Estados Financieros Consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

Santiago, Chile
30 de septiembre de 2014

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados financieros consolidados por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS$)

ACTIVOS	**Nota** Nº	**30-09-2014** MUS$	**31-12-2013** MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	7.084	618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	22.826	35.893
Inventarios	6	21.814	23.680
Otros activos no financieros		2.625	2.874
Activos por impuestos corrientes	7	2.186	1.901
Total activos corrientes		56.535	64.966
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros	11	9.637	9.342
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	101.951	94.753
Propiedades, planta y equipo	9	245.907	242.096
Activos por impuestos no corrientes	7	5.957	6.458
Activos por impuestos diferidos	10	3.215	2.848
Total activos no corrientes		366.667	355.497
TOTAL ACTIVO		423.202	420.463

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	**Nota** Nº	**30-09-2014** MUS$	**31-12-2013** MUS$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	12	42.173	27.655
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	24.455	25.721
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	26	5.260	16.271
Pasivos por impuestos corrientes	7	1.897	3.878
Provisiones por beneficios a los empleados	15	4.950	5.504
Total pasivos corrientes		78.735	79.029
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	12	11.250	23.100
Otras provisiones	14	10.600	10.247
Provisiones por beneficios a los empleados	15	4.963	4.040
Acreedores varios a L/P		52	
Pasivo por impuestos diferidos	10	24.007	18.018
Total pasivos no corrientes		50.872	55.405
Total pasivos		129.607	134.434
Patrimonio			
Capital emitido	16	17.521	17.521
Ganancias acumuladas		322.187	320.925
Dividendos provisorios		(5.260)	(16.271)
Otras reservas		(40.853)	(36.146)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		293.595	286.029
Patrimonio total		293.595	286.029
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		423.202	420.463

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION, INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (NO AUDITADOS) Y 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS$)

				Trimestre	
	Nota	**01-01-2014**	**01-01-2013**	**01-07-2014**	**01-07-2013**
		30-09-2014	**30-09-2013**	**30-09-2014**	**30-09-2013**
	Nº	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ganancia					
Ingresos de actividades ordinarias	17	181.358	201.618	63.742	67.851
Costo de ventas	20 y 6	(146.197)	(134.865)	(50.783)	(45.857)
Ganancia bruta		35.161	66.753	12.959	21.994
Otros ingresos, por función	18	415	196	44	54
Gastos de administración y ventas	21	(14.842)	(17.775)	(4.783)	(6.074)
Ingresos financieros		390	32	390	1
Costos financieros		(1.373)	(1.559)	(439)	(497)
Diferencias de cambio		2.830	522	913	(354)
Ganancia del año, antes de impuestos		22.581	48.169	9.084	15.124
Gasto por impuestos a las ganancias	10	(5.049)	(10.143)	(2.224)	(3.190)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		17.532	38.026	6.860	11.934
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora					
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		17.532	38.026	6.860	11.934
Ganancia		17.532	38.026	6.860	11.934
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica (US$ por acción)					
Resultado disponible para accionistas (miles de dólares)		17.532	38.026	6.860	11.934
Promedio ponderado de número de acciones		133.997.600	133.997.600	133.997.600	133.997.600
Ganancia por acción básica US$		**0,13084**	**0,28378**	**0,05119**	**0,08906**

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS$)

			Trimestre	
Estado de otros resultados integrales	**01-01-2014 30-09-2014** MUS$	**01-01-2013 30-09-2013** MUS$	**01-07-2014 30-09-2014** MUS$	**01-07-2013 30-09-2013** MUS$
Ganancia	17.532	38.026	6.860	11.934
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto				
Cobertura flujo de caja	(158)	106	(82)	(37)
Total resultado integral del ejercicio	17.374	38.132	6.778	11.897
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	17.374	38.132	6.778	11.897
Total resultado integral	17.374	38.132	6.778	11.897

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 y 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS$)

		Otras reservas					
	Capital emitido MUS$	**Reservas de coberturas de flujo de caja** MUS$	**Otras reservas varias (i)** MUS$	**Total otras reservas** MUS$	**Ganancias (pérdidas) acumuladas** MUS$	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** MUS$	**Patrimonio total** MUS$
Saldo al Inicio del Período 01/01/2014	17.521	(87)	(36.059)	(36.146)	304.654	286.029	286.029
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	17.521	(87)	(36.059)	(36.146)	304.654	286.029	286.029
Resultado integral							
Ganancia	-	-	-	-	17.532	17.532	17.532
Otro resultado integral	-	(71)	-	(71)	-	(71)	(71)
Resultado integral	-	(71)	-	(71)	17.532	17.461	17.461
Otros incrementos (disminución) en patrimonio	-	-	(4.636)	(4.636)	1	(4.635)	(4.635)
Dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	(5.260)	(5.260)	(5.260)
Total de cambios en patrimonio	-	(71)	(4.636)	(4.707)	12.273	7.566	7.566
Saldo al final del período actual 30/09/2014	17.521	(158)	(40.695)	(40.853)	316.927	293.595	293.595
Saldo al Inicio del Período 01/01/2013	17.521	(285)	(36.059)	(36.344)	266.795	247.972	247.972
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	17.521	(285)	(36.059)	(36.344)	266.795	247.972	247.972
Resultado integral							
Ganancia	-	-	-	-	38.026	38.026	38.026
Otro resultado integral	-	106	-	106	-	106	106
Resultado integral	-	106	-	106	38.026	38.132	38.132
Otros incrementos (disminución) en patrimonio					(36)	(36)	(36)
Dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	(11.408)	(11.408)	(11.408)
Total de cambios en patrimonio	-	106	-	106	26.582	26.688	26.688
Saldo al final del período actual 30/09/2013	17.521	(179)	(36.059)	(36.238)	293.377	274.660	274.660

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (NO AUDITADOS) Y 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	Nota Nº	01-01-2014 30-09-2014 MUS$	01-01-2013 30-09-2013 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		207.416	238.563
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(131.825)	(147.058)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(21.785)	(24.319)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(2.389)	(1.221)
Otros pagos por actividad de operación		(846)	(832)
Otros pagos por actividades de operación			
Dividendos pagados	16	(16.348)	(15.005)
Intereses pagados		(603)	(822)
Intereses recibidos		-	31
Impuestos a las ganancias pagados, neto	7	(3.698)	(4.439)
Otras entradas de efectivo		414	196
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		30.336	45.094
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Inversiones en exploraciones y Derechos de agua		(6.618)	(4.647)
Compras de propiedades, planta y equipo		(24.900)	(30.785)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(31.518)	(35.432)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos y factoring de corto plazo		74.658	15.000
Pagos de préstamos y factoring		(66.694)	(27.100)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		7.964	(12.100)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo		6.782	(2.438)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(316)	(278)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		6.466	(2.716)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		618	3.346
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año		7.084	630

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
(NO AUDITADOS)

Página

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD 1
2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS 2
   (a) Período contable 3
   (b) Declaración de cumplimiento 3
   (c) Bases de consolidación 3
   (d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas 5
   (e) Moneda Funcional y de Presentación 6
   (f) Efectivo y equivalentes al efectivo 7
   (g) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 7
   (h) Inventarios 7
   (i) Propiedad, Planta y Equipo 8
   (j) Depreciación de propiedad, planta y equipos 9
   (k) Activos Intangibles 9
   (l) Deterioro de Activos 10
   (m) Préstamos que Devengan Intereses 12
   (n) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar 12
   (o) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos 12
   (p) Provisiones 13
   (q) Beneficios al personal 14
   (r) Transacciones en moneda extranjera 14
   (s) Dividendo mínimo 15
   (t) Reconocimiento de ingresos 15
   (u) Instrumentos financieros 15
   (v) Información por segmentos 18
   (w) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) 18
3. UNIFORMIDAD 19
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO 19
5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 20
6. INVENTARIOS 21
7. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 22
8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA 23
9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 25
10. IMPUESTOS RENTA Y DIFERIDOS 26
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 27
12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 28
13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 30
14. OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES 31
15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 32
16. PATRIMONIO NETO 32
17. INGRESOS DE ACTIVIDADES 35
18. OTROS INGRESOS POR FUNCION 35
19. DEPRECIACION Y AMORTIZACION 36
20. COSTO DE VENTA 36
21. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS 37
22. REMUNERACIONES DEL AUDITOR 37

23. INFORMACION POR SEGMENTOS 37
24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 40
25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES 41
26. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA ADMINISTRACION Y SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 43
27. CAUCIONES OBTENIDOS DE TERCEROS 44
28. MEDIO AMBIENTE 44
29. MONEDA EXTRANJERA 46
30. ANALISIS DE RIESGOS 47
31. HECHOS POSTERIORES 53

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS$)

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Sociedad Punta del Cobre S.A. (en adelante la "Sociedad Matriz", "la Sociedad" o "Pucobre"), se constituyó con fecha 11 de julio de 1989 como una Sociedad anónima abierta, mediante escritura pública extendida ante el notario público de Santiago, don Sergio Carmona Barrales; el extracto de constitución fue inscrito a fojas 22921, N°11665 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces y Comercio de Santiago y fue publicado en la edición N°33459 del Diario Oficial de Chile, el 28 de agosto de 1989.

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

Sociedad Punta del Cobre S.A. es controlada por la Sociedad Pacífico V Región S.A., a la que pertenece en un 84,67%.

Sociedad Punta del Cobre S.A. tiene su domicilio social y oficinas centrales en Rancagua 200 ciudad de Copiapó, las oficinas del directorio y gerencia general se ubican en Av. El Bosque Sur 130, piso 14, Las Condes, Santiago.

Pucobre 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 ubican las Mina Punta del Cobre y Mina Manto de Cobre, que abastecen de minerales a la planta San José. Esta planta se encuentra a 5 Km. de las minas y obtiene como producto final concentrados de cobre, oro y plata. En 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 Biocobre por el mismo Camino Internacional y de otras pertenencias mineras de la Sociedad.

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. Pucobre cuenta con un plan estratégico a largo plazo y planes de acciones inmediatos que dan 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 Pucobre deben siempre fundarse en los pilares valores básicos de compromiso, austeridad, profesionalismo e integridad.

