Estados Financieros

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2011 y 2010

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Indice

Página

A.- Estados Financieros

1. Estado de situación financiera 3
2. Estado de resultados por función 5
3. Estado de resultado integrales consolidado 6
4. Estado de flujos de efectivo método indirecto 7
5. Estado de cambios en el patrimonio neto 9

B.- Notas
1. Actividad de la Sociedad 11
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados y criterios contables aplicados 13
a) Comparación de la información 13
b) Período contable 13
c) Bases de preparación 13
d) Bases de consolidación 14
e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas 16
f) Moneda funcional y de presentación 18
g) Inventarios 19
h) Propiedad, planta y equipo 20
i) Depreciación de propiedades, planta y equipos 22
j) Activos Intangibles 22
k) Deterioro de activos 23
l) Prestamos que devengan intereses 25
m) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 25
n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos 25
o) Provisiones 26
p) Transacciones en moneda extranjera 28
q) Reconocimiento de ingresos 28
r) Instrumentos financieros 29
s) Información por segmentos 32
t) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) 32

3 Uniformidad 38
4 Efectivo y equivalente al efectivo 38
5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 38
6 Inventarios 39
7 Activos y pasivos por impuestos corrientes 40
8 Otros activos financieros no corrientes 41
9 Activos intangibles distintos de la plusvalía 41
10 Propiedades, plantas y equipos 43

Indice **Página**

11 Impuesto renta y diferidos 45
12 Otros activos no financieros no corrientes 47
13 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes 48
14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 51
15 Otras provisiones no corrientes 51
16 Otros pasivos no financieros corrientes 53
17 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados 53
18 Patrimonio, neto 54
19 Ingresos de actividades 57
20 Otros ingresos por función 57
21 Depreciación y amortización 57
22 Costo de ventas 58
23 Gasto de administración y ventas 58
24 Contratos de derivados 59
25 Contingencias y restricciones 61
26 Remuneraciones del directorio y principales ejecutivos de la administración.....68
27 Cauciones obtenidos de terceros 68
28 Medio ambiente 68
29 Análisis de riesgos 69
30 Hechos posteriores 75

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Presidente y Directores
Sociedad Punta del Cobre S.A. y filiales

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Sociedad Punta del Cobre S.A y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Punta del Cobre S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Punta del Cobre S.A y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

4. Al 31 de diciembre de 2010 Sociedad Punta del Cobre S.A., a raíz de un juicio, se encontraba sujeta a una medida de prohibición de distribución de dividendos, que la obligaba a retener de sus utilidades distribuibles la cantidad de M$ 22.500.000. Tal como se indica en Nota 25 e) de contingencia y restricciones, con fecha 29 de noviembre de 2011, esta medida fue levantada, no existiendo restricciones de ningún tipo del cierre del ejercicio 2011.

Oscar Gálvez R.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 12 de marzo de 2012

A member firm of Ernst & Young Global Limited

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

Activos	**Notas**	**31-12-2011 MUS$**	**31-12-2010 MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	3.297	12.571
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	17.160	42.031
Inventarios	6	27.387	19.846
Otros activos no financieros, corriente		1.807	1.948
Activos por impuestos corrientes	7	13.454	8.262
Activos corrientes totales		**63.105**	**84.658**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	-	48.648
Otros activos no financieros no corrientes	12	59.019	38.687
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	25.701	1.587
Propiedades, planta y equipo	10	220.602	188.742
Activos por impuestos diferidos	11	2.156	1.707
Total de activos no corrientes		**307.478**	**279.371**
Total de activos		**370.583**	**364.029**

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

Patrimonio y pasivos	**Notas**	**31-12-2011 MUS$**	**31-12-2010 MUS$**
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	13	45.242	5.649
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	64.400	40.196
Pasivos por impuestos corrientes	7	1.584	4.016
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	5.418	5.147
Otros pasivos no financieros corrientes	16	-	51.360
Pasivos corrientes totales		**116.644**	**106.368**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	13	19.250	9.600
Otras provisiones no corrientes	15	5.518	1.955
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	2.707	-
Acreedores varios no corrientes		4.000	-
Pasivo por impuestos diferidos	11	8.981	8.892
Total de pasivos no corrientes		**40.456**	**20.447**
Total pasivos		**157.100**	**126.815**
Patrimonio			
Capital emitido		17.521	17.521
Ganancias acumuladas		231.939	206.455
Otras reservas	18	(35.977)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		213.483	223.976
Participaciones no controladoras		-	13.238
Patrimonio total		**213.483**	**237.214**
Total de patrimonio y pasivos		**370.583**	**364.029**

Las notas adjuntas número 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

		ACUMULADO	
	Notas	01-01-2011 31-12-2011 MUS$	01-01-2010 31-12-2010 MUS$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	267.139	263.168
Costo de ventas	22	(163.581)	(136.163)
Ganancia bruta		**103.558**	**127.005**
Otros ingresos, por función	20	262	334
Gasto de administración	23	(20.880)	(14.872)
Otros gastos por función		-	(816)
Ingresos financieros		1.938	1.029
Costos financieros		(519)	(275)
Diferencias de cambio		(3.280)	(1.702)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**81.079**	**110.703**
Gasto por impuestos a las ganancias	11	(18.793)	(20.563)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones Continuadas		**62.286**	**90.140**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		62.286	90.068
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	72
Ganancia (pérdida)		**62.286**	**90.140**

Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica (US$ por acción)		
Resultado disponible para accionistas (miles de dólares)	62.286	90.068
Promedio ponderado de numero de acciones	133.997.600	133.997.600
Ganancia (pérdida) por acción básica	**0,46483**	**0,67216**

Las notas adjuntas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

	Acumulado	
Estado del resultado integral	**01-01-2011 31-12-2011 MUS$**	**01-01-2010 31-12-2010 MUS$**
Ganancia	62.286	90.140
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Cobertura flujo de caja	82	-
Total resultado integral del ejercicio (1)	62.368	90.140
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora (1)	62.368	90.068
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		72
Total resultado integral (1)	62.368	90.140

(1) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso que ningún ingreso o gasto se hubiese registrado directamente contra patrimonio.

