

Estados Financieros

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile
31 de marzo de 2012



SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2012

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Indice

	Página
A.- Estados Financieros	
1. Estado de situación financiera	1
2. Estado de resultados por función	3
3. Estado de resultados integrales consolidado	4
4. Estado de flujos de efectivo método indirecto	5
5. Estado de cambios en el patrimonio neto	7
B.- Notas	
1. Actividad de la Sociedad	9
2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados y criterios contables aplicados	11
a) Comparación de la información	11
b) Período contable	11
c) Bases de preparación	11
d) Bases de consolidación	12
e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	14
f) Moneda funcional y de presentación	16
g) Inventarios	17
h) Propiedad, planta y equipo	18
i) Depreciación de propiedades, planta y equipos	20
j) Activos Intangibles	20
k) Deterioro de activos	21
l) Préstamos que devengan intereses	23
m) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23
n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos	23
o) Provisiones	24
p) Transacciones en moneda extranjera	26
q) Reconocimiento de ingresos	26
r) Instrumentos financieros	27
s) Información por segmentos	30
t) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	30
3 Uniformidad	36
4 Efectivo y equivalente al efectivo	36
5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	36
6 Inventarios	37
7 Activos y pasivos por impuestos corrientes	38
8 Activos intangibles distintos de la plusvalía	39
9 Propiedades, plantas y equipos	40

Indice**Página**

10	Impuesto renta y diferidos	42
11	Otros activos no financieros no corrientes	44
12	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	45
13	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48
14	Otras provisiones no corrientes	48
15	Provisiones por beneficios a los empleados	50
16	Patrimonio, neto	51
17	Ingresos de actividades	53
18	Otros ingresos por función	53
19	Depreciación y amortización	53
20	Costo de ventas	54
21	Gasto de administración y ventas	54
22	Contratos de derivados.....	55
23	Contingencias y restricciones	56
24	Remuneraciones del directorio y principales ejecutivos de la administración.....	63
25	Cauciones obtenidos de terceros	64
26	Medio ambiente	64
27	Análisis de riesgos	65
28	Hechos posteriores	70

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Activos	Notas	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	7.674	3.297
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	20.906	17.160
Inventarios	6	29.296	27.387
Otros activos no financieros, corriente		1.363	1.807
Activos por impuestos corrientes	7	14.151	13.454
Activos corrientes totales		<u>73.390</u>	<u>63.105</u>
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	11	56.800	59.019
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	25.033	25.701
Propiedades, planta y equipo	9	224.438	220.602
Activos por impuestos diferidos	10	2.156	2.156
Total de activos no corrientes		<u>308.427</u>	<u>307.478</u>
Total de activos		<u>381.817</u>	<u>370.583</u>

Las notas adjuntas números 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Notas	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	12	51.502	45.242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	60.991	64.400
Pasivos por impuestos corrientes	7	1.818	1.584
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15	3.062	5.418
Pasivos corrientes totales		117.373	116.644
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	18.250	19.250
Otras provisiones no corrientes	14	5.477	5.518
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	2.550	2.707
Acreedores varios no corrientes		3.601	4.000
Pasivo por impuestos diferidos	10	8.981	8.981
Total de pasivos no corrientes		38.859	40.456
Total pasivos		156.232	157.100
Patrimonio			
Capital emitido		17.521	17.521
Ganancias acumuladas		244.041	231.939
Otras reservas		(35.977)	(35.977)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		225.585	213.483
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		225.585	213.483
Total de patrimonio y pasivos		381.817	370.583

Las notas adjuntas número 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2012 y 2011

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Notas	ACUMULADO	
		01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	67.463	69.865
Costo de ventas	20	(45.495)	(38.036)
Ganancia bruta		21.968	31.829
Otros ingresos, por función	18	-	8
Gasto de administración	21	(5.470)	(4.660)
Otros gastos por función		-	-
Ingresos financieros			426
Costos financieros		(233)	(39)
Diferencias de cambio		(1.205)	1.705
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		15.060	29.269
Gasto por impuestos a las ganancias	10	(2.958)	(6.160)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones Continuadas		12.102	23.109
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.102	23.224
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	(115)
Ganancia (pérdida)		12.102	23.109
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Resultado disponible para accionistas (miles de dólares)		12.102	23.109
Promedio ponderado de numero de acciones		133.997.600	133.997.600
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,09032	0,17246

