

PACIFICO V REGION S.A.

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
e informe de los auditores

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Pacífico V Región S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Pacífico V Región S.A. y filial, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pacifico V Región S.A. y filial al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Bases de contabilización

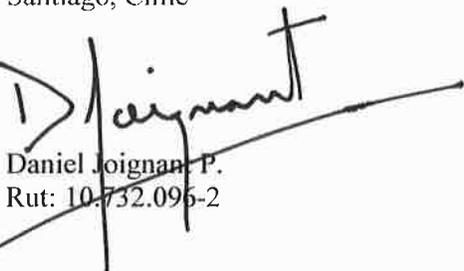
Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 19g). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Pacifico V Región S.A. y filial adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 10 de Marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Marzo 10, 2015
Santiago, Chile



Daniel Joignant, P.
Rut: 10.732.095-2

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

ACTIVOS	Nota N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1.320	1.012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	23.862	35.897
Inventarios	6	19.758	23.680
Activos por impuestos	7	2.047	2.262
Otros activos no financieros	13	3.258	2.874
Total activos corrientes		<u>50.245</u>	<u>65.725</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros	13	9.344	9.342
Inversiones contabilizadas - Método de participación	11	560	749
Activos intangibles distintos a la plusvalía	8	103.452	94.753
Activos por impuestos no corrientes	7	-	6.458
Plusvalía	12	16.343	16.343
Propiedades, planta y equipo, neto	9	253.452	242.110
Activos por impuestos diferidos	10	-	2.848
Total activos no corrientes		<u>383.151</u>	<u>372.603</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>433.396</u></u>	<u><u>438.328</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	14	35.123	39.941
Otros pasivos no financieros		12	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	31.409	25.803
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	10.804	16.107
Pasivo por impuestos	7	3.158	3.878
Otras provisiones		9	7
Provisiones por beneficio a los empleados	18	<u>6.031</u>	<u>5.515</u>
Total pasivos corrientes		<u>86.546</u>	<u>91.251</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Acreeedores varios		150	-
Otros pasivos financieros	14	11.250	23.100
Otras provisiones	16	11.727	10.247
Provisiones por beneficios a los empleados	18	4.888	4.230
Pasivos por impuestos diferidos	10	<u>7.243</u>	<u>18.018</u>
Total pasivos no corrientes		<u>35.258</u>	<u>55.595</u>
Total pasivos		<u>121.804</u>	<u>146.846</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	19	44.219	44.219
Otras reservas		(45.358)	(45.451)
Dividendos provisorios		(8.908)	(13.469)
Ganancias acumuladas		<u>274.619</u>	<u>262.314</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		264.572	247.613
Participaciones no controladoras		<u>47.020</u>	<u>43.869</u>
Total patrimonio		<u>311.592</u>	<u>291.482</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>433.396</u></u>	<u><u>438.328</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$
Ingreso de actividades ordinarias	20	252.242	285.521
Costo de venta	24	(197.275)	(191.114)
Margen bruto		54.967	94.407
Otros ingresos por función	21	415	231
Otros egresos por función	22	(6.146)	(115)
Gastos de administración y ventas	25	(20.982)	(25.041)
Ingresos financieros		402	61
Participación en ganancias asociadas	11	85	268
Costo financiero		(1.768)	(2.290)
Diferencia de cambio		2.851	122
Ganancias antes de impuesto		29.824	67.643
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	10	5.421	(14.430)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		35.245	53.213
Ganancia		35.245	53.213
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		29.699	44.897
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias		5.546	8.316
Resultado de ingresos y gastos integrales		35.245	53.213
Ganancias por Acción			
Ganancias por acción básica (US\$ por acción)			
Resultado disponible para accionistas (miles de US\$)		29.699	44.897
Promedio ponderado N° de acciones		145.000.000	145.000.000
Ganancia (pérdida) básica por acción		0,204821	0,309620

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$
Estado de otros resultados integrales		
Ganancia	35.245	53.213
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto cobertura flujo de caja	110	168
Total resultado integral	<u>35.355</u>	<u>53.381</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	29.829	45.037
Resultado integral atribuibles a los propietarios no controladoras	<u>5.526</u>	<u>8.344</u>
Total resultado integral	<u>35.355</u>	<u>53.381</u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Cifras en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	19	44.219	(45.451)	248.845	247.613	43.869	291.482
Resultado integral:							-
Ganancia del período				29.699	29.699	5.546	35.245
Otro resultado integral			93		93	17	110
Resultado integral		-	93	29.699	29.792	5.563	35.355
Otros incrementos (disminución) de patrimonio				(3.925)	(3.925)	(711)	(4.636)
Dividendos (Nota 19c)				(8.908)	(8.908)	(1.701)	(10.609)
Total de cambios en patrimonio		-	93	16.866	16.959	3.151	20.110
Saldo al Final del Período Actual 31.12.2014		44.219	(45.358)	265.711	264.572	47.020	311.592

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Otras reservas (1)(Nota 19-25) MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial período 01.01.2013	19	44.219	(45.593)	217.509	216.135	38.021	254.156
Resultado integral:							
Ganancia del período				44.897	44.897	8.316	53.213
Otro resultado integral			142		142	26	168
Resultado integral		-	142	44.897	45.039	8.342	53.381
Otros incrementos (disminución) de patrimonio				(92)	(92)	-	(92)
Dividendos				(13.469)	(13.469)	(2.494)	(15.963)
Total de cambios en patrimonio		-	142	31.336	31.478	5.848	37.326
Saldo al Final del Período 31.12.2013		44.219	(45.451)	248.845	247.613	43.869	291.482

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

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

	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	285.336	320.872
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(166.291)	(197.691)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(30.423)	(30.815)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.630)	(1.221)
Otros pagos por actividades de operación	(1.108)	(1.180)
Dividendos pagados	(15.992)	(13.823)
Dividendos percibidos	178	57
Intereses pagados	(1.370)	(1.478)
Intereses recibidos	12	58
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.360)	(7.096)
Otras entradas de efectivo	555	294
	<u>61.907</u>	<u>67.977</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Inversiones en exploraciones mineras	(7.741)	(15.117)
Compras de propiedades, planta y equipo	(36.859)	(32.703)
	<u>(44.600)</u>	<u>(47.820)</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos y factoring de corto plazo		10.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	86.482	10.000
Pagos de préstamos	(103.179)	(42.464)
Préstamos de entidades relacionadas		119
	<u>(16.697)</u>	<u>(22.345)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	610	(2.188)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(302)	(345)
	<u>308</u>	<u>(2.533)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>1.012</u>	<u>3.545</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u><u>1.320</u></u>	<u><u>1.012</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIALS NOTA A LOS ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS

Página

1.	ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	1
2.	BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	3
	a) Período contable.....	3
	b) Declaración de cumplimiento	4
	c) Bases de consolidación	4
	d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	7
	e) Moneda funcional y de presentación	9
	f) Efectivo y equivalentes al efectivo	9
	g) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9
	h) Inventarios.....	9
	i) Propiedad, planta y equipo.....	10
	j) Depreciación de propiedad, planta y equipos	11
	k) Activos intangibles.....	12
	l) Deterioro de Activos	12
	m) Préstamos que devengan intereses	14
	n) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14
	o) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos	14
	p) Provisiones	15
	q) Beneficios al personal	17
	r) Transacciones en moneda extranjera	17
	s) Dividendo mínimo	17
	t) Plusvalía	17
	u) Reconocimiento de ingresos	18
	v) Instrumentos financieros	18
	w) Información por segmentos.....	20
	x) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF).....	21
3.	CAMBIO CONTABLE.....	22
4.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	23
5.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	24
6.	INVENTARIOS	25
7.	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	26
8.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	27
9.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	29
10.	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA	30
11.	INVERSION CONTABILIZADAS AL METODO DE PARTICIPACION	31
12.	PLUSVALIA.....	31
13.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	32

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	33
15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	35
16. OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTE.....	36
17. CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS...	37
18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	40
19. PATRIMONIO.....	40
20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	42
21. OTROS INGRESOS POR FUNCION	42
22. OTROS EGRESOS POR FUNCION.....	43
23. DEPRECIACION Y AMORTIZACION	43
24. COSTO DE VENTA.....	44
25. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS.....	44
26. REMUNERACIONES DEL AUDITOR.....	45
27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	45
28. INFORMACION POR SEGMENTOS	47
29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	48
30. CAUCIONES OBTENIDOS DE TERCEROS	51
31. MEDIO AMBIENTE	51
32. MONEDA EXTRANJERA.....	53
33. ANALISIS DE RIESGOS	54
34. HECHOS POSTERIORES.....	60

PACIFICO V REGION S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

El extracto correspondiente fue publicado en el Diario Oficial N° 33.374 de fecha 17 de mayo de 1989 y fue inscrita en el Registro de Comercio de Valparaíso a fs. 386 N° 402 correspondiente al año 1989 y en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 12.290, N° 6.201 correspondiente al año 1989.

