sociedad (continuación)

La Sociedad ha participado en el negocio de generación eléctrica en Argentina, inversión que vendió a fines de los años 90. Esta inversión estaba incorporada en la filial Pacífico Internacional-Chile S.A., la cual hoy no tiene activos, ni movimiento contable y se está viendo la posibilidad de cerrarla.

Inversión en el sector minero

A partir del año 1990 la Sociedad comenzó a invertir en el área minera, con la adquisición de un porcentaje significativo de la empresa Sociedad Punta del Cobre S.A. (Pucobre). Inicialmente la compra se realizó a través de la apertura de un poder de compra y en los años siguientes mediante la adquisición directa de acciones a otros accionistas.

A fines del año 2002, la sociedad realizó una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) de la sociedad minera, logrando comprar un 17,37% de la Sociedad. Durante el primer semestre del 2011 se realizaron nuevas compras de acciones de Pucobre por el equivalente a un 1.05% de su propiedad, transformándose la participación de Pacífico V Región S.A. en Sociedad Punta del Cobre S.A. en un 84,67%, comprometiendo una inversión calculada al 30 de septiembre de 2011 a valor libro de US$ 186,8 millones, la que en términos bursátiles a esa fecha es de US$848 millones, constituyéndose en el principal activo de la sociedad.

En el mes de febrero de 1990, Sociedad Punta del Cobre S.A. materializó su inscripción en el Registro de Valores bajo el N° 362, en razón de la cual está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sociedad Punta del Cobre S.A. desarrolla sus operaciones en la III Región de Atacama. Sus oficinas generales están radicadas en la ciudad de Copiapó, distante a 805 Km al norte de Santiago de Chile.

A 20 Km. de distancia de las oficinas generales se ubica la Mina Punta del Cobre, que abastece de minerales a la planta San José. Esta planta se encuentra a 5 Km. de la mina y obtiene como producto final concentrados de cobre.

A 13 Km. de Copiapó por el Camino Internacional a Argentina, se encuentra la Planta Biocobre, productora de cátodos. Esta planta se abastece de minerales provenientes de la Mina Venado Sur, ubicada a 35 Km. de Planta Biocobre por el mismo Camino Internacional y de minerales de la zona de Tierra Amarilla.

Además se están estudiando dos proyectos de relevancia ubicados en la segunda y cuarta región, los que actualmente están en etapa de pre-factibilidad.

Nota 1 - Actividad de la Sociedad (continuación)

Sociedad Punta del Cobre S.A. tiene como misión crear valor a través del desarrollo y explotación de recursos minerales, preferentemente de cobre, protegiendo y potenciando a las personas y su entorno. El objetivo final de la estrategia de Sociedad Punta del Cobre es maximizar el valor de la Sociedad para sus accionistas, con foco en la generación de mayor valor posible en la Mina de Punta de Cobre, explorando acotadamente opciones de crecimientos disponibles y razonables.

Sociedad Punta del Cobre S.A. cuenta con un plan estratégico a largo plazo y planes de acciones inmediatas que da forma a la misión encomendada para así construir una empresa segura, estable y eficiente. Todos los esfuerzos e iniciativas llevadas adelante por los trabajadores y ejecutivos de Sociedad Punta del Cobre S.A. deben siempre fundarse en los valores básicos de compromiso, austeridad, profesionalismo e integridad.

Sector Distribución y Logística

En abril del año 2001, Pacífico V Región S.A. decide participar con un 33,3% de la propiedad, en la formación de la sociedad Chilepost S.A., cuyo giro principal es la distribución de cartas, correspondencia, documentos y bienes de toda naturaleza; la prestación de servicios de mensajería, courier, encomiendas, control y manejo de inventarios y en general, la prestación de servicios de logística a toda clase de personas. Los otros socios, distribuidos en partes iguales son: Inversiones Penta III Limitada e Inversiones Postales Limitada. El capital inicial de la sociedad se constituye con $ 1.200 millones de pesos, el que se aumenta en el año 2004 en $ 450 millones de pesos. Actualmente el capital es de $2.220 millones de pesos actualizado al 30 de septiembre del 2011.

En esta sociedad se han comprometido recursos al 30 de septiembre 2011 por aproximadamente US$ 1 millón.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados

a) Comparación de la información

Los presentes Estados Financieros consolidados de Pacífico V Región S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS en su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

a) Comparación de la información (continuación)

A partir del ejercicio 2010, se presenta la información financiera bajo IFRS comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los Estados Financieros y una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas IFRS.

b) Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados Consolidados de Situación Financiera intermedios por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto intermedios por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales intermedios por los períodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2011 y 2010.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo intermedios (método indirecto) por los períodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2011 y 2010.

c) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios, que corresponden al período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2011, son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS en su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, según corresponda.

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan la situación financiera de Pacífico V Región S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2011 y 2010, los cuales fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 14 de noviembre de 2011.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Sociedad y de las sociedades filiales controladas por la Sociedad. Se posee control cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una Sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades.

Los resultados de la filial Punta del Cobre S.A. se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados por función desde la fecha efectiva de la adquisición y que es la fecha en que se tomó control.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presentan, en los rubros "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el Estado Consolidado de Situación Financiera y "Ganancia atribuible a participación minoritaria" en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

El detalle de las sociedades filiales incluidas en la consolidación es el siguiente:

RUT	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		30.09.2011			30.09.2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.561.560-1	Sociedad Punta del Cobre S.A.	84,67	-	84,67	83,62
96.980.030-6	Pacífico Internacional Chile S.A.	99,99	-	99,99	99,99

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Bases de consolidación (continuación)

Además la sociedad participa de un 33,33 % en la sociedad Chilepost S.A. donde tiene un pacto de actuación conjunta con los otros socios que en esta participan.

RUT	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		30.09.2011			30.09.2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.561.560-1	Chilepost S.A.	33,33	-	33,33	33,33

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación.

Los resultados obtenidos por estas entidades asociadas que corresponden a la Sociedad conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, en el rubro "Participación en Ganancia (Pérdida) de asociadas" del Estado Consolidado de Resultados Integrales. Las pérdidas de una asociada que excedan la participación de la Sociedad en dicha asociada son reconocidas sólo en la medida que la Sociedad haya incurrido en obligaciones legales o constructivas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

Cuando una entidad de la Sociedad realiza transacciones con una asociada de la Sociedad, las ganancias y pérdidas son eliminadas en función de la participación de la Sociedad en la asociada correspondiente.

La Sociedad Pacífico Internacional Chile S.A., al 30 de septiembre de 2011 se encuentra operacionalmente inactiva.

e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas (continuación)

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- **Litigios y otras contingencias**

  En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

- **Vida útil de propiedades, plantas y equipos y pruebas de deterioro de activos**

  La depreciación de plantas y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas.

  Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC N° 36, la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro. Si como resultado de esta evaluación, el valor libro excede a su valor recuperable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas (continuación)

- **Provisión de cierre de faenas**

La administración de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. determina la cantidad a provisionar por concepto de restauración de minas basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, realizando suposiciones acerca de los descuentos de estos flujos a una tasa de descuento para la Sociedad.

La administración ha estimado que los desembolsos serán efectuados de acuerdo al siguiente calendario:

Años	MUS$
2012	494
2014	802
2017	518
2024	5.077
Total	6.891

Los desembolsos por cierre de faena se valorizan según el valor esperado de los flujos de efectivo futuros, descontados a su valor actual y determinados en función de la probabilidad de otras estimaciones de flujos de efectivo para la Sociedad. Se requiere de juicios y estimaciones importantes en la generación de expectativas de las futuras actividades y la cantidad y tiempo de los flujos de efectivo asociados. Estas expectativas se forman sobre la base de los requisitos ambientales y regulatorios existentes o, si son más exigentes, las políticas medioambientales de la Sociedad que generarán una obligación implícita. La tasa de descuento utilizada es de un 14,17% anual.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas (continuación)

- **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos, y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las partidas importantes sujetas a dicha estimación y supuestos incluyen el valor en libros de propiedades, planta y equipo, propiedad minera, exploración e intangibles; valuación de provisión de deudores incobrables, inventarios y activos por impuestos diferidos, obligaciones medioambientales e instrumentos financieros.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

La información relacionada a juicios críticos en la aplicación de políticas contables, que tienen un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros, incluyen gastos de desarrollo de mina y activos intangibles.

f) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US$), que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Sociedad mantiene registros contables en dólares de los Estados Unidos de América. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

g) Inventarios

Los inventarios de la sociedad filial Punta del Cobre S.A., están compuestos principalmente por los productos mineros que explota y procesa en sus propias minas y plantas de beneficio y se valorizan al menor valor entre el costo de producción y el valor neto de realización.

Los minerales en proceso (incluyendo mineral en cancha), concentrado de cobre y cátodos de cobre son valorizados al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. Los costos de minería y de molienda y los costos no monetarios son incluidos en el valor de los inventarios, así como los costos asignados de mantenimiento central y de ingeniería y los costos generales y administrativos en terreno, incluyendo todo el apoyo de infraestructura esencial.

Los costos de los inventarios son asignados utilizando el método de costo promedio ponderado. Los materiales e insumos también son valorados al menor entre el costo promedio y el valor neto de realización.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos estimados de finalización y los gastos de venta.

El mineral en cancha para su uso futuro se valoriza al menor entre el costo de producción promedio y el valor neto de realización.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Propiedad, planta y equipo

Reconocimiento y valorización

Los ítems de propiedad, planta y equipos de la filial Punta del Cobre S.A. son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro. El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y el interés capitalizado incurrido durante el período de construcción y desarrollo y en los períodos posteriores de expansión.

El costo de los activos construidos incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente relacionado con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección, los costos de desmantelamiento y retiro de los ítems y de restaurar el lugar donde estén ubicados y los costos de los préstamos para los activos calificados.

Cuando partes de un ítem de propiedad, planta y equipo de la filial Punta del Cobre S.A., poseen vidas útiles distintas, son registrados como ítems separados (componentes importantes) de la propiedad, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas por enajenación de un ítem de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los valores obtenidos de la venta con sus valores libros y son reconocidas netas dentro de “otros ingresos” en el estado de resultados integrales.