Al 30 de septiembre de 2014, la dotación del personal permanente de la Sociedad es de 785 personas.
El Directorio de la Sociedad está compuesto por los señores:

Nombre	Cargo	Profesión
Juan Hurtado Vicuña	Presidente	Ingeniero Civil
Patricio Parodi Gil	Vicepresidente	Ingeniero Comercial
Cristian Arnolds Reyes	Director	Ingeniero Civil Industrial
Richard Büchi Buc	Director	Ingeniero Civil
Pablo Echeverría Benítez	Director	Ingeniero Civil Industrial
Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Director	Ingeniero Comercial
Pedro Hurtado Vicuña	Director	Ingeniero Civil
Gonzalo Ibáñez Langlois	Director	Ingeniero Comercial
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	Ingeniero Comercial

La plana gerencial está compuesta por:

Nombre	Cargo	Profesión
Sebastián Ríos Rivas	Gerente General	Ingeniero Civil Industrial
Jorge Soto Díaz	Gerente de Sustentabilidad y Asuntos Corporativos	Ingeniero Civil de Minas
Ricardo Uauy Valdivia	Gerente de Planificación Estratégica	Ingeniero Civil Industrial
Ricardo Arancibia Cuevas	Gerente de Producción	Ingeniero Civil de Minas
Marco Troncoso Soza	Gerente de Operaciones Mineras	Ingeniero Civil de Minas
Marcelo Bruna Lopetegui	Gerente de Proyectos Mineros	Ingeniero Civil
Wilfredo Tabilo Díaz	Gerente de Plantas	Ing. Civil en Metalurgia
Carlos Morales Leiva	Gerente de Gestión de Personas Corporativo	Ingeniero Civil Industrial
Daniel Uribe Mella	Gerente de Gestión de Personas Copiapó	Ingeniero Comercial
Hugo Flores Galleguillos	Gerente de Administración y Finanzas (interino)	Contador Auditor

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por las siguientes partidas que son medidos a valores razonables al final de cada ejercicio: Cuentas por cobrar comerciales e Instrumentos financieros derivados.

Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de NIC 2 o el valor de uso de NIC 36.

(a) Período contable

Los presentes estados financieros intermedios consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera intermedios consolidados de al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de cambios en el patrimonio neto por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.
- Estados de resultados integrales intermedios consolidados por función por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.
- Estados de flujos de efectivo intermedios consolidados de nueve meses, método directo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

(b) Declaración de cumplimiento

La Sociedad prepara sus estados financieros intermedios consolidados, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y considerando las respectivas regulaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros "SVS".

Estos estados financieros intermedios consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Sociedad Punta del Cobre S.A. al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 y sus notas.

(c) Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Sociedad. El control es alcanzado cuando la Sociedad:

- Tiene el control sobre la inversión,
- Está expuesta o tiene el derecho, a los retornos variables del involucramiento con la inversión, y
- Tiene la capacidad para usar su control para afectar los retornos de la inversión.

La Sociedad efectuó su evaluación sobre control basada en todos los hechos y circunstancias y la conclusión es reevaluada si existe un indicador de que hay cambios de al menos uno de los tres elementos detallados arriba.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto de una inversión, alcanza el control cuando los derechos de votos son suficientes para, en la práctica, dar la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la inversión en forma unilateral. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias en la evaluación si los derechos de voto en una inversión son suficientes para dar el control, incluyendo:

- El tamaño de la participación del derecho de voto de la Sociedad en relación con el tamaño y la dispersión de los otros tenedores de voto,
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores u otras partes,
- Derechos originados en acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho adición y circunstancias que indique que la Sociedad tiene o no, la habilidad para dirigir las actividades relevantes cuando las decisiones necesitan ser efectuadas, incluyendo patrones de voto previos

Todas las transacciones y los saldos intercompañías han sido eliminados al consolidar.

Subsidiaria:

Una Subsidiaria es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce, directa o indirectamente control, según se definió anteriormente se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente.

En el momento de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. La Subsidiaria se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El detalle de la sociedad Subsidiaria incluida en la consolidación es el siguiente:

				Porcentaje de participación	
RUT	**Nombre Sociedad**	**País**	**Moneda funcional**	**30-09-2014**	**31-12-2013**
				Total %	**Total %**
76.525.610-0	El Espino S.A.	Chile	Dólar	99,99	99,99

En mayo de 2011 la Sociedad, a través de una oferta pública en Canadá, adquirió por vía indirecta la totalidad del interés no controlador de Explorator S.A (actualmente El Espino S.A.), constituyéndose en el único dueño del proyecto minero El Espino, localizado en las cercanías de la ciudad de Illapel.

(d) 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.

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, activos por exploración y evaluación de recursos minerales 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 o cambio en la estimación de recursos minerales para todos aquellos activos que se deprecian bajo el método de unidades de producción.

  Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC N° 36, Sociedad Punta del Cobre S.A. evalúa al cierre de cada estado de situación financiera, o antes si existiese algún indicio de deterioro. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados integrales. A la fecha no se han constituido provisiones por deterioro.

- Provisión de cierre de faenas

  Conforme a lo indicado por NIC 37, la Administración determina la cantidad a provisionar por concepto de restauración de minas basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario efectuar 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$
2014	751
2015	802
2018	518
2026	8.529
Total	10.600

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 5,5 % anual.

- Mark to Market

  La Sociedad utiliza información de precios futuros de cobre, con lo cual realiza ajustes a sus resultados y saldos por deudores comerciales, debido a las condiciones de su facturación provisoria. Este ajuste se actualiza mensualmente.

- Uso de Estimaciones y Juicios

  La preparación de los estados financieros consolidados 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.

(e) 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.

(f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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.

(g) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Estos activos son reconocidos inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente (deterioro). Las cuentas comerciales a corto plazo se presentan a su valor corriente, sin aplicar procedimientos de descuento a valor presente. La sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

La Sociedad constituye una provisión "mark to market" afectando resultados del período en el caso que el precio de venta de los embarques facturados, que aún no hayan tenido precio definitivo, sea inferior o superior al precio de mercado al cierre de cada estado de situación financiera.

(h) Inventarios

Los inventarios de la Sociedad están compuestos principalmente por los productos mineros que explota y procesa en sus propios yacimientos mineros y plantas, y se valorizan al menor valor entre el costo de producción y el valor neto realizable.

Los minerales en proceso (incluyendo mineral en cancha), concentrado de cobre y cátodos de cobre son valorizados al menor 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 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 valor 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 valor entre el costo de producción promedio y el valor neto de realización.

Se ha establecido una provisión de castigo de materiales e insumos de bodega, la que se determina haciendo una revisión anual de todos aquellos bienes que no han tenido rotación efectiva por un período superior a dos años. Personal del área técnica determina finalmente cuál de estos bienes debe considerase obsoleto en consideración a cambios tecnológicos, pérdida de características del producto o por cambios de funcionalidad.

(i) Propiedad, Planta y Equipo

- Reconocimiento y valorización

Los ítems de propiedad, planta y equipo son valorizados al costo histórico menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro. El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y eventualmente, cuando corresponda, 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 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 gastos” en el estado de resultados integrales.

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

Los gastos de reemplazos y mejoras son capitalizados 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.

Labores de preparación de mina

Los desembolsos por labores de preparación de mina, que se incurren con el sólo propósito de mantener el actual nivel de producción se cargan al costo de producción.

Los desembolsos que se incurren para preparar actividades mineras antes del inicio de la producción se difieren y amortizan sobre la base de la producción futura, teniendo presente las reservas comprobadas de mineral.

Gastos de sondajes cargados en los resultados del ejercicio

La Sociedad registra en el estado de resultados integrales, 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.

(j) Depreciación de propiedad, planta y equipos

El valor contable de propiedad, planta y equipo (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 12 años (Depreciación lineal).

Derechos minerales e infraestructura minera: En base a los recursos sobre la base de unidades de producción.

Gastos y desarrollo: En base a las reservas aplicables sobre la base de unidad de producción.

Los cambios de estimaciones son contabilizados sobre la estimación de la vida económica restante o los restantes recursos comerciales de la mina, según corresponda.

(k) 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. En el caso de los activos intangibles obtenidos por contratos estos son amortizados en el plazo de duración de su contrato. La amortización de estos se encuentra clasificada en el estado de resultados conformando parte del costo de ventas.

Los derechos mineros, propiedad minera y servidumbre de paso minero tienen una vida útil asignada en relación al período de explotación esperado de dichos activos. Para su amortización se determina un factor de amortización unitario por tonelada de mineral calculando entre el valor neto del activo y las toneladas de mineral estimados por extraer. El valor unitario se multiplica por las toneladas de mineral efectivamente extraído en el período determinando así el valor total de las amortizaciones del período.

De acuerdo a lo indicado en NIIF 6, sobre Exploración y Evaluación de Recursos Minerales, 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.

(l) Deterioro de Activos

i. Activos financieros

Un activo financiero 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 y otros. 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 colectiva 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.

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.

ii. 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 reconocida en resultados, a fin de reducir el importe en libros en el estado de situación financiera a su valor recuperable.

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.

(m) Préstamos que Devengan Intereses

Los préstamos se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, estos recursos 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 préstamos 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 estado de posición financiera, 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.

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 impuesto específico 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.

Restauración y rehabilitación

Las actividades mineras, de extracción y de procesamiento de la Sociedad 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.

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 los impactos 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 los impactos 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 lineal. 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.

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) Beneficios al personal

La Sociedad ha establecido en forma voluntaria un sistema de bonos anuales para beneficios al personal, los que se otorgan en base a un procedimiento que mide la evaluación personal del trabajador y cumplimiento de metas productivas. Adicionalmente, se encuentra establecido un bono que beneficia al personal ejecutivo y tiene relación con el tiempo de permanencia de ellos en la empresa. El reconocimiento de estos beneficios se hace a valor de costo esperado, por lo que no existe posibilidad de ganancias o pérdidas de valor actuarial.

(r) Transacciones en moneda extranjera

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

Período	US$	UF
30.09.2014	599,22	24.168,02
31.12.2013	524,61	23.309,56
30.09.2013	504,20	23.091,03

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.

