

Estados Financieros Consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

Santiago, Chile
31 de marzo de 2014



SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

Estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014 y 2013

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ACTIVOS	Nota	31-03-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	3.817	618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	18.284	35.893
Inventarios	6	22.023	23.680
Otros activos no financieros		3.861	2.874
Activos por impuestos corrientes	7	<u>1.666</u>	<u>1.901</u>
Total activos corrientes		<u>49.651</u>	<u>64.966</u>
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros	11	8.098	9.342
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	97.853	94.753
Propiedades, planta y equipo	9	241.130	242.096
Activos por impuestos no corrientes	7	6.147	6.458
Activos por impuestos diferidos	10	<u>2.848</u>	<u>2.848</u>
Total activos no corrientes		<u>356.076</u>	<u>355.497</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>405.727</u></u>	<u><u>420.463</u></u>

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	31-03-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	12	27.431	27.655
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	33.495	41.992
Pasivos por impuestos corrientes	7	275	3.878
Provisiones por beneficios a los empleados	15	3.212	5.504
Total pasivos corrientes		<u>64.413</u>	<u>79.029</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	12	23.100	23.100
Otras provisiones	14	10.394	10.247
Provisiones por beneficios a los empleados	15	3.400	4.040
Pasivo por impuestos diferidos	10	18.018	18.018
Total pasivos no corrientes		<u>54.912</u>	<u>55.405</u>
Total pasivos		<u>119.325</u>	<u>134.434</u>
Patrimonio			
Capital emitido	16	17.521	17.521
Ganancias acumuladas		321.529	320.925
Dividendos provisorios		(16.431)	(16.271)
Otras reservas		(36.217)	(36.146)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>286.402</u>	<u>286.029</u>
Patrimonio total		<u>286.402</u>	<u>286.029</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>405.727</u></u>	<u><u>420.463</u></u>

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$	01-01-2013 31-03-2013 MUS\$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	17	52.922	73.500
Costo de ventas	20 y 6	(47.549)	(43.762)
Ganancia bruta		5.373	29.738
Otros ingresos, por función	18	192	75
Gastos de administración y ventas	21	(5.243)	(6.037)
Ingresos financieros		-	-
Costos financieros		(432)	(438)
Diferencias de cambio		778	457
Ganancia del año, antes de impuestos		668	23.795
Gasto por impuestos a las ganancias	10	(135)	(5.005)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		533	18.790
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		533	18.790
Ganancia		533	18.790
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Resultado disponible para accionistas (miles de dólares)		533	18.790
Promedio ponderado de número de acciones		133.997.600	133.997.600
Ganancia por acción básica US\$		0,00398	0,14023

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<u>01-01-2014</u> <u>31-03-2014</u> MUS\$	<u>01-01-2013</u> <u>31-03-2013</u> MUS\$
Estado de otros resultados integrales		
Ganancia	533	18.790
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Cobertura flujo de caja	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral del ejercicio	<u>533</u>	<u>18.790</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	<u>533</u>	<u>18.790</u>
Total resultado integral	<u><u>533</u></u>	<u><u>18.790</u></u>

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 y 2013
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias (i) MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al Inicio del Período 01/01/2014	17.521	(87)	(36.059)	(36.146)	304.654	286.029	286.029
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	17.521	(87)	(36.059)	(36.146)	304.654	286.029	286.029
Resultado integral							
Ganancia	-	-	-	-	533	533	533
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	533	533	533
Otros incrementos (disminución) en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	(160)	(160)	(160)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	373	373	373
Saldo al Final del Período Actual 31/03/2014	17.521	(87)	(36.059)	(36.146)	305.027	286.402	286.402
Saldo al Inicio del Período 01/01/2013	17.521	(285)	(36.059)	(36.344)	266.795	247.972	247.972
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	17.521	(285)	(36.059)	(36.344)	266.795	247.972	247.972
Resultado integral							
Ganancia	-	-	-	-	18.790	18.790	18.790
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	18.790	18.790	18.790
Otros incrementos (disminución) en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	18.790	18.790	18.790
Saldo al Final del Período Actual 31/03/2013	17.521	(285)	(36.059)	(36.344)	285.585	266.762	266.762

(i) Corresponde a la diferencia de precio resultante de la aplicación de la norma contable IAS 27 a la adquisición del 100% de Explorator Resources Inc. ("Explorator Canadá") y como consecuencia, del 49% de Explorator S.A. del que era titular Explorator Canadá. Dicha adquisición fue realizada a través de una oferta pública en Canadá (la "OPA en Canadá"), operación que terminó exitosamente el 17 de Mayo de 2011.

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, DIRECTO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota	01-01-2014 31-03-2014 MUS\$	01-01-2013 31-03-2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		76.728	96.715
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(56.082)	(60.606)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3.919)	(9.541)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(2.110)	-
Otros pagos por actividad de operación		(532)	(529)
Otros pagos por actividades de operación			
Dividendos pagados	16	-	-
Intereses pagados		(285)	(9)
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias pagados, neto	7	-	(3.748)
Otras entradas de efectivo		<u>192</u>	<u>54</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>13.992</u>	<u>22.336</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Inversiones en exploraciones y Derechos de agua	8	(2.472)	(1.969)
Compras de propiedades, planta y equipo	9	<u>(7.901)</u>	<u>(12.073)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(10.373)</u>	<u>(14.042)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos y factoring de corto plazo		19.270	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Pagos de préstamos y factoring		<u>(19.488)</u>	<u>(1.000)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(218)</u>	<u>(1.000)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>3.401</u>	<u>7.294</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(202)	5
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.199	7.299
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		<u>618</u>	<u>3.346</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año		<u>3.817</u>	<u>10.645</u>

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

INDICE

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)

	Página
1. Actividad de la Sociedad	1
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados y criterios contables aplicados	2
a) Período contable	3
b) Declaración de cumplimiento	3
c) Bases de consolidación	3
d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	5
e) Moneda funcional y de presentación.....	6
f) Efectivo y equivalentes al efectivo	6
g) Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar.....	7
h) Inventarios.....	7
i) Propiedad, Planta y Equipos.....	7
j) Depreciación de propiedad, planta y equipos	8
k) Activos intangibles	9
l) Deterioro de activos.....	10
m) Préstamos que devengan intereses	11
n) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	12
o) Impuestos a la renta e impuestos diferidos	12
p) Provisiones	12
q) Beneficios al personal	14
r) Transacciones en moneda extranjera.....	14
s) Dividendo mínimo	14
t) Reconocimiento de ingresos	15
u) Instrumentos financieros	15
v) Información por segmentos	17
w) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	18
3. Uniformidad	19
4. Efectivo y equivalente al efectivo	19
5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	20
6. Inventarios	21
7. Activos y pasivos por impuestos corrientes	23
8. Activos intangibles distintos de la plusvalía	24
9. Propiedades, planta y equipos	25
10. Impuestos renta y diferidos	27
11. Otros activos no financieros no corrientes	28
12. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	29
13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32
14. Otras provisiones no corrientes	34
15. Provisiones por beneficios a los empleados	35
16. Patrimonio, neto	35
17. Ingresos de actividades	38
18. Otros ingresos por función	38
19. Depreciación y amortización.....	39