Pacífico V Región S.A. tiene su domicilio social y oficinas centrales en Santiago, en Avenida El Bosque Sur N° 130 piso 14, Comuna de Las Condes.

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

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

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

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

Inversión en el sector minero

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

A fines del año 2002, la Sociedad realizó una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) de la Sociedad minera, logrando comprar un 17,37% de la sociedad. Durante el primer semestre del 2011 se realizaron nuevas compras de acciones de Pucobre por el equivalente a un 1,05% de su propiedad, por lo que la participación de Pacífico V Región S.A. en Sociedad Punta del Cobre S.A. aumentó a un 84,67%, comprometiendo una inversión calculada al 31 de diciembre de 2014 a valor libro de US\$259,7 millones, la que en términos bursátiles a esa fecha es de US\$429,7 millones, constituyéndose en el principal activo de la Sociedad. Además, de la prospección, exploración y explotación de concesiones mineras asociadas principalmente a sus proyectos El Espino y Tovaku.

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

Sociedad Punta del Cobre S.A., desarrolla sus operaciones en la III Región de Atacama. Sus oficinas generales están radicadas en la ciudad de Copiapó, distante a 805 Km al norte de Santiago de Chile. A 20 Km. de distancia de las oficinas generales se ubica el sector minero Punta del Cobre, donde están las minas, que abastecen de minerales a la planta San José. Esta planta se encuentra a 5 Km. de la mina y obtiene como producto final concentrados de cobre. A 13 Km. de Copiapó por el Camino Internacional a Argentina, se encuentra la Planta Biocobre, productora de cátodos. Esta planta se abastece de minerales provenientes de la Mina Venado Sur, ubicada a 35 Km. de Planta Biocobre por el mismo Camino Internacional y de minerales de la zona de Tierra Amarilla.

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

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

Sector distribución y logística

En abril del año 2001, Pacífico V Región S.A., decidió participar con un 33,3% de la propiedad, en la formación de la Sociedad Chilepost S.A., cuyo giro principal es la distribución de cartas, correspondencia, documentos y bienes de toda naturaleza; la prestación de servicios de mensajería, courier, encomiendas, control y manejo de inventarios y en general, la prestación de servicios de logística a toda clase de personas. Los otros socios, distribuidos en partes iguales son: Inversiones Penta III Limitada e Inversiones Postales Limitada. El capital inicial de la Sociedad se constituye con \$1.200 millones de pesos, el que se aumenta en el año 2004 en \$450 millones de pesos. En junio de 2013 se realizó una disminución de capital por \$1.270 millones de pesos con el fin de cancelar la cuenta corriente por un monto similar que tenían los socios con la compañía. Actualmente el capital es de \$920,2 millones de pesos al 31 de diciembre del 2014.

En esta Sociedad se han comprometido recursos al 31 de diciembre de 2014 por aproximadamente US\$1,5 millones.

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

b) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Pacífico V Región S.A.. Los estados financieros de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 3, y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 10 de marzo de 2015.

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente, de acuerdo a las bases mencionadas precedentemente, la situación financiera de Pacífico V Región S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los años terminados en esas fechas.

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,
- Está expuesto 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, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las Filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado de Pacífico V Región S.A.

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 las sociedades Filiales incluidas en la consolidación es el siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación %			
		31.12.2014			31.12.2013
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.561.560-1	Sociedad Punta del Cobre S.A.	84,67	-	84,67	84,67
76.525.610-0	El Espino S.A. (1)	-	100	99,99	99,99
96.980.030-6	Pacífico Internacional Chile S.A. (2)	-	-	-	99,99

(1) Con fecha 17 de diciembre de 2014, el Directorio de la Sociedad acordó proceder vender a su Filial la única acción emitida por la ex filial El Espino S.A., de un total de 2.041.020 acciones, de la que esta última no era propietaria. Como consecuencia de lo anterior y de conformidad a la Ley de Sociedades Anónimas, cumplidos 10 días desde la venta, se produce la disolución de El Espino S.A., pasando a propiedad de la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A., la totalidad de sus activos y pasivos transmisibles.

(2) Según consta en escritura pública de fecha 24 de junio de 2014, la Sociedad Pacífico Internacional Chile S.A., fue disuelta de acuerdo a repertorio N°3501-14 de esa fecha. Esta Sociedad se encontraba inactiva al 31 de diciembre de 2013.

Participaciones no controladoras:

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una Filial que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Asociadas y negocios conjuntos:

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, por no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos estados financieros intermedios utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con NIIF 5 Activos corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Un negocio conjunto es un acuerdo por medio del cual las partes tienen un acuerdo de control conjunto que les da derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable netos de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participación sobre el costo de la inversión, después de efectuar la revaluación, será reconocida inmediatamente en los resultados integrales.

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación%			31.12.2013 Total
		31.12.2014		Total	
		Directo	Indirecto	Total	
96.950.080-9	Chilepost S.A.	33,33	-	33,33	33,33

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 intermedios 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 reservas probadas y probables para todos aquellos activos que se deprecian bajo el método de unidades de producción.

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A. evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro. Si como resultado de esta evaluación, el valor libro excede a su valor recuperable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados. A la fecha no se han constituido provisiones por deterioro.

- Provisión de cierre de faenas

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

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

Años	MUS\$
2014	751
2015	802
2018	518
2026	<u>9.656</u>
Total	<u><u>11.727</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 de UF +1,52 % anual.

- Mark to market

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

- Uso de estimaciones y juicios

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

La Filial constituye una provisión “mark to market” afectando los resultados del período en caso de que el precio de venta de los embarques facturados, que aún no hayan tomado precio definitivo, sea inferior o superior al precio de mercado al cierre de los estados de situación financiera consolidado.

h) Inventarios

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

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

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

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

El mineral en cancha para su uso futuro se valoriza al menor 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 equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro. El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y el interés capitalizado incurrido durante el período de construcción y desarrollo y en los períodos posteriores de expansión.

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

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

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

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

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

Labores de preparación de mina

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

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

Gastos de sondajes cargados en los resultados del ejercicio

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

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

Edificios: 10 a 12 años (Depreciación lineal).

Terrenos: Sin depreciación.

Planta y equipos: 3 a 12 años (Depreciación lineal).

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

Gastos de desarrollo de minas: en base a las reservas y recursos aplicables sobre la base de unidad de producción.

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

k) Activos intangibles

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

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

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

De acuerdo a lo indicado en la NIIF 6, sobre explotación y evaluación de recursos minerales, la Sociedad tiene la política de registrar en los activos, los desembolsos relacionados con actividades de explotación y evaluación de recursos minerales orientados a mantener o acrecentar las reservas mineras explotables en el futuro. Cuando los estudios determinan que algunos de los proyectos no tienen viabilidad técnica o comercial, el valor de los sondeos y reconocimientos, junto con todos los desembolsos asociados al proyecto, que exceden su valor neto recuperable, se reconoce como resultado del ejercicio en la fecha en que se realizan dichos estudios.

l) Deterioro de Activos

i) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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, 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 esperando 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.

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se obtienen utilizando el método del estado de posición financiera, proporcionando el efecto fiscal de las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos para fines de informes financieros y los montos utilizados para los efectos de las evaluaciones 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.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 3 Cambio contable).

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 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.

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

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 aumenta 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 de las toneladas extraídas de mineral. El valor de la provisión aumenta progresivamente con el tiempo de acuerdo a los efectos de los descuentos devengados, generando un gasto reconocido en gastos financieros.

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

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

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

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

q) Beneficios al personal

La Filial, 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 tienen 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
31.12.2013	524,61	23.309,56
31.12.2014	606,75	24.627,10

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

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) Plusvalía

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

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

Para propósitos de probar el deterioro, la plusvalía comprada es asignada a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo de la Sociedad que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Las Unidades Generadoras de Efectivo a las cuales la plusvalía comprada ha sido asignada, son probadas por deterioro anualmente, o con una mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el monto recuperable de la

Unidades Generadoras de Efectivo es menor que el valor libro de la unidad, la pérdida por deterioro es asignada, en primer lugar, a disminuir el valor libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad prorrateados sobre la base del valor libro de cada activo en la unidad. Las pérdidas por deterioro reconocidas por plusvalía no son reversadas en períodos posteriores.

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

u) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación de la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A., corresponden a la venta de concentrados de cobre en el mercado nacional y de exportaciones de cátodos de cobre en mercados internacionales.

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.

v) Instrumentos financieros

Inversiones financieras (excepto derivados e inversiones en sociedades)

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

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del período.
- **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 las entregas físicas en el caso de los concentrados y para el mes inmediatamente posterior al mes de entrega física en el caso de los cátodos de cobre.

ii) Swap

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

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

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

Para medir la efectividad e inefectividad de la estrategia se utiliza el método del “Derivado hipotético”, el cual consiste en estructurar un derivado de forma tal que sea 100% efectivo en la cobertura del crédito sindicado. Los ambos 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 la NIC 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.