(s) Dividendo mínimo

El artículo 79 de la Ley 18.046, dispone que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. El directorio bajo responsabilidad personal de los directores que concurran al acuerdo podrá autorizar el reparto de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del mismo ejercicio.

(t) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación corresponden a la venta de concentrados de cobre en el mercado nacional y de exportaciones de cátodos de cobre en mercados internacionales.

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.

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.

(u) Instrumentos financieros

Inversiones financieras (excepto derivados e inversiones en sociedades)

Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en alguna de las posibles 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, 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.

- **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.

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 curva de precios futuros de cobre para el tercer mes posterior al mes de entrega física en el caso de los concentrados y para el mes inmediatamente posterior al mes de entrega física en el caso de los cátodos de cobre.

ii) Swap

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

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.

Para medir la efectividad e inefectividad de la estrategia se utiliza el método del “Derivado hipotético”, el cual consiste en estructurar un derivado de forma tal que sea 100% efectivo en la cobertura del crédito sindicado. Los cambios en el valor justo del derivado hipotético son comparados con los cambios en el valor justo del "derivado real", el cual corresponde al que la Compañía obtuvo en el mercado para cubrir el objeto de cobertura. El cuociente del cambio en ambos valores justos atribuibles al riesgo cubierto, se deberá encontrar dentro del rango 80% - 125% a lo largo de la vida de la cobertura para cumplir con la norma especificada en IAS 39.

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.

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.

Valorización posterior

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.

(v) Información por segmentos

Los procesos productivos de la Sociedad están orientados a la producción de cobre, el que se obtiene a través de dos productos finales que son concentrados de cobre y cátodos de cobre. En razón de lo indicado, la Sociedad ha establecido esas dos unidades de negocio como las capaces de proveer bienes y flujos de efectivo y son las siguientes:

Planta San Jose, en la producción de concentrados de cobre

Planta Biocobre, en la producción de cátodos de cobre

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

i) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, *Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

ii) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 19, *Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3. UNIFORMIDAD

Los estados de situación financiera consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2014 y 2013, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición del rubro al 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Saldos en bancos US$	1.099	120
Saldos en bancos M$ Pesos chilenos	5.985	498
Totales	7.084	618

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo incluidos en el estado de situación financiera, no difieren del presentado en el estado de flujo de efectivo, y no tienen restricción de uso.

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Corriente		
Deudores por ventas:		
Clientes nacionales		
Empresa Nacional de Minería	9.227	5.108
Corporación Nacional del Cobre	7.219	23.863
Total clientes nacionales	16.446	28.971
Clientes extranjeros	4.034	3.800
Total clientes extranjeros	4.034	3.800
Total deudores por ventas	**20.480**	**32.771**
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.988	2.131
Otras cuentas por cobrar	358	991
Total otras cuentas por cobrar	**2.346**	**3.122**
Totales	**22.826**	**35.893**

El saldo de deudores por venta incluye ajuste de precio provisorio, ascendente a MUS$3.106 al 30 de septiembre de 2014 y MUS$6.207 al 31 de diciembre de 2013.

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

Estratificación por plazo de vencimiento

Deudores por ventas

N° días	**30.09.2014** MUS$	**31.12.2013** MUS$
5	4.034	3.800
15	13.339	22.764
30 y mas	3.107	6.207
Totales deudores por ventas	20.480	32.771

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

6. INVENTARIOS

a) La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es la siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Mineral disponible en cancha	5.446	8.574
Concentrado disponible en Planta San José	450	1.796
Productos en proceso Planta Biocobre	3.778	3.079
Cátodos disponibles en Planta Biocobre	3.976	3.813
Materiales e insumos en bodega	8.847	7.086
Obsolescencia	(683)	(668)
Totales	21.814	23.680

Detalle de la provisión por obsolescencia al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	MUS$
Saldo al 01.01.13	(689)
Adiciones	-
Bajas	21
Saldo al 31.12.13	(668)
Adiciones	(15)
Bajas	-
Saldo al 30.09.14	(683)

b) Importe de los Inventarios reconocidos como gasto (costo de venta)

Los inventarios de la empresa, corresponden a minerales extraídos de minas, minerales en proceso, concentrados de cobre producidos y cátodos de cobre producidos. Estos inventarios se registran al costo promedio de producción y el valor de aquellos disponibles al cierre del ejercicio, no exceden al valor neto de realización o ventas.
El movimiento de los inventarios y la proporción presentada en el costo de ventas tiene el siguiente comportamiento.

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Inventario inicial del periodo	23.680	24.124
Movimientos del ejercicio		
Materiales, repuestos e insumos (Nota 20)	92.897	122.222
Gastos en personal (Nota 20)	27.764	37.638
Depreciaciones (Nota 20)	23.670	30.810
Total Movimientos del ejercicio	144.331	190.670
Sub-Total	168.011	214.794
Menos		
Inventario final del periodo	(21.814)	(23.680)
Valor de los inventarios registrados en costo de venta	**146.197**	**191.114**

7. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Impuesto por recuperar, no corriente (i)	5.957	6.458
Impuesto renta por recuperar neto (ii)	2.186	1.901
Total Impuesto por recuperar	8.143	8.359

(i) Corresponde a impuesto al valor agregado de la sociedad Subsidiaria El Espino S.A.

(ii) El detalle del impuesto por recuperar neto, es como sigue:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Remanente pagos provisionales netos del ejercicio	2.186	174
Saldo pagos provisionales remanentes años anteriores	1.901	6.596
Devolución del S.I.I., remanentes año anterior	(3.464)	(4.519)
Diferencias de cambio y otros efectos	1.563	(350)
Total impuesto por recuperar, corriente	2.186	1.901

b) La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Impuesto por pagar - IVA	768	1.634
Impuesto único por pagar (honorarios, trabajadores, asesorías)	179	180
Pago provisional por pagar	950	2.064
Total Impuestos por pagar	1.897	3.878

8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Este rubro corresponde al valor de las servidumbres mineras, exploraciones mineras y derechos de agua inscritos a nombre de la matriz, el detalle de este rubro es el siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Derechos de agua	6.935	7.036
Proyecto Tovaku	15.045	14.460
Exploraciones mineras y otros en El Espino S.A. (i)	77.304	70.512
Pertenencias mineras, Servidumbre y derechos mineros	2.667	2.745
Totales	101.951	94.753

El movimiento del período es el siguiente:

	Derechos de agua MUS$	Pertenencias mineras, servidumbres y derechos mineros MUS$	Proyecto Tovaku MUS$	Exploraciones mineras "El Espino" MUS$	Total MUS$
Saldo neto al 31.12.2013	7.036	2.745	14.460	70.512	94.753
Adiciones	526	208	585	6.792	8.111
Sub total antes de amortización ejercicio	7.562	2.953	15.045	77.304	102.864
Gastos por amortización del ejercicio (Nota 19)	(627)	(286)	-	-	(913)
Saldo al 30.09.2014	6.935	2.667	15.045	77.304	101.951

(i) Exploraciones mineras y otros en El Espino S.A.

La inversión total acumulada por Pucobre al 30 de septiembre de 2014 en su filial El Espino S.A., es la siguiente:

	30.09.2014 MUS$
Sondajes, exploraciones y otros	65.745
Pertenencias mineras	10.505
Servidumbre y otros derechos mineros	1.008
Derechos de agua	46
Sub total Nota 8 Exploraciones mineras y otros en El Espino S.A. (i)	77.304
Otros desembolsos registrados en El Espino S.A.	
Activos por impuestos corrientes, IVA a recuperar (Nota 7)	5.957
Otras reservas varias, valor comercial pagado (Nota 16, f.2)	36.059
Total invertido en proyecto El Espino S.A.	119.320

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Durante el período de enero a septiembre 2014 no hubo intereses capitalizado por la adquisición y/o construcción de activos. El movimiento de propiedad, plantas y equipos durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

CUADRO DE ACTIVOS	**Proyectos en curso** MUS$	**Terrenos** MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Al 1 de enero de 2013	141.442	4.841	168.268	61.704	51.930	428.185
Adiciones Pucobre	15.162	-	1.545	10.589	8.517	35.813
Adiciones Filiales	-	267	-	-	40	307
Reclasificaciones	(15.548)	-	-	-	-	(15.548)
Bajas	(3.062)	-	-	(1.751)	-	(4.813)
Al 31 de diciembre de 2013	137.994	5.108	169.813	70.542	60.487	443.944
Adiciones Pucobre	7.007	414	5.104	9.159	4.427	26.111
Adiciones Filiales	-	-	-	14	3	17
Bajas				(8.949)		(8.949)
Reclasificaciones	(102.791)		102.791			-
Al 30 de septiembre 2014	42.210	5.522	277.708	70.766	64.917	461.123

CUADRO DEPRECIACION	**Proyectos en curso** MUS$	**Terrenos** MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Al 1 de enero de 2013	(291)	-	(113.030)	(45.240)	(31.727)	(190.288)
Cargo por depreciación del ejercicio			(13.481)	(7.260)	(5.757)	(26.498)
Reclasificaciones	13.626	-	-	-	-	13.626
Traspaso	(47.007)	-	47.007	-	-	-
Bajas	-	-	-	1.152	-	1.152
Depreciación asignada a proyectos	160	-	-	-	-	160
Al 31 de diciembre de 2013	(33.512)	-	(79.504)	(51.348)	(37.484)	(201.848)
Traspaso de amortizacion	-		-			-
Cargo por depreciación del ejercicio Pucobre	-	-	(6.258)	(5.695)	(5.084)	(17.037)
Amortizaciones mineras	-	-	(2.239)	-	-	(2.239)
Bajas				5.908		5.908
Reclasificaciones	33.512		(33.512)			-
Al 30 de septiembre 2014	-	-	(121.513)	(51.135)	(42.568)	(215.216)

Valor libro neto	**Proyectos en curso** MUS$	**Terrenos** MUS$	**Construcciones y obras de infraestructura** MUS$	**Maquinarias y equipos** MUS$	**Otros activos fijos** MUS$	**Total** MUS$
Al 30 de septiembre 2014	42.210	5.522	156.195	19.631	22.349	245.907
Al 31 de diciembre de 2013	104.482	5.108	90.309	19.194	23.003	242.096

b) En el rubro Proyectos en Curso la Sociedad mantiene inversiones por MUS$42.210 al 30 de septiembre del 2014 y MU$137.994 al 31 de diciembre del 2013, los cuales se dividen en los siguientes conceptos:

	Relacionados con construcción de propiedades, plantas y equipos MUS$	**Destinados a infraestructura minera (desarrollo minas)** MUS$	**Total** MUS$
Proyectos en curso septiembre 2014	2.997	39.213	42.210
Proyectos en curso diciembre 2013	9.798	128.196	137.994

10. IMPUESTOS RENTA Y DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30.09.2014		**31.12.2013**	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente MUS$	**Pasivo por Impuesto diferidos no corriente** MUS$	**Activo por Impuesto diferidos no corriente** MUS$	**Pasivo por Impuesto diferidos no corriente** MUS$
Provisión de vacaciones	449	-	574	-
Provisión beneficios al personal	2.184	-	1.910	-
Propiedad, plantas y equipos	-	24.007	-	18.018
Provision cierre de faenas	582	-	364	-
Totales	3.215	24.007	2.848	18.018

b) A continuación se presenta el gasto registrado por el citado impuesto y la provisión de impuesto de primera categoría en el estado de resultados consolidados, el detalle es el siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto renta e impuesto especifico)	(4.957)	(12.068)
Impuesto diferido y exceso provisión años anteriores	(92)	(2.405)
Totales	(5.049)	(14.473)

c) Conciliación tasa de impuesto efectiva

	30.09.2014		30.09.2013	
	MUS$	**Tasa**	MUS$	**Tasa**
Resultado antes de impuesto	22.581		48.169	
Conciliación tasa efectiva	(4.742)	(21,00%)	(9.634)	(20,00%)
Efecto por Impuesto específico y otros	(307)	(1,36%)	(509)	(1,06%)
Totales	(5.049)	(22,36%)	(10.143)	(21,06%)

Impacto de reforma tributaria en impuestos diferidos

El impacto producido por el aumento en la tasa de impuesto de primera categoría, en los pasivos netos por impuestos diferidos, se ha reconocido en cuentas de patrimonio (ver nota 16 f.2)

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros activos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30.09.2014	31.12.2013
	MUS$	MUS$
Activo diferido negociación colectiva L/P	4.006	
Convenio SCM Carola, Neto (i)	5.631	9.342
Total	9.637	9.342

(i) Con fecha 29 de noviembre de 2011 la Sociedad realizó un acuerdo con SCM Carola para obtener el derecho temporal de explotar dos zonas de concesión (denominadas áreas de sulfuros y áreas de óxidos). La obtención del derecho temporal a explotar el área de sulfuros implica un pago de MUS$6.000 y tiene una duración de 50 meses y el del área de óxidos implica un pago de MUS$12.500 y tiene una duración de 104 meses.

El costo de amortización del convenio SCM Carola desde enero a septiembre de 2014 es de MUS$3.711 (Nota 19) y MUS$10.387 acumulado al 31 de diciembre del 2013. Los pagos futuros por concepto del derecho temporal de explotación al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 son los siguientes:

	30.09.2014	31.12.2013
	MUS$	MUS$
Menos de un año	2.000	2.000
Total	2.000	2.000

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Obligaciones con bancos corrientes

RUT	Banco o institución financiera	País de origen institución	Empresa	Rut Pucobre	Tipo de amortización	Moneda	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	7.421	5.430
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	13.157	5.089
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	3.823	1.906
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	404	402
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	7.432	7.305
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	5.099	2.546
96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Mensual	Pesos	4.762	0
97.032.000-8	Factoring Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Mensual	Pesos	0	4.938
	Sub-total créditos con bancos						42.098	27.616
	Intereses por pagar Swap Deutsch Bank	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	75	39
	Totales						42.173	27.655
	Monto capital adeudado						41.566	27.366

Apertura del monto de capital adeudado por vencimiento

Banco o institución financiera		30.09.2014 Hasta 90 días MUS$	30.09.2014 90 días hasta 1 año MUS$	31.12.2013 Hasta 90 días MUS$	31.12.2013 90 días hasta 1 año MUS$
97.024.000-4	Banco Estado	-	7.400	-	5.400
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	-	13.000	-	5.000
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	-	3.750	-	1.875
97.053.000-2	Banco Security	-	400	-	400
97.004.000-5	Banco Chile	-	7.275	-	7.275
97.036.000-k	Banco Santander	-	5.000	-	2.500
96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	4.741	-	-	-
97.032.000-8	Factoring Banco Bilbao Vizcaya	-	-	4.916	-
	Totales	4.741	36.825	4.916	22.450

b) Obligaciones con bancos no corrientes

El detalle de las obligaciones financieras no corrientes al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

Banco o Institución financiera	Institución	País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	Moneda	Años de vencimiento Más de 1 hasta 3	Años de vencimiento Más de 3 hasta 5	Total no corriente al cierre de los estados financieros al 30.09.2014	Tasa de interés anual promedio
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	5.000	-	5.000	2,78%
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.875	-	1.875	2,83%
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.875	-	1.875	1,55%
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	2.500	-	2.500	2,82%
		Totales					11.250	-	11.250	

El detalle de las obligaciones financieras no corrientes al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Banco o Institución financiera	Institución	País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	País de origen	Moneda	Años de vencimiento Más de1 hasta 3	Años de vencimiento Más de 3 hasta 5	Total no corriente al cierre de los estados financieros al 31.12.2013	Tasa de interés anual promedio
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	200	-	200	1,07%
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	10.000	-	10.000	2,78%
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	3.750	-	3.750	2,83%
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	200	-	200	2,62%
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	3.950	-	3.950	1,55%
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	5.000	-	5.000	2,82%
	Totales							23.100	-	23.100	

El detalle de las tasas de interés al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

				30.09.2014	
RUT	**Banco o institución financiera**	**Moneda**	**Monto nominal** MUS$	**Tasa efectiva** %	**Tasa nominal** %
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	400	2,58	2,57
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	5.000	0,91	0,9
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	2.000	0,63	0,62
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	10.000	2,79	2,78
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	5.000	1,24	1,23
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	3.000	0,75	0,74
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólar	5.625	2,84	2,83
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	400	2,63	2,62
97.036.000-k	Banco Santander	Dólar	7.500	2,83	2,82
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	5.000	1,14	1,13
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	3.750	2,84	2,83
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	400	2,51	2,50
96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	Pesos	4.741	0,45	0,44
	Totales		52.816		

El detalle de las tasas de interés al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

				31.12.13	
RUT	**Banco o institución financiera**	**Moneda**	**Monto nominal** MUS$	**Tasa efectiva** %	**Tasa nominal** %
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	600	2,58	2,57
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	5.000	0,91	0,9
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	15.000	2,79	2,78
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólar	5.625	2,84	2,83
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	600	2,63	2,62
97.036.000-k	Banco Santander	Dólar	7.500	2,83	2,82
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	5.000	1,14	1,13
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	5.625	2,84	2,83
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	600	2,51	2,50
97.032.000-8	Factoring Banco Bilbao Vizcaya	Pesos	4.916	5,31	5,30
	Total		50.466		

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Cuentas por pagar a proveedores	4.050	8.331
Cuentas por pagar a contratistas	5.792	5.981
Facturas por recibir	3.894	3.420
Acreedores varios	2.894	2.182
Otras cuentas por pagar	7.825	5.807
Totales	24.455	25.721

A continuación se detallan los acreedores más relevantes de las cuentas por pagar a proveedores:

			30.06.2014				**31.12.2013**
Proveedores	**RUT**	%	MUS$	**Proveedores**	**RUT**	%	MUS$
SKC Maquinarias S.A.	76410610-5	49	2.030	SKC Maquinarias S.A.	76410610-5	28	2.343
Finning Chile S.A.	91489000-4	15	621	Compañía de petroleos de Chile S.A.	99520000-7	7	603
Compañía de petroleos de Chile S.A.	99520000-7	13	508	Atlas Copco Chile S.A.C.	91762000-8	6	481
Corporacion Nacional de Cobre de Chile	61704000-K	8	319	Coseducam S.A.	96963630-1	3	212
Emelat S.A.	87601500-5	6	245	Ingenieria Desimat Ltda.	78131420-k	3	212
Atlas Copco Chile S.A.C.	91762000-8	3	111	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	2	175
Inacal S.A.	96809070-4	2	63	Anodos de Chile S.A.	99560020-k	1	117
Otros		4	153	Otros		50	4.188
	Total	100	4.050		Total	100	8.331

A continuación se detallan los acreedores más relevantes de las cuentas por pagar a contratistas:

Acreedor	RUT	%	30.06.2014 MUS$	Acreedor	RUT	%	31.12.2013 MUS$
Fortificaciones y Serv. a la mineria integrales	76233321-K	19	1.124	Adm. Recursos Humanos El Minero Ltda.	76221479-2	21	1.286
Besalco Maquinarias S.A.	79633220-4	16	942	Besalco Maquinarias S.A.	79633220-4	16	939
Orica Chile S.A.	95467000-7	9	498	Orica Chile S.A.	95467000-7	15	903
Serv. Explotaciones Mineras Depetris Ltda.	76963200-k	7	392	Moly-Cop Chile S.A.	92244000-K	9	514
Adm. Recursos Humanos El Minero Ltda.	76221479-2	6	325	Serv. Explotaciones Mineras Depetris Ltda.	76963200-k	5	310
Boggioni & Boggioni Ltda.	77781210-6	6	323	Boggioni & Boggioni Ltda.	77781210-6	5	303
Soc. Generales Minera Holesteck Ltda	78503810-K	5	316	Soc. Generales Minera Holesteck Ltda	78503810-K	4	219
Otros		32	1.872	Otros		25	1.507
	Total	100	5.792		Total	100	5.981

A continuación se presenta el cuadro con información de vencimientos de pago "Cuentas por pagar" al día.

Tipo de proveedor	Monto según plazo de pago						Total	Período promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	MUS$	
Bienes	5.745	1.365	50	22			7.182	38
Servicios	8.536	2.027	75	32			10.670	62
Totales	**14.281**	**3.392**	**125**	**54**	**-**	**-**	**17.852**	

A continuación se presenta el cuadro con información de vencimientos de pago "Cuentas por pagar" con plazos vencidos.