20. Costo de venta	39
21. Gastos de administración y venta.....	40
22. Remuneración del Auditor.....	40
23. Información por segmentos.....	41
24. Instrumentos financieros.....	43
25. Contingencias y restricciones.....	45
26. Remuneraciones del directorio y principales ejecutivos de la administración y saldos y transacciones con partes relacionadas	47
27. Cauciones obtenidas de terceros.....	48
28. Medio ambiente.....	48
29. Moneda extranjera.....	48
30. Análisis de riesgo	51
31. Hechos posteriores.....	56

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

Pucobre desarrolla sus operaciones en la III Región de Atacama. Sus oficinas generales están radicadas en la ciudad de Copiapó, distante a 805 km. al norte de Santiago de Chile, a 20 km. de distancia de las oficinas generales se ubica la Mina Punta del Cobre y Mina Manto de Cobre, que abastece de minerales a la planta San José. Esta planta se encuentra a 5 Km. de las minas y obtiene como producto final concentrados de cobre, oro y plata. En Copiapó por el Camino Internacional a Argentina, se encuentra la Planta Biocobre, productora de cátodos. Esta planta se abastece de minerales provenientes de la Mina Venado Sur, ubicada a 35 km. de Biocobre por el mismo Camino Internacional y de otras pertenencias mineras de la Sociedad.

Sociedad Punta del Cobre S.A. tiene como misión crear valor a través del desarrollo y explotación de recursos minerales, preferentemente de cobre, protegiendo y potenciando a las personas y su entorno. Pucobre cuenta con un plan estratégico a largo plazo y planes de acciones inmediatos que dan forma a la misión encomendada para así construir una empresa segura, estable y eficiente. Todos los esfuerzos e iniciativas llevadas adelante por los trabajadores y ejecutivos de Pucobre deben siempre fundarse en los pilares valores básicos de compromiso, austeridad, profesionalismo e integridad.

Al 31 de marzo de 2014, la dotación del personal permanente de la Sociedad es de 789 personas. El Directorio de la Sociedad está compuesto por los señores:

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

La plana gerencial está compuesta por:

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

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

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

Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición

y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto de realización de NIC 2 o el valor de uso de NIC 36.

(a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de cambios en el patrimonio neto por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- Estados de resultados integrales consolidados por función por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- Estados de flujos de efectivo consolidados, directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

(b) Declaración de cumplimiento

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

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

(c) Bases de consolidación

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

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

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

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

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

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

Filial:

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

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

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	
				31-03-2014	31-12-2013
				Total %	Total %
76.525.610-0	El Espino S.A.	Chile	Dólar	99,99	99,99

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

(d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Litigios y otras contingencias

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

- Vida útil de propiedades, plantas y equipos, activos por exploración y evaluación de recursos minerales y pruebas de deterioro de activos

La depreciación de plantas y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas o cambio en la estimación de recursos minerales para todos aquellos activos que se deprecian bajo el método de unidades de producción.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC N° 36, Sociedad Punta del Cobre S.A. evalúa al cierre de cada 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.

- Provisión de cierre de faenas

Conforme a lo indicado por NIC 37, la Administración determina la cantidad a provisionar por concepto de restauración de minas basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario efectuar por la correspondiente obligación, realizando suposiciones acerca de los descuentos de estos flujos a una tasa de descuento para la Sociedad.

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

Años	MUS\$
2014	641
2015	802
2018	518
2026	<u>8.433</u>
Total	<u><u>10.394</u></u>

Los desembolsos por cierre de faena se valorizan según el valor esperado de los flujos de efectivo futuros, descontados a su valor actual y determinados en función de la probabilidad de otras estimaciones de flujos de efectivo para la Sociedad. Se requiere de juicios y estimaciones importantes en la generación de expectativas de las futuras actividades y la cantidad y tiempo de los flujos de efectivo asociados. Estas expectativas se forman sobre la base de los requisitos ambientales y regulatorios existentes o, si son más exigentes, las políticas medioambientales de la Sociedad que generarán una obligación implícita. La tasa de descuento utilizada es de un 5,5 % anual.

- **Uso de Estimaciones y Juicios**

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

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

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

(e) Moneda Funcional y de Presentación

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

(f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

(g) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

(h) Inventarios

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

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

Los costos de los inventarios son asignados utilizando el método de costo promedio ponderado.

Los materiales e insumos también son valorados al menor valor entre el costo promedio y el valor neto de realización.

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

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

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

(i) Propiedad, Planta y Equipo

- Reconocimiento y valorización

Los ítems de propiedad, planta y equipo son valorizados al costo histórico menos

depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro. El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y eventualmente, cuando corresponda, el interés capitalizado incurrido durante el período de construcción y desarrollo y en los períodos posteriores de expansión.

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

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

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

La infraestructura minera es depreciada sobre la base de unidades de producción durante la vida útil de los recursos minerales. El terreno no es sujeto de depreciación.

Los cambios de estimaciones son contabilizados sobre la estimación de la vida económica restante o los restantes recursos 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.

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.

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.

(j) Depreciación de Propiedad, Planta y Equipos

El valor contable de propiedad, planta y equipo (incluyendo los gastos iniciales de capital y gastos posteriores) se deprecia a su valor residual estimado sobre la vida útil estimada de los activos específicos respectivos, o la vida útil estimada de la mina. Las estimaciones de los valores residuales y las vidas útiles son reevaluados anualmente y cualquier cambio en la estimación se considera en la determinación de los cargos por depreciación restantes. La depreciación comienza en la fecha de puesta en marcha para aquellos activos que se

deprecian sobre la base de unidades de producción; mientras que para aquellos activos que se deprecian linealmente, desde que éstos están disponibles para su uso.

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

Edificios: 10 a 12 años (Depreciación lineal).

Terrenos: Sin depreciación.

Planta y equipos: 3 a 15 años (Depreciación lineal).

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

Gastos y desarrollo: En base a las reservas aplicables sobre la base de unidad de producción, se estima que serán amortizados en un plazo no mayor a 20 años.

(k) Activos Intangibles

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

Los activos intangibles identificables con una vida finita se amortizan de forma lineal según su vida útil estimada, que normalmente no supera los diez años. En el caso de los activos intangibles obtenidos por contratos estos son amortizados en el plazo de duración de su contrato. La amortización de estos se encuentra clasificada en el estado de resultados conformando parte del costo de ventas.

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

De acuerdo a lo indicado en IFRS 6, sobre Exploración y Evaluación de Recursos Minerales, la Sociedad tiene la política de registrar en los activos, los desembolsos relacionados con actividades de exploración y evaluación de recursos minerales orientados a mantener o acrecentar las reservas mineras explotables en el futuro.

Cuando los estudios determinan que alguno de los proyectos no tiene viabilidad técnica o comercial, el valor de los sondeos 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.

(I) Deterioro de Activos

i. Activos financieros

Un activo financiero registrado a su valor razonable, con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento de pérdida tuvo un efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que puede estimarse con fiabilidad.