La infraestructura minera es depreciada sobre la base de unidades de producción durante la vida útil de las reservas minerales probadas y probables. El terreno no es sujeto de depreciación.

Los cambios de estimaciones son contabilizadas sobre la estimación de la vida económica restante o las restantes reservas comerciales de la mina, según corresponda.

El total de la depreciación de bienes definidos como productivos y amortización, se incluye como costo de producción de inventarios.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Propiedad, planta y equipo (continuación)

Reconocimiento y valorización (continuación)

Los gastos de reemplazos y mejoras son capitalizadas cuando el estándar de rendimiento del activo se mejora significativamente, o cuando el gasto representa un reemplazo de un componente de un conjunto de activos fijos tangibles que han sido depreciados separadamente.

Otros activos minerales incluyen:

Gastos de exploración, infraestructura minera complementaria, para las propiedades en producción. Los otros activos mineros al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, consiste en lo siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Exploraciones y sondajes efectuados por filial	28.154	18.815
Total	28.154	18.815

Activos y Desembolsos para exploración y evaluación

La Sociedad tiene la política de registrar en los activos, los desembolsos relacionados con actividades de exploración y evaluación de recursos minerales orientados a mantener o acrecentar las reservas mineras explotables en el futuro.

Cuando los estudios determinan que alguno de los proyectos no tiene viabilidad técnica o comercial, el valor de los sondajes y reconocimientos, junto con todos los desembolsos asociados al proyecto, se reconoce como resultado del ejercicio en la fecha en que se realizan dichos estudios.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Propiedad, planta y equipo (continuación)

Gastos de sondajes cargados en los resultados del ejercicio

La sociedad filial Punta del Cobre S.A. registra en el estado de resultados, aquellos gastos de sondajes que tienen por finalidad aumentar la información de los sectores mineros en explotación, cuyas reservas fueron determinadas en campañas de sondajes realizadas con anterioridad.

i) Depreciación de propiedad, planta y equipos

El valor contable de propiedad, planta y equipo principalmente de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. (incluyendo los gastos iniciales de capital y gastos posteriores) se deprecia a su valor residual estimado sobre la vida útil estimada de los activos específicos respectivos, o la vida útil estimada de la mina. Las estimaciones de los valores residuales y las vidas útiles son reevaluados anualmente y cualquier cambio en la estimación se considera en la determinación de los cargos por depreciación restantes. La depreciación comienza en la fecha de puesta en marcha para aquellos activos que se deprecian sobre la base de unidades de producción; mientras que para aquellos activos que se deprecian linealmente, desde que éstos están disponibles para su uso.

Las principales categorías de propiedad, planta y equipo son depreciadas sobre la base de unidad de producción y/o depreciación lineal utilizando las vidas útiles estimadas que se indican a continuación:

Edificios; 10 a 12 años (Depreciación lineal)
Terrenos; Sin depreciación
Planta y equipos; 3 a 15 años (Depreciación lineal)
Derechos minerales; En base a las reservas sobre la base de unidades de producción
Gastos capitalizados de exploración, evaluación y desarrollo; en base a las reservas aplicables sobre la base de unidad de producción, se estima que serán amortizados en un plazo no mayor a 20 años.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial y se valorizan a su costo menos la amortización acumulada y los cargos por deterioro.

Los activos intangibles identificables con una vida finita se amortizan de forma lineal según su vida útil estimada, que normalmente no supera los diez años. La amortización de estos se encuentran clasificados en el estado de resultado conformando parte del costo de venta.

Los derechos de agua tienen una vida útil asignada de 40 años y se amortizan en forma lineal.

Las servidumbres de paso tienen una vida útil asignada en relación al período de explotación de las pertenencias mineras beneficiadas con la servidumbre y se amortizan en forma lineal en ese período.

k) Inversiones en asociadas

La inversión que la Sociedad posee en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa sin ejercer control, se registra por el método de la participación.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Deterioro de activos

l.1) Activos financieros (incluidas las cuentas por cobrar)

Un activo financiero no registrado a su valor razonable, con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento de pérdida tuvo un efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos por parte del deudor, la reestructuración de un monto adeudado a la Sociedad en términos que la Sociedad no habría considerado de otra forma las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, en el caso de una inversión en un instrumento de capital, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia objetiva de deterioro.

Todas las cuentas por cobrar individualmente significativas han sido evaluadas por deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar individuales han sido evaluadas como no deterioradas.

En la evaluación de deterioro, la Sociedad utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y los montos de la pérdida incurrida, ajustadas por el juicio de la administración en cuanto si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que las indicadas por las tendencias históricas.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Deterioro de activos (continuación)

l.1) Activos financieros (incluidas las cuentas por cobrar) (continuación)

Una pérdida de valor respecto de un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés original del activo. Las pérdidas son reconocidas en resultados y se presentan en una cuenta complementaria contra las cuentas por cobrar. En relación al interés en el activo deteriorado continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se revierte en resultados.

l.2) Activos no financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Sociedad, distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe algún indicio de deterioro. Las pruebas de deterioro formales para todos los otros activos se realizan cuando hay un indicador de deterioro. En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Sociedad realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos, la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos (commodities), los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

Si el importe en libros del activo excede su valor recuperable, el activo se deteriora y la pérdida por deterioro es reconocido en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Deterioro de activos (continuación)

l.2) Activos no financieros (continuación)

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable y el valor en uso. El valor razonable se determina como la cantidad que se obtendría de la venta del activo en una transacción de mercado entre partes informadas y dispuestas. El valor razonable de los activos minerales se determina generalmente como el valor actual de los flujos de caja futuros estimados que se espera que surjan del uso continuo de los activos, incluidas las perspectivas de expansión, y su eventual enajenación, utilizando los supuestos que un participante en el mercado independiente podría tener en cuenta.

Estos flujos de efectivo son descontados a una tasa de descuento apropiada para determinar un valor actual neto de los activos.

El valor de uso se determina como el valor presente de los flujos de caja futuros estimados que se espera surjan del uso continuo de la Sociedad en su forma actual y su eventual eliminación.

El valor de uso se determina mediante la aplicación de los supuestos específicos para el uso continuado de la Sociedad y no puede considerar desarrollos futuros. Estos supuestos son diferentes a los utilizados en el cálculo de valor razonable y, por consiguiente, el cálculo del valor en uso puede dar un resultado diferente (por lo general menor) que el cálculo del valor razonable.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Préstamos que devengan intereses

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado.

Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados integrales durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

n) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Estos recursos se contabilizan inicialmente a su valor nominal. Las partidas que se presentan en el estado de situación financiera como pasivos corrientes tienen una vigencia menor a 12 meses.

o) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

Los gastos por impuestos a la renta incluyen a los impuestos corrientes e impuestos diferidos.

El impuesto corriente es el impuesto por pagar o recibir esperado sobre la utilidad o pérdida imponible del año con tasas previamente promulgadas o sustancialmente promulgadas al término del ejercicio, e incluyen cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación a años anteriores.

Los impuestos diferidos se obtienen utilizando el método del balance general, proporcionando el efecto fiscal de las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos para fines de informes financieros y los montos utilizados para los efectos de la evaluación o deducción de impuestos. En caso que un activo no tenga monto deducible o amortizable para propósitos de impuestos; pero tiene un monto deducible de venta o abandono para efectos del impuesto sobre las ganancias de capital, este valor se incluye en la determinación de las diferencias temporarias. El monto de los impuestos diferidos reconocidos se basa en la forma prevista y el calendario de realización o liquidación de los valores en libros de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas al término del ejercicio.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

o) Impuestos a la renta e impuestos diferidos (continuación)

Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente en la medida en que es probable que las utilidades futuras tributables puedan ser utilizadas contra el activo. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de balance, y son ajustados en la medida en que ya no sea probable que el beneficio fiscal relacionado sea realizado.

Los impuestos específicos a la minería son tratados como acuerdos tributarios cuando tienen las características de un impuesto. Se considera que éste es el caso cuando se imponen por la autoridad gubernamental y la cantidad a pagar se calcula en función a los ingresos derivados (neto de las deducciones permitidas) tras el ajuste para los ítems que incluyen las diferencias temporarias. Para Chile el impuesto específico a la minería, impuestos corrientes y diferidos se estipulan sobre la misma base que se describe anteriormente para otras formas de tributación.

Las obligaciones derivadas del Royalty a la minería que no satisfagan estos criterios son reconocidas como provisiones corrientes e incluidas en gastos.

p) Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un acontecimiento pasado, la Sociedad tiene una obligación legal o tácita en el presente que puede ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que se requiera de una erogación de beneficios económicos para liquidar la obligación.

p.1) Restauración y rehabilitación

Las actividades mineras, de extracción y de procesamiento de la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. generan normalmente obligaciones de cierre de sitio o de rehabilitación. Las obras de cierre y de rehabilitación pueden incluir la clausura y el desmantelamiento de las instalaciones; el retiro o tratamiento de materiales de desecho; la rehabilitación del sitio y los terrenos. La cantidad de trabajo requerida y los costos asociados dependen de los requisitos de las autoridades competentes y las políticas medioambientales de la Sociedad.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Provisiones (continuación)

p.1) Restauración y rehabilitación (continuación)

Las provisiones para el costo del programa de clausura y de rehabilitación se reconocen anualmente y se ajustan al valor presente de los costos estimados. Cuando la magnitud de las alteraciones aumenta durante la vida de una operación, la provisión debiera aumentar de la misma forma. Los costos incluidos abarcan todas las actividades de clausura y rehabilitación que se espera que se produzcan de forma progresiva durante la vida de la operación y en el momento de clausura en relación con las alteraciones a la fecha de reporte. Los costos operativos rutinarios que pueden afectar a las actividades de clausura definitiva y de rehabilitación, tales como el tratamiento de material de desechos realizado como parte integral de un proceso de extracción o producción, no están incluidos en la provisión. Los costos derivados de circunstancias imprevistas, tales como la contaminación causada por descargas no planeadas, se reconocen como gasto y un pasivo cuando el hecho genera una obligación que se puede estimar de forma probable y confiable.