Las notas adjuntas 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2012 y 2011
(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Acumulado	
	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Estado del resultado integral		
Ganancia	12.102	23.109
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Cobertura flujo de caja	82	-
Total resultado integral del ejercicio (1)	<u>12.020</u>	<u>23.109</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora (1)	12.020	23.224
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	(115)
Total resultado integral (1)	<u>12.020</u>	<u>23.109</u>

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

Las notas adjuntas 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2012 y 2011

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Notas	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		12.102	23.109
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.999)	(8.904)
Dividendos pagados			387
Otros ajustes de conciliación			(8.517)
Total de ajustes por conciliación de pérdidas		<u>(3.999)</u>	<u>(8.517)</u>
Ajustes no monetarios			
Gasto por impuestos a las ganancias	10	2.958	6.160
Gastos de depreciación y amortización	19	7.260	6.046
Participación no controladoras			115
Provisiones		4.344	88
Bajas de activo fijo, neto			12.409
Total de ajustes no monetarios		<u>14.562</u>	<u>12.409</u>
Incremento/disminuciones capital de trabajo			
Ajustes por (incrementos) en los inventarios		(1.910)	(1.772)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(2.735)	11.140
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(4.349)	(2.616)
Ajustes por incrementos en cuentas por pagar de origen comercial		(3.766)	(817)
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas		1.205	(1.705)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(2.580)	5.255
Total de ajustes por incremento/disminución de capital de trabajo		<u>(14.135)</u>	<u>9.872</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>8.530</u>	<u>36.486</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Inversiones en exploraciones mineras		(2.327)	
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.837)	(15.235)
Compras de activos intangibles			
Flujo utilizado en la compra de participaciones no controladoras			
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión		<u>(9.164)</u>	<u>(15.235)</u>

Las notas adjuntas 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2012 y 2011
(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Notas	01-01-2012 31-03-2012 MUS\$	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		6.000	-
Pagos de préstamos		<u>(1.000)</u>	<u>(1.000)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		<u>5.000</u>	<u>(1.000)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.366	20.251
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>11</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>4.377</u>	<u>20.251</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		<u>3.297</u>	<u>12.571</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>7.674</u>	<u>32.822</u>

Las notas adjuntas 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE MARZO DE 2012 y 2011
(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	17.521	-	250.625	268.146		268.146
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	17.521	-	250.625	268.146		268.146
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral Ganancia (pérdida)	-	-	12.102	12.102	-	12.102
Dividendos	-	-	(18.686)	(18.686)	-	(18.686)
Ingreso y gastos por resultados integrales	-	82	-	82	-	82
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	(36.059)	-	(36.059)		(36.059)
Total de cambios en patrimonio	-	(35.977)	(6.584)	(6.502)		(6.502)
Saldo Final Período Actual 31/03/2012	17.521	(35.977)	244.041	225.585	-	225.585

Las notas adjuntas 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO, continuación
 AL 31 DE MARZO DE 2012 y 2011
 (Cifras en miles de dólares - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período 01/01/2011	17.521	-	206.455	223.976	13.238	237.214
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	17.521	-	206.455	223.976	13.238	237.214
Cambios en patrimonio						
Resultado integral ganancias (pérdidas)	-	-	23.224	23.032	(115)	23.109
Dividendos	-	-	(6.932)	(6.932)	-	(6.932)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(115)	(115)	37	(78)
Total de cambios en patrimonio	-	-	16.177	16.177	(78)	16.099
Saldo Final Período anterior 31/03/2011	17.521	-	222.632	240.153	13.160	253.313

Las notas adjuntas 1 al 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 1 - Actividad de la Sociedad

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 1 - Actividad de la Sociedad (continuación)

Al 31 de marzo de 2012, la dotación del personal permanente de la Sociedad fue de 828 personas.

El directorio de la Sociedad está compuesto por los señores:

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

La plana ejecutiva está compuesta por:

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(a) Comparación de la información

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Sociedad Punta del Cobre S.A. al 31 de marzo de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

(b) Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes periodos:

- Estado de Situación Financiera intermedios por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estado de Resultados por función y Estado de Resultados Integrales por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estado de Flujos de Efectivo (método indirecto) por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011.