Las notas adjuntas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

	Notas	01-01-2011 31-12-2011 MUS$	01-01-2010 31-12-2010 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		**62.286**	**90.140**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(24.877)	(22.703)
Dividendos pagados		(64.100)	(42.287)
Total de ajustes por conciliación de pérdidas		(88.977)	(64.990)
Ajustes no monetarios			
Gasto por impuestos a las ganancias	11	18.793	20.563
Gastos de depreciación y amortización	22	24.366	21.139
Provisiones		11.758	(4.001)
Bajas de activo fijo, neto		1.842	1.382
Total de ajustes no monetarios		56.759	39.083
Incremento/disminuciones capital de trabajo			
Ajustes por (incrementos) en los inventarios		(7.540)	(3.241)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		25.219	(9.956)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		22.892	(7.158)
Ajustes por incrementos en cuentas por pagar de origen comercial		5.679	12.950
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas		3.280	1.702
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(5.737)	5.152
Total de ajustes por incremento/disminución de capital de trabajo		43.793	(551)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		**73.861**	**63.682**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Inversiones en exploraciones mineras		(14.629)	(6.436)
Compras de propiedades, planta y equipo		(63.101)	(54.349)
Compras de activos intangibles		(18.500)	(374)
Flujo utilizado en la compra de participaciones no controladoras		(36.059)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión		**(132.289)**	**(61.159)**

Las notas adjuntas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

	Notas	01-01-2011 31-12-2011 MUS$	01-01-2010 31-12-2010 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		69.000	8.000
Pagos de préstamos		(19.850)	(6.200)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		**49.150**	**1.800**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(9.278)**	**4.323**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		**4**	**3**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(9.274)**	**4.326**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		**12.571**	**8.245**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		**3.297**	**12.571**

Las notas adjuntas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	**17.521**	**-**	**206.455**	**223.976**	**13.238**	**237.214**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	**17.521**	**-**	**206.455**	**223.976**	**13.238**	**237.214**
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral Ganancia (pérdida)			**62.286**	**62.286**	-	**62.286**
Dividendos	-	-	**(36.802)**	**(36.802)**	-	**(36.802)**
Ingreso y gastos por resultados integrales	-	82	**-**	**82**	**-**	**82**
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	**-**	**(36.059)**	**-**	**(36.059)**	**(13.238)**	**(49.297)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(35.977)**	**25.484**	**(10.493)**	**(13.238)**	**(23.731)**
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	**17.521**	**(35.977)**	**231.939**	**213.483**	**-**	**213.483**

Las notas adjuntas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO, continuación
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares - MUS$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período 01/01/2010	**17.521**	**-**	**152.213**	**169.734**	**12.291**	**182.025**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	**17.521**	**-**	**152.213**	**169.734**	**12.291**	**182.025**
Cambios en patrimonio						
Resultado integral ganancias (pérdidas)	-	-	**90.068**	**90.068**	**72**	**90.140**
Dividendos	-	-	**(35.826)**	**(35.826)**	**-**	**(35.826)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	**875**	**875**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**54.242**	**54.242**	**947**	**55.189**
Saldo Final Período anterior 31/12/2010	**17.521**	**-**	**206.455**	**223.976**	**13.238**	**237.214**

Las notas adjuntas 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de dólares - MUS$)

Nota 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. 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 ubica la Mina Punta del Cobre, que abastece de minerales a la planta San José. Esta planta se encuentra a 5 Km. de la mina y obtiene como producto final concentrados de cobre. 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 inmediatas 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.

Nota 1 - Actividad de la Sociedad (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, la dotación del personal permanente de la Sociedad fue de 828 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
Pedro Hurtado Vicuña	Director	Ingeniero Civil
Gonzalo Ibáñez Langlois	Director	Ingeniero Comercial
Richard Büchi Buc	Director	Ingeniero Civil
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	Ingeniero Comercial
Cristian Arnolds Reyes	Director	Ingeniero Civil Industrial
Pablo Echeverría Benítez	Director	Ingeniero Civil Industrial
Eduardo Fernández Mac-Auliffe	Director	Ingeniero Comercial

La plana ejecutiva está compuesta por:

Nombre	Cargo	Profesión
Sebastián Ríos Rivas	Gerente General	Ingeniero Civil Industrial
Fernando Rioseco Zorn	Gerente de Adm. y Finanzas	Ingeniero Civil Industrial
Jorge Soto Díaz	Gerente de Plantas y Proyectos	Ingeniero Civil de Minas
Ricardo Arancibia Cuevas	Gerente de Operaciones Mineras	Ingeniero Civil de Minas
Daniel Uribe Mella	Gerente de Gestión de Personas	Ingeniero Comercial

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

(a) Comparación de la información

Los presentes estados financieros consolidados de Sociedad Punta del Cobre S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

(b) Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Resultados por función y Estado de Resultados Integrales por los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Flujos de Efectivo (método indirecto) por los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(c) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados, que corresponden al ejercicio de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2011, son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan la situación financiera de Sociedad Punta del Cobre S.A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicio de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria celebrada con fecha 12 de marzo 2012.

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

(d) Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Sociedad y las Sociedades controladas por la Sociedad (sus filiales). Se posee control cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011; resultados por los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y flujos de efectivo por los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los resultados de la filial adquirida se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados por función desde la fecha efectiva de adquisición, que es la fecha en que se tomó control.

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

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presentan, en los rubros “Patrimonio neto; participaciones no controladoras” en el Estado de Situación Financiera y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” en el Estado de Resultados por función.

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

(d) Bases de consolidación, (continuación)

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación 31-12-2011 Directo	31-12-2011 Total	31-12-2010 Total
76.525.610-0	Explorator S.A.	Chile	Dólar	51,00	99,99	59,8
-	Ontario 2278908	Canadá	Dólar	99,99	99,99	-
-	Ontario 2278710	Canadá	Dólar	0,00	99,99	-
-	Explorator Resources Inc.	Canadá	Dólar	0,00	99,99	-
76.055.451-0	Explorator International S.A.	Chile	Dólar	0,00	99,99	-

En marzo de 2009, la Sociedad adquirió el 59,8% de Explorator SCM (hoy Explorator S.A.), empresa cuyo principal activo es la concesión minera llamada “El Espino”, mediante la adquisición del 51% en forma directa y un 8,8% indirectamente en la adquisición de un 17% de Explorator Resources Inc., empresa canadiense dueña del restante 49% de la concesión minera “El Espino”.