Los gastos pueden ocurrir antes y después del cierre y pueden continuar durante un largo período de tiempo dependiendo del cierre y los requerimientos de rehabilitación.

Las provisiones de cierre y rehabilitación se valorizan según el valor esperado de los flujos de efectivo futuros, descontados a su valor actual y determinados en función de la probabilidad de otras estimaciones de flujos de efectivo para la Sociedad. Se requiere de juicios y estimaciones importantes en la generación de expectativas de las futuras actividades y la cantidad y tiempo de los flujos de efectivo asociados. Estas expectativas se forman sobre la base de los requisitos ambientales y regulatorios existentes o, si son más exigentes, las políticas medioambientales de la Sociedad que generarán una obligación implícita.

Cuando se reconocen inicialmente las provisiones de cierre y rehabilitación, el costo correspondiente es capitalizado como un activo, representando una parte de los costos de adquisición de los beneficios económicos futuros de la operación. El costo capitalizado de las actividades de cierre y de rehabilitación se reconoce en propiedad, planta y equipo y se deprecia en base de las toneladas extraídas de mineral. El valor de la provisión aumenta progresivamente con el tiempo de acuerdo a los efectos de los descuentos devengados, generando un gasto reconocido en gastos financieros.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

p) Provisiones (continuación)

p.1) Restauración y rehabilitación (continuación)

Las provisiones de cierre y rehabilitación también se ajustan a los cambios en las estimaciones.

Estos ajustes se contabilizan como un cambio en el costo capitalizado correspondiente. Los cambios en el costo capitalizado generan un ajuste a la futura depreciación y gastos financieros.

Los ajustes a la cantidad y tiempo estimados de los flujos de efectivo futuros de cierre y rehabilitación son de normal ocurrencia a la luz de los juicios y las estimaciones más importantes involucradas. Factores que influyen en estos cambios se incluyen a continuación:

- Las revisiones de las reservas estimadas, los recursos y las vidas de las operaciones,
- Desarrollo de tecnología,
- Requerimientos regulatorios y estrategias de manejo ambiental,
- Los cambios en los costos estimados de las actividades previstas, incluyendo los efectos de la inflación y las fluctuaciones de los tipos de cambio, y
- Los movimientos a tasas de interés que afectan a la tasa de descuento aplicada.

q) Transacciones en moneda extranjera

Para propósitos de los Estados Financieros Consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad son expresados en dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Sociedad Matriz y de su filial.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Transacciones en moneda extranjera (continuación)

Los activos y pasivos denominados en Pesos Chilenos, y Unidades de Fomento, han sido convertidos a Dólares Estadounidenses (US$) (moneda de presentación) al tipo de cambio observado a la fecha de cada cierre:

Período	US$
30.09.11	521.76
31.12.10	468.01
30.09.10	483.65
01.01.10	507,10

Las "Unidades de Fomento" (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos, la variación de la tasa de cambio es registrada en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en el ítem "Diferencia de cambio".

r) Plusvalía

La plusvalía comprada generada en la adquisición de una filial representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida reconocidos en la fecha de adquisición.

La plusvalía comprada se reconoce inicialmente como un activo al costo y posteriormente es medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Plusvalía (continuación)

Para propósitos de probar el deterioro, la plusvalía comprada es asignada a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo de la Sociedad que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Las Unidades Generadoras de Efectivo a las cuales la plusvalía comprada ha sido asignada, son probadas por deterioro anualmente, o con una mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el monto recuperable de la Unidades Generadoras de Efectivo es menor que el valor libro de la unidad, la pérdida por deterioro es asignada, en primer lugar, a disminuir el valor libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad prorrateados sobre la base del valor libro de cada activo en la unidad. Las pérdidas por deterioro reconocidas por plusvalía no son reversadas en períodos posteriores.

En la fecha de enajenación de una filial, el saldo de la plusvalía comprada atribuible, es incluido en la determinación de las utilidades y pérdidas por la venta.

s) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación de la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A., corresponden a la venta de concentrados de cobre en el mercado nacional y de exportaciones de cátodos de cobre en mercados internacionales. Estas se registran sobre la base de facturación y despacho efectivo realizado en el ejercicio.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Instrumentos financieros

t.1) Efectivo equivalente

Bajo este rubro se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a plazo, cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor.

t.2) Inversiones financieras (excepto derivados e inversiones en sociedades)

Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías:

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del período.

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento**: son aquellas que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Instrumentos financieros (continuación)

t.2) Inversiones financieras (excepto derivados e inversiones en sociedades) (continuación)

- **Inversiones disponibles para la venta**: son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría. Se reconocen al menor valor del importe en libros y el valor justo menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

t.3) Derivados y operaciones de cobertura

i) Derivado implícito de ventas

Por los productos entregados sobre los cuales no existe al cierre del período precio definitivo, se establece una provisión de ingresos que considera las cantidades físicas, calidad del producto y la estimación a dicha fecha del precio promedio del cobre para el tercer mes posterior de las entregas físicas de los concentrados y el precio promedio del primer mes de entrega física de los cátodos de cobre.

ii) Contratos “Min – Max”

Los contratos denominados “Min - Max” buscan proteger un valor determinado de la Libra de Cobre. Estos contratos son valorizados vía modelo estándar de valoración de opciones. La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento es reconocida inmediatamente en cuentas de resultados.

iii) Swap

Los contratos de operaciones IRS (Interest Rate Swap) tiene como finalidad proteger las tasas de interés de los créditos que Pucobre mantiene como deuda ante instituciones financieras.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Instrumentos financieros (continuación)

t.3) Derivados y operaciones de cobertura (continuación)

iii) Swap (continuación)

Los créditos de largo plazo, con vencimiento original de entre 2 y 5 años, han sido contratados en las Instituciones Financieras con tasa de interés renovables cada 180 días.

El IRS que se contrata en base operaciones crediticias vigentes, se encuentra calzado respecto de los valores adeudados y plazos de vencimiento, y cumple el objetivo de fijar una tasa máxima y razonable esperada en el futuro para la tasa de interés de los créditos vigentes.

La Sociedad también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, conforme a lo establecido por NIC 32 y 39.

Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación

Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados a valor razonable con cambios en el resultado. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultado. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivos de la inversiones han vencido o se han transferidos y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Instrumentos financieros (continuación)

t.3) Derivados y operaciones de cobertura (continuación)

iii) Swap (continuación)

Valorización posterior

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados en el ejercicio que surgen.

Las variaciones en el valor razonable de títulos de deuda denominados en monedas extranjeras y clasificadas como disponible para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en el estado de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponible para la venta se reconocen en patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva se reconocen en el estado de resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

u) Información por segmentos

Pacífico V Región S.A. tiene como su principal activo y generador de flujo a la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. consolidada en estos estados financieros la que ha definido como un solo segmento los grupos de activos y operaciones capaces de proveer bienes y flujos de efectivo.

v) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

IFRS 9 “Instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

v) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) (continuación)

IFRS 10 "Estados financieros consolidados"

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 *Estados financieros separados y consolidados* que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 *Entidades de propósito especial*. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 11 "Acuerdos conjuntos"

IFRS 11 reemplaza IAS 31 *Participación en negocios conjuntos* y SIC 13 *Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes*. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

v) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) (continuación)

IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 13 "Medición del valor justo"

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia **cuando** una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - ***Valor razonable:*** El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012

Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados y Criterios Contables Aplicados (continuación)

v) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) (continuación)

IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

IAS12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después de julio de 2012.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada mejora, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 3 - Uniformidad

Los estados de situación financiera consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre del 2011 y 2010, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

Nota 4 - Efectivo y Equivalente al Efectivo

a) La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre del 2010, es la siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Efectivo y efectivo equivalente		
Saldos en bancos	10.712	9.797
Depósitos a corto plazo	15.282	2.778
Valores negociables	46	1.855
Total	26.040	14.430

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre, es la siguiente:

Corriente	**30.09.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
Deudores por ventas		
Clientes nacionales		
Empresa Nacional de Minería	3.548	17.247
Comercializadora Cormin y Otros	-	1.827
Corporación Nacional del Cobre	10.983	13.994
Impuesto(IVA) por factura	2.283	-
Total clientes nacionales	16.814	33.068
Clientes extranjeros	3.749	5.182
Total clientes extranjeros	3.749	5.182
Total deudores por ventas, corriente	20.563	38.250
Otras cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.427	2.472
Otras cuentas por cobrar	2.555	1.328
Total otras cuentas por cobrar, corriente	4.982	3.800
Total	25.545	42.050

El análisis de deudores por ventas clasificados por antigüedad (pero no deteriorados) es el siguiente:

Estratificación por plazo de vencimiento

Deudores por ventas	**Nº Días**	**30.09.2011 MUS$**	**31.12.2010 MUS$**
	5	1.035	5.412
	15	10.984	10.042
	30	8.544	-
	45	-	5.110
	90	-	17.686
Total		20.563	38.250

La Sociedad no tiene garantías para asegurar el cobro de dichos montos.

La Sociedad no registra ha determinado incobrables en consideración a que sus clientes son de bajo riesgo y no existen partidas vencidas.

Nota 6 - Inventarios

La composición de este rubro (netos de deterioro por mermas y obsolescencia) al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre del 2010 es la siguiente:

	30.09.2011 MUS$	**31.12.2010 MUS$**
Minerales disponibles en canchas	12.043	8.690
Concentrados disponibles en Planta San José	216	245
Productos en proceso Planta Biocobre	1.713	2.195
Cátodos disponibles en Planta Biocobre	3.543	3.191
Materiales y repuestos en bodega	7.509	5.937
Obsolescencia	(689)	(412)
Total	24.335	19.846

Nota 7 - Cuentas por Cobrar y Pagar por Impuestos Corrientes

a) La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Impuesto al valor agregado por recuperar	4.038	3.014
Pagos provisionales mensuales, neto	5.519	5.948
Utilidades absorbidas matriz	456	-
Total	10.013	8.962

Nota 7 - Cuentas por Cobrar y Pagar por Impuestos Corrientes

b) La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Impuesto por pagar	4.082	4.016
Total	4.082	4.016

Nota 8 - Otros Activos Financieros no Corriente

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, esta cuenta corresponde a recursos financieros retenidos para respaldar medida precautoria de prohibición de reparto de dividendos, el detalle es siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Inversión financiera no disponible	44.536	48.648
Total	44.536	48.648

Nota 8 - Otros Activos Financieros no Corriente (Continuación)

La inversión financiera no corriente corresponde a recursos financieros que se encuentran retenidos por una medida precautoria dispuesta por el cuarto juzgado de Letras de Copiapó en la causa N° 113-2006 sobre demanda de internación minera. Estos recursos se encuentran en inversiones en depósitos a plazo en los Bancos Santander y Banco de Chile.