(c) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados, que corresponden al periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2012, son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan la situación financiera de Sociedad Punta del Cobre S.A. al 31 de marzo de 2012, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, los cuales fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria celebrada con fecha 14 de mayo de 2012.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(d) Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Sociedad y las Sociedades controladas por la Sociedad (sus filiales). Se posee control cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 31 de marzo de 2012; resultados por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2012 y 2011 y flujos de efectivo por los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(d) Bases de consolidación, (continuación)

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación		
				31-03-2012		31-03-2011
				Directo	Total	Total
76.525.610-0	Explorator S.A.	Chile	Dólar	51,00	99,99	59,61
-	Ontario 2278908	Canadá	Dólar	99,99	99,99	-
-	Ontario 2278710	Canadá	Dólar	0,00	99,99	-
-	Explorator Resources Inc.	Canadá	Dólar	0,00	99,99	-
76.055.451-0	Explorator International S.A.	Chile	Dólar	0,00	99,99	-

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(e) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Litigios y otras contingencias

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

- Provisión de cierre de faenas

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

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

Años	MUS\$
2012	494
2014	802
2017	518
2026	5.077
Total	<u>6.891</u>

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

- Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

(f) Moneda Funcional y de Presentación

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(g) Inventarios

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(h) Propiedad, Planta y Equipo

- Reconocimiento y valorización

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

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

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(h) Propiedad, planta y equipo (continuación)

- Reconocimiento y valorización (continuación)

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

Activos y desembolsos para exploración y evaluación.

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

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

Gastos de sondeos cargados en los resultados del ejercicio

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(i) Depreciación de Propiedad, Planta y Equipos

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

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

Edificios; 10 a 12 años (Depreciación lineal)

Terrenos; Sin depreciación

Planta y equipos; 3 a 15 años (Depreciación lineal)

Derechos minerales; En base a las reservas sobre la base de unidades de producción

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

(j) Activos Intangibles

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(k) Deterioro de Activos

i.- Activos financieros

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(k) Deterioro de Activos (continuación)

ii.- Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(l) Préstamos que Devengan Intereses

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

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

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

(m) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

(n) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

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

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

(o) Provisiones

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

Restauración y rehabilitación

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(o) Provisiones (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(p) Transacciones en moneda extranjera

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

Período	US\$
31.03.11	479,46
31.03.12	487,44

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

(q) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación corresponden a la venta de concentrados de cobre en el mercado nacional y de exportaciones de cátodos de cobre en mercados internacionales. Estas se registran sobre la base de facturación y despacho efectivo realizado en el ejercicio.

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(r) Instrumentos financieros

r.1 Efectivo equivalente

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(r) Instrumentos financieros (continuación)

r.3 Derivados y Operaciones de Cobertura

i) Derivado implícito de ventas

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

ii) Contratos “Min – Max”

Los contratos denominados “Min - Max” buscan proteger un valor determinado de la Libra de Cobre. Estos contratos son valorizados vía modelo estándar de valoración de opciones. La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento es reconocida inmediatamente en cuentas de resultados. Al 31 de marzo de 2012 no existen este tipo de contratos.

iii) Swap

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(r) Instrumentos financieros (continuación)

Valorizaciones en momento de reconocimiento inicial y enajenación

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

Valorización posterior

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

(s) Información por segmentos

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

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

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

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

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

IFRS 9 “Instrumentos financieros”

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

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

IFRS 10 “Estados financieros consolidados” / IAS 27 “Estados financieros separados”

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

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

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

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

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

IFRS 13 “Medición del valor justo”

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

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

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

IAS 19 “Beneficios a los empleados”

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

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

IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 3 - Uniformidad

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

Nota 4 - Efectivo y Equivalente al Efectivo

La composición del rubro al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Saldos en bancos	7.674	3.297
Depósitos a corto plazo	-	-
Total	7.674	3.297

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Deudores por ventas:		
Cientes nacionales		
Empresa Nacional de Minería	6.214	5.281
Corporación Nacional del Cobre	9.327	7.515
Total clientes nacionales	15.541	12.796
Cientes extranjeros	225	235
Total clientes extranjeros	225	235
Total deudores por ventas, corriente	15.766	13.031
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.614	1.517
Otras cuentas por cobrar	3.526	2.612
Total otras cuentas por cobrar, corriente	5.140	4.129
Total	20.906	17.160

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

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

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

Estratificación por plazo de vencimiento

Deudores por ventas	N° días	2012 MUS\$	2011 MUS\$
	5	3.107	2.791
	15	12.434	8.708
	30	225	1.532
Total deudores por ventas		<u>15.766</u>	<u>13.031</u>

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

Nota 6 - Inventarios

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Minerales disponibles en canchas	15.431	12.798
Concentrados disponibles en Planta San José	648	1.072
Productos en proceso Planta Biocobre	1.539	1.845
Cátodos disponibles en Planta Biocobre	4.926	4.854
Materiales y repuestos en bodega	7.606	7.507
Obsolescencia	(854)	(689)
Total	<u>29.296</u>	<u>27.387</u>