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., constituyéndose en el único dueño del proyecto minero El Espino, que se localiza en las cercanías de la ciudad de Illapel.

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

(e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- **Litigios y otras contingencias**

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

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

La depreciación de plantas y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas o cambio en la estimación de reservas probadas y probables 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 balance anual, 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. A la fecha no se han constituido provisiones por deterioro.

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

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

- **Provisión de cierre de faenas**

La administración 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$
2012	494
2014	802
2017	518
2026	5.077
Total	6.891

Los desembolsos por cierre de faena se valorizan según el valor esperado de los flujos de efectivo futuros, descontados a su valor actual y determinados en función de la probabilidad de otras estimaciones de flujos de efectivo para la Sociedad. Se requiere de juicios y estimaciones importantes en la generación de expectativas de las futuras actividades y la cantidad y tiempo de los flujos de efectivo asociados. Estas expectativas se forman sobre la base de los requisitos ambientales y regulatorios existentes o, si son más exigentes, las políticas medioambientales de la Sociedad que generarán una obligación implícita. La tasa de descuento utilizada es de un 4,64 % anual.

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

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

- **Uso de Estimaciones y Juicios**

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

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

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

(f) Moneda Funcional y de Presentación

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

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

(g) Inventarios

Los inventarios de la sociedad 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.

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

(h) Propiedad, Planta y Equipo

- **Reconocimiento y valorización**

Los ítems de propiedad, planta y 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 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 ingresos” en el estado de resultados integrales.

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

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

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

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

(h) Propiedad, planta y equipo (continuación)

- **Reconocimiento y valorización (continuación)**

Los gastos de reemplazos y mejoras son 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.

Activos y desembolsos para exploración y evaluación.

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

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

Gastos de sondajes cargados en los resultados del ejercicio

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

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

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

(j) Activos Intangibles

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

Los activos intangibles identificables con una vida finita se amortizan de forma lineal según su vida útil estimada, que normalmente no supera los diez años. 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 de agua tienen una vida útil asignada de 40 años y se amortizan en forma lineal.

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

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

(k) Deterioro de Activos

i.- Activos financieros

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos por parte del deudor, la reestructuración de un monto adeudado a la Sociedad en términos que la Sociedad no habría considerado de otra forma, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento 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.

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

(k) Deterioro de Activos (continuación)

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 reconocido 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.

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

(l) Préstamos que Devengan Intereses

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

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

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

(m) 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.

(n) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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.

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

(n) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

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

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

(o) 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.

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

(o) Provisiones (continuación)

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

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

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

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.

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

(p) Transacciones en moneda extranjera

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

Período	US$
31.12.10	468,01
31.12.11	519,20

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

(q) 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. Estas se registran sobre la base de facturación y despacho efectivo realizado en el ejercicio.

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

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

(r) Instrumentos financieros

r.1 Efectivo equivalente

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

r.2 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.

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

(r) Instrumentos financieros (continuación)

r.3 Derivados y Operaciones de Cobertura

i) Derivado implícito de ventas

Por los productos entregados sobre los cuales no existe al cierre del período precio definitivo, se establece una provisión de ingresos que considera las cantidades físicas, calidad del producto y la curva de precios futuros de cobre para el tercer mes posterior al mesde entrega físicas 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) Contratos "Min – Max"

Los contratos denominados "Min - Max" buscan proteger un valor determinado de la Libra de Cobre. Estos contratos son valorizados vía modelo estándar de valoración de opciones. La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento es reconocida inmediatamente en cuentas de resultados. Al 31 de diciembre de 2011 no existen este tipo de contratos.

iii) Swap

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

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

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

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

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

(r) Instrumentos financieros (continuación)

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.

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

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

(s) Información por segmentos

La Sociedad ha definido como un solo segmento los grupos de activos y operaciones capaces de proveer bienes y flujos de efectivo.

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

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

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros : Información a revelar	1 de Enero 2013
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2015
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de Enero 2013

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

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

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

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

IFRS 9 "Instrumentos financieros"
Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2015, se permite la adopción anticipada.

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

IFRS 10 "Estados financieros consolidados" / IAS 27 "Estados financieros separados"

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

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

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

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

IFRS 11 "Acuerdos conjuntos" / IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"

IFRS 11 reemplaza IAS 31 *Participación en negocios conjuntos* y SIC 13 *Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes*. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuando hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

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

IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"

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

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

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

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

IFRS 13 "Medición del valor justo"

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

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

IFRIC 20 "Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto"

En Octubre de 2011, fue emitido el IFRIC 20 "Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto". Esta interpretación clarifica cuándo y cómo contabilizar los costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto (el proceso de eliminación de residuos de una mina a cielo abierto para tener acceso a los depósitos de minerales), para tratar la diversidad de los casos encontrados en la práctica. IFRIC 20 aclara que los costos desmonte en la fase de producción deben ser reconocidos como un activo, su medición se hace inicialmente y en los períodos siguientes. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013. Se permite la adopción anticipada.

La Sociedad no cuenta con minas a cielo abierto, sin embargo aún se encuentra evaluando los impactos generados por, o que podría generar la mencionada mejora, en proyectos futuros, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de Enero 2012
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de Enero 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014

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

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

IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

IAS12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. La mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después de 1 de enero de 2012.