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

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

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

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

ii. Activos no financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Sociedad, distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de informe para determinar si existe algún indicio de deterioro. Las pruebas de deterioro formales para todos los otros activos se realizan cuando hay un indicador de deterioro. En cada fecha de presentación de informes, se hace una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro. La Sociedad realiza anualmente una revisión interna de los valores de los activos,

la cual se utiliza como una fuente de información para evaluar cualquier indicio de deterioro. Los factores externos, tales como cambios en los procesos futuros esperados, el precio de los productos básicos (commodities), los costos y otros factores de mercado también son monitoreados para evaluar los indicadores de deterioro. Si existe algún indicador de deterioro se calcula una estimación del valor recuperable del activo. El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor razonable menos los costos directos de venta y el valor de uso del activo.

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

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

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

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

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

(m) Préstamos que Devengan Intereses

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

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

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

(n) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

(o) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

Los impuestos diferidos se obtienen utilizando el método del 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.

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

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

(p) Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un acontecimiento pasado, la Sociedad tiene una obligación legal o tácita en el presente que puede ser estimada con suficiente

fiabilidad, y es probable que se requiera de una erogación de beneficios económicos para liquidar la obligación.

Restauración y rehabilitación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(q) Beneficios al personal

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

(r) Transacciones en moneda extranjera

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

Período	US\$	UF
31.03.2014	551,18	23.606,97
31.03.2013	472,03	22.869,38

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

(s) Dividendo mínimo

El artículo 79 de la Ley 18.046, dispone que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. El directorio bajo responsabilidad personal de los

directores que concurren al acuerdo podrá autorizar el reparto de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del mismo ejercicio.

(t) Reconocimiento de ingresos

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

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

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

(u) Instrumentos financieros

Inversiones financieras (excepto derivados e inversiones en sociedades)

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

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- **Deudores Comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del período.
- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** son aquellas que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.
- **Inversiones disponibles para la venta:** son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría. Se reconocen al menor valor del importe en libros y el valor justo menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

Derivados y Operaciones de Cobertura

i) Derivado implícito de ventas

Por los productos entregados sobre los cuales no existe al cierre del período precio definitivo, se establece una provisión de ingresos que considera las cantidades físicas, calidad del producto y la curva de precios futuros de cobre para el tercer mes posterior al mes de entrega física en el caso de los concentrados y para el mes inmediatamente posterior al mes de entrega física en el caso de los cátodos de cobre.

ii) Swap

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

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

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

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

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

Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación

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

Valorización posterior

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

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

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

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

Valorización posterior

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

(v) Información por segmentos

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

Planta San Jose, en la producción de concentrados de cobre

Planta Biocobre, en la producción de cátodos de cobre

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

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2013
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015

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

Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

3. UNIFORMIDAD

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 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 marzo de 2014 y 2013, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldos en bancos (dólares)	949	120
Saldos en bancos (pesos)	<u>2.868</u>	<u>498</u>
Total	<u><u>3.817</u></u>	<u><u>618</u></u>

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

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Deudores por ventas:		
Cientes nacionales		
Empresa Nacional de Minería	1.890	5.108
Corporación Nacional del Cobre	<u>7.876</u>	<u>23.863</u>
Total clientes nacionales	<u>9.766</u>	<u>28.971</u>
Cientes extranjeros	<u>6.446</u>	<u>3.800</u>
Total clientes extranjeros	<u>6.446</u>	<u>3.800</u>
Total deudores por ventas	<u>16.212</u>	<u>32.771</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.146	2.131
Otras cuentas por cobrar	<u>926</u>	<u>991</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>2.072</u>	<u>3.122</u>
Total	<u>18.284</u>	<u>35.893</u>

El saldo de deudores por venta incluye ajuste de precio provisorio, ascendente a MUS\$ (2.993) al 31 de marzo de 2014 y MUS\$6.207 al 31 de diciembre de 2013).

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

Estratificación por plazo de vencimiento

Deudores por ventas

N° días	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
5	4.367	3.800
15	10.013	22.764
30 y mas	<u>1.832</u>	<u>6.207</u>
Total deudores por ventas	<u>16.212</u>	<u>32.771</u>

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

6. INVENTARIOS

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Mineral disponible en cancha	6.429	8.574
Concentrado disponible en Planta San José	3.759	1.796
Productos en proceso Planta Biocobre	3.393	3.079
Cátodos disponibles en Planta Biocobre	2.419	3.813
Materiales e insumos en bodega	6.691	7.086
Obsolescencia	<u>(668)</u>	<u>(668)</u>
Total	<u><u>22.023</u></u>	<u><u>23.680</u></u>

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

	MUS\$
Saldo al 01.01.13	(689)
Adiciones	-
Bajas	<u>21</u>
Saldo al 31.12.13	<u>(668)</u>
Adiciones	-
Bajas	<u>-</u>
Saldo al 31.03.14	<u><u>(668)</u></u>

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

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

El movimiento de los inventarios y la proporción presentada en el costo de ventas tiene el siguiente comportamiento.

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Inventario inicial del periodo	<u>23.680</u>	<u>24.124</u>
Movimientos del ejercicio		
Materiales, repuestos e insumos (nota 20)	28.848	122.222
Gastos en personal (nota 20)	9.368	37.638
Depreciaciones (nota 20)	<u>7.676</u>	<u>30.810</u>
Total Movimientos del ejercicio	45.892	190.670
Sub-Total	69.572	214.794
Menos		
Inventario final del periodo	(22.023)	(23.680)
Valor de los inventarios registrados en costo de venta	<u>47.549</u>	<u>191.114</u>

7. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto al valor agregado por recuperar, no corriente	6.147	6.458
Impuesto renta por recuperar neto (i)	<u>1.666</u>	<u>1.901</u>
Total Impuesto por recuperar	<u><u>7.813</u></u>	<u><u>8.359</u></u>

- (i) El detalle del impuesto renta por recuperar neto, a como sigue:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Remanente pagos provisionales netos del ejercicio	156	174
Saldo pagos provisionales remanentes años anteriores	6.596	6.596
Devolución del S.I.I., remanentes año anterior	(4.794)	(4.519)
Crédito contra el impuesto renta	-	-
Diferencias de cambio y otros efectos	<u>(292)</u>	<u>(350)</u>
Total impuesto renta por recuperar	<u><u>1.666</u></u>	<u><u>1.901</u></u>

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto por pagar - IVA	377	1.634
Impuesto único por pagar (honorarios, trabajadores, asesorías)	147	180
Impuesto renta del ejercicio por pagar	135	-
Pago provisional por pagar	<u>1.316</u>	<u>2.064</u>
Total Impuestos por pagar	<u><u>1.975</u></u>	<u><u>3.878</u></u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Este rubro corresponde al valor de las servidumbres mineras, exploraciones mineras y derechos de agua inscritos a nombre de la matriz.