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.

w) Información por segmentos

Pacífico V Región S.A., tiene como su principal activo y generador de flujo a la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A., consolidada en estos estados financieros, la que ha establecido como sus dos unidades de negocios capaces de proveer bienes y flujos de efectivo, la producción de concentrados de cobre a través de la Planta San José y la producción de cátodos de cobre a través de su Planta Biocobre.

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

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	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
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

- b) 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 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y	Periodos anuales iniciados en o

Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionistas y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012- 2014 mejoras a cuatro NIFF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La Administración 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. CAMBIO CONTABLE

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe neto de MUS\$ 3.925, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo en bancos (dólares)	1.043	120
Saldo en bancos (pesos)	223	505
Saldo Fondos Mutuos (pesos)	54	86
Saldo Pactos (pesos)	-	301
Totales	<u>1.320</u>	<u>1.012</u>

Detalle de los fondos mutuos de la Matriz:

Institución	Valor cuota	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Fondos Mutuos Bancrédito	599.079,5407	<u>54</u>	<u>86</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.

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
a) Corriente		
Deudores por ventas		
Empresa Nacional de Minería	10.700	5.108
Corporación Nacional del Cobre	<u>9.006</u>	<u>23.863</u>
Total clientes nacionales	<u>19.706</u>	<u>28.971</u>
Clientes extranjeros	<u>1.195</u>	<u>3.800</u>
Total deudores por ventas, corriente	<u>20.901</u>	<u>32.771</u>
Otras cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.499	2.131
Otras cuentas por cobrar	<u>1.462</u>	<u>995</u>
Sub Total	<u>2.961</u>	<u>3.126</u>
Totales	<u><u>23.862</u></u>	<u><u>35.897</u></u>

El saldo de deudores por venta incluye ajuste de precio provisorio de la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A., ascendente a MUS\$(731) al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$2.382 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	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
5	6.167	3.800
15	10.586	22.764
30 y más	<u>4.148</u>	<u>6.207</u>
Total deudores por venta	<u><u>20.901</u></u>	<u><u>32.771</u></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 diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Mineral disponible en cancha	6.103	8.574
Concentrado disponible en Planta San José	781	1.796
Productos en proceso Planta Biocobre	3.842	3.079
Cátodos disponibles en Planta Biocobre	2.699	3.813
Materiales y repuestos en bodega	6.986	7.086
Provisión obsolescencia	<u>(653)</u>	<u>(668)</u>
Totales	<u><u>19.758</u></u>	<u><u>23.680</u></u>

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

	MUS\$
Saldo al 01.01.13	(689)
Adiciones	-
Bajas	<u>21</u>
Saldo al 31.12.13	(668)
Adiciones	(60)
Bajas	<u>75</u>
Saldo al 31.12.14	<u><u>(653)</u></u>

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Inventario inicial del período	<u>23.680</u>	<u>24.124</u>
Movimiento del ejercicio		
Materiales, repuestos e insumos (Nota 24)	124.877	122.222
Gastos en personal (Nota 24)	36.462	37.638
Depreciaciones (Nota 24)	<u>32.014</u>	<u>30.810</u>
Total movimientos del ejercicio	<u>193.353</u>	<u>190.670</u>
Sub-Total	<u>217.033</u>	<u>214.794</u>
Menos:		
Inventario final del período	<u>(19.758)</u>	<u>(23.680)</u>
Valor de los inventarios registrados en costo de venta	<u><u>197.275</u></u>	<u><u>191.114</u></u>

7. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuesto por recuperar corriente Matriz	332	361
Impuesto por recuperar no corriente (i)	-	6.458
Impuesto renta por recuperar, neto (ii)	<u>1.715</u>	<u>1.901</u>
Total impuesto por recuperar	<u><u>2.047</u></u>	<u><u>8.720</u></u>

(i) En 2013 corresponde a impuesto al valor agregado de la ex filial El Espino S.A. Producto de la fusión en la filial Sociedad Punta del Cobre S.A. este activo fue castigado.

(ii) Detalle del impuesto renta por recuperar Filial Punta del Cobre, es el siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Remanente pagos provisionales netos del ejercicio	2.186	174
Saldo pagos provisionales remanente años anteriores	1.901	6.596
Devolución remanente años anteriores SII	(3.464)	(4.519)
Diferencia de cambio y otros efectos	<u>1.092</u>	<u>(350)</u>
Total impuesto por recuperar	<u><u>1.715</u></u>	<u><u>1.901</u></u>

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuesto por pagar - IVA	1.781	1.634
Impuestos por pagar (Honorarios, trabajadores)	184	180
Pago provisional por pagar	<u>1.193</u>	<u>2.064</u>
Total	<u><u>3.158</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 Sociedad Punta del Cobre S.A.

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Derechos de agua	6.721	7.036
Proyecto Tovaku	15.215	14.460
Exploraciones Mineras y otros en El Espino S.A. (i)	78.321	70.512
Pertenencias mineras, servidumbres y derechos mineros	<u>3.195</u>	<u>2.745</u>
Total	<u><u>103.452</u></u>	<u><u>94.753</u></u>

El movimiento del período es el siguiente:

	Derechos de Agua MUS\$	Pertenencias mineras, servidumbres y derechos mineros MUS\$	Proyecto Tovaku MUS\$	Exploraciones mineras El Espino MUS\$	Total MUS\$
Saldo neto al 31 de diciembre 2013	7.036	2.745	14.460	70.512	94.753
Adiciones	<u>526</u>	<u>838</u>	<u>755</u>	<u>7.809</u>	<u>9.928</u>
Sub total antes amortización del ejercicio	7.562	3.583	15.215	78.321	104.681
Gastos por amortización del ejercicio	<u>(841)</u>	<u>(388)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.229)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u><u>6.721</u></u>	<u><u>3.195</u></u>	<u><u>15.215</u></u>	<u><u>78.321</u></u>	<u><u>103.452</u></u>

- (i) La inversión total acumulada por Sociedad Punta del Cobre S.A. al 31 de diciembre de 2014 en proyecto El Espino S.A., es la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$
Pertenencias Mineras	10.505
Sondajes, exploraciones y otros	66.762
Servidumbre y otros derechos mineros	1.008
Derechos de agua	<u>46</u>
Sub total exploraciones mineras y otros	<u><u>78.321</u></u>
Otros desembolsos registrados en El Espino	-
Activos por impuestos corrientes, iva a recuperar	
Otras reservas varias, valor comercial pagado	<u>36.059</u>
Total invertido en Proyecto El Espino S.A.	<u><u>114.380</u></u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Durante el año 2014 no hubo intereses capitalizados por la adquisición y/o construcción de activos.

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Proyectos en Curso MUS\$	Terreno MUS\$	Construcciones y Obras de Infraestructura MUS\$	Maquinaria y Equipos MUS\$	Otros Activos Fijos MUS\$	Total MUS\$
Al 1 de enero de 2013	141.442	4.841	168.268	61.730	51.930	428.211
Adiciones Pucobre	15.162		1.545	10.589	8.517	35.813
Adiciones filial indirecta		267			40	307
Bajas	(3.062)			(1.751)		(4.813)
Reclasificaciones	(15.548)					(15.548)
Al 31 de diciembre de 2013	137.994	5.108	169.813	70.568	60.487	443.970
Adiciones Pucobre	9.410	545	9.377	15.603	6.394	41.329
Bajas	(1.114)			(9.096)		(10.210)
Reclasificaciones	(102.791)		102.791			-
Al 31 de diciembre de 2014	43.499	5.653	281.981	77.075	66.881	475.089
Depreciación						
	Proyectos en Curso MUS\$	Terreno MUS\$	Construcciones y Obras de Infraestructura MUS\$	Maquinaria y Equipos MUS\$	Otros Activos Fijos MUS\$	Total MUS\$
Al 1 de enero de 2013	(291)		(113.030)	(45.248)	(31.727)	(190.296)
Depreciación del ejercicio	-		(13.481)	(7.264)	(5.757)	(26.502)
Reclasificaciones	13.626					13.626
Trasposos	(47.007)		47.007			-
Bajas				1.152		1.152
Depreciación asignada a proyectos	160					160
Al 31 de diciembre de 2013	(33.512)	-	(79.504)	(51.360)	(37.484)	(201.860)
Depreciación del ejercicio			(11.263)	(7.661)	(6.856)	(25.780)
Bajas			-	6.003		6.003
Reclasificaciones	33.512		(33.512)			33.512
Al 31 de diciembre de 2014	-	-	(124.279)	(53.018)	(44.340)	(221.637)
Valor libro neto						
Al 31 de diciembre de 2014	43.499	5.653	157.702	24.057	22.541	253.452
Al 31 de diciembre de 2013	104.482	5.108	90.309	19.208	23.003	242.110

b) En el rubro de “Proyectos en Curso” la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A. mantiene inversiones por MUS\$43.499 al 31 de diciembre del 2014 y MUS\$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 diciembre 2014	3.088	40.411	43.499
Proyectos en curso diciembre 2013	9.798	128.196	137.994

10. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

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

Concepto	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo por Impuesto Diferidos no Corriente	Pasivo por Impuesto Diferidos no Corriente	Activo por Impuesto Diferidos no Corriente	Pasivo por Impuesto Diferidos no Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	449		574	-
Provisión beneficio al personal	2.184		1.910	-
Depreciación Propiedad, planta y equipo		24.007		18.018
Provisión cierre de faenas	582			
Goodwill (i)	13.549		364	-
Total	16.764	24.007	2.848	18.018

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto y royalty)	(7.760)	(12.068)
Impuesto diferido y exceso provisiones anteriores	12.563	(2.405)
Impuestos por recuperar	618	174
Ajuste impuesto por recuperar años anteriores	-	(131)
Total	5.421	(14.430)

- c) Conciliación de la tasa efectiva

	31.12.2014		31.12.2013	
	MUS\$	Tasa	MUS\$	Tasa
Resultado antes de impuesto	29.824		67.643	
Conciliación tasa efectiva	(6.263)	21,00%	13.529	20,00%
Beneficio tributario por fusión	12.563	-42,12%		
Efecto impuesto específico y otros	(307)	1,03%	(901)	0,01
Recuperación Matriz	(572)	1,92%		-
Total	5.421	-18,2%	12.628	18,7%

11. INVERSION CONTABILIZADAS AL METODO DE PARTICIPACION

Los movimientos de la inversión, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

	Moneda funcional	Efecto en Resultado		VPP	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chilepost S.A.	Pesos chilenos	<u>85</u>	<u>268</u>	<u>560</u>	<u>749</u>

Pacífico V Región posee el 33,33% de la propiedad de Chilepost S.A.

En junio de 2013, se realizó en Chilepost S.A. una disminución de capital por MUS\$2.424 con el fin de cancelar la cuenta corriente, que por un monto similar, tenían los socios con la compañía.

El monto correspondiente a la Sociedad fue de MUS\$757.

12. PLUSVALIA

Corresponde al menor valor producto de la adquisición de acciones de la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A.

Los saldos de la plusvalía para los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

RUT	Sociedad	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
96.561.560-1	Sociedad Punta del Cobre S.A.	<u>16.343</u>	<u>16.343</u>

De acuerdo a los cálculos de deterioro realizados por la Administración al 31 de diciembre de 2014 no se ha detectado la necesidad de efectuar ajuste por deterioro.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Seguros pagados anticipados	1377	2160	-	-
Activo diferido negociación colectiva (i)	611	-	2.956	-
Convenio SCM Carola, Neto (ii)	-	-	6.388	9.342
Anticipos importación	726	579	-	-
Otros	544	135	-	-
Total	3.258	2.874	9.344	9.342

- (i) Corresponde a bonos entregados a los trabajadores por término de negociaciones colectivas, los convenios tienen vigencia hasta diciembre de 2018. Dichos bonos se amortizan sobre el período del contrato acordado con el sindicato.
- (ii) 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 implicó un pago inicial de MUS\$6.000 y tiene una duración de 50 meses y el del área de óxidos implicó un pago inicial de MUS\$12.500 y tiene una duración de 104 meses. El convenio contempla una participación equitativa en las utilidades de este negocio.

En Addendum firmada el 15 de abril del 2014 entre Pucobre y SCM Carola se acordó aumentar a 110 meses la vigencia del área de explotación de minerales sulfuros, incorporándose aumento de las áreas de explotación. Pucobre se comprometió a pagar un valor de MUS\$503 por conceptos de sondajes existentes en el sector.

El costo de amortización del convenio SCM Carola desde enero a diciembre de 2014 de MUS\$2.954 (MUS\$2.796 en 2013). El costo adicional asociado a trabajos mineros en las áreas de sulfuros y óxidos de este convenio fue de MUS\$2.054 (MUS\$244 en 2013) (Nota 21). Los pagos futuros por concepto del derecho temporal de explotación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Menos de un año	-	2.000
Total	-	2.000

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Obligaciones con bancos corrientes

RUT	Banco o Institución Financiera	País de origen		RUT Sociedad Punta del Cobre	Tipo de amortización	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		institución	Empresa				MUS\$	MUS\$
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pacifico	96.555.360-6	Semestral	US\$	3.015	3.002
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pacifico	96.555.360-6	Semestral	US\$	4.525	4.505
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	5.207	5.430
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pacifico	96.555.360-6	Semestral	US\$	4.775	4.780
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	5.060	5.088
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	3.866	1.906
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	201	402
96.036.000-1	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	2.532	2.546
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	2.097	7.305
97.032.000-8	Factoring Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.651.560-1	Mensual	Pesos	-	4.938
97.036.000-1	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.651.560-1	Mensual	Pesos	1.489	-
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.651.560-1	Mensual	Pesos	2.328	-
Total							35.095	39.902
Intereses por pagar Swap Deutsche Bank							28	39
Total							<u>35.123</u>	<u>39.941</u>
Monto capital adeudado							<u>34.792</u>	<u>39.616</u>

Apertura del monto de capital adeudado por vencimiento

Banco o Institución Financiera	31.12.2014		31.12.2013	
	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
97.024.000-4 Banco Estado	-	9.950	-	10.150
97.032.000-8 Banco Bilbao Vizcaya	-	5.000	-	5.000
97.006.000-6 Banco Crédito e Inversiones	-	3.750	-	1.875
97.053.000-2 Banco Security	-	200	-	400
97.004.000-5 Banco Chile	2.328	9.575	-	14.775
97.036.000-k Banco Santander	1.489	2.500	-	2.500
96.720.830-2 BCI Factoring S.A.	-	-	-	-
97.032.000-8 Factoring Banco Bilbao Vizcaya	-	-	4.916	-
Total	<u>3.817</u>	<u>30.975</u>	<u>4.916</u>	<u>34.700</u>

b) Obligaciones con bancos no corrientes

Obligaciones con bancos no corrientes al 31 de diciembre de 2014:

Banco o Institución Financiera	Institución	País de origen		RUT	Tipo amortización	Moneda	Años de Vencimiento		Total no Corriente al Cierre de los Estados Financieros MUS\$	Tasa de interés anual promedio %
		Empresa	Empresa				Más de 1 hasta 3 MUS\$	Más de 3 hasta 5 MUS\$		
		97.032.000-8 Banco Bilbao Vizcaya	Chile				Pucobre	96.561.560-1		
97.006.000-6 Banco BCI	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.875	-	1.875	2,83%	
97.004.000-5 Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	1.875	-	1.875	1,55%	
97.036.000-k Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Dólar	2.500	-	2.500	2,82%	
Total							<u>11.250</u>	<u>-</u>	<u>11.250</u>	

Obligaciones con bancos no corrientes al 31 de diciembre de 2013:

Banco o Institución Financiera							Años de Vencimiento		Total no Corriente al Cierre de los Estados Financieros al 31.12.2013 MUS\$	Interés Tasa de interés anual promedio %
Institución	País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	Moneda	Más de 1 hasta 3 MUS\$	Más de 3 hasta 5 MUS\$			
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 BCI	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	

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

Banco o Institución Financiera			Moneda	Monto capital MUS\$	31.12.2014	
					Tasa efectiva %	Tasa nominal %
97.024.000-5	Banco Estado		Dólar	4.750	0,8	0,79
97.024.000-4	Banco Estado		Dólar	200	2,58	2,57
97.024.000-4	Banco Estado		Dólar	5.000	0,56	0,55
97.004.000-5	Banco Chile		Dólar	4.500	0,85	0,84
97.004.000-5	Banco Chile		Dólar	3.000	0,75	0,74
97.004.000-5	Banco Chile		Dólar	2.328	0,45	0,44
97.004.000-5	Banco Chile		Dólar	3.750	2,84	2,83
97.004.000-5	Banco Chile		Dólar	200	2,44	2,43
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya		Dólar	10.000	2,96	2,95
97.036.000-K	Banco Santander		Dólar	1.489	0,75	0,74
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones		Dólar	5.625	2,96	2,95
97.053.000-2	Banco Security		Dólar	200	2,63	2,62
97.053.000-2	Banco Santander		Dólar	5.000	2,83	2,82
Total				46.042		

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

	Banco o Institución Financiera	Moneda	Monto capital MUS\$	31.12.2013	
				Tasa efectiva %	Tasa nominal %
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	5.625	2,84	2,83
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	600	2,51	2,5
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	5.000	1,14	1,13
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	4.500	0,65	0,64
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	3.000	0,6	0,59
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
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	4.750	0,95	0,94
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
97.032.000-8	Factoring Banco Bilbao Viscaya	Pesos	4.916	5,31	5,3
	Total		62.716		