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

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas modifica el párrafo 33A y añade al 44I; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

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

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

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

IAS 19 "Beneficios a los empleados"

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

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

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

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

Nota 3 - Uniformidad

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

Nota 4 - Efectivo y Equivalente al Efectivo

La composición del rubro al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Saldos en bancos	3.297	9.793
Depósitos a corto plazo	-	2.778
Total	3.297	12.571

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Corriente		
Deudores por ventas:		
Clientes nacionales		
Comercializadora Cormín	-	1.827
Empresa Nacional de Minería	5.281	17.247
Corporación Nacional del Cobre	7.515	13.994
Total clientes nacionales	12.796	33.068
Clientes extranjeros	235	5.182
Total clientes extranjeros	235	5.182
Total deudores por ventas, corriente	13.031	38.250
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.517	2.872
Otras cuentas por cobrar	2.612	909
Total otras cuentas por cobrar, corriente	4.129	3.781
Total	17.160	42.031

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (continuación)

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	2011 MUS$	2010 MUS$
	5	2.791	5.412
	15	8.708	10.042
	30	1.532	-
	45		5.110
	90	-	17.686
Total deudores por ventas		13.031	38.250

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

Nota 6 - Inventarios

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Minerales disponibles en canchas	12.798	8.690
Concentrados disponibles en Planta San José	1.072	245
Productos en proceso Planta Biocobre	1.845	2.195
Cátodos disponibles en Planta Biocobre	4.854	3.191
Materiales y repuestos en bodega	7.507	5.937
Obsolescencia	(689)	(412)
Total	27.387	19.846

Nota 7 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Impuesto al valor agregado por recuperar	5.932	3.014
Pagos provisionales mensuales, netos	7.522	5.248
Total Impuesto por recuperar	13.454	8.262

Detalle del impuesto renta por recuperar

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Provisión impuesto renta	(16.432)	(19.392)
Provisión impuesto royalty	(868)	(1.171)
Provisión impuesto utilidad en el exterior	(1.493)	-
Sub-total	(18.793)	(20.563)
Pagos provisionales del ejercicio	24.176	24.153
Saldo pagos provisionales remanente año anterior	1.564	-
Crédito contra el impuesto renta	215	346
Efecto movimiento impuestos diferidos	360	1.312
Total impuesto renta por recuperar	7.522	5.248

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Impuesto por pagar	1.584	4.016
Total Impuestos por pagar	1.584	4.016

Nota 8 - Otros Activos Financieros no Corrientes

Al 31 de diciembre de 2010, esta cuenta corresponde a recursos financieros retenidos para respaldar medida precautoria de prohibición de reparto de dividendos, dispuesta por el cuarto juzgado de letras de Copiapó, sobre demanda de internación minera. Con fecha 29 de noviembre de 2011 se puso término a todos los juicios con SCM Carola, alzándose la referida medida precautoria mediante resolución judicial ejecutoriada y liberándose los recursos financieros respectivos, lo cual se ve reflejado en el saldo nulo al 31 de diciembre de 2011.

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Inversión financiera no disponible	-	48.648
Total	-	48.648

Nota 9 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Este rubro corresponde al valor de las servidumbres mineras y derechos de agua inscritos a nombre de la matriz, todos con sus títulos y patentes al día.

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Derechos de agua	6.371	531
Servidumbre y derechos mineros	19.486	1.153
Subtotal	25.857	1.684
Amortización acumulada	(156)	(97)
Total	25.701	1.587

Nota 9 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía (continuación)

El movimiento del período es el siguiente

	Derechos de agua MUS$	Servidumbre y derechos mineros MUS$	Amortización acumulada MUS$	Total MUS$
Saldo al 01.01.2010	531	770	(88)	1.213
Adiciones	-	383	-	383
Gastos por amortización	-	-	(9)	(9)
Saldo al 31.12.2010	531	1.153	(97)	1.587
Adiciones	-	18.500	-	18.500
Reclasificaciones	5.840	216	-	6.056
Bajas	-	(383)	-	(383)
Gastos por amortización	-	-	(59)	(59)
Saldo al 31.12.2011	6.371	19.486	(156)	25.701

Con fecha 29 de noviembre la Sociedad realiza acuerdo con SCM Carola para obtener derechos mineros sobre dos zonas de explotación (denominadas áreas de sulfuros y áreas de óxidos). El derecho de explotar en el área de sulfuros implicó una inversión de MUS$ 6.000 y tiene una duración de 50 meses. El derecho de explotar en el área de óxidos implicó una inversión de MUS$ 12.500 y tiene una duración de 104 meses.

Nota 10 - Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de propiedad, plantas y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Proyectos en curso	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Al 1 de enero de 2010	48.692	1.642	124.724	60.852	49.770	285.680
Adiciones Pucobre	37.997	-	4.968	7.167	1.585	51.717
Adiciones Filiales	-	-	-	138	-	138
Traspaso	(2.128)	-	-	-	2.128	-
Castigos o deterioro de activos	(1.496)	-	-	-	-	(1.496)
Bajas	-	-	-	(6.075)	-	(6.075)
Al 31 de diciembre de 2010	83.065	1.642	129.692	62.082	53.483	329.964
Adiciones Pucobre	32.487	1.694	11.106	11.409	6.722	63418
Adiciones Filiales		-	22	0	98	120
Traspaso	4.422	-	23.851	(18.030)	(10.243)	-
Reclasificaciones (1)	-	-	-	-	(6.056)	(6.056)
Bajas				(1.842)		(1.842)
Castigos o deterioro de activos	(578)	-	-	-	-	(578)
Al 31 de diciembre 2011	119.396	3.336	164.671	53.619	44.004	385.026

(1) Corresponden a reclasificaciones realizadas al rubro de intangibles, por derechos de agua y pertenencias mineras.

Nota 10 - Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

Costo o valuación	Proyectos en curso	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Al 1 de enero de 2010	-	-	(59.123)	(44.042)	(21.621)	(124.786)
Cargo por depreciación del ejercicio	(326)	-	(10.219)	(5.416)	(5.168)	(21.129)
Bajas	-	-	-	4.693	-	4.693
Depreciación asignada a proyectos		-	-	-	-	
Al 31 de diciembre de 2010	(326)	-	(69.342)	(44.765)	(26.789)	(141.222)
Cargo por depreciación del ejercicio		-	(12.913)	(7.138)	(4.256)	(24.307)
Traspaso	-	-	(17.476)	12.583	4.893	-
Bajas				1.418		1.418
Depreciación asignada a proyectos	(313)	-	-	-	-	(313)
Al 31 de diciembre 2011	(639)	-	(99.731)	(37.902)	(26.152)	(164.424)

	Proyectos en curso	Terrenos	Construcc. y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros Activos fijos	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Valor libro neto						
Al 31 de diciembre de 2011	118.757	3.336	64.940	15.717	17.852	220.602
Al 31 de diciembre de 2010	82.739	1.642	60.350	17.317	26.694	188.742
Al 01 de enero de 2010	48.692	1.642	65.601	16.810	28.149	160.894

Nota 11 - Impuestos Renta y Diferidos

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.12.2011		31.12.2010	
	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	398	-	329	-
Amortización intangibles	-	487	-	317
Depreciación activo fijo	-	8.494	-	7.973
Otros eventos	1.758		1.378	602
Total	2.156	8.981	1.707	8.892

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

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

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto renta)	(17.300)	(20.563)
Impuesto venta acciones de inversión en el extranjero	(1.493)	-
Total	(18.793)	(20.563)

Nota 11 - Impuestos Renta y Diferidos (continuación)

c) Corresponde a la tasa legal de impuestos, la cual dependerá de las disposiciones legales vigentes en cada país, para Sociedad Punta del Cobre S.A. y sus filiales.