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 7 - Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

- a) La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto al valor agregado por recuperar	5.506	5.932
Pagos provisionales mensuales, netos	8.645	7.522
Total Impuesto por recuperar	<u>14.151</u>	<u>13.454</u>

Detalle del impuesto renta por recuperar

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Provisión impuesto renta	(2.786)	(16.432)
Provisión impuesto royalty	(172)	(868)
Provisión impuesto utilidad en el exterior	-	(1.493)
Sub-total	<u>(2.958)</u>	<u>(18.793)</u>
Pagos provisionales del ejercicio	4.081	24.176
Saldo pagos provisionales remanente año anterior	7.522	1.564
Crédito contra el impuesto renta	-	215
Efecto movimiento impuestos diferidos	-	360
Total impuesto renta por recuperar	<u>8.645</u>	<u>7.522</u>

- b) La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto por pagar - IVA	482	1.580
Impuesto por pagar - Renta	1.336	4
Total Impuestos por pagar	<u>1.818</u>	<u>1.584</u>

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 8 - Activos Intangibles distintos de la plusvalía

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Derechos de agua	6.371	6.371
Servidumbre y derechos mineros	18.858	19.486
Subtotal	<u>25.229</u>	<u>25.857</u>
Amortización acumulada	(196)	(156)
Total	<u><u>25.033</u></u>	<u><u>25.701</u></u>

El movimiento del período es el siguiente

	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre y derechos mineros MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Total MUS\$
Saldo al 01.01.2011	531	1.153	(97)	1.587
Adiciones	-	18.500	-	18.500
Reclasificaciones	5.840	216	-	6.056
Bajas	-	(383)	-	(383)
Gastos por amortización	-	-	(59)	(59)
Saldo al 31.12.2011	<u>6.371</u>	<u>19.486</u>	<u>(156)</u>	<u>25.701</u>
Adiciones	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	(628)	-	(628)
Bajas	-	-	-	-
Gastos por amortización	-	-	(40)	(40)
Saldo al 31.03.2012	<u><u>6.371</u></u>	<u><u>18.858</u></u>	<u><u>(196)</u></u>	<u><u>25.033</u></u>

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



SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 9 - Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de propiedad, plantas y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Proyectos en curso	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2011	83.065	1.642	129.692	62.082	53.483	329.964
Adiciones Pucobre	32.487	1.694	11.106	11.409	6.722	63.418
Adiciones Filiales	-	-	22	0	98	120
Traspaso	4.422	-	23.851	(18.030)	(10.243)	-
Reclasificaciones (1)	-	-	-	-	(6.056)	(6.056)
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	(1.842)	-	(1.842)
Bajas	(578)	-	-	-	-	(578)
Al 31 de diciembre de 2011	119.396	3.336	164.671	53.619	44.004	385.026
Adiciones Pucobre	7.320	1.500	428	245	2.093	11.586
Adiciones Filiales	-	-	-	-	2	2
Traspaso	357	(61)	(88)	174	(382)	0
Reclasificaciones (1)	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Castigos o deterioro de activos	-	-	-	-	(396)	(396)
Al 31 de marzo 2012	127.073	4.775	165.011	54.038	45.321	396.218

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



SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 9 - Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

Costo o valuación	Proyectos en curso	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2011	(326)	-	(69.342)	(44.765)	(26.789)	(141.222)
Cargo por depreciación del ejercicio		-	(12.913)	(7.138)	(4.256)	(24.307)
Traspaso			(17.476)	12.583	4.893	
Bajas	-	-		1.418		1.418
Depreciación asignada a proyectos	(313)	-	-	-	-	(313)
Al 31 de diciembre de 2011	(639)	-	(99.731)	(37.902)	(26.152)	(164.424)
Cargo por depreciación del ejercicio Pucobre		-	(1.781)	(2.047)	(1.375)	(5.203)
Cargo depreciación Filiales					(11)	(11)
Traspaso	-	-				
Bajas						
Depreciación asignada a proyectos	(2.142)	-				(2.142)
Al 31 de marzo 2012	(2.781)	-	(101.512)	(39.949)	(27.538)	(171.780)
	Proyectos en curso	Terrenos	Construcc. y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros Activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor libro neto						
Al 31 de marzo de 2012	124.292	4.775	63.499	14.089	17.783	224.438
Al 31 de diciembre de 2011	118.757	3.336	64.940	15.717	17.852	220.602
Al 01 de enero de 2011	82.739	1.642	60.350	17.317	26.694	188.742