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cuentas por pagar a proveedores	5.434	8.331
Cuentas por pagar a contratistas	5.855	5.981
Facturas por recibir	6.750	3.420
Acreedores varios	2.020	2.182
Otras cuenta por pagar	11.350	5.889
Total	31.409	25.803

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

Acreeedor	RUT	%	31.12.2014 MUS\$	Acreeedor	Rut	%	31.12.2013 MUS\$
SKC Maquinarias S.A.	76.410.610-5	54	2.902	SKC Maquinarias S.A.	76.410.610-5	28	2343
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	10	494	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.522.000-7	7	603
Emelat S.A.	87.601.500-5	4	243	Atlas Copco Chile S.A.C.	91.762.000-8	6	481
Metsu Minerals Chile S.A.	93.077.000-0	3	157	Coseducam S.A.	96.963.630-1	3	212
Rhona S.A.	92.307.000-1	2	115	Ingeniería Desimat Ltda.	78.131.420-K	3	212
Vulco S.A.	91.619.000-K	1	79	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	96.654.180-6	2	175
Elvis Castillo Torreblanca	13.217.772-4	1	67	Anodos de Chile S.A.	99.560.020-K	1	117
Otros		25	1.377	Otros		50	4.188
Total		100	5.434	Total		100	8.331

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

Acreeedor	RUT	%	31.12.2014 MUS\$	Acreeedor	Rut	%	31.12.2013 MUS\$
Adm. Recursos Humanos El Minero Ltda.	76.221.479-2	40	2.262	Adm. Recursos Humanos El Minero Ltda.	76.221.479-2	21	1.286
Besako Maquinarias S.A.	79.633.220-4	14	844	Besako Maquinarias S.A.	79.633.220-4	16	939
Boggioni & Boggioni Ltda.	77.781.210-6	9	551	Orica Chile S.A.	95.467.000-7	15	903
Orica Chile S.A.	95.467.000-7	7	438	Moly-Cop Chile S.A.	92.244.000-K	9	514
Serv. Explotaciones Mineras Depetris Ltda.	76.963.200-K	5	295	Serv. Explotaciones Mineras Depetris Ltda.	76.963.200-K	5	310
Fortificaciones y Serv. a la minería integrales	76.233.321-K	5	280	Boggioni & Boggioni Ltda.	77.781.210-6	5	303
Soc. Minera Carola	79.664.330-7	4	248	Soc. Generales Minera Holesteck Ltda.	78.503.810-K	4	219
Otros		16	937	Otros		25	1.507
Total		100	5.855	Total		100	5.981

A continuación se presenta el cuadro con información de vencimientos de pago “Proveedores con pago al día” al 31 de diciembre de 2014.

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	8.301	1.970	73	31	-	-	10.375	38
Servicios	10.048	2.386	88	38	-	-	12.560	62
Totales	18.349	4.356	161	69	-	-	22.935	

A continuación se presente el cuadro con información de vencimientos de pago “Proveedores con plazos vencidos” al 31 de diciembre de 2014.

Tipo de proveedor	Monto según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Bienes	6.784	1.611	79	-	-	-	8.474
Servicios	-	-	-	-	-	-	-
Totales	6.784	1.611	79	-	-	-	8.474

16. OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTE

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Provisión de cierre de faena	11.727	10.247

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

	Provisión para Futuros Programas Medioambientales MUS\$
Saldo al 01.01.2013	9.720
Adiciones y Ajuste de tasa de descuento	648
Traspaso	-
Usos	(121)
	<hr/>
Saldo al 31.12.2013	10.247
	<hr/>
Adiciones y ajuste de tasa de descuento	1.870
Usos	(390)
	<hr/>
Saldo al 31.12.2014	<u>11.727</u>

17. CUENTAS POR PAGAR Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

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

Parte relacionada	País	Relación	Tipo de moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Inversiones Paso Nevado Limitada	Chile	Accionista	Dólar	2.760	4.174
Inversiones FF Minerals Limitada	Chile	Accionista	Dólar	2.612	3.950
Comercial Marchigue S.A.	Chile	Accionista	Dólar	1.052	1.591
Las Bardenas Chile S.A.	Chile	Accionista	Dólar	697	1.054
Inversiones Green Limitada	Chile	Accionista	Dólar	675	1.021
Inmobiliaria Escorial Limitada	Chile	Accionista	Dólar	337	510
Pionero Fondo de Inversión	Chile	Accionista	Dólar	1.113	1.606
Otros Minoritarios	Chile	Accionista	Dólar	1.558	2.201
				<hr/>	<hr/>
Totales				<u>10.804</u>	<u>16.107</u>

b) El detalle de las transacciones con relacionadas durante el período es el siguiente:

Parte relacionada	País	Relación	Transacción	31.12.2014		31.12.2013	
				Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$
Inversiones Paso Nevado Limitada	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	4.291		3.595	
			Provisión de dividendo	2.760		4.174	
Inversiones FF Minerals Limitada	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	4.059		3.401	
			Provisión de dividendo	2.612		3.950	
Comercial Marchigue S.A.	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	1.635		1.370	
			Provisión de dividendo	1.052		1.591	
Las Bardenas Chile S.A.	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	1.084		908	
			Provisión de dividendo	697		1.054	
Inversiones Green Limitada	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	1.049		879	
			Provisión de dividendo	675		1.021	
Inmobiliaria Escorial Limitada	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	525		440	
			Provisión de dividendo	337		510	
Pionero Fondo de Inversión	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	1.613		-	
			Provisión de dividendo	1.113		1.606	
Otros Minoritarios	Chile	Accionista	Reparto de dividendos	2.095		1.007	
			Provisión de dividendo	1.558		2.201	
Consortio Nacional de Seguros S.A.	Chile	Relacionada	Póliza de seguros			1.055	(175)
Chilepost S.A.	Chile	Asociada	Servicios			10	(10)
			Disminución de capital (i)			757	

(i) En Junio de 2013 se realizó en Chilepost S.A., una disminución de capital por MUS\$2.424 con el fin de cancelar la cuenta corriente que por un monto similar tenían los socios con la compañía. El monto correspondiente a la Sociedad fue de MUS\$757.

c) Remuneraciones del Directorio y principales ejecutivos de la Administración

Las remuneraciones percibidas por el Directorio de la Matriz y Filial y por los principales ejecutivos, se resumen bajo los siguientes conceptos:

Matriz

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	294	330
Comité de directores y otros	12	7
Total directorio	306	337
Remuneración ejecutivos principales	296	257
Total	602	594

Filial Sociedad Punta del Cobre S.A.

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

Concepto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	140	168
Participación en las utilidades del ejercicio anterior	1.073	1.000
Comité de directores y otros	13	15
Total directorio	<u>1.226</u>	<u>1.183</u>
Remuneración ejecutivos principales	<u>5.624</u>	<u>5.641</u>
Total	<u><u>6.850</u></u>	<u><u>6.824</u></u>

La distribución del personal, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Matriz	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gerentes y Ejecutivos	2	2
Administrativos	4	4
Total	<u><u>6</u></u>	<u><u>6</u></u>

La distribución del personal, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Filial	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gerentes	10	11
Superintendentes, profesionales y técnicos	308	310
Operadores	464	467
Total	<u><u>782</u></u>	<u><u>788</u></u>

18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	2.262	2.300
Provisión de beneficios al personal	7.369	5.806
Provisión de gratificaciones	1.288	1.438
	<u>10.919</u>	<u>9.544</u>
Total provisiones	<u>10.919</u>	<u>9.544</u>

Distribución de provisiones en corrientes y no corrientes

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Total provisiones corrientes	6.031	5.515
Total provisiones no corrientes	4.888	4.230
	<u>10.919</u>	<u>9.745</u>
Total provisiones	<u>10.919</u>	<u>9.745</u>

19. PATRIMONIO

Movimiento patrimonial

a) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital pagado asciende a MUS\$44.219.

b) Política de dividendos

En Junta de Accionistas de fecha 19 de abril del año 2013, se fijó como política de dividendos el reparto de a lo menos un 30% de las utilidades líquidas del respectivo ejercicio. En la Junta del 14 de abril del 2014 se mantuvo la política señalada.

c) Reparto de dividendos

Año 2014

En Junta de Accionista celebrada el 14 de abril de 2014, se acordó distribuir un dividendo definitivo de MUS\$13.485, equivalente a un 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2013, el que se reparte el 13 de mayo del 2014 (en pesos \$50,6813 por acción).

Al 31 de diciembre de 2014, se provisionó como dividendos la suma de MUS\$8.908, lo que equivale al 30% mínimo legal de las utilidades del ejercicio 2014.