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Derechos de agua	8.258	7.701
Proyecto Tovaku	14.919	14.460
Exploraciones mineras y otros en El Espino S.A. (i)	71.580	70.512
Pertenencias mineras, Servidumbre y derechos mineros	3.399	3.192
Subtotal	98.156	95.865
Amortización el ejercicio	(303)	(1.112)
Total	97.853	94.753

El movimiento del período es el siguiente:

	Derechos	Proyecto	Exploraciones	Pertenencias	
	de agua	Tovaku	mineras El	mineras	Total
	MUS\$	MUS\$	Espino	Servidumbre	MUS\$
			MUS\$	y	
				Derechos	
				mineros	
				MUS\$	MUS\$
Saldo al 31.12.2013	7.701	14.460	70.512	3.192	95.865
Gastos por amortización del ejercicio (Nota 19)	(665)		-	(447)	(1.112)
Saldo netos al 31.12.2013	7.036	14.460	70.512	2.745	94.753
Reclasificaciones				-	-
Adiciones	1.222	459	1.068	654	3.403
Sub total antes de amortización ejercicio	8.258	14.919	71.580	3.399	98.156
Gastos por amortización del ejercicio (Nota 19)	(205)	-	-	(98)	(303)
Saldo al 31.03.2014	8.053	14.919	71.580	3.301	97.853

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

La inversión total acumulada por Pucobre al 31 de marzo de 2014 en su filial El Espino S.A., es la siguiente:

	31.03.2014
	MUS\$
Sondajes, exploraciones y otros	60.071
Pertenencias mineras	10.505
Servidumbre y otros derechos mineros	958
Derechos de agua	46
Sub total Nota 8 Exploraciones mineras y otros en El Espino S.A. (i)	<u>71.580</u>
Otros desembolsos registrados en El Espino S.A.	
Activos por impuestos corrientes, IVA a recuperar (Nota 7)	6.147
Otras reservas varias, valor comercial pagado (Nota 16, f.2)	<u>36.059</u>
Total invertido en proyecto El Espino S.A.	<u><u>113.786</u></u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

CUADRO ACTIVOS	Construcciones					Total
	Proyectos en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	
Al 1 de enero de 2013	141.442	4.841	168.268	61.704	51.930	428.185
Adiciones Pucobre	15.162	-	1.545	10.589	8.517	35.813
Adiciones Filiales	-	267	-	-	40	307
Reclasificaciones	(15.548)	-	-	-	-	(15.548)
Bajas	<u>(3.062)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.751)</u>	<u>-</u>	<u>(4.813)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>137.994</u>	<u>5.108</u>	<u>169.813</u>	<u>70.542</u>	<u>60.487</u>	<u>443.944</u>
Adiciones Pucobre	878	-	321	2.848	1.099	5.146
Adiciones Filiales	-	-	-	14	3	17
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de marzo 2014	<u><u>138.872</u></u>	<u><u>5.108</u></u>	<u><u>170.134</u></u>	<u><u>73.404</u></u>	<u><u>61.589</u></u>	<u><u>449.107</u></u>

CUADRO DEPRECIACION

	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 2013	(291)	-	(113.030)	(45.240)	(31.727)	(190.288)
Cargo por depreciación del ejercicio			(13.481)	(7.260)	(5.757)	(26.498)
Reclasificaciones	13.626	-	-	-	-	13.626
Traspaso	(47.007)	-	47.007	-	-	-
Bajas	-	-	-	1.152	-	1.152
Depreciación asignada a proyectos	<u>160</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>160</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>(33.512)</u>	<u>-</u>	<u>(79.504)</u>	<u>(51.348)</u>	<u>(37.484)</u>	<u>(201.848)</u>
Traspaso de amortización	-	-	-	-	-	-
Cargo por depreciación del ejercicio Pucobre	-	-	(2.850)	(1.626)	(1.653)	(6.129)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Depreciación asignada proyecto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de marzo 2014	<u>(33.512)</u>	<u>-</u>	<u>(82.354)</u>	<u>(52.974)</u>	<u>(39.137)</u>	<u>(207.977)</u>
Valor libro neto	en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	infraestructura MUS\$	y equipos MUS\$	fijos MUS\$	Total MUS\$
Al 31 de marzo 2014	105.360	5.108	87.780	20.430	22.452	241.130
Al 31 de diciembre de 2013	104.482	5.108	90.309	19.194	23.003	242.096

b) En el rubro Proyectos en Curso la sociedad mantiene inversiones por MUS\$138.872 al 31 de marzo del 2014 y MU\$137.994 al 31 de diciembre del 2013, los cuales se dividen en los siguientes conceptos:

	Relacionados con construcción de propiedades, plantas y equipos MUS\$	Destinados a infraestructura minera (desarrollo minas) MUS\$	Total MUS\$
Proyectos en curso marzo 2014	9.860	129.012	138.872
Proyectos en curso diciembre 2013	9.798	128.196	137.994

10. IMPUESTOS RENTA Y DIFERIDOS

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

	31.03.2014		31.12.2013	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$	Activo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$
Provisión de vacaciones	574	-	574	-
Provisión beneficios al personal	1.910	-	1.910	-
Depreciación activo fijo	-	18.018	-	18.018
Otros eventos	364	-	364	-
Total	2.848	18.018	2.848	18.018

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

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto renta e impuesto específico)	(932)	(12.068)
Impuesto diferido y exceso provisión años anteriores	(2.405)	(2.405)
Impuesto único Art. 21	-	-
Total	(3.337)	(14.473)

	31.03.2014		31.12.2013	
	MUS\$	Tasa	MUS\$	Tasa
Resultado antes de impuesto	68.709		68.709	
Conciliación tasa efectiva	(134)	(20,00%)	(13.742)	(20,00%)
Efecto por Impuesto específico y otros	(1)	(1,06%)	(731)	(1,06%)
Exceso provisión años anteriores	-	0,00%	-	0,00%
Total	(135)	(21,06%)	(14.473)	(21,06%)

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Convenio SCM Carola, Neto (i)	<u>8.098</u>	<u>9.342</u>
Total	<u><u>8.098</u></u>	<u><u>9.342</u></u>

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

Así, el costo cancelado a obtener temporalmente el derecho a explotación de las áreas de sulfuros y óxidos a la fecha es de MUS\$ 16.500. El costo de amortización del convenio SCM Carola desde enero a marzo de 2014 es de MUS\$ 1.244 y MUS\$3.040 al 31 de diciembre del 2013 (Nota 19). Los pagos futuros por concepto del derecho temporal de explotación no cancelados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 son los siguientes:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Menos de un año	2.000	2.000
Entre uno y cinco años	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u><u>2.000</u></u>	<u><u>2.000</u></u>

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Obligaciones con bancos corrientes

RUT	Banco o institución financiera	País de origen institución	Empresa	Rut Pucobre	Tipo de amortización	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
							MUS\$	MUS\$
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	5.446	5.430
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	5.194	5.089
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.945	1.906
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	405	402
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	7.375	7.305
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	2.599	2.546
96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Mensual	Pesos	4.428	4.938
	Sub-total créditos con bancos						27.392	27.616
	Intereses por pagar Swap Deutsch Bank	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	39	39
	Total						27.431	27.655
	Monto capital adeudado						26.857	27.366