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 10 - Impuestos Renta y Diferidos

- a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31.03.2012		31.12.2011	
	Activo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$	Activo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$	Pasivo por Impuesto diferidos no corriente MUS\$
Provisión de vacaciones	398	-	398	-
Amortización intangibles	-	487	-	487
Depreciación activo fijo	-	8.494	-	8.494
Otros eventos	1.758		1.758	
Total	2.156	8.981	2.156	8.981

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

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto renta)	(2.958)	(17.300)
Impuesto venta acciones de inversión en el extranjero	-	(1.493)
Total	(2.958)	(18.793)

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 10 - Impuestos Renta y Diferidos (continuación)

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

Conciliación de tasa de impuesto efectiva

	31.03.2012		31.12.2011	
	M\$	%	M\$	%
Impuesto a la renta y diferidos	2.958	19,54%	18.793	22,87%
Gasto contable por impuesto a la renta y diferido	<u>2.958</u>	<u>19,54%</u>	<u>18.793</u>	<u>22,87%</u>

Conciliación Tasa Efectiva

Impuesto a la renta, royalty y diferidos	2.786	18,50%	16.432	20,00%
Modificaciones por:				
Impuesto royalty a la minería	172	1,04%	868	1,06%
Impuestos diferidos y otros	-	-	1.493	1,81%
Gastos contables por impuesto	<u>2.958</u>	<u>19,54%</u>	<u>18.793</u>	<u>22,87%</u>

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 11 - Otros Activos no Financieros no Corrientes

El detalle de los otros activos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Otros proyectos	4.258	4.174
Inversiones en tránsito	6.974	11.058
Exploraciones mineras y otros en Explorator SCM (a)	45.568	43.787
Total	<u>56.800</u>	<u>59.019</u>

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

El detalle de este ítem es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Exploraciones y sondajes	35.036	33.255
Propiedades mineras	10.532	10.532
Total	<u>45.568</u>	<u>43.787</u>



SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 12 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

a) Obligaciones con bancos corrientes

RUT	Banco o institución financiera	País de origen institución	Empresa	Rut Pucobre	Tipo de amortización	Moneda	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	415	405
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	14.004	13.951
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	6.032	3.008
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	12.507	12.428
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	16.013	12.934
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	2.521	2.507
	Sub-total créditos con bancos						51.492	45.233
	Intereses por pagar Swap							
	Deutsch Bank	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	US\$	10	9
	Total						51.502	45.242
	Monto capital adeudado						51.100	45.100

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

Banco o institución financiera	31.03.2012		31.12.2011	
	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	200	200	-	400
97.032.000-8 Banco Bilbao Vizcaya	6.200	7.700	1.000	12.900
97.006.000-6 Banco Crédito e Inv.	4.750	1.250	-	3.000
97.053.000-2 Banco Security	12.200	200	-	12.400
97.004.000-5 Banco Chile	9.450	6.450	-	12.900
97.036.000-k Banco Santander	1.250	1.250	-	2.500
Total	34.050	17.050	1.000	44.100



SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 12 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

b) Obligaciones con bancos no corrientes

Banco o Institución financiera	Institución	País de origen	Empresa	RUT	Tipo amortización	País de origen	Moneda	Años de vencimiento		Total no corriente al cierre de los estados financieros al 31.03.2012	Tasa de interés anual promedio
								Más de 1 hasta 3	Más de 3 hasta 5		
97.024.000-4	Banco Estado	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	800	200	1.000	2,80
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	6.300	200	6.500	1,57
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	1.250	-	1.250	2,45
97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	800	200	1.000	2,90
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	7.050	200	7.250	1,54
97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pucobre	96.561.560-1	Semestral	Chile	Dólar	1.250	-	1.250	1,45
Total								17.450	800	18.250	

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 12 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

El detalle de las tasas de interés al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda	Monto nominal MUS\$	31.03.12	
				Tasa efectiva %	Tasa nominal %
97.024.000-4	Banco Estado	Dólar	1.400	2,80	2,79
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	500	1,21	1,20
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	2.000	1,91	1,90
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	1.400	2,84	2,83
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya	Dólar	16.500	1,32	1,31
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inv	Dólar	500	1,40	1,39
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inv	Dólar	3.000	1,88	1,87
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inv	Dólar	3.750	1,43	1,42
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	1.400	2,90	2,89
97.053.000-2	Banco Security	Dólar	12.000	2,25	2,24
97.036.000-k	Banco Santander	Dólar	3.750	1,45	1,44
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	18.750	1,32	1,31
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	3.000	1,61	1,60
97.004.000-5	Banco Chile	Dólar	1.400	2,89	2,88
	Total		69.350		