Año 2013

En Junta de Accionista celebrada el 19 de abril de 2013, se acordó distribuir un dividendo definitivo de MUS\$11.600, equivalente a un 30,1% de la utilidad líquida del ejercicio 2012, el que se repartió el 03 de mayo del 2013 (en pesos \$37,7696 por acción).

d) Número de acciones

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

e) Gestión del capital

Se considera como capital el patrimonio neto de la Sociedad, que incluye el capital suscrito y pagado, las utilidades retenidas y reservas. El objetivo de gestión del capital es proyectar la continuidad del negocio en el mediano y largo plazo, además de mantener adecuadas condiciones de financiamiento para las nuevas inversiones, que permitan sostener el crecimiento de la Empresa en el tiempo.

f) Otras reservas

Las otras reservas por MUS\$49.283 es producto de la aplicación de la norma contable NIC 27, la que genera una reserva negativa producto del mayor precio pagado en la adquisición de acciones a no controladores. Por un lado, Pacífico V Región S.A. ha constituido una reserva por el sobreprecio pagado en la adquisición del 1,05% adicional de la propiedad de Punta del Cobre S.A. y esta Filial a su vez registró una reserva producto de la adquisición de Explorator SCM a través de la compra de Explorator Resources Inc.

g) Resultados acumulados – Cambio de tasa impuesto de primera categoría

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

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

Al respecto, en conformidad con las instrucciones de Oficio Circular N°856 del 17 de Octubre de 2014, se debe reconocer en patrimonio, el impacto que dicho aumento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría produce en los pasivos netos por impuestos diferidos en la Sociedad. Producto del cálculo efectuado y aplicando de forma supletoria el sistema de tributación parcialmente integrado, se informa que el incremento de los pasivos por impuestos diferidos producirá en la filial minera Pucobre, un cargo al patrimonio total, de aproximadamente MUS\$4.636, por única vez, el cual será incluido en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 de esa sociedad. Considerando que Pacífico V Región tiene un 84,67% de esa sociedad minera el efecto en patrimonio en nuestra sociedad es de MUS\$3.925.

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Anual	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Concentrados Enami	116.815	98.914
Concentrados CodeLco	86.083	144.600
Cátodos	49.344	42.007
	<u>252.242</u>	<u>285.521</u>
Totales	<u>252.242</u>	<u>285.521</u>

21. OTROS INGRESOS POR FUNCION

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

	Anual	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Venta de materiales en desuso, arriendo taller y otros	<u>415</u>	<u>231</u>

22. OTROS EGRESOS POR FUNCION

	Anual	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Castigo de impuesto al valor agregado (i)	6.047	
Otros	99	115
Totales	6.146	115

- (i) Producto de la fusión de la ex filial El Espino S.A. en la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A. (Nota 2c), se reconoció un cargo a resultados por MUS\$ 6.047, producto de la pérdida del impuesto al valor agregado proveniente de El Espino S.A. (sociedad absorbida).

23. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

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

	Anual	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Construcción y obras de infraestructura	(7.947)	(13.481)
Maquinarias y equipos	(7.661)	(7.260)
Maquinarias y equipo Matriz	(3)	(4)
Otros activos fijos	(6.853)	(5.757)
Depreciación activo fijo cargada a resultado	(22.464)	(26.502)
Amortización pertenencia minera, derechos de agua	(1.229)	(1.112)
Amortización mineras	(3.316)	-
Costo SCM Carola cargada a resultado	(5.008)	(3.040)
Depreciación y Amortización cargada a resultado	(32.017)	(30.654)
Depreciación en proyectos de inversión	-	(160)
Total Depreciación y Amortización	(32.017)	(30.814)

24. COSTO DE VENTA

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

	Anual	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Gastos en personal	(36.462)	(37.638)
Materiales y repuestos	(39.007)	(42.401)
Energía eléctrica	(18.356)	(23.541)
Servicios de terceros	(42.463)	(34.882)
Depreciación amortización del ejercicio	(32.014)	(30.810)
Servicio mineros de terceros	(11.173)	(8.285)
Fletes y otros gastos operacionales	(10.988)	(13.101)
Ajuste existencias mineras y provisión de gastos	(3.837)	(9)
Provisiones, gastos diferidos y otros	<u>(2.975)</u>	<u>(447)</u>
Total	<u>(197.275)</u>	<u>(191.114)</u>

25. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

	Anual	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Gastos en personal	(7.576)	(7.819)
Materiales y repuestos	(334)	(506)
Energía eléctrica	(49)	(55)
Servicios de terceros	(3.407)	(5.427)
Participación del directorio	(573)	(1.085)
Provisión gratificación legal y otros	(6.014)	(6.503)
Gastos comercialización Planta Biocobre	(3.029)	(884)
Transporte de concentrado Planta San José	<u></u>	<u>(2.762)</u>
Total	<u>(20.982)</u>	<u>(25.041)</u>

26. REMUNERACIONES DEL AUDITOR

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$
Remuneración del Auditor por servicios de Auditoria	115	76
Remuneración del Auditor por otros servicios	34	
Total	149	76

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos Derivados de Cobertura

	Instrumentos Derivados de Cobertura		
	Valor Justo Sucio MUS\$	Intereses devengados MUS\$	Valor Justo Limpio MUS\$
Instrumentos Derivados	(76)	(28)	(48)

La filial Punta del Cobre S.A. 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\$24.375, al 31 de diciembre de 2014 y MUS\$33.750 al 31 de diciembre de 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 diciembre de 2014 y 2013.

Instrumento	Interest Rate Swap Valor Justo al 31 de diciembre de 2014					
	Descripción del Instrumento Cubierto	Tipo de Cobertura	Tasa Fija	Nocional MUS\$	Valor MUS\$	Valor Justo MUS\$
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,91%	7.500	3.750	(8)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	7.500	3.750	(9)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	20.000	10.000	(23)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja	0,93%	10.000	5.000	(8)
					22.500	(48)

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 31.12.14	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)
IRS USD Variable-USD Fijo	Deuda USD Variable	Flujo de Caja				
					<u>33.750</u>	<u>(158)</u>

b) 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
	31-12-2014	31-12-2013				
1) Cuentas por cobrar comerciales	Activos MUS\$20.901	Activos MUS\$32.771	Categoría 1	Precios de venta provisionarios M+3 según precios forward del cobre publicados por la London Metal Exchange (LME)	N/A	N/A
2) Swaps de tasa de interés a).	Pasivos MUS\$28	Pasivos MUS\$39	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

NIIF 13 Medición de valor justo

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

NIIF 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 NIIF 13 es un precio de salida, sin consideración a si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

28. INFORMACION POR SEGMENTOS

- i) Pacífico V Región S.A., tiene como su principal activo y generador de flujo a la Filial Sociedad Punta del Cobre S.A., consolidada en estos estados financieros, la que ha establecido como sus dos unidades de negocios capaces de proveer bienes y flujos de efectivo, la producción de concentrados de cobre a través de la Planta San José y la producción de cátodos de cobre a través de su Planta Biocobre.
 - a) En Planta San José, se procesa el mineral sulfuros de cobre extraído desde las minas de la Filial minera. Este segmento representa aproximadamente el 80% de la producción de cobre del período.
 - b) En Planta Biocobre, se procesa el mineral óxidos de cobre extraídos desde las minas de la Filial minera. Este segmento representa aproximadamente el 20% de la producción de cobre del período.

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

- ii) En los cuadros siguientes, se presenta el detalle de los estados de resultados 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, sólo 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., tampoco no son diferenciables y se presentan en forma consolidada.

	Al 31-12-2014					Al 31-12-2013			
	PVR MATRIZ	Concentrado	Cátodos	No Asignado	Total	PVR MATRIZ	Concentrado	Cátodos	Total
Ingresos por venta	-	202.106	50.136	-	252.242	-	242.935	42.586	285.521
Costo de explotación	-	(131.760)	(33.501)	-	(165.261)	-	(127.919)	(32.384)	(160.303)
Depreciación	-	(27.387)	(4.627)	-	(32.014)	(2)	(26.796)	(4.014)	(30.812)
Participación en otras sociedades	79	-	-	-	79	268	-	-	268
Gasto administración y venta	(944)	(19.274)	(843)	-	(21.061)	(936)	(23.079)	(995)	(25.010)
Participación 2% Directorio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado operacional	(865)	23.685	11.165	-	33.985	(670)	65.141	5.193	69.664
Resultado financieros netos	-	-	-	(1.864)	(1.864)	-	-	-	(2.373)
Diferencia cambio y otros	-	-	-	(2.665)	(2.665)	-	-	-	352
Resultado no operacional	-	-	-	(4.529)	(4.529)	-	-	-	(2.021)
Impuesto renta	-	-	-	(7.760)	(7.760)	-	-	-	(13.699)
Impuesto royalty	-	-	-	(526)	(526)	-	-	-	(731)
Impuesto diferido goodwill	-	-	-	13.549	13.549	-	-	-	-
Resultado	-	23.685	11.165	734	35.245	-	-	-	53.213
Finos de cobre vendidos en MM Libras	-	67,0	16,0	-	83,0	-	72,0	12,0	84,0
Distribución de porcentajes (%)	-	81%	19%	-	100%	-	85%	15%	100%
Total Activos	17.309	337.030	79.057	-	433.396	17.865	357.394	63.069	438.328
Total Pasivos	12.466	88.564	20.774	-	121.804	12.412	114.269	20.165	146.846

29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

- a) La Sociedad Matriz ni sus filiales, mantiene garantías directas o indirectas que pudieran comprometer los activos de su propiedad.