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

Banco o institución financiera	31.03.2014		31.12.2013		
	Hasta 90 días MUS\$	90 días hasta 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días hasta 1 año MUS\$	
97.024.000-4	Banco Estado	5.200	200	-	5.400
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	5.000	-	-	5.000
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	1.875	-	-	1.875
97.053.000-2	Banco Security	200	200	-	400
97.004.000-5	Banco Chile	2.075	5.200	-	7.275
97.036.000-k	Banco Santander	2.500	-	-	2.500
96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	4.407	-	-	-
97.032.000-8	Factoring Banco Bilbao Vizcaya	-	-	4.916	-
	Total	21.257	5.600	4.916	22.450

b) Obligaciones con bancos no corrientes

Banco o Institución financiera	Institución	País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	Moneda	Años de vencimiento		Total no corriente al cierre de los estados financieros al 31.03.2014	Tasa de interés anual promedio
							Más de 1 hasta 3	Más de 3 hasta 5		
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	200	-	200	1,07%
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	10.000	-	10.000	2,78%
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	3.750	-	3.750	2,83%
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	200	-	200	2,62%
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	3.950	-	3.950	1,55%
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	5.000	-	5.000	2,82%
Total							23.100	-	23.100	

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

El detalle de las tasas de interés al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda	Monto nominal MUS\$	31.03.14	
				Tasa efectiva %	Tasa nominal %
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	600	2,58	2,57
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	5.000	0,91	0,9
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	15.000	2,79	2,78
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólar	5.625	2,84	2,83
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	600	2,63	2,62
97.036.000-k	Banco Santander	Dólar	7.500	2,83	2,82
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	5.000	1,14	1,13
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	5.625	2,84	2,83
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	600	2,51	2,50
96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	Pesos	4.407	5,31	5,30
	Total		<u>49.957</u>		

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

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

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar a proveedores	1.523	8.331
Cuentas por pagar a contratistas	2.134	5.981
Facturas por recibir	2.920	3.420
Participación del directorio	760	760
Acreedores varios	2.351	2.182
Dividendos por pagar	16.431	16.271
Otras cuentas por pagar	7.376	5.047
	<hr/>	<hr/>
Total	33.495	41.992
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

			31.03.2014				31.12.2013
ACREEDOR	RUT	%	MUS\$	ACREEDOR	RUT	%	MUS\$
SKC Maquinarias S.A.	76410610-5	21	992	SKC Maquinarias S.A.	76410610-5	28	2.343
Adm. Recursos Humanos El Minero Ltda.	76221479-2	15	706	Compañía de petroleos de Chile S.A.	99520000-7	7	603
Compañía de petroleos de Chile S.A.	99520000-7	10	463	Atlas Copco Chile S.A.C.	91762000-8	6	481
Atlas Copco Chile S.A.C.	91762000-8	7	313	Coseducam S.A.	96963630-1	3	212
Ingeniería Desimat Ltda.	78131420-k	3	141	Ingeniería Desimat Ltda.	78131420-k	3	212
Microsoft Licensig GP	101-5	2	116	Consortio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	2	175
Soc. de transportes y servicios El Minero	76171350-7	2	77	Anodos de Chile S.A.	99560020-k	1	117
	Resto	40	1.903		Resto	50	4.188
	Total	100	4.711		Total	100	8.331
			<hr/> <hr/>				<hr/> <hr/>

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

			31.03.2014				31.12.2013
ACREEDOR	RUT	%	MUS\$	ACREEDOR	RUT	%	MUS\$
Besalco Maquinarias S.A.	79633220-4	44	750	Adm. Recursos Humanos El Minero Ltda.	76221479-2	21	1.286
Moly-Cop Chile S.A.	92244000-K	13	228	Besalco Maquinarias S.A.	79633220-4	16	939
Soc. Generales Minera Holesteck Ltda	78503810-K	11	186	Orica Chile S.A.	95467000-7	15	903
Boggioni & Boggioni Ltda.	77781210-6	10	179	Moly-Cop Chile S.A.	92244000-K	9	514
Atlas Copco Chile S.A.C.	91762000-8	10	177	Serv. Explotaciones Mineras Depetris Ltda.	76963200-k	5	310
Pietro Depetris e hijos ltda	86151000-K	6	109	Boggioni & Boggioni Ltda.	77781210-6	5	303
Teresa Traslaviña Ites	6635221-8	3	50	Soc. Generales Minera Holesteck Ltda	78503810-K	4	219
	Resto	3	58		Resto	25	1.507
	Total	100	1.737		Total	100	5.981

A continuación se presenta el cuadro con información de vencimientos de pago “Proveedores con pago al día”

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Tipo de proveedor	Monto según plazo de pago						Total MUS\$	Período promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Bienes	6.031	1.523					7.554	38
Servicios	2.134	1.300		4.496			7.930	62
Dividendos por pagar					16.431		16.431	285
Total MUS\$	8.165	2.823	-	4.496	16.431	-	31.915	

A continuación se presenta el cuadro con información de vencimientos de pago “Proveedores con plazos vencidos”

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de proveedor	Monto según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Bienes	1.246	300	11	18	5		1.580
Servicios							0
Otros							0
Total M\$	1.246	300	11	18	5	0	1.580

14. OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Provisión de cierre de faenas	<u>10.394</u>	<u>10.247</u>
Total	<u><u>10.394</u></u>	<u><u>10.247</u></u>

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

	Provisión para futuros programas medioambientales MUS\$
Saldo al 01.01.2013	9.720
Adiciones	648
Traspaso	-
Usos	<u>(121)</u>
Saldo al 31.12.2013	<u>10.247</u>
Adiciones y ajuste de tasa de descuento	162
Usos	(15)
Castigos o deterioro de activos	<u>-</u>
Saldo al 31.03.2014	<u><u>10.394</u></u>

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	1.810	2.300
Provisión de beneficios al personal	4.537	5.806
Provisión de gratificaciones	<u>265</u>	<u>1.438</u>
Total provisiones	<u><u>6.612</u></u>	<u><u>9.544</u></u>

Distribución de provisiones en corrientes y no corrientes

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Total provisiones corrientes	3.212	5.504
Total provisiones no corrientes	<u>3.400</u>	<u>4.040</u>
Total provisiones	<u><u>6.612</u></u>	<u><u>9.544</u></u>

16. PATRIMONIO NETO

Movimiento Patrimonial

a) Capital pagado

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

b) Política de dividendos

Ejercicio 2013

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de abril de 2013, se acordó fijar como política de dividendos el reparto de a lo menos un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2012. En cuanto a la distribución de dividendos provisorios, se acordó regirse por lo establecido en el

artículo N° 79 de la Ley N° 18.046.

Ejercicio 2012

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2012, se fijó como política de dividendos el reparto de a lo menos un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2011.

c) Reparto de dividendos

Ejercicio 2013

Al 31 de diciembre de 2012, se provisionó como dividendos por pagar la suma de MUS\$ 14.970, lo que equivale al 30% mínimo legal de las utilidades líquidas del ejercicio 2012. En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de abril de 2013, se acordó distribuir como dividendos definitivo N°43, la suma de MUS\$ 15.005, lo que corresponde al 30,07% de las utilidades del ejercicio 2012.

d) Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
Serie A	129.490.700	129.490.700	129.490.700
Serie C	4.020.000	4.020.000	4.020.000
Serie D	<u>486.900</u>	<u>486.900</u>	<u>486.900</u>
Total de acciones emitidas	<u><u>133.997.600</u></u>	<u><u>133.997.600</u></u>	<u><u>133.997.600</u></u>

e) Gestión del capital

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

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

- Proporcionar un nivel de apalancamiento adecuado.
- Optimizar el retorno a sus accionistas y la mantención de una sólida posición financiera.