Tipo de proveedor	Monto según días vencidos						Total
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS$
Bienes	5.282	1.255	66				6.603
Servicios							-
Totales	**5.282**	**1.255**	**66**	**0**	**0**	**-**	**6.603**

14. OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Provisión de cierre de faenas	10.600	10.247

El detalle de los movimientos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Provisión para futuros programas medioambientales MUS$
Saldo al 01.01.2013	9.720
Adiciones	648
Traspaso	-
Usos	(121)
Saldo al 31.12.2013	10.247
Adiciones y ajuste de tasa de descuento	486
Usos	(133)
Castigos o deterioro de activos	-
Saldo al 30.09.2014	10.600

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Provisión de vacaciones	2.121	2.300
Provisión de beneficios al personal	6.840	5.806
Provisión de gratificaciones	952	1.438
Total provisiones	9.913	9.544

Distribución de provisiones en corrientes y no corrientes:

	30.09.2014 MUS$	**31.12.2013** MUS$
Total provisiones corrientes	4.950	5.504
Total provisiones no corrientes	4.963	4.040
Total provisiones	9.913	9.544

16. PATRIMONIO NETO

Movimiento Patrimonial

a) Capital pagado

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital pagado asciende a MUS$17.521.

b) Política de dividendos

Ejercicio 2014

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de abril de 2014, se acordó fijar como política de dividendos el reparto de a lo menos un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2013. En cuanto a la distribución de dividendos provisorios, se acordó regirse por lo establecido en el artículo N° 79 de la Ley N° 18.046.

c) Reparto de dividendos

Ejercicio 2014

Al 31 de diciembre de 2013, se provisionó como dividendos por pagar la suma de MUS$16.271, lo que equivale al 30% mínimo legal de las utilidades líquidas del ejercicio 2013. En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de abril de 2014, se acordó distribuir como dividendos definitivo N°44, la suma de MUS$16.348, lo que corresponde al 30,14% de las utilidades del ejercicio 2013.

d) Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
Serie A	129.491.700	129.491.700	129.491.700
Serie C	4.020.000	4.020.000	4.020.000
Serie D	485.900	485.900	485.900
Total de acciones emitidas	133.997.600	133.997.600	133.997.600

e) Gestión del capital

Punta del Cobre S.A. considera como capital, todas las partidas registradas como capital social, resultados acumulados y del ejercicio. La política de administración de capital de Punta del Cobre S.A. y su Filial, tienen como objetivo principal efectuar la adecuada administración del Patrimonio de Pucobre y su Filial para cumplir con lo siguiente:

- Proyectar la continuidad del negocio minero en el mediano y largo plazo.
- Mantener adecuadas condiciones de financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener el crecimiento sostenido de la empresa en el tiempo.
- Maximizar al valor de Pucobre en el mediano y largo plazo.
- Mantener un equilibrio entre los flujos para realizar sus operaciones de producción y comercialización.
- Realizar inversiones en activo fijo que le permitan renovar sus instalaciones.
- Proporcionar un nivel de apalancamiento adecuado.
- Optimizar el retorno a sus accionistas y la mantención de una sólida posición financiera.

Los requerimientos de capital son determinados en base al financiamiento operacional de la Sociedad y su Filial, adoptando las medidas necesarias para mantener un nivel óptimo de liquidez y entregar un adecuado cumplimiento a los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigente.

Los principales resguardos financieros que mantiene la Sociedad matriz, se establece en el Contrato de deuda vigente con los Banco del Estado, Santander, BBVA, BCI, Security y Chile.

f) Reservas

f.1) Reservas de cobertura de flujo de caja

Corresponde a resultados de 4 contratos de swap que Pucobre tomó para mitigar el riesgo de volatilidad de los intereses a tasa libor de 180 días (Nota 24). Estos resultados de swap se desprenden de créditos bancarios a tasa variable, destinados al financiamiento de sus operaciones. El período de tiempo a cubrir es desde octubre de 2012 hasta abril de 2016, con pagos semestrales. Tanto los contratos de swap como los vencimientos de la deuda se cierran en la misma fecha.

f.2) Otras reservas varias

i) El cargo contra patrimonio por MUS$36.059 es producto de la aplicación de la norma contable IAS 27 (la "Norma") respecto de la adquisición del 100% de Explorator Resources Inc. ("Explorator Canadá") y como consecuencia, del 49% de Explorator S.A. 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 marzo de 2009 la Sociedad adquirió el control de Explorator SCM, la aplicación de las normas IFRS implicó contabilizar en el patrimonio de la Sociedad un interés no controlador de MUS$13.238 (en valores al 31 de diciembre de 2010), reflejando la participación no controladora en Explorator SCM. Dicho valor se determinó en base al precio pagado por la Sociedad en ese entonces.

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.

ii) Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25% respectivamente, en

el caso que se opte por la aplicación del sistema de renta atribuida.

Siendo Pucobre una sociedad anónima abierta y de acuerdo a la norma supletoria indicada en la misma ley, resultaría aplicable el sistema de tributación parcialmente integrado, a menos que una Junta de Accionistas de la Sociedad, llevada a cabo en la oportunidad establecida, y con los quórums exigidos acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

Al respecto, en conformidad con las instrucciones de Oficio Circular N°856 del 17 de Octubre de 2014, se debe reconocer en patrimonio, el impacto que dicho aumento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría produce en los pasivos netos por impuestos diferidos en la Sociedad.

Con los antecedentes reunidos a esta fecha, y aplicando de forma supletoria el sistema de tributación parcialmente integrado, se informa que el incremento de los pasivos por impuestos diferidos producirá en Pucobre un cargo al patrimonio total, de aproximadamente MUS$ 4.636, por única vez, el cual se encuentra incluido en los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2014.

17. INGRESOS DE ACTIVIDADES

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre 2014 y 2013, es el siguiente:

			Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.06.2013**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Concentrados Enami	66.642	90.068	14.563	32.492
Concentrados Codelco	77.975	83.665	36.115	23.579
Cátodos	36.741	27.885	13.064	11.780
Total	181.358	201.618	63.742	67.851

18. OTROS INGRESOS POR FUNCION

El detalle al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

			Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Venta de materiales en desuso, y otros	415	196	44	54
Total	415	196	44	54

19. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

			Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 MUS$	**01.01.2013 30.09.2013** MUS$	**01.07.2014 30.09.2014** MUS$	**01.07.2013 30.09.2013** MUS$
Construcción y obras de infraestructura (Nota 9)	(6.028)	(5.970)	(1.820)	(1.913)
Maquinarias y equipos (Nota 9)	(5.695)	(6.175)	(2.120)	(2.151)
Otros activos fijos (Nota 9)	(5.084)	(4.209)	(1.760)	(1.475)
Depreciación activo fijo cargada a resultado (Nota 9)	(16.807)	(16.354)	(5.700)	(5.539)
Amortización Pertenencia minera, Derechos de agua (Nota 8)	(913)	(636)	(315)	(212)
Amortizaciones mineras (Nota 9)	(3.853)	(4.015)	(1.381)	(1.338)
Costo SCM Carola cargada a resultado (Nota 11)	(2.097)	(2.097)	(699)	(699)
Totales depreciación y amortización cargada a resultados	(23.670)	(23.102)	(8.095)	(7.788)

20. COSTO DE VENTA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre 2014 y 2013, es el siguiente:

			Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 MUS$	**01.01.2013 30.09.2013** MUS$	**01.07.2014 30.09.2014** MUS$	**01.07.2013 30.09.2013** MUS$
Gastos en personal	(27.764)	(28.510)	(9.509)	(9.270)
Materiales y repuestos	(29.016)	(31.528)	(10.444)	(10.889)
Energía eléctrica	(14.089)	(18.074)	(4.339)	(5.626)
Servicios de terceros	(26.735)	(26.944)	(9.269)	(15.687)
Depreciación y amortización del ejercicio (Nota 19)	(23.670)	(23.102)	(8.095)	(7.788)
Servicios mineros de terceros	(11.397)	(6.824)	(5.500)	5.028
Fletes y otros gastos operacionales	(8.247)	(7.399)	(1.255)	(2.845)
Ajuste existencias mineras	(3.613)	9.679	(1.838)	2.530
Provisiones, gastos diferidos y otros	(1.666)	(2.163)	(534)	(1.310)
Totales	(146.197)	(134.865)	(50.783)	(45.857)

21. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre 2014 y 2013, es el siguiente:

			Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Gastos en personal	(5.155)	(5.502)	(1.632)	(1.735)
Materiales y repuestos	(170)	(323)	(62)	(83)
Energía eléctrica	(43)	(37)	(18)	(10)
Servicios de terceros	(2.857)	(5.154)	(1.248)	(2.598)
Participación del directorio	(351)	(760)	(138)	(238)
Provisión gratificación legal y otros	(3.932)	(3.579)	(958)	(712)
Gastos comercialización	(2.334)	(2.420)	(727)	(698)
Totales	(14.842)	(17.775)	(4.783)	(6.074)

22. REMUNERACIONES DEL AUDITOR

	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 31.12.2013**
	MUS$	MUS$
Remuneración del Auditor por servicios de Auditorias	22	76
Totales	22	76

23. INFORMACION POR SEGMENTOS

i) En cumplimiento a lo requerido por la NIIF 8, Información Financiera por segmentos, Sociedad Punta del Cobre S.A. y filiales, ha determinado los dos siguientes segmentos de negocio:

a) Producción de Concentrados de cobre en Planta San Jose, se procesa el mineral sulfuros de cobre extraído desde las minas de la Sociedad. Este segmento representa aproximadamente el 80% de la producción de cobre del período.

b) Producción de Cátodos de cobre en Planta Biocobre, se procesa el mineral óxidos de cobre extraídos desde las minas de la Sociedad. Este segmento representa aproximadamente el 20% de la producción de cobre del período.