La Sociedad Matriz tiene suscrito los siguientes contratos de créditos bancarios; por los cuales no debe cumplir covenants.

a.1) Crédito con el Banco Chile por MUS\$3.000, este crédito es pagadero en una cuota con vencimiento el 14 de mayo de 2015. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS3.000.

a.2) Crédito con el Banco Chile por MUS\$4.500, éste crédito es pagadero en una cuota con vencimiento el 30 de abril de 2015. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo capital por pagar de este crédito es de MUS\$4.500.

a.3) Crédito con el Banco del Estado por MUS\$4.750, este crédito es pagadero en una cuota con vencimiento el 30 de abril de 2015. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de capital por pagar este crédito es de MUS\$4.750.

- b) La Filial, 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	Diciembre-2014	Diciembre-2013	Requerido
Ratio de endeudamiento (veces)	0,6	0,4	1,4
Ratio de cobertura de deuda (veces)	1,0	0,5	5
Patrimonio mínimo (MUS\$)	306.749	286.029	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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se ha dado pleno cumplimiento a los covenants financieros y no financieros.

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

Sentencia de 29 de junio de 2013 rechazó en todas sus partes la demanda intentada contra Pucobre. Con fecha 13 de agosto de 2013 la parte demandante interpuso recurso de apelación contra dicho fallo, el cual fue concedido para ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 25 de julio de 2014, ICA de Santiago confirma fallo de primera instancia. Demandante recurre de casación ante la Corte Suprema. Por resolución de 12 de noviembre de 2014 la Corte Suprema declaró admisible el recurso de casación, ordenando traer los autos en relación. Se encuentra pendiente la designación del relator para la vista y fallo del recurso,

- ii) Ante el 4° Juzgado Civil de Copiapó, bajo el Rol N° C-1195-2014, don Lautaro Leoncio Cruz Araya interpuso demanda de nulidad en contra de Pucobre, a fin de que se declare nulo el contrato de cesión de derechos, celebrado por escritura pública de 19 de marzo de 2010 entre la compañía y dona Patricia Puga Contreras sobre los derechos de esta última en el inmueble inscrito a fojas 1405, número 956, del Registro de Propiedad del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Copiapó.

Con fecha 7 de julio de 2014 Pucobre opuso a dicha demanda la excepción dilatoria de corrección del procedimiento, pues la acción se encuentra dirigida únicamente en su contra y no en contra de todas las partes del contrato cuya nulidad absoluta ha sido demandada. Por resolución de 9 de julio de 2014 el tribunal confirió traslado de dicha excepción a la parte demandante. Con fecha 4 de septiembre de 2014, el Tribunal fallo la excepción dilatoria, ordenando al actor enderezar la acción a dona Patricia Puga. Con fecha 20 de octubre de 2014, el actor cumplió lo ordenado y amplió la demanda, dirigiéndola también en contra de dona Patricia Puga. Con fecha 21 de octubre, el Tribunal tuvo por subsanado el vicio y por ampliada la demanda, ordenando tener la presente resolución como parte integrante del libelo y notificarla conjuntamente con aquella. Se encuentra pendiente notificación a Pucobre de la ampliación de demanda efectuada por la parte demandante -

- iii) Con fecha 8 de mayo de 2012, la ex Filial El Espino S.A., y Filialmente Punta del Cobre S.A., ha sido demandada por la sociedad Agrominera y Comercial Plan de Hornos y otra ante el Juzgado de Letras de Illapel por constitución de servidumbres legales mineras. La celebración de la audiencia de conciliación, contestación y prueba se realizó el día 11 de marzo de 2013. Con fecha 5 de junio del año 2013 el Tribunal dictó sentencia. En la actualidad la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de La Serena, a la espera de ser alegada.

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

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

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

30. CAUCIONES OBTENIDOS DE TERCEROS

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

31. MEDIO AMBIENTE

Pacífico V Región S.A.

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

Filial Sociedad Punta del Cobre S.A.

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

De esta manera, todas las operaciones de la compañía se rigen bajo el marco regulatorio medio ambiental vigente, que determinan las condiciones ambientales de sus instalaciones y fomentan la mejora continua de sus actividades. Bajo estas directrices, Pucobre mantiene un estricto control de sus emisiones atmosféricas y disposición de residuos, a través de monitoreos ambientales y procesos permanentes de auditoría, tanto internas como externas, que tienden al mejoramiento continuo de sus procesos, todo esto en un marco preventivo que identifica y controla sus fuentes potenciales de impacto ambiental, con un férreo cumplimiento de la normativa ambiental aplicable y los compromisos asumidos con la autoridad competente, de modo de asegurar el cumplimiento normativo y el cuidado del medio ambiente, de sus operaciones actuales y futuras.

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

Al 31 de diciembre de 2014

Nombre del Proyecto	Desembolsos Efectuados 2014 (MUS\$)						Desembolsos comprometidos	
	1er Trim.	2do Trim.	3er Trim.	4to Trim.	Estado	Activo/gasto	Monto (MUS\$)	Fecha estimada
Gerencia de Minas								
Monitoreo de calidad de aire	6,5	6,6	6,3	6,4	En proceso	Gasto	-	Permanente
Manejo de residuos sólidos	27,5	27,1	25,9	26,8	En proceso	Gasto	-	Permanente
Disposición de residuos peligrosos	13,5	6,1	33,5	20,5	En proceso	Gasto	-	Permanente
Asesoría valorización planes de cierre	-	-	15,5	14,5	En proceso	Gasto	1,6	2do trim 2015
Ejecución medidas preliminares de cierre	-	-	-	36,1	En proceso	Gasto	-	Permanente
Gerencia de Plantas								
Monitoreo de calidad de aire	10,8	11	6,3	8,4	En proceso	Gasto	-	Permanente
Monitoreo de pozos	0,8	-	-	5,8	En proceso	Gasto	-	Permanente
Manejo de residuos sólidos	30,4	121,8	24	38,3	En proceso	Gasto	-	Permanente
Disposición de residuos peligrosos	5,3	3,3	32,3	6,3	En proceso	Gasto	-	Permanente
Compromiso forestación Tranque	7,8	7,8	7,4	7,3	En proceso	Gasto	-	Permanente
Asesoría valorización planes de cierre	-	-	15,5	29	En proceso	Gasto	3,2	2do trim 2015
Ejecución medidas preliminares de cierre	-	-	-	248,2	En proceso	Gasto	-	Permanente
Total	102,8	183,7	166,7	447,6				

Al 31 de diciembre de 2013

Nombre del Proyecto	Desembolsos Efectuados 2013 (MUS\$)						Desembolsos comprometidos	
	1er Trim.	2do Trim.	3er Trim.	4to Trim.	Estado	Activo/gasto	Monto (MUS\$)	Fecha estimada
Gerencia de Minas								
Monitoreo de calidad de aire	28,5	24,6	19,7	7,1	En proceso	Gasto	-	Permanente
Manejo de residuos sólidos	14,4	11,2	12,2	21,5	En proceso	Gasto	-	Permanente
Auditoría seguimiento requisitos legales	-	-	4,6	4,6	Terminado	Gasto	-	Terminado
Disposición de residuos peligrosos	8,1	4,2	6	-	En proceso	Gasto	-	Permanente
Monitoreo de calidad de aire	47,8	23	24,4	6,9	En proceso	Gasto	-	Permanente
Gerencia de Plantas								
Monitoreo de pozos	1,9	-	7,9	-	En proceso	Gasto	-	Permanente
Manejo de residuos sólidos	19	7,9	9,3	11,6	En proceso	Gasto	-	Permanente
Disposición de residuos peligrosos	1,3	6,9	1,2	5,5	En proceso	Gasto	-	Permanente
Auditoría seguimiento requisitos legales	-	-	9,2	9,2	Terminado	Gasto	-	Terminado
Compromiso forestación Tranque	9,2	8,9	8,6	8,4	En proceso	Gasto	-	Permanente
Total	130,3	86,7	103,1	74,8				

La Sociedad, dando cumplimiento a la Ley 20.551 del año 2011 que regula el cierre de faenas e instalaciones mineras y su reglamento DS 41 del año 2012, presentó el de noviembre de 2014 a la Dirección Nacional del Servicio Nacional de Geología y Minería (SERNAGEOMIN) su propuesta de valorización de las actividades de cierre de la totalidad de sus instalaciones mineras, consistente en 2 plantas de beneficio, 3 minas y un tranque de relaves. El valor nominal alcanza la suma de MUS\$16.093 (determinado de acuerdo a mencionada ley), el que deberá ser garantizado ante el SERNAGEOMIN conforme a los procedimientos definidos en el reglamento respectivo. Conforme a los procedimientos instruidos por SERNAGEOMIN, el valor de la garantía debe ser calculado a valor presente, aplicando una tasa de descuento de UF + 1,52% anual.