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

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

f) Reservas

f.1) Reservas de cobertura de flujo de caja

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

f.2) Otras reservas varias

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 S.A. del que era titular Explorator Canadá. Dicha adquisición fue realizada a través de una oferta pública en Canadá (la “OPA en Canadá”), operación que terminó exitosamente el 17 de Mayo de 2011.

En 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.

En su momento, 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.

17. INGRESOS DE ACTIVIDADES

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Concentrados Enami	16.730	37.421
Concentrados Codelco	22.879	28.053
Cátodos	13.313	8.026
Otros	-	-
Total	52.922	73.500

18. OTROS INGRESOS POR FUNCION

El detalle al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Venta de materiales en desuso, y otros	192	75
Total	192	75

19. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción y obras de infraestructura (nota 9)	(2.850)	(3.408)
Maquinarias y equipos (nota 9)	(1.626)	(1.934)
Otros activos fijos (nota 9)	<u>(1.653)</u>	<u>(1.353)</u>
Depreciación activo fijo cargada a resultado (Nota 9)	(6.129)	(6.695)
Amortización Pertenencia minera, Derechos de agua (nota 8)	(303)	(916)
Costo SCM Carola cargada a resultado (Nota 11)	<u>(1.244)</u>	<u>-</u>
Total Depreciación y Amortización	<u>(7.676)</u>	<u>(7.611)</u>
Depreciación activada en proyectos de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Depreciación y Amortización cargada a resultados	<u>(7.676)</u>	<u>(7.611)</u>

20. COSTO DE VENTA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Gastos en personal	(9.368)	(9.994)
Materiales y repuestos	(9.210)	(9.391)
Energía eléctrica	(4.499)	(6.502)
Servicios de terceros	(8.543)	(9.094)
Depreciación y amortización del ejercicio (Nota 19)	(7.676)	(7.611)
Servicios mineros de terceros	(4.648)	(2.593)
Fletes y otros gastos operacionales	(2.745)	(2.339)
Ajuste existencias mineras	(1.263)	4.151
Provisiones, gastos diferidos y otros	<u>403</u>	<u>(389)</u>
Total	<u>(47.549)</u>	<u>(43.762)</u>

21. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Gastos en personal	(1.798)	(1.905)
Materiales y repuestos	(48)	(154)
Energía eléctrica	(14)	(19)
Servicios de terceros	(1.135)	(1.323)
Participación del directorio	(11)	(376)
Provisión gratificación legal y otros	(1.424)	(1.404)
Gastos comercialización	(314)	(195)
Transporte de concentrados	(499)	(661)
Total	(5.243)	(6.037)

22. REMUNERACIONES DEL AUDITOR

	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Remuneración del Auditor por servicios de Auditorias	18	76
Remuneración del Auditor por servicios fiscales	-	-
Remuneración del Auditor por otros servicios	-	-
Total	18	76

23. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

a) Producción de Concentrados de cobre en Planta San Jose, se procesa el mineral sulfuros de cobre extraído desde las minas de la Sociedad. Este segmento representa aproximadamente el 85% de la producción de cobre del periodo.

b) Producción de Cátodos de cobre en Planta Biocobre, se procesa el mineral óxidos de cobre extraídos desde las minas de la Sociedad. Este segmento representa aproximadamente el 15% de la producción de cobre del periodo.

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

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

- a) Los ingresos por ventas corresponden efectivamente a los ingresos facturados por cada uno de los productos segmentados, concentrados de cobre y cátodos de cobre.
- b) Los costos de explotación contienen los desembolsos incurridos por cada una de las plantas de beneficio, por tanto identificables para cada segmento, y los desembolsos incurridos en operaciones de explotación minas, los cuales son costos comunes no siempre diferenciables por cada segmento. En este último caso, solo para los efectos de esta segmentación, se ha contemplado una distribución de costos con criterios definidos por la administración.
- c) La depreciación asignada al Segmento sulfuros considera la depreciación de Planta San José, el equipamiento e instalaciones utilizados en minas de sulfuros y su correspondiente amortización de labores mineras. Para el segmento óxidos se considera la depreciación de Planta Biocobre y la amortización de las labores mineras de minería subterránea y rajo abierto.

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

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

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTO (MILES DE US\$)	ACUMULADO 2014			ACUMULADO 2013		
	MARZO			MARZO		
	CONCENTRADO	CATODOS	TOTAL	CONCENTRADO	CATODOS	TOTAL
Ingresos por venta	39.313	13.609	52.922	65.474	8.026	73.500
Costo de explotación	(33.758)	(6.104)	(39.862)	(30.917)	(5.234)	(36.151)
Depreciación	(6.612)	(1.064)	(7.676)	(7.079)	(532)	(7.611)
Gasto Administración y venta	(4.937)	(317)	(5.254)	(5.809)	(228)	(6.037)
Resultado Operacional	(5.994)	6.124	130	21.669	2.032	23.701
Resultado Financieros Netos			(432)			(438)
Diferencia Cambio y Otros			970			532
Resultado No Operacional			538			94
Impuesto Renta			(134)			(4.759)
Impuesto Royalty			(1)			(246)
Ajuste Provisión Impuestos						-
RESULTADO PUCOBRE			533			18.790
Finos de cobre vendidos en MM Libras	14,0	4,0	18,0	18,0	2,0	20,0
Distribución en porcentajes (%)	78%	22%		90%	10%	
Total Activos	316.467	89.260	405.727	374.481	41.609	416.090
Total Pasivos	93.074	26.251	119.325	134.395	14.933	149.328

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos Derivados de Cobertura

	Instrumentos Derivados de Cobertura		
	Valor Justo Sucio MUS\$	Intereses Devengados MUS\$	Valor Justo Limpio MUS\$
Instrumentos Derivados (Nota 12)	(197)	(39)	(158)

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

La clasificación de cobertura es de Flujo de Caja.

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

Interest Rate Swap Valor Justo al 31 de marzo de 2014

Instrumento	Descripción del instrumento cubierto	Tipo de Cobertura	Tasa Fija	Nocional MUS\$	Saldo al 31.03.2014	Valor Justo MUS\$
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,91%	7.500	5.625	(27)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	7.500	5.625	(28)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	20.000	15.000	(74)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	10.000	7.500	(29)
					33.750	(158)

Interest Rate Swap Valor Justo al 31 de diciembre de 2013

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

b) Valor justo de los activos y pasivos del Grupo medidos a valor justo en forma recurrente.