Conciliación de tasa de impuesto efectiva

	31.12.2011		31.12.2010	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Impuesto a la renta y diferidos	18.793	22,87%	20.563	18,59%
Gasto contable por impuesto a la renta y diferido	**18.793**	**22,87%**	**20.563**	**18,59%**

Conciliación Tasa Efectiva

Impuesto a la renta, royalty y diferidos	16.432	20,00%	18.807	17,00%
Modificaciones por:				
Impuesto royalty a la minería	868	1,06%	1.171	1,06%
Impuestos diferidos y otros	1.493	1,81%	585	0,53%
Gastos contables por impuesto	**18.793**	**22,87%**	**20.563**	**18,59%**

Nota 12 - Otros Activos no Financieros no Corrientes

El detalle de los otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Otros proyectos	4.174	782
Inversiones en tránsito	11.058	8.584
Exploraciones mineras y otros en Explorator SCM (a)	43.787	29.321
Total	59.019	38.687

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

El detalle de este ítem es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Exploraciones y sondajes	33.255	18.815
Propiedades mineras	10.532	10.506
Total	43.787	29.321

Nota 13 - 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	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	405	406
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	13.951	3.435
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	3.008	1.000
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	12.428	405
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	12.934	403
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	2.507	-
	Sub-total créditos con bancos						45.233	5.649
	Intereses por pagar Swap Deutsch Bank	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US$	9	0
	Total						45.242	5.649
	Monto capital adeudado						45.100	5.600

a.1) Apertura del monto de capital adeudado por vencimiento

Banco o institución financiera		31.12.2011 Hasta 90 días MUS$	31.12.2011 90 días hasta 1 año MUS$	31.12.2010 Hasta 90 días MUS$	31.12.2010 90 días hasta 1 año MUS$
97.024.000-4	Banco Estado	-	400	-	400
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	1.000	12.900	1.000	2.400
97.006.000-6	Banco Crédito e Inv.	-	3.000	-	1.000
97.053.000-2	Banco Security	-	12.400	-	400
97.004.000-5	Banco Chile	-	12.900	-	400
97.036.000-k	Banco Santander	-	2.500		
	Total	1.000	44.100	1.000	4.600

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

b) Obligaciones con bancos no corrientes

Banco o Institución financiera	Institución	País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	País de origen	Moneda	Años de vencimiento Más de 1 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total no corriente al cierre de los estados financieros al 31.12.2011	Tasa de interés anual promedio
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	800	200	1.000	2,80
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	7.300	200	7.500	1,57
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	1.250	-	1.250	2,45
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	800	200	1.000	2,90
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	7.050	200	7.250	1,54
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	1.250	-	1.250	1,45
		Total						18.450	800	19.250	

Banco o Institución financiera	Institución	País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	País de origen	Moneda	Años de vencimiento Más de1 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total no corriente al cierre de los estados financieros al 31.12.2010	Tasa de interés anual promedio
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	4.700	200	4.900	1,87
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	500	-	500	1,06
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	1.200	200	1.400	2,64
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	1.200	200	1.400	2,59
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	1.200	200	1.400	2,55
	Total							8.800	800	9.600	

Nota 13 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

El detalle de las tasas de interés al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda	Monto nominal MUS$	31.12.11 Tasa efectiva %	31.12.11 Tasa nominal %
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	1.400	2,80	2,79
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	500	1,21	1,20
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	3.000	1,70	1,69
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.400	2,84	2,83
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	16.500	1,32	1,31
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inv	Dólar	500	1,40	1,39
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inv	Dólar	3.750	1,43	1,42
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	1.400	2,90	2,89
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	12.000	2,25	2,24
97.036.000-k	Banco Santander	Dólar	3.750	1,43	1,42
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	18.750	1,32	1,31
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	1.400	2,89	2,88
	Total		64.350		

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

RUT	Banco o institución financiera	Moneda	Monto nominal MUS$	31.12.10 Tasa efectiva %	31.12.10 Tasa nominal %
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	1.800	2,60	2,59
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.500	1,05	1,02
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	5.000	1,65	1,64
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.800	2,67	2,66
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inv	Dólar	1.500	1,07	1,06
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	1.800	2,65	2,64
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	1.800	2,56	2,55
	Total		15.200		

Nota 14 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Cuentas por pagar a proveedores	5.274	8.145
Cuentas por pagar a contratistas	18.449	7.245
Facturas por recibir	3.077	5.795
Participación del directorio	1.267	1.805
Acreedores varios	14.348	7.948
Dividendos por pagar	18.686	1.984
Otras cuentas por pagar	3.299	7.274
Total	64.400	40.196

Nota 15 - Otras Provisiones no Corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Provisión para futuros programas medioambientales	5.356	1.955
Otros	162	-
Total	5.518	1.955

Nota 15 - Otras Provisiones no Corrientes (continuación)

El detalle de los movimientos del período al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Provisión para futuros programas medioambientales	Provisión para beneficios al personal
	MUS$	MUS$
Saldo al 01.01.2010	1.729	5.147
Adiciones	-	-
Traspaso	-	-
Bajas	-	-
Ajuste de tasa de descuento	226	-
Castigos o deterioro de activos	-	-
Saldo al 31.12.2010	**1.955**	**5.147**
Adiciones	162	8.005
Traspaso	-	-
Bajas	(38)	(5.027)
Ajuste de tasa de descuento	3.439	-
Castigos o deterioro de activos	-	-
Saldo al 31.12.2011	**5.518**	**8.125**

Nota 16 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Dividendos retenidos por pagar	-	50.544
Otros pasivos	-	816
Total	-	51.360

Nota 17 - Provisiones por Beneficios a los Empleados

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

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Provisión de vacaciones	2.333	1.651
Provisión de beneficios al personal	2.734	2.430
Provisión de gratificaciones	351	1.066
Provisión retención ejecutivos	2.707	-
Total	8.125	5.147
Provisiones corrientes	5.418	5.147
Provisiones no corrientes	2.707	-
Total	8.125	5.147

Provisión retención ejecutivos

Se ha constituido provisión de beneficios, para aquellos ejecutivos que tengan permanencia de largo plazo en la Sociedad.