Respecto del destino de las ventas el 100% de la producción de cátodos del período fue destinada a la exportación, mientras que los concentrados de cobre fueron vendidos a clientes nacionales principalmente a Codelco Chile y Enami.

ii) En el cuadro siguiente, se presenta el detalle del resultado operacional por segmentos, los cuales han sido preparados según los siguientes criterios:

a) Los ingresos por ventas corresponden efectivamente a los ingresos por cada uno de los productos segmentados, concentrados de cobre y cátodos de cobre.

b) Los costos de explotación contienen los desembolsos incurridos por cada una de las plantas de beneficio, por tanto identificables para cada segmento, y los desembolsos incurridos en operaciones de explotación minas, los cuales son costos comunes no siempre diferenciables por cada segmento. En este último caso, solo para los efectos de esta segmentación, se ha contemplado una distribución de costos con criterios definidos por la administración.

c) La depreciación asignada al Segmento sulfuros considera la depreciación de Planta San José, el equipamiento e instalaciones utilizados en minas de sulfuros y su correspondiente amortización de labores mineras. Para el segmento óxidos se considera la depreciación de Planta Biocobre y la amortización de las labores mineras de minería subterránea y rajo abierto.

d) El gasto de administración y ventas asignadas al segmento de sulfuros corresponde a los gastos de administración de las unidades de apoyo, a la asignación de las provisiones legales y operacionales y los gastos de ventas necesarios para comercializar los concentrados. Para el segmento óxidos se considera los gastos de ventas necesarios para comercializar los cátodos.

iii) Los gastos financieros, diferencias de cambio, etc. no son diferenciables y se presentan en forma consolidada.

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTO	Acumulado septiembre 2014				Acumulado septiembre 2013			
	Concentrado	**Cátodos**	**No asignados**	**Total**	**Concentrado**	**Cátodos**	**No asignados**	**Total**
Ingresos por venta	146.117	35.241	-	181.358	173.733	27.885	-	201.618
Costo de explotación	(99.268)	(23.259)	-	(122.527)	(89.576)	(22.187)	-	(111.763)
Depreciación	(20.258)	(3.412)	-	(23.670)	(21.624)	(1.478)	-	(23.102)
Gasto Administración y venta	(14.036)	(806)	-	(14.842)	(17.178)	(597)	-	(17.775)
Resultado Operacional	12.555	7.764	-	20.319	45.355	3.623	-	48.978
Resultado Financieros Netos	-	-	(983)	(983)	-	-	(1.527)	(1.527)
Diferencia Cambio y Otros	-	-	3.245	3.245	-	-	718	718
Resultado No Operacional	-	-	2.262	2.262	-	-	(809)	(809)
Impuesto Renta	-	-	(4.742)	(4.742)	-	-	(9.634)	(9.634)
Impuesto Royalty	-	-	(307)	(307)	-	-	(509)	(509)
RESULTADO PUCOBRE	**12.555**	**7.764**	**(2.787)**	**17.532**	**45.355**	**3.623**	**(10.952)**	**38.026**
Finos de cobre vendidos en MM Libras	47,0	12,0	-	59,0	51,0	8,0	-	59,0
Distribución en porcentajes (%)	80%	20%	-	100%	86%	14%	-	100%
Total Activos	**338.562**	**84.640**	**-**	**423.202**	**352.448**	**57.375**	**-**	**409.823**
Total Pasivos	**103.686**	**25.921**	**-**	**129.607**	**116.240**	**18.923**	**-**	**135.163**

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTO	3º Trimestre 2014 julio-septiembre				3º Trimestre 2013 julio-septiembre			
(MILES DE US$)	**Concentrado**	**Cátodos**	**No asignados**	**Total**	**Concentrado**	**Cátodos**	**No asignados**	**Total**
Ingresos por venta	52.657	11.085	-	63.742	56.071	11.780	-	67.851
Costo de explotación	(34.162)	(8.526)	-	(42.688)	(28.523)	(9.546)	-	(38.069)
Depreciación	(6.880)	(1.215)	-	(8.095)	(7.352)	(436)	-	(7.788)
Gasto Administración y venta	(4.512)	(271)	-	(4.783)	(5.869)	(205)	-	(6.074)
Resultado Operacional	7.103	1.073	-	8.176	14.327	1.593		15.920
Resultado Financieros Netos	-	-	(48)	(48)	-	-	(496)	(496)
Diferencia Cambio y Otros	-	-	956	956	-	-	(300)	(300)
Resultado No Operacional	-	-	908	908	-	-	(796)	(796)
Impuesto Renta	-	-	(2.043)	(2.043)	-	-	(3.025)	(3.025)
Impuesto Royalty	-	-	(181)	(181)	-	-	(165)	(165)
RESULTADO PUCOBRE	7.103	1.073	(1.316)	6.860	14.327	1.593	(3.986)	11.934

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos Derivados de Cobertura

	Instrumentos Derivados de Cobertura		
	Valor Justo Sucio MUS$	**Intereses Devengados** MUS$	**Valor Justo Limpio** MUS$
Instrumentos Derivados (Nota 12)	(130)	(61)	(69)

Pucobre adquirió en el año 2012 cuatro créditos en USD a tasa variable libor 6 meses, por un monto total de USD 45.000.000. Para mitigar el riesgo de la variación de los flujos futuros de caja producto de la variación de la tasa libor, la Sociedad contrató con el Deutsche Bank cuatro Forward Starting Interest Rate Swaps (FSIRS), fijando la tasa de interés, con el objetivo de mitigar el riesgo de variación de flujos por cambios en la tasa de interés. El saldo vigente de los créditos asociados a los contratos de swap es de MUS$26.875 al 30 de septiembre de 2014 y MUS$33.750 al 31 de diciembre del 2013.

La clasificación de cobertura es de Flujo de Caja.

A continuación se presenta el detalle de los instrumentos derivados de cobertura vigentes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Interest Rate Swap Valor Justo al 30 de septiembre de 2014

Instrumento	**Descripción del instrumento cubierto**	**Tipo de Cobertura**	**Tasa Fija**	**Nocional** MUS$	**Saldo deuda 30.09.2014**	**Valor Justo** MUS$
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,91%	7.500	3.750	(27)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	7.500	5.625	(60)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	20.000	10.000	(22)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	10.000	7.500	(21)
Totales					**26.875**	**(130)**

Interest Rate Swap Valor Justo al 31 de diciembre de 2013

Instrumento	**Descripción del instrumento cubierto**	**Tipo de Cobertura**	**Tasa Fija**	**Nocional** MUS$	**Saldo deuda 31.12.2013**	**Valor Justo** MUS$
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,91%	7.500	5.625	(27)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	7.500	5.625	(28)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	20.000	15.000	(74)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	10.000	7.500	(29)
Totales					**33.750**	**(158)**

Activos y pasivos del Grupo medidos a valor justo en forma recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad son medidos a valor justo al cierre de cada período de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados (en particular la técnica (s) de valuación e inputs utilizados).

Activo financiero/ Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica (s) de valuación e input(s) clave	Input(s) no observables significativos	Relación de input no observable con valor justo
	30-09-2014	31-12-2013				
1) Cuentas por cobrar comerciales (ver Notas 5)	Activos MUS$20.480	Activos MUS$ 32.771	Categoría 1	Precios de venta provisiorios M+3 según precios forward del cobre publicados por la London Metal Exchange (LME)	N/A	N/A
2) Swaps de tasa de interés	Pasivos MUS$ 69	Pasivos MUS$ 158	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los Flujos de caja futuros son estimados basado en tasas de interés futuras (desde curvas de tasa observables al cierre de cada periodo de reporte) y contratos de tasa de interés, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de las diversas contrapartes.	N/A	N/A

IFRS 13 Medición de valor justo

La Sociedad ha aplicado IFRS 13 la que establece una única fuente guía para mediciones de valor justo y revelaciones de medición de valor justo. El alcance de IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición del valor justo de IFRS 13 aplican tanto a los ítems de instrumentos financieros, como a los no financieros, para los cuales otros IFRS requieren o permiten mediciones a valor justo y revelaciones acerca de mediciones de valor justo.

IFRS 13 define valor justo como el precio que sería recibido por vender un activo o pagar la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de medición bajo condiciones de mercado vigentes. Valor justo de acuerdo a IFRS 13 es un precio de salida, sin consideración a si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) La Sociedad no mantiene garantías directas o indirectas que pudieran comprometer los activos de su propiedad.
b) En consideración a los montos, plazos y tasas pactadas, se ha convenido en relación con algunos de los créditos antes referidos, ciertos covenants financieros y no financieros que se resumen a continuación:

Covenants Financieros:

- Ratio de endeudamiento = (pasivo corriente + pasivo no corriente)/patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda = deuda financiera/ebitda
- Requerimiento de patrimonio mínimo

Requerimiento:

Ratios Financieros	**sep-14**	**sep-13**	**Requerido**
Ratio de endeudamiento (veces)	0,4	0,5	1,4
Ratio de cobertura de deuda (veces)	0,7	1,1	5
Patrimonio mínimo (MUS$)	293.595	274.660	50.000

Covenants no Financieros:

- No fusionar, dividir, absorber o ser absorbida, o cambiar de control.
- No suspender o cesar pagos con terceros (se incluye filial) que excedan al monto de MUS$5.000.
- No modificar o variar el giro.
- No efectuar transacciones con relacionados en condiciones diferentes de equidad.
- No constituir gravámenes sobre sus activos y mantener la obligación pari passu.
- No enajenar ciertos activos relevantes cuyo valor agregado exceda el 5% del total de ciertos activos.

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se ha dado pleno cumplimiento a los covenants financieros y no financieros.

c) La Sociedad mantiene procedimientos judiciales cuyos resultados, en caso de ser todos ellos desfavorables para ella, no tendrán un efecto significativo en sus resultados u operaciones. El único litigio que, por su cuantía, es relevante corresponde a demanda presentada ante el 23º Juzgado Civil de Santiago por indemnización de perjuicios por la cantidad de $715.298.460, con motivo de la muerte de un trabajador ocurrida en el interior de la mina. En julio de 2013 se dictó sentencia de primera instancia que rechazó dicha demanda. El 10 de julio de 2014 tuvieron lugar ante la Undécima Sala de la Corte de Apelaciones de Santiago los alegatos de las partes relativos al recurso de apelación intentado por los demandantes contra la sentencia definitiva de primera instancia, quedando la causa en acuerdo ante el tribunal superior. Con fecha 25 de julio de 2014, ICA de Santiago confirma fallo de primera instancia. Demandante recurre de casación ante la Corte Suprema (Pendiente examen de admisibilidad del recurso).