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

Activo financiero/ Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica (s) de valuación e input(s) clave	Input(s) no observables significativos	Relación de input no observable con valor justo
	31-03-2014	31-12-2013				
1) Cuentas por cobrar comerciales (ver notas 5 y 27)	Activos MUS\$16.212	Activos MUS\$ 32.771	Categoría 1	Precios de venta provisorios M+3 según precios forward del cobre publicados por la London Metal Exchange (LME)	N/A	N/A
2) Swaps de tasa de interés - ver nota 22 a).	Pasivos MUS\$33.750	Pasivos MUS\$ 33.750	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los Flujos de caja futuros son estimados basado en tasas de interés futuras (desde curvas de tasa observables al cierre de cada periodo de reporte) y contratos de tasa de interés, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de las diversas contrapartes.	N/A	N/A

IFRS 13 Medición de valor justo

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

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

25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a) La Sociedad no mantiene garantías directas o indirectas que pudieran comprometer los activos de su propiedad.
- b) La Sociedad tiene suscritos los siguientes contratos de créditos Bancarios.
 - b.1) 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 marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 600.
 - b.2) 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 marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 600.
 - b.3) 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 marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 600.
 - b.4) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS\$ 20.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre abril de 2013 y abril de 2016. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 15.000.
 - b.5) Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS\$ 7.500, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre abril de 2013 y abril de 2016. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 5.625.
 - b.6) Crédito con el Banco Santander por MUS\$ 10.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre abril de 2013 y abril de 2016. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 7.500.
 - b.7) Crédito con el Banco Chile por MUS\$ 7.500, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre abril de 2013 y abril de 2016. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 5.625.
 - b.8) Crédito con el Banco Chile por MUS\$ 5.000, este crédito es pagadero en 1 cuota con vencimiento el 20 de octubre de 2014. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 5.000
 - b.9) Crédito con el Banco Estado por MUS\$ 5.000, este crédito es pagadero en 1 cuota con vencimiento el 8 de mayo de 2014. Al 31 de marzo de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 5.000

En consideración a los montos, plazos y tasas pactadas, se ha convenido en relación con algunos de los créditos antes referidos, ciertos covenants financieros y no financieros que se resumen a continuación:

Covenants Financieros:

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

Requerimiento:

Ratios Financieros	Mar-14	Mar-13	Requerido
Ratio de endeudamiento (veces)	0,4	0,4	1,4
Ratio de cobertura de deuda (veces)	0,5	0,2	5
Patrimonio mínimo (MUS\$)	286.402	266.762	50.000

Covenants no Financieros:

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

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

- c) La Sociedad mantiene procedimientos judiciales cuyos resultados, en caso de ser todos ellos desfavorables para ella, no tendrán un efecto significativo en sus resultados u operaciones. El único litigio que, por su cuantía, es relevante corresponde a una demanda presentada ante el 23° Juzgado Civil de Santiago de indemnización de perjuicios por \$715.298.460, con motivo de la muerte de un trabajador ocurrida en 2006 en accidente al interior mina. En julio de 2013 se dictó sentencia de primera instancia que rechazó dicha demanda. Actualmente la causa se encuentra en apelación por los demandantes.

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

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

Concepto	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	47	53
Participación en las utilidades del ejercicio anterior	-	-
Comité de directores y otros	5	5
Total directorio	<u>52</u>	<u>58</u>
Remuneración ejecutivos principales	<u>2.143</u>	<u>2.064</u>
Total	<u><u>2.195</u></u>	<u><u>2.122</u></u>

La distribución del personal por Rol, al 31 de marzo de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.03.2014	31.03.2013
Gerentes	10	14
Superintendentes, profesionales y técnicos	316	301
Operadores	<u>463</u>	<u>470</u>
Total	<u><u>789</u></u>	<u><u>785</u></u>

b) Saldos y transacciones con partes relacionadas

En noviembre de 2013, la Sociedad contrato una póliza de seguros con la empresa relacionada a través de los accionistas, Consorcio Nacional de Seguros S.A., Rut 96.654.180-6, en dólares americanos por un total de MUS\$1.055, por el periodo de cobertura comprendidos entre noviembre de 2013 a noviembre 2014. Al 31 de marzo de 2014 no existen saldos adeudados.

27. CAUCIONES OBTENIDOS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, no existen cauciones obtenidas de terceros.

28. MEDIO AMBIENTE

Las faenas actualmente en producción de Sociedad Punta del Cobre S.A. cuentan con las respectivas autorizaciones medioambientales del servicio de evaluación ambiental, así como las autorizaciones sectoriales.

Concepto	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
En cuentas de resultado	<u>76</u>	<u>134</u>
Total General desembolsos medio ambiente	<u><u>76</u></u>	<u><u>134</u></u>

29. MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS	31.03.2014		31.12.2013	
	MUS\$ MONEDA		MUS\$ MONEDA	
RUBRO IFRS	US\$	\$ NO REAJUSTABLE	US\$	\$ NO REAJUSTABLE
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.868	949	122	496
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.676	12.608	10.598	25.295
Inventarios	22.023	-	23.680	-
Otros activos no financieros	2.225	1.636	2.557	317
Activos por impuestos corrientes	1.608	58	1.883	18
Otros activos no financieros no corrientes	8.098	-	9.342	-
Activos intangibles distintos de la plusvalia	97.853	-	94.753	-
Propiedades, planta y equipos	241.130	-	242.096	-
Activos por impuestos no corrientes	-	6.147	-	6.458
Activos por impuestos diferidos	2.848	-	2.848	-
Totales	<u><u>384.329</u></u>	<u><u>21.398</u></u>	<u><u>387.879</u></u>	<u><u>32.584</u></u>

PASIVOS

Al 31 de marzo de 2014

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	Hasta	90 días hasta	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de
			90 días	1 año				10 años
1	Otros pasivos financieros	US\$	17.403	5.600				
1	Otros pasivos financieros	\$ No reajutable	4.428	-				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	US\$	5.985	-				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	\$ No reajutable	24.734	2.776				
3	Pasivos por impuestos corrientes	US\$	-	-				
3	Pasivos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	275	-				
4	Provisiones por beneficios a los empleados	US\$	-	-				
4	Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	3.212				
5	Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	-	-	23.100			
5	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	-			
6	Otras provisiones	US\$		641	802			8.951
6	Otras provisiones	\$ No reajutable	-					
7	Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	US\$	-	3.400				
7	Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	\$ No reajutable	-	-				
8	Pasivo por impuestos diferidos	US\$	-	18.018				
8	Pasivo por impuestos diferidos	\$ No reajutable	-	-				
			<u>52.825</u>	<u>33.647</u>	<u>23.902</u>			<u>8.951</u>

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2013

N°	RUBRO IFRS	MONEDA	Hasta	90 días hasta	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de
			90 días	1 año				10 años
1	Otros pasivos financieros	US\$	-	22.717				
1	Otros pasivos financieros	\$ No reajutable	4.938	-				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	US\$	6.876	-				
2	Cuentas por pagar comerciales y otras ctas.	\$ No reajutable	28.676	6.440				
3	Pasivos por impuestos corrientes	US\$	-	-				
3	Pasivos por impuestos corrientes	\$ No reajutable	3.878	-				
4	Provisiones por beneficios a los empleados	US\$	-	-				
4	Provisiones por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	5.504				
5	Otros pasivos financieros no corrientes	US\$	-	-	23.100			
5	Otros pasivos financieros no corrientes	\$ No reajutable	-	-	-			
6	Otras provisiones	US\$		494	802			8.951
6	Otras provisiones	\$ No reajutable	-					
7	Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	US\$	-	4.040				
7	Prov. por beneficios a los empleados no corrientes	\$ No reajutable	-	-				
8	Pasivo por impuestos diferidos	US\$	-	18.018				
8	Pasivo por impuestos diferidos	\$ No reajutable	-	-				
			<u>44.368</u>	<u>57.213</u>	<u>23.902</u>			<u>8.951</u>