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar a proveedores	4.851	5.274
Cuentas por pagar a contratistas	13.701	18.449
Facturas por recibir	3.810	3.077
Participación del directorio	1.509	1.267
Acreedores varios	14.920	14.348
Dividendos por pagar	18.686	18.686
Otras cuentas por pagar	3.514	3.299
Total	<u>60.991</u>	<u>64.400</u>

Nota 14 - Otras Provisiones no Corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente;

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Provisión para futuros programas medioambientales	5.477	5.356
Otros		162
Total	<u>5.477</u>	<u>5.518</u>

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 14 - Otras Provisiones no Corrientes (continuación)

El detalle de los movimientos del período al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

	Provisión para futuros programas medioambientales MUS\$
Saldo al 01.01.2011	1.955
Adiciones	162
Traspaso	-
Bajas	(38)
Ajuste de tasa de descuento	3.439
Castigos o deterioro de activos	-
Saldo al 31.12.2011	5.518
Adiciones	170
Traspaso	-
Bajas	(210)
Ajuste de tasa de descuento	
Castigos o deterioro de activos	-
Saldo al 31.03.2012	5.477

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 15 - Provisiones por Beneficios a los Empleados

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	2.001	2.333
Provisión de beneficios al personal	702	2.734
Provisión de gratificaciones	359	351
Provisión retención ejecutivos	<u>2.550</u>	<u>2.707</u>
Total	<u>5.612</u>	<u>8.125</u>
Provisiones corrientes	<u>3.062</u>	<u>5.418</u>
Provisiones no corrientes	<u>2.550</u>	<u>2.707</u>
Total	<u><u>5.612</u></u>	<u><u>8.125</u></u>

Provisión retención ejecutivos

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 16 - Patrimonio Neto

Movimiento Patrimonial

a) Capital pagado

Al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, el capital pagado asciende a MUS\$ 17.521.

b) Política de dividendos

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

c) Reparto de dividendos

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, no se registra pagos de dividendos.

d) Número de acciones

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 16 - Patrimonio Neto (continuación)

e) Gestión del capital

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

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

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 17 - Ingresos de Actividades

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Concentrados Enami	26.554	36.403
Concentrados Codelco	24.193	18.946
Cátodos	13.068	14.573
Otros	3.648	(57)
Total	<u>67.463</u>	<u>69.865</u>

Nota 18 - Otros Ingresos por Función

El detalle al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Venta de materiales en desuso, arriendo taller y otros	<u>0</u>	<u>8</u>
Total	<u>0</u>	<u>8</u>

Nota 19 - Depreciación y Amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Construcción y obras de infraestructura	(3.787)	(3.903)
Maquinarias y equipos	(2.047)	(1.619)
Otros activos fijos	(1.386)	(524)
Depreciación activo fijo cargada a resultado	(7.220)	(6.046)
Depreciación en proyectos de inversión	(84)	(84)
Sub-Total	<u>(7.304)</u>	<u>(6.130)</u>
Amortización Intangibles cargada a resultado	(40)	-
Total depreciación y Amortización	<u>(7.344)</u>	<u>(6.130)</u>

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 20 - Costo de Venta

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Gastos en personal	(8.794)	(7.366)
Materiales y repuestos	(10.459)	(8.506)
Energía eléctrica	(7.497)	(5.856)
Servicios de terceros	(5.586)	(7.387)
Depreciación y amortización del ejercicio	(7.260)	(6.046)
Costo minerales oxidados (depurados)	(5.779)	(2.499)
Fletes y otros gastos operacionales	(119)	(376)
Total	<u>(45.494)</u>	<u>(38.036)</u>

Nota 21 - Gastos de Administración y Ventas

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Gastos en personal	(1.884)	(1.457)
Materiales y repuestos	(238)	(129)
Energía eléctrica	(15)	(16)
Servicios de terceros	(1.514)	(2.177)
Participación del directorio	(242)	(464)
Honorarios	(64)	(91)
Aportes a la comunidad	(27)	(26)
Otros gastos no operacionales	(1.486)	(300)
Total	<u>(5.470)</u>	<u>(4.660)</u>

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 22 - Contratos de Derivados

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

Instrumentos de cobertura (USD) al 31 de marzo 2012			
	Valor Justo Sucio (USD)	Intereses Devengados (USD)	Valor Justo Limpio (USD)
Instrumentos Derivados	72.081	9.701	81.782

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

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

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

A continuación se presenta el detalle de los instrumentos derivados de cobertura, vigentes al 31 de marzo de 2012.