Con fecha 8 de mayo de 2012, la filial El Espino S.A., y subsidiariamente Punta del Cobre S.A., ha sido demandada por la sociedad Agrominera y Comercial Plan de Hornos y otra ante el Juzgado de Letras de Illapel por constitución de servidumbres legales mineras. La celebración de la audiencia de conciliación, contestación y prueba se realizó el día 11 de marzo de 2013. Con fecha 5 de junio del año 2013 el Tribunal dictó sentencia. En la actualidad la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de La Serena, a la espera de que dicten sentencia, pues con fecha 24 de septiembre del presente se realizaron los alegatos de ambas partes.

Atendido el estado actual de tramitación, no nos es posible adelantar una opinión acerca de los resultados del presente litigio.

Con fecha 16 de enero de 2014 se presentó la demanda de constitución de servidumbres legales mineras en contra de la filial El Espino S.A. por la sociedad Comunidad Agrícola Canela Baja. La celebración de la audiencia de conciliación, contestación y prueba se realizó el día 12 de marzo de 2014. A la fecha se encuentra pendiente la dictación por parte del Tribunal de la sentencia definitiva.

Atendido el estado actual de tramitación, no nos es posible adelantar una opinión acerca de los resultados del presente litigio.

26. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA ADMINISTRACION Y SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

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

Concepto	**30.09.2014** MUS$	**30.09.2013** MUS$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	117	142
Participación en las utilidades del ejercicio anterior	1.073	1.000
Comité de directores y otros	11	14
Total directorio	1.201	1.156
Remuneración ejecutivos principales	3.851	3.464
Total	5.052	4.620

La distribución del personal por Rol, al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	30.09.2014	**30.09.2013**
Gerentes	10	11
Superintendentes, profesionales y técnicos	311	318
Operadores	464	477
Total	785	806

b) El detalle de las cuentas por pagar corrientes a sociedades relacionadas es el siguiente:

Rut	Parte relacionada	País	Relación	Tipo de Moneda	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
96.555.360-6	Pacifico V Región S.A.	Chile	Accionista	Dólar	4.454	13.777
	- Pionero Fondo de Inversión	Chile	Accionista	Dólar	533	1.606
	- Minoritarios		Accionista	Dólar	273	808
					5.260	16.191

c) El detalle de las transacciones y sus efectos en resultados, realizados con partes relacionadas son:

					30.09.2014		31.12.2013	
Rut	Parte relacionada	País	Relación	Transacción	Monto	Efecto en resultado	Monto	Efecto en resultado
					MUS$		MUS$	
96.555.360-6	Pacifico V Región S.A.	Chile	Accionista	Reparto de dividendo	13.842			
				Provisión de dividendo	4.454		13.777	
-	Pionero Fondo de Inversión	Chile	Accionista	Reparto de dividendo	1.613			
				Provisión de dividendo	533		1.606	
-	Minoritarios		Accionista	Reparto de dividendo	893			
				Provisión de dividendo	273		888	
96.654.180-6	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Relacionada	Póliza de seguros		(528)	1.055	(175)

27. CAUCIONES OBTENIDOS DE TERCEROS

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, no existen cauciones obtenidas de terceros.

28. MEDIO AMBIENTE

Para Sociedad Punta del Cobre S.A. la preocupación ambiental forma parte de un pilar estratégico para el logro de su misión y visión, contando con una organización comprometida con el cuidado ambiental de sus operaciones, que planifica e incorpora esta variable en la toma de decisiones, fomentando una cultura preventiva en la gestión de sus aspectos ambientales, así como en el cumplimiento de la legislación ambiental vigente, tanto en sus operaciones actuales como en sus proyectos futuros.

De esta manera, todas las operaciones de la compañía se rigen bajo el marco regulatorio medio ambiental vigente, que determinan las condiciones ambientales de sus instalaciones y fomentan la mejora continua de sus actividades. Bajo estas directrices, Pucobre mantiene un estricto control de sus emisiones atmosféricas y disposición de residuos, a través de monitoreos ambientales y procesos permanentes de auditoría, tanto internas como externas, que tienden al mejoramiento continuo de sus procesos, todo esto en un marco preventivo que

identifica y controla sus fuentes potenciales de impacto ambiental, con un férreo cumplimiento de la normativa ambiental aplicable y los compromisos asumidos con la autoridad competente, de modo de asegurar el cumplimiento normativo y el cuidado del medio ambiente, de sus operaciones actuales y futuras.

El detalle de los desembolsos asociado con la protección del medio ambiente y el cumplimiento normativo, es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2014

Gerencia	Nombre del Proyecto	Desembolsos Efectuados 2014					Desembolsos comprometidos	
		1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	Estado	Activo/gasto	Monto (MUS$)	Fecha estimada
Gerencia de Minas	Monitoreo de calidad de aire	6.042	6.175	1.662	En proceso	Gasto	4.626	4to trimestre
	Manejo de residuos sólidos	3.146	5.033	2.449	En proceso	Gasto	3.543	4to trimestre
	Disposición de residuos peligrosos	-	-	-	En proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Asesoría valorización planes de cierre	-	-	-	En proceso	Gasto	55.062	4to trimestre
Gerencia de Plantas	Monitoreo de calidad de aire	3.168	2.441	3.436	En proceso	Gasto	3.015	4to trimestre
	Monitoreo de pozos	-	-	862,24	En proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Manejo de residuos sólidos	-	-	-	En proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Disposición de residuos peligrosos	-	-	-	En proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Compromiso forestación Tranque	-	-	Total 3er Trimestre	En proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Asesoría valorización planes de cierre	-	-	-	En proceso	Gasto	55.062	4to trimestre

Al 30 de septiembre de 2013

Gerencia	Nombre del Proyecto	Desembolsos Efectuados 2013							Desembolsos comprometidos	
		1er Trimestre	2do Trimestre	3er Trimestre	4to Trimestre	Total Anual	Estado	Activo/gasto	Monto (MUS$)	Fecha estimada
Gerencia de Minas	Monitoreo de calidad de aire	4.873	4.681	5.256	5.081,84	19.890,73	En Proceso	Gasto	4.936	4to trimestre
	Manejo de residuos sólidos	3.327	3.109	4.598	-	11.034,00	En Proceso	Gasto	3.678	4to trimestre
	Monitoreo de pozos	-	-	-	-	-	En Proceso	Gasto	-	
	Disposición de residuos peligrosos	275	258	-	-	533,40	En Proceso	Gasto	178	4to trimestre
	Auditoria de seguimiento de cumplimiento RCA's	-	-	332	-	332,25	En Proceso	Gasto	55.062	4to trimestre
	Total Gerencia Minas	8.475	8.047	10.186	5.082	31.790,38				
Gerencia de Plantas	Monitoreo de calidad de aire	-	4.568	5.094	1.047,13	10.708,91	En Proceso	Gasto	3.221	4to trimestre
	Monitoreo de pozos	Total 1er Trimestre	-	-	-	-	En Proceso	Gasto	#¡VALOR!	4to trimestre
	Manejo de residuos sólidos	-	-	-	-	-	En Proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Disposición de residuos peligrosos	-	-	-	-	-	En Proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Compromiso forestación Tranque	-	-	-	-	-	En Proceso	Gasto	-	4to trimestre
	Auditoria de seguimiento de cumplimiento RCA's	-	-	337	337	674,32	En Proceso	Gasto	55.062	4to trimestre
	Total Gerencia Plantas	-	4.568	5.431	1.384	11.383				

29. MONEDA EXTRANJERA

El desglose de los activos y pasivos en moneda extranjera es el siguiente:

ACTIVOS	30.09.2014 MUS$ MONEDA		31.12.2013 MUS$ MONEDA	
RUBRO	US$	$ NO REAJUSTABLE	US$	$ NO REAJUSTABLE
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.099	5.985	122	496
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.034	18.792	10.598	25.295
Inventarios	21.814	-	23.680	-
Otros activos no financieros	718	1.907	2.557	317
Activos por impuestos corrientes	-	2.186	1.883	18
Otros activos no financieros no corrientes	9.637	-	9.342	-
Activos intangibles distintos de la plusvalia	101.951	-	94.753	-
Propiedades, planta y equipos	245.907	-	242.096	-
Activos por impuestos no corrientes	-	5.957	-	6.458
Activos por impuestos diferidos	3.215	-	2.848	-
Totales	**388.375**	**34.827**	**387.879**	**32.584**

PASIVOS

Al 30 de septiembre de 2014

RUBRO	MONEDA	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
Otros pasivos financieros	US$	-	37.411	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	$ No reajustable	4.762	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	US$	3.141	3.888	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	$ No reajustable	14.536	2.890	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US$	-	5.260	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	US$	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	$ No reajustable	1.897	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	US$	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	$ No reajustable	-	4.950	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	US$	-	-	11.250	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	US$	-	-	1.553	518	-	8.529
Otras provisiones	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	US$	-	-	4.963	-	-	-
Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios L/P	US$						
Acreedores varios L/P	$ No reajustable		52				
Pasivo por impuestos diferidos	US$	-	-	24.007	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
		24.336	54.451	41.773	518	-	8.529

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2013

RUBRO	MONEDA	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años
Otros pasivos financieros	US$	-	22.717	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	$ No reajustable	4.938	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	US$	6.876	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	$ No reajustable	28.676	6.440	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	US$	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	$ No reajustable	3.878	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	US$	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	$ No reajustable	-	5.504	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	US$	-	-	23.100	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	US$	-	494	802	-	-	8.951
Otras provisiones	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	US$	-	4.040	-	-	-	-
Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	US$	-	18.018	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	$ No reajustable	-	-	-	-	-	-
		44.368	57.213	23.902			8.951

30. ANALISIS DE RIESGOS

Sociedad Punta del Cobre S.A. desarrolla sus actividades operacionales en el sector de la mediana minería chilena del cobre, donde se encuentra expuesta a todas las variables y riesgos del negocio minero, que exigen a la Administración realizar los mejores esfuerzos para enfrentarlas.