30. ANALISIS DE RIESGOS

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

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

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

a) **Riesgos propios del negocio**

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

Los recursos mineros que se extraen desde las minas son bienes no renovables. En consecuencia, el agotamiento de las reservas mineras disponibles es el mayor riesgo al que puede verse expuesta este tipo de industria. Otro factor significativo a considerar, es la natural disminución de las leyes de los productos mineros explotables en cada yacimiento. Otra variable no menos importante es el cumplimiento de las normativas emanadas de las Autoridades Fiscalizadoras en materias de seguridad minera, medioambiente y en general en el ámbito legal o regulatorio.

Para enfrentar este tipo de riesgos, Pucobre dispone dentro de su organización con profesionales encargados de gestionarlos:

- a.1) Dispone de un área de Propiedad Minera y otra de Geología que, en forma permanente, se encuentran en la búsqueda y análisis de nuevos proyectos mineros con el objetivo de reemplazar o acrecentar las reservas mineras para su estabilidad y continuidad operativa.
- a.2) Los riesgos relacionados con materias de seguridad minera (incluyendo riesgo de incendio y riesgos geo mecánicos) y medioambiente, se encuentran bajo la permanente supervisión de profesionales de Pucobre y de la asesoría experta de consultores externos.
- a.3) Los riesgos relacionados al ámbito comunitario y reputacional son gestionados por el área de sustentabilidad de la empresa, apoyado con asesorías específicas.

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

b) Riesgos del mercado

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

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

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

c) Riesgos del precio del producto

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

La alta demanda de cobre mundial, origina actualmente un consumo anual aproximado de 20 millones de toneladas. Los informes especializados de Cochilco indican que dicha demanda se mantendrá por los próximos años.

El precio del cobre del período enero marzo del año 2014 ha sido menor al observado en el mismo período del año anterior.

Cuadro del precio del cobre período enero a marzo 2014 y 2013 (US\$ / Libra)

	Enero - Marzo	
	Año 2014	Año 2013
Enero	3,31	3,65
Febrero	3,24	3,66
Marzo	3,02	3,48
Promedio	<u>3,19</u>	<u>3,60</u>

Se determina que en el período enero a marzo 2014, la variación neta de cada centavo de dólar por libra del precio del cobre, tiene una incidencia en los ingresos operacionales de Pucobre, del orden de MUS\$ 182, considerando que la cantidad física de cobre comercializada fue 18,2 millones de libras.

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

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERIODO

Precio promedio del cobre en 3,19 centavos – Ingreso Real MUS\$52.922.

SIMULACION INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS\$	Incremento MUS\$
Precio promedio del cobre en 350 centavos	58.564	5.642
Precio promedio del cobre en 375 centavos	63.114	10.192
Precio promedio del cobre en 400 centavos	67.664	14.742

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS\$	Disminución MUS\$
Precio promedio del cobre a 300 centavos	49.464	(3.458)
Precio promedio del cobre a 275 centavos	44.914	(8.008)

d) Riesgos de Actividades Financieras

Los principales riesgos de tipo financiero a los que puede estar expuesta la Sociedad se refieren a:

- Riesgo del tipo de cambio del dólar,
- Riesgo de crédito a clientes,
- Riesgo de la tasa de interés de los créditos y
- Riesgo de liquidez:

d.1) Riesgo del tipo de cambio del dólar: El dólar es la moneda con la cual se valorizan los ingresos operacionales de Pucobre. Los flujos de fondos recibidos de los principales clientes son en dicha moneda. Del mismo modo, una parte importante de los contratos por adquisición de maquinarias equipos e insumos para la minería son valorizados en la misma moneda. Por esta situación, la Sociedad ha definido al dólar como su moneda funcional, para el registro contable y elaboración de los estados financieros. El riesgo inherente al tipo de cambio surge de las transacciones que se deben efectuar en moneda diferente al dólar y que tienen efecto directo en los resultados operacionales, como por ejemplo las remuneraciones que se valorizan en pesos, moneda corriente chilena.

La tasa de cambio del dólar como promedio acumulado enero a marzo 2014, tuvo una variación positiva de 16,77%, respecto del mismo período del año 2013 al cotizarse en valores promedios de \$ 551,76 y \$ 472,5 por US\$ 1,00, respectivamente.

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

Los costos operacionales totales registrados por Pucobre en el período enero marzo 2014, con exclusión de las depreciaciones, se valorizan en MUS\$ 48.673. Al hacer un análisis de sensibilización de los costos en dólares, utilizando comparativamente los valores promedio observados por dicha moneda en el mismo período del año anterior, y ponderándolos en la debida proporción entre aquellos que son influenciados por el tipo de cambio y los que no se afectan, se determina que durante el presente año 2014 existe una variación positiva por tipo de cambio en los costos de Pucobre, que se calcula como un “incremento de costos” por valor de MUS\$ 3.557, valor que para el presenta año no resulta relevante.

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

Valor Tipo Cambio Dólar Promedio		53% Costos sin efecto de t/c dólar	47% Costos con efecto de t/c dólar	Total costo de Pucobre
551,76	Real, t/c Enero a Marzo 2014	23.911	21.205	45.116
472,5	Simulación t/c Enero a Marzo 2013	23.911	24.761	<u>48.673</u>
Incremento real costos por efecto t/c dólar, respecto año anterior				<u><u>(3.557)</u></u>

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

clientes nacionales y grandes brokers o traders como clientes internacionales.

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

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

Durante el año 2014, los créditos vigentes de la empresa, devengaron un interés acumulado de MUS\$ 285.

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2014 en rangos de 0,33% y 0,34% anual. Para créditos otorgados en Chile, dicha tasa se debe incrementar con el Spread Bancario, el riesgo País, el riesgo del cliente, los impuestos al otorgamiento de créditos y otras variables propias de la actividad financiera nacional.

La tasa de interés promedio total de cierre de los créditos de Pucobre al 31 de marzo de 2014 es de 2,50% 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\$ 50.531 (incluye MUS\$39 de intereses por pagar de Swap y obligaciones de factoring por US\$4.428) al 31 de marzo de 2014 cuyo principal destino de inversión ha sido el proyecto minero El Espino en Illapel y la continuación del Plan de Inversiones en otros proyectos mineros.

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

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

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

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

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

31. HECHOS POSTERIORES

Los estados financieros consolidados de Sociedad Punta del Cobre S.A., para el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, fueron aprobados y autorizados para su emisión en sesión de directorio celebrada con fecha 28 de abril de 2014.

No existen otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y su Filial.

* * * * *