Nota 18 - Patrimonio Neto

Movimiento Patrimonial

a) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el capital pagado asciende a MUS$ 17.521.

b) Política de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 5 de abril de 2011, se fijó como política de dividendos el reparto de a lo menos un 30% de las utilidades líquidas del respectivo ejercicio. Adicionalmente, se acordó distribuir como dividendos la suma de MUS$ 45.158. A este se debe imputar el dividendo provisorio Nro 39 por MUS$ 25.058, pagado en octubre de 2010.

c) Reparto de dividendos

- Período 2011

  - Dividendo Nro 40. A contar del día 27 de abril se realizó el pago de un dividendo provisorio de US$ 0,15 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. El monto del dividendo pagado en pesos fue de $71,1825 por acción. El monto final pagado en dólares fue de MUS$ 20.100.

  - Dividendo Nro 41. A contar del día 28 de diciembre se realizó el pago de un dividendo provisorio de US$ 0,3284 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006. El monto del dividendo pagado en pesos fue de $176,53511 por acción. El monto final pagado en dólares fue de MUS$ 44.000.

- Período 2010

  - Dividendo Nro 38. A contar del día 27 de abril se realizó el pago de un dividendo provisorio de US$ 0,127 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. El monto del dividendo pagado en pesos fue de $65,97777 por acción. El monto final pagado en dólares fue de MUS$ 17.018.

  - Dividendo Nro 39. A contar del día 5 de octubre se realizó el pago de un dividendo provisorio de US$ 0,187 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. El monto del dividendo pagado en pesos fue de $93,63838 por acción. El monto final pagado en dólares fue de MUS$ 25.058.

d) Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
Serie A	129.460.300	129.460.300	129.460.300
Serie C	4.020.000	4.020.000	4.020.000
Serie D	517.300	517.300	517.300
Total de acciones emitidas	133.997.600	133.997.600	133.997.600

Nota 18 - Patrimonio Neto (continuación)

e) Otras reservas

El Directorio deja constancia que, en su opinión, el cargo contra patrimonio por MUS$ 36.059 (el "Cargo"), no constituye una pérdida real de valor patrimonial social, sino que es efecto exclusivo de la aplicación de la norma contable IAS 27 (la "Norma") a la adquisición del 100% de Explorator Resources Inc. ("Explorator Canadá") y como consecuencia, del 49% de Explorator SCM del que era titular Explorator Canadá. Dicha adquisición fue realizada a través de una oferta pública en Canadá (la "OPA en Canadá"), operación que terminó exitosamente el 17 de Mayo de 2011.

En efecto, cuando en marzo de 2009 la 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.

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

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

Nota 18 - Patrimonio Neto (continuación)

f) 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 sus filiales, tienen como objetivo principal efectuar la adecuada administración del Patrimonio de Pucobre y sus filiales 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 solida posición financiera.

Los requerimientos de capital son determinados en base al financiamiento operacional de la Sociedad y sus filiales, 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.

Nota 19 - Ingresos de Actividades

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Concentrados Enami	80.509	91.266
Concentrados Codelco	132.934	108.727
Cátodos	53.847	50.283
Otros	(151)	12.892
Total	**267.139**	**263.168**

Nota 20 - Otros Ingresos por Función

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Venta de materiales en desuso, arriendo taller y otros	262	334
Total	**262**	**334**

Nota 21 - Depreciación y Amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Construcción y obras de infraestructura	(12.854)	(9.943)
Maquinarias y equipos	(7.138)	(5.742)
Otros activos fijos	(4315)	(5.118)
Depreciación activo fijo cargada a resultado	**(24.307)**	**(20.803)**
Depreciación en proyectos de inversión	-	(326)
Sub-Total	**(24.307)**	**(21.129)**
Amortización Intangibles	(59)	(10)
Total depreciación y Amortización	**(24.366)**	**(21.139)**

Nota 22 - Costo de Venta

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Gastos en personal	(31.294)	(24.850)
Materiales y repuestos	(39.597)	(27.539)
Energía eléctrica	(26.250)	(16.657)
Servicios de terceros	(25.629)	(26.249)
Depreciación y amortización del ejercicio	(24.366)	(21.139)
Costo minerales oxidados (depurados)	(13.001)	(10.745)
Fletes y otros gastos operacionales	(3.444)	(8.984)
Total	**(163.581)**	**(136.163)**

Nota 23 - Gastos de Administración y Ventas

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Gastos en personal	(6.704)	(4.419)
Materiales y repuestos	(681)	(560)
Energía eléctrica	(51)	(48)
Servicios de terceros	(6.302)	(6.092)
Participación del directorio	(1.267)	(1.805)
Honorarios	(745)	(690)
Aportes a la comunidad	(253)	(187)
Otros gastos de administración de Explorator	(39)	(45)
Otros gastos no operacionales	(4.838)	(1.026)
Total	**(20.880)**	**(14.872)**

Nota 24 - Contratos de Derivados

a) Pucobre ha contratado instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos financieros asociados a tasa de interés

	Instrumentos de cobertura (USD) al 31 Diciembre 2011		
	Valor Justo Sucio (USD)	**Intereses Devengados (USD)**	**Valor Justo Limpio (USD)**
Instrumentos Derivados	72.081	9.701	81.782

Pucobre, adquirió deuda en dólares a tasa variable Libor 6 meses. Para mitigar el riesgo de la variación de los flujos de caja producto de la variación de la tasa Libor, la Compañía adquirió Forward Starting Interest Rate Swap (FSIRS), fijando la tasa en 0,822%.

La clasificación de la cobertura es de Flujo de Caja y se presenta en los estados financieros como Otras cuentas por Cobrar Corrientes.

El Valor Justo de los Instrumentos Derivados de Cobertura es determinado utilizando método de valorización que incorpora los factores de mercado.