Instrumento de cobertura	Descripción del instrumento cubierto	Tipo de Cobertura	Valor Justo Limpio de instrumentos al 31-03-12 (USD)	Nacional del Instrumento de cobertura (USD)
Forward Starting Interest Rate Swap	Deuda	Flujo de Caja	81.782	42.750.000

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 23 - Contingencias y Restricciones

- a) La Sociedad no mantiene garantías directas o indirectas que pudieran comprometer los activos de su propiedad.
- b) La Sociedad tiene suscritos los siguientes contratos de créditos Bancarios.
- b.1) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS\$ 5.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2007 y mayo de 2012. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 500.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

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

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

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación al otorgamiento de garantías

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)

- b.3) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS\$ 10.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre septiembre de 2008 y marzo de 2013. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 2.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

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

- b.4) Crédito con el Banco Security por MUS\$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 1.400.

Este crédito no establece ratios ni condiciones.

- b.5) Crédito con el Banco Estado por MUS\$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 1.400.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

- Ratio de endeudamiento = $(\text{pasivo corto plazo} + \text{pasivo largo plazo}) / \text{patrimonio}$
- Ratio de cobertura de deuda = $\text{deuda financiera} / \text{ebitda}$

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)

- b.6) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS\$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre noviembre de 2010 y mayo de 2015. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 1.400.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

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

- b.7) Crédito con el Banco Chile por MUS\$ 2.000, este crédito es pagadero en 10 cuotas semestrales, entre diciembre de 2010 y junio de 2015. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 1.400.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)

- b.8) Crédito con el Banco Santander por MUS\$ 5.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 3.750.

Este crédito no establece ratios ni condiciones.

- b.9) Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS\$ 5.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 3.750.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

- b.10) Crédito con el Banco Chile por MUS\$ 25.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 18.750.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)

- b.11) Crédito con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por MUS\$ 22.000, este crédito es pagadero en 4 cuotas semestrales, entre noviembre de 2011 y mayo de 2013. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 16.500.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

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

Este crédito no establece ratios ni condiciones

- b.13) Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones por MUS\$ 3.000, este crédito es pagadero en 1 cuota, con vencimiento el 8 de mayo de 2012. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 3.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

- b.14) Crédito con el Banco Chile por MUS\$ 3.000, este crédito es pagadero en 1 cuota, con vencimiento el 8 de mayo de 2012. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de capital por pagar de este crédito es de MUS\$ 3.000.

Este crédito establece ciertos ratios y condiciones, los cuales al 31 de marzo de 2012 se han cumplido plenamente.

Estos son:

Financieros

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

No Financieros

- Limitación a la venta de activos

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)

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

d) La Sociedad mantiene los siguientes litigios relevantes:

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

Actualmente el juicio se encuentra con diligencias probatorias pendientes.

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

e) **Proyectos de desarrollo**

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

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

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

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

Nota 24 - Remuneraciones del Directorio y Principales Ejecutivos de la Administración

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

Concepto	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Dietas por asistencia a sesión de directorio	26	25
Participación en las utilidades del ejercicio anterior		
Comité de directores y otros	2	2
Total directorio	28	27
Remuneración ejecutivos principales	646	535
Total	674	562

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 25 - Cauciones Obtenidos de Terceros

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, no existen cauciones obtenidas de terceros.

Nota 26 - Medio Ambiente

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

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

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 los desembolsos del ejercicio en la Sociedad Matriz, correspondientes a materia de medio ambiente tienen la siguiente presentación:

Concepto	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
En cuentas de resultado	41	23
En cuentas de inversión	-	
Total General desembolsos medio ambiente	41	23

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 27 - Análisis de Riesgos

Sociedad Punta del Cobre S.A. desarrolla sus actividades operacionales en el Sector de la Mediana Minería Chilena, del Cobre. Esta actividad está expuesta a diversas situaciones de riesgos, que exigen a la Administración a realizar los mejores esfuerzos para enfrentarlos razonablemente, para minimizar potenciales efectos adversos sobre los resultados finales de la gestión operacional y financiera.