Nota 9 - Activos Intangibles

Este rubro corresponde al valor de las servidumbres mineras y derechos de agua inscritos a nombre de Sociedad Punta del Cobre S.A., todos con sus títulos y patentes al día.

El detalle de este rubro es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Derechos de agua	5.751	531
Servidumbres y derechos mineros	770	1.153
Subtotal	6.521	1.684
Amortización	(116)	(97)
Total	6.405	1.587

El movimiento del período es el siguiente:

	Derechos de agua MUS$	Servidumbre y derechos mineros MUS$	Amortización acumulada MUS$	Total MUS$
Saldo al 01 de enero de 2010	531	770	(88)	1.213
Adiciones	-	383	-	383
Gastos por amortización	-	-	(9)	(9)
Saldo al 31 de diciembre 2010	531	1.153	(97)	1.587
Adiciones	5.220		-	5.220
Bajas	-	(383)	-	(383)
Gastos por amortización del ejercicio	-	-	(19)	(19)
Saldo al 30 de septiembre 2011	5.751	770	(116)	6.405

Nota 10 - Propiedades, Planta y Equipos

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Proyectos en curso	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinaria y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Al 1 de enero de 2010	48.692	1.642	124.724	60.877	49.770	285.705
Adiciones Pucobre	37.997	-	4.968	7.167	1.585	51.717
Adiciones filial indirecta	-	-	-	138	-	138
Traspaso	(2.128)	-	-	-	2.128	-
Castigo de activos	(1.496)	-	-	(6.073)	-	(7.569)
Al 31 de diciembre de 2010	83.065	1.642	129.692	62.109	53.483	329.991
Adiciones Pucobre	23.642	1.532	2.623	16.314	7.614	51.725
Adiciones filial indirecta	4.422	-	-	29	-	4.451
Traspaso	-		33.376	(24.703)	(20.213)	(11.540)
Castigos de activos	(578)	-	-	-	-	(578)
Al 30 de septiembre de 2011	110.551	3.174	165.691	53.749	40.884	374.049

Depreciación	Proyectos en curso	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Al 1 de enero de 2010	-	-	(59.123)	(44.042)	(21.621)	(124.786)
Depreciación del ejercicio	-	-	10.219)	(5.419)	(5.168)	(20.806)
Bajas	-	-	-	4.693	-	4.693
Deterioro	(326)	-	-	-	-	(326)
Al 31 de diciembre de 2010	(326)	-	(69.342)	(44.768)	(26.789)	(141.225)
Depreciación del ejercicio	-	-	(8.034)	(4.499)	(1.892)	(14.420)
Bajas	-	-	(17.476)	12.583	4.893	-
Depreciación asignada a proyectos	(3.749)	-	-	-	-	(3.749)
Al 30 de septiembre de 2011	(4.075)	-	(94.852)	(36.684)	(23.788)	(159.399)

Valor libro neto

Al 30 de septiembre de 2011	106.476	3.174	70.839	17.046	17.096	214.650
Al 31 de diciembre de 2010	82.739	1.642	60.350	17.341	26.694	188.766

Las propiedades plantas y equipos con que cuenta la Sociedad, no tiene ningún tipo de restricciones de estas, ni están sujetas a ningún tipo de garantía para el cumplimiento de obligaciones. No hay bienes que representen un valor significativo que se encuentren fuera de servicio o de uso. La Sociedad no cuenta con bienes que representen un valor significativo, que se encuentren totalmente depreciados y en uso.

Nota 11 - Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre del 2011 y 31 de diciembre de 2010 es:

Concepto	30.09.2011		31.12.2010	
	Activo por impuesto diferidos no corriente	Pasivo por impuesto diferidos no corriente	Activo por impuesto diferidos no corriente	Pasivo por impuesto diferidos no corriente
Provisión de vacaciones	398		329	-
Amortización intangibles	-	487	-	317
Depreciación activo fijo	-	8.054	-	7.973
Otros eventos	1.758	-	1.378	602
Total	2.156	8.541	1.707	8.892

Con fecha 15 de julio de 2010, se aprobó la Ley N 20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente).

Los efectos en activo e impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17% al 31 de diciembre de 2010, dieron origen a un gasto de MUS$ 221, cargado a gasto por impuesto a las ganancias.

b) A continuación se presenta el gasto registrado por impuestos en el estado de resultados consolidado el detalle es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(14.219)	(12.793)
Impuesto venta acciones de inversión en el extranjero	(1.493)	-
Impuesto por recuperar	142	-
Total	(15.570)	(12.793)

Nota 11 - Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta (continuación)

c) Corresponde a la tasa legal de impuestos.

Conciliación de tasa de impuesto efectiva

	30.09.2011		30.09.2010	
	MUS$	%	MUS$	%
Impuesto a la renta y diferidos	15.712	23,60	12.793	18,80
Conciliación Tasa Efectiva				
Impuesto a la renta royalty y diferidos	13.502	20,00	11.905	17,00
Modificaciones por:				
Impuesto royalty a las mineras	717	1,04	874	1,30
Otros movimientos	1.493	2,56	14	0,50
Gastos contables por impuesto	15.712	23,59	12.793	18,80

Nota 12 - Inversión en Asociadas

Los movimientos de la inversión en asociada, para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son:

	VPP	
	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Chilepost S.A.	1.255	1.198

Pacifico V Región posee el 33,33% de la propiedad de Chilepost S.A., en cada período informado.

Nota 13 - Plusvalía

Corresponde al menor valor producto de la adquisición de acciones de la filial Punta del Cobre S.A. hasta antes de ser aplicadas las normas IFRS.

Los movimientos de la plusvalía para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son:

RUT	Sociedad	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
96.561.560-1	Sociedad Punta del Cobre	16.343	16.343

De acuerdo a los cálculos de deterioro realizados por la administración al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no se ha detectado la necesidad de efectuar deterioro por este concepto.

Nota 14 - Otros Activos no Financieros no Corrientes

El detalle de los otros activos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Otros proyectos	3.842	782
Inversiones en tránsito	2.002	8.584
Exploraciones mineras y otros en Explorator SCM (a)	38.778	29.321
Total	44.622	38.687

a) Corresponde a desembolsos efectuados por la filial Explorator SCM por conceptos de pertenencias mineras y gastos de exploraciones y sondajes, los cuales no están siendo explotados por encontrarse en etapa de desarrollo del proyecto.

El detalle de este ítem es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Exploraciones y sondajes	28.154	18.815
Propiedades mineras	10.624	10.506
Total	38.778	29.321

Nota 15 - Préstamos que Devengan Intereses Corrientes y no Corrientes

a) Obligaciones con bancos corrientes

RUT	Banco o institución financiera	País de origen institución	Empresa	RUT Sociedad Punta del Cobre	Tipo de amortización	Moneda	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pacífico	96.555.360-6	Semestral	US$	7.553	-
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	416	406
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pacifico	96.555.360-6	Semestral	US$	8.060	-
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	14.518	3.435
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inv.	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	3.526	1.000
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	415	405
96.623.460-1	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	2.524	-
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	13.017	403
	Total						50.029	5.649
	Monto capital adeudado						49.600	5.600

Nota 15- Préstamos que Devengan Intereses Corrientes y no Corrientes (continuación)

a) Obligaciones con bancos corrientes (continuación)

Por vencimiento		30.09.2011		31.12.2010	
Banco o Institución financiera		Hasta 90 días MUS$	90 días hasta 1 año MUS$	Hasta 90 días MUS$	90 días hasta 1 año MUS$
97.024.000-4	Banco Estado	8.200	200	-	400
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	6.200	8.200	1.000	2.400
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	1.750	1.750	-	1.000
97.053.000-2	Banco Security	200	200	-	400
97.036.000-k	Banco Santander	1.250	1.250	-	-
97.004.000-5	Banco Chile	13.950	6.450	-	400
		31.550	18.050	1.000	4.600

Nota 15 - Préstamos que Devengan Intereses Corrientes y no Corrientes (continuación)

b) Obligaciones con bancos no corrientes al 30.09.2011

Banco o Institución financiera		País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	Moneda	Años de vencimiento		Total no corriente al cierre de los estados financieros al 30.09.2011	Tasa de interés anual promedio
institución							Más de 1 hasta 3	Más de 3 hasta 5		
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	12.800	400	13.200	1,28
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	2.500		2.500	1.20
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	800	400	1.200	2,61
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	800	400	1.200	2.57
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	2.500	-	2.500	1.22
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	13.300	400	13.700	1,19
	Total						32.700	1.600	34.300	

Nota 15 - Préstamos que Devengan Intereses Corrientes y no Corrientes (continuación)

c) Obligaciones con bancos no corrientes al 31.12.2010

Banco o Institución financiera		País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	Moneda	Años de vencimiento		Total no corriente al cierre de los estados financieros al 31.12.2010	Tasa de interés anual promedio
institución							Más de 1 hasta 3	Más de 3 hasta 5		
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	4.700	200	4.900	1,87
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	500	-	500	1,06
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.200	200	1.400	2,64
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.200	200	1.400	2,59
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.200	200	1.400	2,55
	Total						8.800	800	9.600	

Nota 15 - Préstamos que Devengan Intereses Corrientes y no Corrientes (continuación)

El detalle de las tasas de interés al 30 de septiembre de 2011 es el siguiente:

				30.09.2011	
	Banco o institución financiera	**Moneda**	**Monto MUS$**	**tasa Efectiva**	**tasa Nominal**
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	1.600	2.58	2.57
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	7.500	1.60	1.59
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	8.000	1.52	1.51
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.000	1,02	1,09
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	3.000	1,70	1,69
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.600	2,66	2,65
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	22.000	1.10	1.09
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólar	1.000	1,01	1,00
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólar	5.000	1.21	1.20
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	1.600	2,62	2,61
97.036.000-k	Banco Santander	Dólar	5.000	1.23	1.22
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	1.600	2.50	2.49
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	25.000	1.08	1.07
	Total		83.900		

El detalle de las tasas de interés al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

				31.12.2010	
	Banco o institución financiera	**Moneda**	**Monto MUS$**	**tasa Efectiva**	**tasa Nominal**
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	1.800	2,60	2,59
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.500	1,05	1,02
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	5.000	1,65	1,64
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.800	2,67	2,66
97.024.000-4	Banco de Crédito e Inv.	Dólar	1.500	1.07	1.06
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	1.800	2,65	2,64
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	1.800	2,56	2,55
	Total		15.200		

Nota 16 - Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose de este rubro al 30 de septiembre del 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Cuentas por pagar a proveedores	1.117	8.155
Cuentas por pagar a contratistas	13.427	7.245
Facturas por recibir	3.193	5.795
Cuentas por pagar por beneficio al personal	1.430	2.545
Participación del directorio	1.070	1.805
Dividendos por pagar matriz	-	3.752
Anticipo Clientes	12.315	325
Acreedores varios	7.352	7.948
Otras cuentas por pagar	2.958	4.729
Total	42.862	42.299

Nota 17 - Cuentas por Pagar y Transacciones con Sociedades Relacionadas

Los movimientos con las sociedades relacionadas, para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son:

a) Cuentas por pagar

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Chilepost S.A.	417	369

b) Transacciones entre Sociedades Relacionadas

RUT	Sociedad	Transacción	Moneda	Período	
				30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
96.950.080-9	Chilepost S.A.	Cuenta Corriente	Pesos	417	254

c) Remuneraciones del Directorio y Principales Ejecutivos de la Administración

Nota 17 - Cuentas por Pagar y Transacciones con Sociedades Relacionadas

Matriz

Las remuneraciones percibidas por el directorio de la Sociedad y por los principales ejecutivos de la administración se resumen bajo los siguientes conceptos:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	245	171
Comité de directores y otros	6	2
Total directorio	251	173
Remuneración ejecutivos principales	174	176
Total	174	349

Filial Sociedad Punta del Cobre S.A.

Las remuneraciones percibidas por el directorio de la Sociedad y por los principales ejecutivos de la administración se resumen bajo los siguientes conceptos:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	104	97
Participación en las utilidades del ejercicio	1.799	1.544
Comité de directores y otros	10	23
Total directorio	1.913	1.664
Remuneración ejecutivos principales	1.419	2.083
Total	3.332	3.747

Nota 18 - Provisiones no Corrientes

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Provisiones no corrientes		
Provisión para futuros programas medioambientales	2.218	1.955
Cuentas por pagar por beneficio al personal	1.855	198
Total	4.073	2.153

El detalle de los movimientos del período es el siguiente:

	Provisión para futuros programas medioambientales MUS$
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.955
Ajuste tasa de descuento	290
Bajas	(27)
Saldo al 30 de septiembre de 2011	2.218

Nota 19 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El detalle de los pasivos acumulados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Dividendos por pagar	45.337	8.411
Otros pasivos	-	1.185
Total	45.337	9.596

Nota 20 - Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	30.09.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Retención a trabajadores por concepto de pagos provisionales, vacaciones y otros	5.481	5.147
Total	5.481	5.147

Nota 21 - Deterioro del Valor de los Activos

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de los activos financieros, como también de los activos no financieros, conforme a la metodología establecida por la Sociedad de acuerdo con lo establecido en la NIC 36.

A la fecha de publicación de los estados financieros no se ha reconocido pérdida por concepto de deterioro de valor para dichos activos.

Nota 22 - Patrimonio

Movimiento patrimonial

a) Capital pagado

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 el capital pagado asciende a MUS$ 44.219

b) Política de dividendos

En Junta de Accionistas de fecha 21 de abril del año 2010, se fijó como política de dividendos el reparto de a lo menos un 30% de las utilidades líquidas del respectivo ejercicio. En la Junta del 14 de abril del 2011 se mantuvo la política señalada.

Nota 22 - Patrimonio (continuación)

Movimiento patrimonial (continuación)

c) Reparto de Dividendos

Período 2011

- En Junta de Accionista celebrada el 14 de abril de 2011, se acordó distribuir un dividendo definitivo de US$ 37.120.243, equivalente a um 48% de la utilidad líquida del ejercicio 2010.

- La Junta acordó que parte del mismo sea pagado con cargo al dividendo provisorio que se distribuyó el 17 de octubre de 2010 por US$ 19.430.243, en consecuencia se distribuyó el 29 de abril el saldo de US$ 17.690.000.

Período 2010

En la Junta del 21 de abril del 2010 se acordo distribuir un dividendo definitivo de US$ 18.995.000 con cargo a las utilidades del 2009, lo que equivale a um 30,5% de estas. Como parte del mismo fue pagado con el dividendo provisorio por US$ 10.585.000 repartido previamente, por tanto en abril del 2010 se distribuyó un monto de US$ 8.410.000

d) Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Serie única	145.000.000	145.000.000	144.980.398

Nota 22 - Patrimonio (continuación)

Movimiento patrimonial (continuación)

e) Otras reservas

Las otras reservas corresponden al monto que se genera producto de la aplicación de la norma contable IAS 27, la que genera una reserva negativa producto del mayor precio pagado en la adquisición de intereses no controladores. En efecto, Pacifico V Región S.A. ha constituido una reserva por el sobreprecio pagado en la adquisición del 1,05% adicional de la propiedad de Punta del Cobre S.A. y esta filial a su vez registró una reserva producto de la adquisición de Explorator SCM a través de la compra de Explorator Resources Inc.

El Directorio de la filial Punta del Cobre S.A., dejo constancia que, en su opinión, el cargo contra patrimonio (el "Cargo"), no constituye una pérdida real de valor patrimonial social, sino que es efecto exclusivo de la aplicación de la norma contable IAS 27 (la "Norma") a la adquisición del 100% de Explorator Resources Inc. ("Explorator Canadá") y como consecuencia, del 49% de Explorator SCM del que era titular Explorator Canadá. Dicha adquisición fue realizada a través de una oferta pública en Canadá (la "OPA en Canadá"), operación que terminó exitosamente el 17 de Mayo de 2011.

En efecto, cuando en marzo de 2009 la filial adquirió el control de Explorator SCM, la aplicación de las normas IFRS implicó contabilizar en el patrimonio de la Sociedad un interés no controlador, reflejando la participación no controladora en Explorator SCM.

Con la referida OPA en Canadá, se adquirió, por vía indirecta, el interés no controlador de Explorator SCM a valor de mercado, valor que fue mayor al contabilizado en los estados financieros en marzo de 2009, tras la toma de control. Dicho aumento de valor fue provocado por el alza del precio del cobre y por la mayor información obtenida en los trabajos adicionales de exploración ejecutados por Explorator SCM en el prospecto El Espino, único proyecto minero de esta compañía.

Sin embargo, la filial se ha visto forzada a realizar el Cargo, ya que la aplicación de la Norma implica contabilizar contra patrimonio la diferencia de valor del interés no controlador, aún cuando la administración de la empresa estima que no existe una pérdida patrimonial efectiva de la Sociedad. Ello, por cuanto la Norma asume que se trata de una transacción entre accionistas y que por lo tanto debe ser registrada como una transacción patrimonial.

El Directorio analizó profundamente la situación y las posibles normas IFRS aplicables y pese a que unánimemente no comparte para esta operación el tratamiento contable descrito en la Norma (tratamiento ratificado por la firma de auditoría Ernst & Young), debe aceptarlo ya que no pudo encontrar en el cuerpo normativo IFRS una alternativa de contabilización distinta.

Nota 23 - Ingresos de Actividades

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Concentrados Enami	54.131	51.998
Concentrados Codelco	107.750	84.073
Cátodos	44.048	31.702
Concentrados Cormín	(151)	8.082
Total	205.778	175.855

Nota 24 - Otros Ingresos por Función

El detalle al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Venta de materiales en desuso, arriendo taller y otros	174	126
Ingresos financieros	-	428
Total	174	554

Nota 25 - Depreciación y Amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Instalaciones fijas y accesorias	-	-
Equipos y tecnología de la información	-	-
Edificios	-	-
Construcción y obras de infraestructura	(8.034)	(7.172)
Planta y equipos	(4.494)	(2.693)
Maquinarias y vehículos de motores Matriz	(2)	-
Otras propiedades plantas y equipos	(1.892)	(1.601)
Amortización trabajos mineros	(3.749)	(3.876)
Amortización Intangibles	(19)	(8)
Total	(18.190)	(15.350)

Nota 26 - Costo de Venta

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Gastos en personal	(23.344)	(21.780)
Materiales y repuestos	(29.027)	(20.006)
Energía eléctrica	(19.416)	(11.570)
Servicios de terceros	(20.891)	(19.295)
Depreciación del ejercicio	(18.156)	(15.350)
Costo minerales oxidados (depurados)	(8.478)	(7.033)
Ajuste Existencias Mineras y Provisión de Gastos	-	-
Fletes y otros gastos operacionales	(4.073)	(1.426)
Total	(123.385)	(96.460)

Nota 27 - Gastos de Administración y Ventas

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
Gastos en personal	(5.237)	(3.611)
Materiales y repuestos	(451)	(436)
Energía eléctrica	(39)	(40)
Servicios de terceros	(5.484)	(5.604)
Participación del directorio	(1.282)	(1.106)
Honorarios	(560)	(734)
Aporte a la comunidad	(183)	(105)
Otros gastos no operacionales	(1.405)	(777)
Total	(14.641)	(12.413)

Nota 28 - Contratos de Derivados

a) A la fecha de cierre de estos estados financieros no existen contratos de derivados vigentes.

b) El detalle de los contratos de derivados cerrados al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Toneladas	Banda de precio		Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra/ venta	Partida o transacción protegida	Efecto en resultado realizado
			Mínimo US$/ton. Cobre	Máximo US$/ton. Cobre					
Min-Max	CCTE	4500	5.515	8.603	Cuarto trimestre 2010	Cobre	Ventas	Ingresos por ventas esperadas	-

Nota 29 - Contingencias y Restricciones

Sociedad Matriz Pacífico V Región S.A.