A continuación se presenta el detalle de los instrumentos derivados de cobertura, vigentes al 31 de Diciembre de 2011.

Instrumento de cobertura	**Descripción del instrumento cubierto**	**Tipo de Cobertura**	**Valor Justo Limpio de instrumentos al 31-12-011 (USD)**	**Nocional del Instrumento de cobertura (USD)**
Forward Starting Interest Rate Swap	Deuda	Flujo de Caja	81.782	42.750.000

Nota 24 - Contratos de Derivados (continuación)

b) El detalle de los contratos de derivados abiertos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	TONELADAS	BANDA DE PRECIO MINIMO US$/ton. cobre	BANDA DE PRECIO MAXIMO US$/ton. cobre	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/ VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA	EFECTO EN RESULTADO REALIZADO
Min - Max	CCTE	4.500	5.515	8.603	Tercer trimestre de 2010	Cobre	Ventas	Ingresos por ventas esperadas	-
Min - Max	CCTE	4.500	5.515	8.603	cuarto trimestre de 2010	Cobre	Ventas	Ingresos por ventas esperadas	-

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no existen este tipo de contratos.

Nota 25 - Contingencias y Restricciones

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

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

b.1) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2007 y mayo de 2012. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 500.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

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

b.2) Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre diciembre de 2007 y junio de 2012. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 500.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación al otorgamiento de garantías

Nota 25 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b.3) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 10.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre septiembre de 2008 y marzo de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 3.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

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

b.4) Crédito con el Banco Security por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.400.

Este crédito no establece ratios ni condiciones.

b.5) Crédito con el Banco Estado por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.400.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

Nota 25 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b.6) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.400.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

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

b.7) Crédito con el Banco Chile por MUS$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre diciembre de 2010 y junio de 2015. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 1.400.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

Nota 25 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b.8) Crédito con el Banco Santander por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 3.750.

Este crédito no establece ratios ni condiciones.

b.9) Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS$ 5.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 3.750.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

b.10) Crédito con el Banco Chile por MUS$ 25.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 18.750.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

Nota 25 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b.11) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS$ 22.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 16.500.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

b.12) Crédito con el Banco Security por MUS$ 12.000, este crédito es pagadero en 1 cuota, con vencimiento el 29 de noviembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS$ 12.000.

Este crédito no establece ratios ni condiciones

Nota 25 - Contingencias y Restricciones (continuación)

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

d) La Sociedad mantiene los siguientes litigios relevantes:

i) Ante el 23º Juzgado Civil de Santiago los hijos biológicos de un trabajador de la Sociedad presentaron una demanda de indemnización de perjuicios por la cantidad de $ 715.298.460, basándose en los daños morales sufridos por estos con motivo de la muerte de su padre producida el 1º de octubre de 2006 en accidente ocurrido al interior de la Mina Punta del Cobre. La Sociedad contestó la demanda y opuso las siguientes defensas: (a) inexistencia del daño o perjuicio reclamado por los actores, pues estos hijos de filiación no matrimonial y mayores de edad no mantenían contacto alguno con su padre; (b) el accidente que costó la vida al trabajador se debió a un caso fortuito o evento de fuerza mayor, ajeno, imprevisto e irresistible para la compañía; (c) inexistencia de culpa o negligencia de Pucobre en la ocurrencia del accidente; (d) inexistencia de nexo causal entre los daños reclamados demandantes y el accidente sufrido por el trabajador; y, además, (e) se objetaron expresamente la existencia, naturaleza y monto de los perjuicios demandados.

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

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

Una vez agotado el término probatorio, Pucobre formuló observaciones a las pruebas rendidas y solicitó el pronunciamiento de la sentencia. Por resolución del 28 de diciembre de 2011 el tribunal citó a las partes a oír sentencia.

Nota 25 - Contingencias y Restricciones (continuación)

e) Con fecha 29 de noviembre la Sociedad realiza acuerdo con SCM Carola para obtener derechos mineros sobre dos zonas de explotación (denominadas áreas de sulfuros y áreas de óxidos). Producto de este acuerdo ambas empresas acuerdan desistir de todos los juicios pendientes entre ambos, lo cual permite que mediante resolución judicial ejecutoriada se levante la prohibición de reparto de dividendos, dispuesta por el cuarto juzgado de letras de Copiapó, sobre estas demandas de internación minera.

f) **Proyectos de desarrollo**

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

Las características del principal proyecto con contrato de opción son las siguientes:

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

El impacto en los estados financieros en caso de no ejercer la opción del proyecto indicado, o si este resulta inviable, se estima que será igual al costo de inversión preliminar que se haya ejecutado en las prospecciones, sondajes y estudios ejecutados en el citado proyecto minero.

Nota 26 - Remuneraciones del Directorio y Principales Ejecutivos de la Administración

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

Concepto	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	143	136
Participación en las utilidades del ejercicio anterior	1.802	1.551
Comité de directores y otros	13	29
Total directorio	1.958	1.716
Remuneración ejecutivos principales	3.287	4.569
Total	**5.245**	**6.285**

Nota 27 - Cauciones Obtenidos de Terceros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen cauciones obtenidas de terceros.

Nota 28 - Medio Ambiente

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los desembolsos del ejercicio en la Sociedad Matriz, correspondientes a materia de medio ambiente tienen la siguiente presentación:

Concepto	31.12.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
En cuentas de resultado	152	118
En cuentas de inversión	-	18
Total General desembolsos medio ambiente	**152**	**136**

Nota 29 - Análisis de Riesgos

Sociedad Punta del Cobre S.A. es una empresa que desarrolla sus actividades operacionales en el Sector de la Mediana Minería Chilena, principalmente el cobre. La minería está expuesta a situaciones de riesgos inherentes al negocio, que exigen a la Administración a hacer sus mejores esfuerzos para enfrentarlos razonablemente, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos sobre los resultados finales de la gestión operacional y financiera.