Las variables de riesgos que afectan a este sector, y en particular a Sociedad Punta del Cobre S.A. se pueden resumir en las siguientes:

- Riesgos propios del negocio
- Riesgos del mercado
- Riesgo del precio del producto
- Riesgos de actividades financieras
- Riesgos en materias medioambientales y comunitarias

a) Riesgos propios del negocio

El cobre es el producto principal que se produce como resultado de la explotación y procesamiento en las faenas productivas de Pucobre, para lo cual dispone de yacimientos mineros y planteles de beneficio.

Los recursos mineros que se extraen desde las minas son bienes no renovables. En consecuencia, el agotamiento de las reservas mineras disponibles es el mayor riesgo al que puede verse expuesta este tipo de industria. Otro factor significativo a considerar, es la natural disminución de las leyes de los productos mineros explotables en cada yacimiento. Se agrega a lo anterior, otra variable no menos importante que es el cumplimiento de las

normativas emanadas de las Autoridades Fiscalizadoras en materias de seguridad minera, medioambiente y en general en el ámbito legal o regulatorio.
Para enfrentar este tipo de riesgos, Pucobre dispone dentro de su organización con profesionales encargados de gestionarlos:

a.1) Dispone de un área de Propiedad Minera y otra de Geología que, en forma permanente, se encuentran en la búsqueda y análisis de nuevos proyectos mineros con el objetivo de reemplazar o acrecentar las reservas mineras para su estabilidad y continuidad operativa.

a.2) Los riesgos relacionados con materias de seguridad minera (incluyendo riesgo de incendio y riesgos geo mecánicos) y medioambiente, se encuentran bajo la permanente supervisión de profesionales de Pucobre y de la asesoría experta de consultores externos.

a.3) Los riesgos relacionados al ámbito comunitario y de reputación e imagen corporativa son gestionados por el área de sustentabilidad de la empresa, apoyado con asesorías específicas.

Basado en lo anterior, la Administración estima que este tipo de riesgos propios del negocio minero, se encuentran bajo razonable control.

b) Riesgos del mercado

Chile es uno de los principales países productores de cobre del mundo. Durante el año 2013, la producción de cobre fino en nuestro país llegó a 5,8 millones de toneladas, lo que representa casi un tercio de la producción mundial. Comparativamente, la producción anual de Pucobre representa aproximadamente el 0,6% de la oferta de metal producida en Chile. En comparación con el mercado mundial, la producción de Pucobre representa aproximadamente del 0,2% del total anual.

La producción de cobre fino de Pucobre se encuentra comprometida en venta bajo contratos de compraventa de concentrados suscritos con importantes empresas nacionales, mientras que para la producción de cátodos se realizan ventas durante el año con traders nacionales o internacionales. Países en crecimiento como China, India y otros, han sostenido una fuerte demanda por el cobre durante los últimos años.

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

c) Riesgos del precio del producto

En relación a la comercialización del cobre y de los subproductos oro y plata que constituyen la producción de la Sociedad, los precios son determinados en mercados internacionales, donde Pucobre no tiene posibilidad de intervenir o marcar tendencias.

La alta demanda de cobre mundial, origina actualmente un consumo anual aproximado de

20 millones de toneladas. Los informes especializados de Cochilco indican que dicha demanda se mantendrá por los próximos años.

El precio del cobre del período enero septiembre del año 2014 ha sido menor al observado en el mismo período del año anterior.
Cuadro del precio del cobre período enero a septiembre 2014 y 2013 (US$ / Libra)

	Enero - Septiembre	
	Año 2014	**Año 2013**
Enero	3,31	3,65
Febrero	3,24	3,66
Marzo	3,02	3,48
Abril	3,03	3,27
Mayo	3,12	3,28
Junio	3,09	3,18
Julio	3,22	3,12
Agosto	3,17	3,26
Septiembre	3,12	3,25
Promedio	3,15	3,35

Se determina que en el período enero a septiembre 2014, la variación neta de cada centavo de dólar por libra del precio del cobre, tiene una incidencia en los ingresos operacionales de Pucobre, del orden de MUS$ 586, considerando que la cantidad física de cobre comercializada fue 58,6 millones de libras.

Análisis de sensibilidad del precio del cobre en los ingresos operacionales de Pucobre, para la producción del período enero a septiembre de 2014.

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERÍODO

Precio promedio del cobre en 3,15 centavos – Ingreso Real MUS$181.358.

SIMULACION INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS$	**Incremento** MUS$
Precio promedio del cobre en 350 centavos	201.868	20.510
Precio promedio del cobre en 375 centavos	216.518	35.160
Precio promedio del cobre en 400 centavos	231.168	49.810

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS$	**Disminución** MUS$
Precio promedio del cobre a 300 centavos	172.568	(8.790)
Precio promedio del cobre a 275 centavos	157.916	(23.440)

d) Riesgos de Actividades Financieras

Los principales riesgos de tipo financiero a los que puede estar 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:

d.1) Riesgo del tipo de cambio del dólar: El dólar es la moneda con la cual se valorizan los ingresos operacionales de Pucobre. Los flujos de fondos recibidos de los principales clientes son en dicha moneda. Del mismo modo, una parte importante de los contratos por adquisición de maquinarias equipos e insumos para la minería son valorizados en la misma moneda. Por esta situación, la Sociedad ha definido al dólar como su moneda funcional, para el registro contable y elaboración de los estados financieros. 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 enero a septiembre 2014, tuvo una variación positiva de 14,90% respecto del mismo período del año 2013 al cotizarse en valores promedios de $ 561,01 y $ 488,25 por US$ 1,00, respectivamente.

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 2014, sin las depreciaciones, se valorizan en MUS$ 137.277. 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 2014 existe una variación positiva por tipo de cambio en los costos de Pucobre, que se calcula como un “ahorro de costos” por valor de MUS$ 9.615 en comparación al mismo período del año anterior

Análisis de sensibilidad del tipo de cambio del dólar en los costos totales de Pucobre en el período enero septiembre de 2014, comparado con mismo período año anterior.

Valor Tipo Cambio Dólar Promedio		53% Costos sin efecto de t/c dólar	47% Costos con efecto de t/c dólar	Total costo de Pucobre
561,01	Real, t/c Enero a Septiembre 2014	72.757	64.520	137.277
488,25	Simulación t/c Enero a Septiembre 2013	72.757	74.135	146.892
Disminucion de costos por efecto t/c dólar, respecto año anterior				(9.615)

d.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, 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 el potencial valor económico del riesgo de crédito a clientes.

d.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 aporte de recursos propios y un aporte 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 eventualmente ejecuta fijaciones de tasa de interés de largo plazo u operaciones de swap de tasa cuando las condiciones se presentan favorables.

Durante el año 2014, los créditos vigentes de la empresa, devengaron un interés acumulado de MUS$ 511.

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2014 en rangos de 0,32% y 0,34% 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 total de cierre de los créditos de Pucobre al 30 de septiembre de 2014 es de 2,23% 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 créditos de Pucobre al 30 de septiembre de 2014 es de MUS$ 53.423 (incluye MUS$ 75 de intereses por pagar de Swap y obligaciones de factoring por US$ 4.762). El principal destino de dichos créditos ha sido el proyecto minero El Espino en Illapel y la

continuación del Plan de Inversiones en otros proyectos mineros.

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.

d.4) Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez, se refiere a la posibilidad de que la empresa tenga dificultades para cumplir con sus pasivos corrientes y/o cualquiera de sus obligaciones financieras.

El riesgo de liquidez en la Sociedad, es controlado mediante una adecuada gestión de los flujos de caja, que se sustentan principalmente en los excedentes operacionales. En el evento que existan catástrofes o accidentes que puedan poner en riesgo la continuidad operacional, se tiene contratado un seguro de todo riesgo que, frente a ciertos eventos y circunstancias incluye la indemnización por la utilidad no percibida.

Cuando es necesario requerir financiamiento externo para cubrir los planes de inversión de la Sociedad, se recurre a instituciones financieras con las cuales se opera normalmente y en las que en forma permanente se dispone de líneas de créditos aprobadas y disponibles.

Considerando que los promedios anuales del precio del cobre, se han mantenido relativamente estables durante los últimos 3 años por la alta demanda mundial de dicho producto, se estima que los flujos operacionales de caja futuros de la Sociedad no presentan riesgo de liquidez. Del mismo modo, este riesgo se encuentra razonablemente cubierto, con la buena posición financiera y prestigio alcanzado por la Sociedad, ante las instituciones financieras con las cuales opera en forma permanente con líneas de créditos pre aprobadas.

e) Riesgos en materias medioambientales y comunitarias

La Sociedad cuenta con un Departamento de Medio Ambiente, encargado de gestionar y verificar el cumplimiento de la legislación ambiental vigente de las operaciones actuales de Sociedad Punta del Cobre S.A. así como en etapas tempranas de sus proyectos, de modo de tender a la minimización de los riesgos que puedan impactar la calidad del ambiente que circunda a sus faenas actuales y futuras, así como a la comunidad con la que interactúan.
Lo anterior de logra a través de la implementación de programas permanentes de auditoría internos y externas a fin de asegurar el cumplimiento de la legislación ambiental y de los compromisos contraídos con las autoridades sectoriales, adicionalmente el Departamento de Medio Ambiente está a cargo de monitorear la calidad de las variables ambientales asociadas a sus operaciones, tales como aire y agua subterránea, proponiendo además medidas de mejoras a las operaciones; así mismo tiene a cargo la responsabilidad de gestionar la tramitación de proyectos y permisos ante las autoridades competentes.

Del mismo modo, se dispone de una Gerencia de Sustentabilidad y de Asuntos Corporativos, encargada de dar sustentabilidad a las operaciones actuales y a los futuros proyectos de la Sociedad, basados en la aceptación de la comunidad, contribuyendo a su desarrollo mediante la concreción de proyectos deportivos, culturales y educacionales.

31. HECHOS POSTERIORES

Los estados financieros consolidados de Sociedad Punta del Cobre S.A., para el período de seis meses terminado al 30 de septiembre de 2014, fueron aprobados y autorizados para su emisión en sesión de Directorio celebrada con fecha 27 de octubre de 2014.

No existen otros hechos posteriores entre el 30 de septiembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y su Filial.

* * * * * *