En las deudas que actualmente tiene la matriz no existen contingencias ni restricciones

Sociedad Filial Punta del Cobre S.A.

a) La Sociedad no mantiene garantías directas o indirectas que pudieran comprometer los activos de su propiedad.

b) La Sociedad tiene suscritos los siguientes contratos de créditos Bancarios.

b.1) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2007 y mayo de 2012. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo+pasivo largo plazo)/patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda
- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación al otorgamiento de garantías
- Limitación a la venta de activos.

b.2) Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre diciembre de 2007 y junio de 2012. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda

- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación al otorgamiento de garantías

b.3) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 10.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre septiembre de 2008 y marzo de 2013. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 3.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda
- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación al otorgamiento de garantías
- Limitación a la venta de activos.

b.4) Crédito con el Banco Security por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.600.

Este crédito no establece ratios ni condiciones.

b.5) Crédito con el Banco Estado por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.600.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b.6) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.600.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda
- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación al otorgamiento de garantías
- Limitación a la venta de activos

b.7) Crédito con el Banco Chile por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre diciembre de 2010 y junio de 2015. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.600.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda
- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b.8) Crédito con el Banco Santander por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 5.000.

Este crédito no establece ratios ni condiciones.

b.9) Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 5.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda.
- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

b.10) Crédito con el Banco Chile por MUS$ 25.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 25.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:
Financieros
- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda
- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b.11) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 22.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 30 de septiembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 22.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 30 de septiembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corto plazo + pasivo largo plazo) / patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera / ebitda
- Mantener un nivel de patrimonio mínimo

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

c) La Sociedad no mantiene garantías directas o indirectas que pudieran comprometer los activos de su propiedad.

d) La Sociedad mantiene con Sociedad Contractual Minera Carola (SCM Carola) los siguientes litigios:

i) SCM Carola interpuso ante el Cuarto Juzgado de Letras de Copiapó, en autos rol N° 113-2006, demanda de internación minera en contra de Pucobre, notificada el 17 de marzo de 2006. SCM Carola sostiene que Pucobre habría extraído 1.833.641 toneladas de mineral de concesiones mineras de la actora o el volumen de mineral que determine el tribunal. En mérito de lo anterior, solicita se condene a Pucobre al pago de $45.863.660.234 o la suma que el tribunal determine por haber obrado ésta de mala fe; o, en subsidio, para en el evento de no haber existido mala fe, al pago de $40.065.777.702; en cualquier de ambos casos con más intereses para operaciones reajustables desde la notificación de la demanda hasta la fecha del pago efectivo, o los valores que determine el tribunal, y al pago de las costas de la causa.

SCM Carola basa su demanda en supuestas internaciones de Pucobre desde sus pertenencias "Abundancia" e "Inesperada" en las concesiones mineras Bateas I/III, Agustina y su pretendida demasía, y Cristina Tres Uno 1/2, de dominio de la actora; y desde su pertenencia Fedora 1/10 en las concesiones Cristina Dos Tres 1/3 y Cristina Dos Cuatro 1/5, también de SCM Carola. El volumen de mineral que se atribuye extraído por Pucobre desde Abundancia es de 1.750.066 toneladas y desde Fedora 1/10 es de 82.975 toneladas.

Aproximadamente el 95% de la cuantía demandada se hace consistir en la supuesta

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)

internación desde la pertenencia Abundancia, que Pucobre explotó entre 1996 y febrero de 2004.

SCM Carola funda su demanda en el Catastro de Concesiones Mineras del Sernageomin. Pucobre discrepa tajantemente de ese planteamiento porque, en todo caso, debe prevalecer el acta de mensura inscrita de Abundancia sobre cualquiera otra consideración, la cual se encuentra judicialmente aprobada e inscrita por más de un siglo en el Conservador de Minas de Copiapó.

Adicionalmente, con fecha 24 de marzo de 2006, el tribunal decretó las medidas precautorias de prohibición de distribución de dividendos definitivos o provisorios por Pucobre a sus accionistas y la de prohibición de división, transformación, fusión, disminución de capital y disolución voluntaria de la Sociedad. La I Corte de Apelaciones de Copiapó confirmó dicha resolución, con fecha 4 de septiembre de 2006, pero limitó la prohibición de distribución de dividendos definitivos o provisorios a la suma de $ 22.500.000.000 (veintidós mil quinientos millones de pesos).

La demanda de SCM Carola fue precedida por dos querellas interpuestas el año 2004 por esa Sociedad en contra de directores y ejecutivos de Pucobre. El Juzgado de Garantía de Copiapó mediante resolución de fecha 15 de enero de 2007, tuvo presente la comunicación del Ministerio Público, de su decisión de no perseverar en la investigación, resolución que fue confirmada por la I. Corte de Apelaciones de Copiapó.

El juicio se encuentra en su etapa probatoria. Por resolución de fecha 15 de diciembre de 2010, el tribunal citó a las partes a una audiencia extraordinaria de conciliación. Para ello, propuso como bases para explorar las posibilidades de un arreglo los siguientes criterios : (i) determinación de la existencia de la pertenencia y demasía materia del conflicto, según el Registro Nacional de Concesiones Mineras de Explotación del Sernageomin; (ii) establecer como dato válido para los efectos del cálculo del material extraído de dicha pertenencia, el informe emitido por SERNAGEOMIN con fecha 26 de agosto de 2004; (iii) considerar que la extracción de material realizada por Pucobre, para los efectos del cálculo del valor que corresponde pagar por el mismo, fue efectuada de buena fe de conformidad a lo dispuesto en el artículo 139 del Código de Minería; (iv) para efectos del cálculo del material minero extraído, considerar que opera la prescripción de la acción civil de cinco años contados hacia atrás desde la fecha de la notificación de la demanda, efectuada en marzo de 2006; y (v) establecer como precio a partir del cual se debe valorizar el monto de lo extraído, aquellos vigentes a la fecha de notificación de la demanda.

Con fecha 20 de Abril de 2011 se celebró un nuevo comparendo de conciliación y esta no se produjo.

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)

ii) Pucobre interpuso, el 27 de abril de 2004, demanda ordinaria contra SCM Carola, ante el Tercer Juzgado de Letras de Copiapó, en autos rol 2.015-2004, a fin de que se declare el dominio de Pucobre sobre el sector en conflicto, el que Pucobre explotó desde 1996.

Se encuentra agotado el período de discusión.

Con fecha 15 de septiembre de 2009 la I. Corte de Apelaciones de Copiapó ordenó acumular a estos autos la causa descrita en (iii) siguiente.

iii) Pucobre interpuso, el 15 de junio de 2005, una demanda de Nulidad de Derecho Público, en contra del Servicio Nacional de Geología y Minería (Sernageomin) con objeto de que se corrija el error en las coordenadas con que figura la pertenencia Abundancia en los registros de dicho servicio, ante el Tercer Juzgado de Letras de Santiago, en autos rol 6.671-2005. SCM Carola se hizo parte en este juicio.

El juicio se encuentra con diligencias probatorias pendientes.

iv) Pucobre interpuso, el 15 de marzo de 2007, ante el Cuarto Juzgado de Letras de Copiapó, en autos Rol N° 1071-2007, demanda de internación minera en contra de SCM Carola. Pucobre sostiene que SCM Carola habría extraído 419.515,9 toneladas de mineral de concesiones mineras de la actora o el volumen de mineral que determine el tribunal. En mérito de lo anterior, solicita se condene a SCM Carola al pago de $ 7.014.152.330 o la suma que el tribunal determine por haber obrado ésta de mala fe; o, en subsidio, para en el evento de no haber existido de mala fe, al pago de $ 5.686.085.698; en cualquier de ambos casos con más intereses para operaciones reajustables desde la notificación de la demanda hasta la fecha del pago efectivo, o los valores que determine el tribunal, y al pago de las costas de la causa.

El juicio se encuentra en su etapa probatoria.

En relación con los litigios con SCM Carola antes referidos, la empresa no ha constituido provisiones con cargo a resultados por los eventuales resultados de dichos litigios.

e) La Sociedad mantiene otros litigios relevantes:

i) Ante el 23º Juzgado Civil de Santiago los hijos biológicos de un trabajador de la Sociedad presentaron una demanda de indemnización de perjuicios por la cantidad de $ 715.298.460, basándose en los daños morales sufridos por éstos con motivo de la muerte de su padre producida el 1º de octubre de 2006 en accidente ocurrido al interior de la Mina Punta del

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (continuación)

Cobre. La Sociedad contestó la demanda y opuso las siguientes defensas: (a) inexistencia del daño o perjuicio reclamado por los actores, pues éstos hijos de filiación no matrimonial y mayores de edad no mantenían contacto alguno con su padre; (b) el accidente que costó la vida al trabajador se debió a un caso fortuito o evento de fuerza mayor, ajeno, imprevisto e irresistible para la compañía; (c) inexistencia de culpa o negligencia de Pucobre en la ocurrencia del accidente; (d) inexistencia de nexo causal entre los daños reclamados demandantes y el accidente sufrido por el trabajador; y, además, (e) se objetaron expresamente la existencia, naturaleza y monto de los perjuicios demandados.

Audiencia de conciliación se realizó el 11 de noviembre de 2010. Tribunal recibió la causa a prueba, pero se encuentra pendiente resolución respecto del recurso de reposición interpuesto por Pucobre y, por consiguiente, el inicio del término probatorio.

ii) Un ex contratista de la Sociedad interpuso una demanda de resolución de contrato e indemnización de perjuicios, por la cantidad de $ 283.848.989, aduciendo para ello graves incumplimientos de Pucobre en la terminación anticipada del contrato respectivo. El juicio se encuentra radicado ante un árbitro arbitrador en Copiapó. Las defensas opuestas por la Sociedad fueron las siguientes: (a) el contrato terminó legalmente por mutuo acuerdo de las partes; (b) no existen incumplimientos de Pucobre al referido contrato; y (c) se objetaron expresamente la existencia, naturaleza y monto de los perjuicios reclamados. Al respecto cabe hacer presente que 25 de enero de 2011 el tribunal propuso como bases de una posible conciliación la cantidad de $10.500.000.-, propuesta que fue rechazada por el demandante.