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

- Riesgos del negocio
- Riesgos del mercado
- Riesgo del precio del producto
- Riesgos de actividades financieras

a) Riesgos del negocio

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

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

b) Riesgos del mercado

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

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

Nota 29 - Análisis de Riesgos (continuación)

c) Riesgos del precio del producto

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

A manera de ejemplo, se señala que durante el ejercicio comercial año 2010, el 58% de las ventas de cobre fino estuvieron protegidas mediante operaciones Min- Max.. Para el año 2011 el precio promedio del cobre presentó un mejor escenario comparado respecto del precio del año anterior, razón por la cual la Administración no suscribió contratos de opciones o fijaciones.

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

Como en el año 2010, el precio internacional del cobre promedio anual fue de US$ 3,41 por libra, quedó dentro de la banda contratada y no hubo efecto alguno en los resultados.

Para el mismo período del año 2011 el precio del cobre promedio llegó a US$ 3,99 por libra de cobre fino, lo que representa un aumento del 16,8% respecto del año anterior.

Nota 29 - Análisis de Riesgos (continuación)

Cuadro del precio del cobre período enero a diciembre (US$ / Libra)

	Año 2010	Año 2011
Enero	3,35	4,33
Febrero	3,11	4,48
Marzo	3,39	4,32
Abril	3,51	4.30
Mayo	3,10	4,05
Junio	2,95	4,05
Julio	3,05	4,36
Agosto	3,30	4,10
Septiembre	3,49	3,77
Octubre	3,76	3,33
Noviembre	3,84	3,42
Diciembre	4,15	3,44
Promedio	**3,41**	**3,99**

En relación a la cantidad de cobre vendida en el período enero diciembre 2011, que alcanza a 65,77 millones de libra, se determina que el efecto del precio en los ingresos operacionales de la empresa, es equivalente a MUS$ 657,7.- por cada centavo de subida o bajada en el precio del metal.

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

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERIODO

Precio promedio del cobre en 399 centavos – Ingreso Real MUS$ 267.139

SIMULACIÓN INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado	Incremento
Precio promedio del cobre en 425 centavos	MUS$ 283.805	MUS$ + 16.667
Precio promedio del cobre en 450 centavos	MUS$ 300.248	MUS$ + 33.109
Precio promedio del cobre en 475 centavos	MUS$ 316.690	MUS$ + 49.551

Nota 29 - Análisis de Riesgos (continuación)

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado	Disminución
Precio promedio del cobre en 375 centavos	MUS$ 250.920	MUS$ - 16.219
Precio promedio del cobre en 350 centavos	MUS$ 234.478	MUS$ - 32.661
Precio promedio del cobre en 325 centavos	MUS$ 218.035	MUS$ - 49.104

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

d) Riesgos de Actividades Financieras

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

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

La tasa de cambio del dólar como promedio acumulado anual, tuvo una variación negativa de 5,21% en el año 2011, respecto de 2010 al cotizarse en valores promedios de $ 483,65 y $ 510,24 por US$ 1,00, respectivamente. Sin embargo, la tendencia negativa del año 2011 se revirtió marcadamente durante el cuarto trimestre cuando la divisa subió considerablemente para cerrar a diciembre con un tipo de cambio de $ 521,46 (30/12/2011).

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 diciembre 2011, con exclusión de las depreciaciones, se valorizan en MUS$ 159.407. Al hacer un análisis de sensibilización de los costos en dólares, utilizando comparativamente los valores promedio observados por dicha moneda en el mismo período del año anterior, y ponderándolos en la debida proporción entre aquellos que son influenciados por el tipo de cambio y los que no se afectan, se determina que durante el presente año 2011 existe una variación desfavorable por tipo de cambio en los costos de Pucobre por valor de MUS$ (5.310).

Nota 29 - Análisis de Riesgos (continuación)

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

Valor Tipo Cambio Dólar Promedio $		53% Costos sin efecto de t/c dólar MUS$	47% Costos con efecto de t/c dólar MUS$	Total Costo de Pucobre MUS$
483,65	**Real, t/c Enero Dic. 2011**	**84.486**	**74.921**	**159.407**
510,24	Simulación t/c enero Dic 2010	84.486	69.611	154.097

Aumento real costos por efecto tipo cambio dólar , respecto año anterior (5.310)

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 o nula, debido a la calidad de los clientes con los que opera actualmente, que son Codelco Chile y la Empresa Nacional de Minería, como clientes nacionales y grandes brokers o traders como clientes internacionales.

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

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 máximo aporte de recursos propios y un aporte menor de financiamiento financiero bancario, que queda expuesto a este tipo de riesgo. Para minimizar este factor de riesgo, en forma permanente la Administración efectúa análisis del mercado financiero y ejecuta fijaciones de tasa de interés de largo plazo u operaciones de swap de tasa cuando las condiciones se presentan favorables.

Durante el periodo enero diciembre del año 2011, los créditos vigentes de la empresa, devengaron un interés acumulado de MUS$ 682, que se distribuyeron entre los resultados y en los proyectos de inversión.

Nota 29 - Análisis de Riesgos (continuación)

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2011 en rangos de 0,40% y 0,81% anual. Para créditos otorgados en Chile, dicha tasa se debe incrementar con el Spread Bancario, el riesgo País, el riesgo del cliente, los impuestos al otorgamiento de créditos y otras variables propias de la actividad financiera nacional.

La tasa de interés promedio de cierre de los créditos de Pucobre al 31 de diciembre de 2011 es de 1,67% anual, promedio que incluye tasa fija y tasa variable y un instrumento IRS que cubre aquellos créditos que mantienen su tasa variable.

El saldo de los créditos vigentes de Pucobre es de MUS$ 64.483 al 31 de diciembre de 2011 cuyo principal destino de inversión fue adquirir el 100% de los derechos mineros del Proyecto El Espino en Illapel.

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

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 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, han sido de tendencia al alza durante los últimos 3 años, por la alta demanda mundial de dicho producto, los flujos operacionales de caja futuros de la Empresa no presentan riesgo de liquidez. Del mismo modo, este riesgo se encuentra razonablemente cubierto, con la buena posición financiera y prestigio alcanzado por la empresa, ante las Instituciones Financieras con las cuales opera en forma permanente con líneas de créditos preaprobadas.

Nota 30 - Hechos Posteriores

Los estados financieros consolidados de Sociedad Punta del Cobre S.A., para el ejercicio de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados y autorizados para su emisión en sesión extraordinaria de directorio celebrada con fecha 12 de marzo de 2012.

No existen otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2011 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 sus Filiales.