La constitución de la garantía está previsto se realice de la siguiente forma:

Acumulado Año	MUS\$
2015	2.984
2016	7.070
2017	11.279
2018	15.615
2019	15.852
2020	16.093

32. MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS RUBRO	31.12.2014		31.12.2013	
	MUS\$		MUS\$	
	Moneda		Moneda	
	US\$	\$	US\$	\$
	No Reajutable		No Reajutable	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.043	277	122	890
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.185	17.677	10.598	25.299
Inventarios	19.758		23.680	
Activos por impuestos corrientes		2.047	2.244	18
Otros activos no financieros	2.509	749	2.557	317
Otros activos no financieros no corrientes	9.344		9.342	
Inversiones en Asociadas	560			749
Activos intangibles distintos de la plusvalía	103.452		94.753	
Plusvalía	16.343		16.343	
Propiedades, planta y equipos	253.452		242.110	
Activos por impuestos no corrientes				6.458
Activos por impuestos diferidos	16.764		2.848	
Totales	429.410	20.750	404.597	33.731

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2014

Rubro	Moneda	Corriente		No Corriente			
		90 Días	1 Año	1 a 3 Años	3 a 5 Años	5 a 10 Años	Más de 10 Años
Otros pasivos financieros	US\$	16.132	18.991				
Otros pasivos financieros	\$ no reajutable						
Otros pasivos no financieros	US\$	12					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	US\$	4.881	1.644				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	\$ no reajutable	21.748	3.136				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$		10.804				
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	3.158					
Provisión beneficio a los empleados no corriente	\$ no reajutable			4.888			
Provisiones por beneficios a los empleados	US\$		6.031				
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ no reajutable						
Otros pasivos financieros no corriente	US\$			11.250			
Otras provisiones	US\$	9		1.553	518		9.656
Otras provisiones	\$ no reajutable						
Acreedores varios L/P	\$ no reajutable			150			
Pasivo por impuestos diferidos	US\$			24.007			
Pasivo por impuestos diferidos	\$ no reajutable						
		45.940	40.606	41.848	518	-	9.656

PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2013

Rubro	Moneda	Corriente		No Corriente			
		90 Días	1 Año	1 A 3 Años	3 A 5 Años	5 A 10 Años	Más de 10 Años
Otros pasivos financieros	US\$		35.003	23.100			
Otros pasivos financieros	\$ no reajutable	4.938					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	US\$	6.794					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	\$ no reajutable	19.009					
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	16.107					
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	3.878					
Provisiones por beneficios a los empleados	US\$			4.230			
Provisiones por beneficios a los empleados	\$ no reajutable		5.515				
Otras provisiones	US\$	7		1.296			8.951
Pasivo por impuestos diferidos	US\$			18.018			
		50.733	40.518	46.644	-	-	8.951

33. ANALISIS DE RIESGOS

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

Desde septiembre del 2003 hasta mediados del 2008 el precio del cobre aumentó sostenidamente llegando a superar la barrera de los 400 centavos de dólar por libra. Durante el segundo semestre del 2008 producto de la crisis inmobiliaria en EEUU, sus efectos en el sector financiero a nivel global y la posterior recesión mundial con sus efectos en la demanda de cobre, el precio de la libra tuvo un descenso fuerte, alcanzando valores cercanos a los 130 centavos. Pero después del primer trimestre del 2009 el precio comenzó a recuperarse debido principalmente a una demanda extraordinaria de China, a la que siguió una recuperación mundial que se ha mantenido hasta la fecha aunque con bastante volatilidad, con lo que el precio volvió a valores que se han movido en un rango entre 3,0 y 4,0 dólar por libra, llegando a fines del año a niveles cercanos a los 2,5 dólar por libra.

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

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

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

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

Respecto del endeudamiento, tanto la deuda de la Matriz como la de la Filial minera se han mantenido en valores razonables al patrimonio de ambas compañías.

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

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 a realizar los mejores esfuerzos para enfrentarlas.

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

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

a) Riesgos propios del negocio

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

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

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

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

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

b) Riesgos del mercado

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

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

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

c) Riesgos del precio del producto

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

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

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

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

	Enero - Diciembre	
	Año 2014	Año 2013
Enero	3,31	3,65
Febrero	3,24	3,66
Marzo	3,02	3,48
Abril	3,03	3,27
Mayo	3,12	3,28
Junio	3,09	3,18
Julio	3,22	3,12
Agosto	3,17	3,26
Septiembre	3,12	3,25
Octubre	3,06	3,26
Noviembre	3,04	3,21
Diciembre	2,91	3,27
Promedio	<u>3,11</u>	<u>3,32</u>

Se determina que en el período enero a diciembre 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\$ 827, considerando que la cantidad física de cobre comercializada fue 82,7 millones de libras.

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

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERÍODO

Precio promedio del cobre en 3,11 centavos – Ingreso Real MUS\$ 252.242.

SIMULACION INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS\$	Incremento MUS\$
Precio promedio del cobre en 325 centavos	263.820	11.578
Precio promedio del cobre en 350centavos	284.495	32.253
Precio promedio del cobre en 375 centavos	305.170	52.928

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS\$	Disminución MUS\$
Precio promedio del cobre a 300 centavos	243.145	(9.097)
Precio promedio del cobre a 275 centavos	222.470	(29.772)

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 diciembre 2014, tuvo una variación positiva de 15,15% respecto del mismo período del año 2013 al cotizarse en valores promedios de \$ 570,37 y \$ 495,31 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 más los gastos de administración y ventas registrados por Pucobre en el período enero diciembre 2014, sin las depreciaciones, se valorizan en MUS\$ 185.379. Al hacer un análisis de sensibilización de los costos en dólares, utilizando comparativamente los valores promedio observados por dicha moneda en el mismo período del año anterior, y ponderándolos en la debida proporción entre aquellos que son influenciados por el tipo de cambio y los que no se afectan, se determina que durante el presente año 2014 existe una variación positiva por tipo de cambio en los costos de Pucobre, que se calcula como un “ahorro de costos” por valor de MUS\$ 13.538 en comparación al mismo período del año anterior.

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

Valor Tipo Cambio Dólar Promedio	53% Costos sin efecto de t/c dólar	47% Costos con efecto de t/c dólar	Total costo de Pucobre
570,37 Real, t/c enero a diciembre 2014	98.251	87.128	185.379
495,31 Simulación t/c enero a diciembre 2013	98.251	100.667	<u>198.917</u>
Ahorro real de costos por efecto t/c dólar, respecto año anterior			<u><u>(13.538)</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\$ 1.030.

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2014 en rangos de 0,32% y 0,34% para períodos de 180 días, base 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 al 31 de diciembre de 2014 es de 2,45% anual, promedio que incluye tasa fija y tasa variable y un instrumento IRS que cubre aquellos créditos que mantienen su tasa variable.

El saldo de créditos de Pucobre al 31 de diciembre de 2014 es de MUS\$ 34.058 (incluye MUS\$ 28 de intereses por pagar de Swap). El principal destino de dichos créditos ha sido el proyecto minero El Espino en Illapel y la continuación del Plan de Inversiones en otros proyectos mineros.

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

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

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

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

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

e) Riesgos en materias medioambientales y comunitarias

La Filial cuenta con un Departamento de Medio Ambiente, encargado de gestionar y verificar el cumplimiento de la legislación ambiental vigente de las operaciones actuales de Sociedad Punta del Cobre S.A. Es también el encargado de gestionar en los orígenes de cada proyecto, el análisis y mitigación de los riesgos que puedan impactar la calidad del ambiente en los sectores en que se ejecutará el proyecto y su entorno.

Existen programas permanentes de auditoría realizadas por profesionales internos y externos de Pucobre orientados a verificar el cumplimiento de la legislación ambiental y de los compromisos contraídos con las Autoridades Sectoriales. Se realizan constantemente monitoreos de la calidad de las variables medioambientales, tales como aire y aguas subterráneas.

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

34. HECHOS POSTERIORES

Los estados financieros consolidados de Pacífico V Región S.A., para el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados para su emisión en sesión de Directorio celebrada con fecha 10 de marzo de 2015.

No existen otros hechos posteriores tanto en la Matriz como en las Filial entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (10 de marzo del 2015), que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la sociedad.

* * * * *