La causa se encuentra con diligencias probatorias pendientes.

iii) Con motivo del accidente laboral sufrido el 27 de noviembre de 2001 en el proyecto Granate, don Segismundo Zepeda Gómez, trabajador de un contratista de la compañía, demandó en sede civil de Pucobre por la cantidad de $100.000.000.-. La acción indemnizatoria fue dirigida, además, en contra del empleador principal y de la empresa encargada del mantenimiento de la maquinaria en la que el demandante se accidentó. El 16 de junio de 2011 el tribunal civil acogió la excepción de incompetencia absoluta opuesta por las co-demandadas, pero Pucobre apeló contra dicha resolución, encontrándose pendiente ante la Corte de Copiapó la vista y fallo del recurso.

En razón de la incompetencia declarada por el juez civil, el demandante interpuso su demanda -por el mismo monto- ante el Juzgado de Letras del Trabajo de Copiapó, fijándose el 29 de julio de 2011, a las 9:00 hrs. la audiencia preparatoria de juicio oral. Pucobre contestó la demanda y solicitó su rechazo por cuanto los daños reclamados por el actor obedecían a una patología de carácter común.

En la audiencia preparatoria las partes del juicio arribaron a una conciliación total, por medio de la cual las tres partes demandadas se obligaron a pagar cada una al actor la cantidad total de $2.700.000.-, sumas que fueron percibidas por el demandante el 10 de agosto de 2011. En el acta de audiencia se dejó constancia expresa de la renuncia y

Nota 29 - Contingencias y Restricciones (Continuación)

desistimiento del actor a cualquier acción civil y/o criminal que estuviere vigente por tales hechos y, asimismo, que tales sumas percibidas por el actor eran imputables a cualquier acuerdo reparatorio al cual pudiesen arribar ante el Juez de Garantía.

Proyectos de desarrollo

La empresa cuenta con diversos proyectos de desarrollo por los cuales ha celebrado contratos de opciones sobre recursos que se encuentran en la fase de reconocimiento y exploración. Por lo general, el impacto financiero de dichos proyectos de desarrollo comienza a ser material sólo al momento de ejercer la opción, esto último condicionado a los méritos del proyecto en cuestión.

Las características de los principales proyectos con contrato de opción son las siguientes:

- Proyecto Minero Almendrillo; En asociación con una empresa minera internacional, se encuentra ubicado en los límites de la IV y V Región y cubre una propiedad minera que tiene un área de 7.376 hectáreas. Se espera determinar la viabilidad de un proyecto minero de cobre. El contrato respectivo tiene un plazo de ejecución de 4 años que vencen el año 2011.

- Proyecto Minero Puntilla Galenosa; En asociación con una empresa de la gran minería chilena, se encuentra ubicado en la II Región, a 50 km de la ciudad de Tocopilla y cubre propiedad minera con un área de 19.155 hectáreas. Se espera determinar la viabilidad de un proyecto minero de cobre. El contrato respectivo tiene un plazo de ejecución de 6 años que vencen el año 2015

- Proyecto Minero Triunfo; En asociación con un empresario minero privado chileno, se encuentra ubicado en la III Región y cubre propiedad minera con un área de 91 hectáreas.

Se espera determinar la viabilidad de un proyecto minero de cobre. El contrato de Opción correspondiente, ya fue ejercido a favor de Pucobre durante el año 2010.

El impacto en los estados financieros en caso de no ejercer la opción de los proyectos indicados, o si estos resultan inviables, se estima que será igual al costo de inversión preliminar que se haya ejecutado en las prospecciones y sondajes ejecutados en los citados proyectos mineros.

Nota 30 - Cauciones Obtenidos de Terceros

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, no existen cauciones obtenidas de terceros.

Nota 31 - Medio Ambiente

Matriz Pacífico V Región S.A.

Por la naturaleza de la sociedad, cuyo objeto es la realización de todo tipo de inversiones además, la administración y explotación de estas inversiones, no se ven afectadas por los conceptos de mejoramientos y / o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos de instalaciones industriales y cualquier otro que pueda afectar en forma directa a la protección del medio ambiente.

Filial Punta del Cobre S.A.

Toda faena productiva y proyectos de Sociedad Punta del Cobre S.A., cuentan con las aprobaciones ambientales de las autoridades respectivas, principalmente estas son: Corema de Atacama, Sernageomín y Servicio de Salud.

Se encuentran incorporadas medidas de protección para evitar la contaminación del ambiente en los lugares en que las faenas y proyectos se encuentran localizados.

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010 los desembolsos del ejercicio en la Sociedad Matriz, correspondientes a materia de medio ambiente tienen la siguiente presentación:

Concepto	30.09.2011 MUS$	30.09.2010 MUS$
En cuentas de resultado	123	342
Total General desembolsos medio ambiente	**123**	**342**

Nota 32 - Análisis de Riesgos

El principal activo de Pacífico V Región S.A. es del sector minero metálico y específicamente está relacionado con la producción de cobre. Por lo tanto el principal factor de riesgo es lo volátil del precio de la libra de cobre en el mercado internacional.

Desde septiembre del 2003 hasta mediados del 2008 el precio del cobre aumentó sostenidamente llegando a superar la barrera de los 400 centavos de dólar por libra. Durante el segundo semestre del 2008 producto de la crisis inmobiliaria en EEUU, sus efectos en el sector financiero a nivel

Nota 32 - Análisis de Riesgos (continuación)

global y la posterior recesión mundial con sus efectos en la demanda de cobre, el precio de la libra tuvo un descenso fuerte, alcanzando valores cercanos a los 130 centavos. Pero después del primer trimestre del 2009 el precio comenzó a recuperarse debido principalmente a una demanda extraordinaria de China, a la que siguió una recuperación mundial que se ha mantenido hasta la fecha aunque con bastante volatilidad, con lo que el precio volvió a valores superiores a los 400 centavos por libra. En los últimos meses una incertidumbre económica especialmente de la zona europea, ha significado una baja del precio a niveles de 300 centavos por libra.

Respecto de la cobertura de precios, la sociedad no tiene una política específica para ello, realizando operaciones cuando se estima adecuado y sólo como instrumento de cobertura de la producción propia y no de especulación.

Los ingresos de la filial minera están sujetos a la variación del precio, como también algunos costos indexados a este. Los ingresos son 100% en moneda extranjera y en el caso de los costos se estiman en la actualidad que prácticamente un 50% de ellos esta indexado directa o indirectamente en dólares.

Respecto de la diferencia de cambio, se ha ido equilibrando los ingresos en dólares con los costos mediante políticas de indexación de contratos a la moneda dólar y la existencia de financiamiento prácticamente en un 100% en esa moneda.

Contablemente, se han disminuido los efectos de diferencia de cambio en los resultados, al llevar la contabilidad de Pacífico y Sociedad Punta del Cobre en dólares.

Respecto del endeudamiento, la deuda de la filial minera aumento este año en 55 millones de dólares por la compra del 100% de la participación de la filial Explorator. En Pacífico también este año se obtuvo un nuevo préstamo por 15 millones de dólares el que se utilizó para aumentar la participación en la filial minera.

La inversión en Chilepost no es significativa respecto del patrimonio de Pacifico V Región S.A., por lo que no se puede considerar un factor de riesgo para la sociedad el resultado de la misma. Sin embargo, es importante señalar que los resultados han ido sostenidamente incrementándose en los últimos años, el flujo de caja ha permitido entregar recursos a los socios y no existe deuda financiera.

En mayor detalle los riesgos a lo que está expuesta la filial minera, principal activo de Pacífico surgen de la operación normal del negocio.

Sociedad Punta del Cobre S.A. es una empresa que desarrolla sus operaciones en el Sector de la Mediana Minería Chilena, principalmente el cobre. La minería está expuesta a distintas

Nota 32 - Análisis de Riesgos (continuación)

situaciones de riesgos inherentes al negocio, sobre los cuales la Administración hace los mejores esfuerzos para enfrentarlos razonablemente, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos sobre los resultados finales de la gestión operacional y financiera..

Los principales riesgos que se deben tener en consideración en el rubro minero se mencionan a continuación:

- Riesgos propios del negocio
- Riesgos del mercado y del precio del producto
- Riesgos de actividades financieras
- Riesgos operacionales por continuidad de suministro de insumos y servicios
- Riesgos por factores medioambientales

a) Riesgos propios del negocio: El cobre es el producto principal que se explota en todas las faenas productivas de la Sociedad. Dicho producto que es explotado desde las propios yacimientos mineros de la empresa, es un bien no renovable. Por lo tanto, el agotamiento de las reservas mineras es por cierto, el mayor riesgo al que puede verse expuesta este tipo de industria. La Sociedad mantiene la política de mantener una cartera permanente de proyectos mineros bajo estudio, para reemplazar o acrecentar las reservas mineras que le aseguren razonablemente su continuidad operativa hacia el futuro.

Basado en dicha política, la administración estima que este tipo de riesgo, se encuentra bajo razonable control.

b) Riesgo del mercado y riesgos del precio del producto: El cobre es un **commodity**, cuyo mercado mundial es amplio y de alta demanda. En los últimos 3 años, debido al sostenido desarrollo de la economía de grandes países como China e India, la demanda y el consumo de cobre se ha incrementado favorablemente con un claro impacto en el alza del precio. Las proyecciones hacia el futuro indican que esta condición se ha de mantener

b.1) Riesgos del mercado

Siendo Chile uno de los principales países productores de cobre, la producción anual de Pucobre representa menos del 1% de la oferta del metal producida en Chile. En comparación con el mercado mundial, la producción de Pucobre representa un 0,3% del total anual.

Nota 32 - Análisis de Riesgos (continuación)

Bajo estas condiciones, no se visualiza un riesgo en el mercado para las operaciones mineras de la Empresa, dado la mínima incidencia respecto de la producción de Pucobre comparada con la de Chile o con la producción mundial.

b.2) **Riesgos del precio del producto**

En relación a la comercialización del cobre y de los subproductos oro y plata que produce la Empresa, los precios son determinados en mercados internacionales, donde Pucobre no tiene posibilidad de intervenir o marcar tendencias.. Para minimizar el riesgos de eventuales caídas en los precios, más allá de los límites que la empresa considera debe obtener como retorno por sus ventas, se tiene como política el tomar contratos de opciones y fijaciones de precios a futuro, los que permiten asegurar un retorno razonablemente esperado en los flujos de ventas.

Durante el ejercicio comercial año 2010, el 58% de las ventas de cobre fino estuvieron protegidas mediante operaciones Min- Max.. Para el año 2011 el precio promedio del cobre presenta un mejor escenario comparado respecto del precio del año anterior, razón por la cual la Administración no ha suscrito contratos de opciones o fijaciones.

Las operaciones Min – Max consisten en contratar un precio del cobre a futuro con una banda de precios, y donde no existe el costo financiero de una prima. Para el año 2010 la banda de precios contratada por Pucobre tuvo un valor mínimo o piso de US$ 2,50 por libra de cobre y un precio máximo o techo de US$ 3,84 por libra de cobre.

Mientras el precio internacional del cobre se mantuvo dentro de dicha banda, no hubo efecto alguno en los resultados.

Si el precio del cobre es inferior al piso de la banda, en tal caso, Pucobre percibiría como ingreso adicional el diferencial de precio entre el valor real y el precio piso fijado por banda. Por el contrario si el precio real de la libra de cobre es superior al precio techo de la banda, en tal caso Pucobre debería pagar el diferencial de precios entre el valor real de la libra de cobre y el precio techo.

La situación del precio internacional del cobre ocurrida en el periodo enero a septiembre de 2010, fue de mantenerse dentro del rango de la banda contratada, ya que su promedio semestral alcanzó a US$ 3,25 por libra Para el mismo período del año 2011 el precio del cobre promedio llega a US$ 4,20 por libra de cobre fino.

Nota 32 - Análisis de Riesgos (continuación)

Cuadro del precio del cobre período Enero a Septiembre (US$ / Libra)

	Año 2010	**Año 2011**
Enero	3,35	4,33
Febrero	3,11	4,48
Marzo	3,39	4,32
Abril	3,51	4.30
Mayo	3,10	4,05
Junio	2,95	4,05
Julio	3,05	4,36
Agosto	3,30	4,10
Septiembre	3,49	3,77
Promedio	**3,25**	**4,20**

En relación a la cantidad de cobre vendida en el período enero septiembre 2011, que alcanza a 50,6 millones de libra, se determina que el efecto del precio en los ingresos operacionales de la empresa, es equivalente a MUS$ 506,2.- por cada centavo de subida o bajada en el precio del metal.

Análisis de sensibilidad del precio del cobre en los ingresos operacionales de Pucobre, para la producción del periodo enero a septiembre de 2011

Precio del Cobre	**Ingresos Enero septiembre**	**Variación Ingresos**

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERIODO

Precio del cobre a 420 centavos - Real	MUS$ 205.778	

SIMULACION INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado	Incremento
Precio del cobre a 425 centavos	MUS$ 208.309	MUS$ + 2.531
Precio del cobre a 450 centavos	MUS$ 220.964	MUS$ + 15.186
Precio del cobre a 475 centavos	MUS$ 233.619	MUS$ + 27.841

Nota 32 - Análisis de Riesgos (continuación)

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado		Disminución	
Precio del cobre a 400 centavos	MUS$	195.654	MUS$ -	10.124
Precio del cobre a 375 centavos	MUS$	182.999	MUS$ -	22.779
Precio del cobre a 350 centavos	MUS$	170.344	MUS$ -	35.434
Precio del cobre a 325 centavos	MUS$	157.689	MUS$ -	49.089

La variable precio del cobre, es una variable externa, que representa la mayor sensibilidad económica financiera en los estados de resultados de Pucobre.

c) **Riesgos de Actividades Financieras**: Los principales riesgos de tipo financiero a los que se puede ver expuesta la Sociedad se refieren a:
- Riesgo del tipo de cambio del dólar,
- Riesgo de crédito a clientes,
- Riesgo de la tasa de interés de los créditos y
- Riesgo de liquidez:

c.1) Riego del tipo de cambio del dólar: En relación con el tipo de cambio del dólar, la sociedad ha definido dicha divisa como su moneda funcional, la que además es la base de la determinación de los ingresos operacionales que percibe. El riesgo inherente al tipo de cambio surge de las transacciones que se deben efectuar en moneda diferente al dólar y que tienen efecto directo en los resultados operacionales, como por ejemplo las remuneraciones que se valorizan en pesos, moneda corriente chilena.

La tasa de cambio del dólar como promedio acumulado anual, tuvo una variación negativa de 8,87% en el año 2011 y respecto de 2010 al cotizarse en valores promedios de $ 474,07 y $ 520,20 por US$ 1,00, respectivamente. Sin embargo, la tendencia negativa del año 2011 se revirtió marcadamente durante el mes de septiembre cuando la divisa subió considerablemente para cerrar con un tipo de cambio de $ 521,76 al 30/09/11.

Los efectos de la paridad cambiaria del dólar tienen relación directa con un 47% de los costos totales de la empresa y son los que corresponden a los ítems de remuneraciones y contratos definidos en pesos chilenos.

Los costos operacionales totales registrados por Pucobre en el período enero septiembre

Nota 32 - Análisis de Riesgos (continuación)

2011 se valorizan en MUS$ 123.385. Al hacer un análisis de sensibilización de los costos

en dólares, utilizando comparativamente los valores promedio observados por dicha moneda en el mismo período del año anterior, y ponderándolos en la debida proporción entre aquellos que son influenciados por el tipo de cambio y los que no se afectan, se determina que durante el presente año 2011 existe una variación desfavorable por tipo de cambio en los costos de Pucobre por valor de MUS$ (4.110)

Análisis de sensibilidad del tipo de cambio del dólar en los costos totales de Pucobre en el período enero septiembre de 2011, comparado con mismo periodo año anterior.

Valor Tipo Cambio Dólar Promedio $		53% Costos sin efecto de t/c dólar MUS$	47% Costos con efecto de t/c dólar MUS$	Total Costo de Pucobre MUS$
474,07	**Real, t/c Enero Sept 2011**	**65.394**	**57.991**	**123.385**
520,20	Simulación t/c enero sept 2010	65.394	53.881	119.275

Aumento real costos por efecto tipo cambio dólar , respecto año anterior (4.110)

c.2) Riesgo de crédito a clientes.- Este riesgo puede surgir de la eventual insolvencia de alguno de los clientes de la Sociedad, lo que afectaría la capacidad de recaudar cuentas pendientes por cobrar de sus ventas. Para la Sociedad, en forma práctica, la pérdida potencial por este tipo de riesgo es mínima o nula, debido a la calidad de los clientes con los que opera actualmente, que son Codelco Chile y la Empresa Nacional de Minería, como clientes nacionales y grandes brokers o traders como clientes internacionales.

Por lo tanto, dada la calidad de los clientes que actualmente la empresa posee, no es cuantificable ni medible el potencial valor económico del riesgo de crédito a clientes.

c.3) Riesgo de la tasa de interés de los créditos: La actividad minera está asociada a grandes inversiones que se deben realizar al inicio de cualquier proyecto. El comportamiento de la economía mundial y las medidas económicas adoptadas por la Autoridad, influyen en el comportamiento de la tasa de interés, abaratando o encareciendo el costo financiero de los créditos vigentes. La política de inversión de Pucobre es financiar sus proyectos mineros mediante el máximo aporte de recursos propios y un aporte menor de financiamiento financiero bancario, que queda expuesto a este tipo de riesgo. Para minimizar este factor de riesgo, en forma permanente la Administración efectúa análisis del mercado financiero y ejecuta fijaciones de tasa de interés de largo plazo u operaciones de swap de tasa cuando las condiciones se presentan favorables.

Durante el periodo enero septiembre del año 2011, los créditos vigentes de la empresa,

devengaron un interés acumulado de MUS$ 308 que se distribuyeron entre los resultados y en los proyectos de inversión.

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2011 en rangos de 0,40% y 0,55% anual. Para créditos otorgados en Chile, dicha tasa se debe incrementar con el Spread Bancario, el riesgo País, el riesgo del cliente, los impuestos al otorgamiento de créditos y otras variables propias de la actividad financiera nacional.

La tasa de interés promedio de cierre de los créditos de Pucobre al 30 de septiembre de 2011 es de 1,63% anual, promedio que incluye tasa fija y tasa variable y un instrumento IRS que cubre aquellos créditos que mantienen su tasa variable.

El saldo de los créditos vigentes de Pucobre es de MUS$ 68.716 al 30 de septiembre de 2011 cuyo principal destino de inversión fue adquirir el 100% de los derechos de la empresa canadiense Explorator Resources Inc, dueña de los derechos mineros del Proyecto El Espino en Illapel.

Pucobre mantiene líneas de créditos autorizadas y vigentes en 6 de los más importantes bancos que operan en el mercado nacional y no ha tenido restricciones en el otorgamiento de créditos cuando ha tenido la necesidad de recurrir a ellos.

Nota 33 - Hechos Posteriores

Pacífico V Región

No existen hechos posteriores entre el 30 de septiembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (14 de noviembre de 2011), que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y sus filiales.

Filial Sociedad Punta del Cobre S.A.

Con fecha 11 de julio de 2011 las Sociedades 2278908 Ontario Inc., 2278710 Ontario Inc. y Explorator Resources Inc. han sido diluidas y absorbidas por Sociedad Punta del Cobre S.A., quedando así la inversión en Explorator Chile S.A (ex Explorator SCM)., radicada en un 99,99% en Sociedad Punta del Cobre S.A.

Los estados financieros consolidados de Sociedad Punta del Cobre S.A., para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011, fueros aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de directorio celebrada con fecha 04 de Noviembre de 2011.

No existen otros hechos posteriores entre el 30 de septiembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y su filial.