Los principales riesgos identificables para esta actividad se mencionan a continuación:

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

a) Riesgos del negocio

El cobre es el producto base que se explota en todas las faenas productivas de Pucobre, para lo cual dispone de yacimientos mineros propios y planteles de beneficio.

Sabido es que los productos mineros que se extraen desde las minas son bienes no renovables, siendo en consecuencia, el agotamiento de las reservas mineras disponible el mayor riesgo al que puede verse expuesta este tipo de industria

Para enfrentar en forma debida este riesgo, Pucobre tiene dentro de la Organización un Departamento de Propiedad Minera y un Departamentos de Geología que disponen de una cartera permanente de proyectos mineros bajo estudio, para reemplazar o acrecentar las reservas mineras que le aseguren razonablemente su continuidad operativa hacia el futuro.

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

b) Riesgos del mercado

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

La producción de cobre fino de Pucobre se encuentra comprometida en venta bajo Contratos suscritos con importantes empresas nacionales, para los concentrados y empresas internacionales para los cátodos de cobre.

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 27 - Análisis de Riesgos (continuación)

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

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

La alta demanda de cobre mundial, liderada por China, la Unión Europea, Estados Unidos y Japón, originaron un consumo de 20 millones de toneladas durante el año 2011. Los informes especializados de Cochilco indican que dicha demanda se mantendrá por los próximos años. Bajo esta señal, se espera que el precio del cobre mantenga un escenario favorable de altos precios con lo cual el riesgo de una caída del precio del producto no es esperable.

En períodos de alta volatilidad del precio del cobre, o tendencias a la baja, Pucobre ha incursionado en los mercados a futuro tomando fijaciones de precios o seguros min-max. No ha sido necesario utilizar estos instrumentos durante los años 2011 y 2012.

Si bien es cierto que el precio del cobre del primer trimestre del año 2012 ha sido menor al observado en el mismo período del año anterior, dicho precio se mantiene ya por muchos años en promedios que cubren holgadamente los costos de la industria.

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

	Enero- Marzo	Enero-Marzo
	<u>Año 2011</u>	<u>Año 2012</u>
Enero	4,33	3,65
Febrero	4,48	3,82
Marzo	4,32	3,83
Promedio	<u>4,38</u>	<u>3,77</u>

En relación a la incidencia del precio del cobre en los ingresos operacionales de Pucobre, se determina que en el período enero a marzo 2012, cada centavo de dólar por libra del precio, tiene un efecto de MUS\$ 159,99 en dichos ingresos, considerando que la cantidad física de cobre comercializada fue 15,99 millones de libras

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 27 - Análisis de Riesgos (continuación)

Análisis de sensibilidad del precio del cobre en los ingresos operacionales de Pucobre, para la producción del periodo enero a marzo de 2012

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERIODO

Precio promedio del cobre en 3,77 centavos – Ingreso Real MUS\$ 67.463

SIMULACIÓN INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	<u>Ingreso Esperado</u>	<u>Incremento</u>
Precio promedio del cobre en 400 centavos	MUS\$ 71.143	MUS\$ + 3.680
Precio promedio del cobre en 425 centavos	MUS\$ 75.143	MUS\$ + 7.680
Precio promedio del cobre en 450 centavos	MUS\$ 79.142	MUS\$ + 11.679

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

	<u>Ingreso Esperado</u>	<u>Disminución</u>
Precio del cobre a 350 centavos	MUS\$ 63.143	MUS\$ - 4.320
Precio del cobre a 325 centavos	MUS\$ 59.144	MUS\$ - 8.319
Precio del cobre a 300 centavos	MUS\$ 55.144	MUS\$ - 12.319

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

c) Riesgos de Actividades Financieras

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

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 27 - Análisis de Riesgos (continuación)

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

La tasa de cambio del dólar como promedio acumulado enero marzo 2012, tuvo una variación positiva de 7,96%, respecto del mismo período del año 2011 al cotizarse en valores promedios de \$ 519,93 y \$ 481,59 por US\$ 1,00, respectivamente.

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

Los costos operacionales totales registrados por Pucobre en el período enero marzo 2011, con exclusión de las depreciaciones, se valorizan en MUS\$ 43.704. 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 2012 existe una variación favorable por tipo de cambio en los costos de Pucobre, que se calcula como un “ahorro de costos” por valor de MUS\$ 1.635

Análisis de sensibilidad del tipo de cambio del dólar en los costos totales de Pucobre en el período enero marzo de 2012, comparado con mismo periodo año anterior.

Valor Tipo Cambio Dólar Promedio	53% Costos sin efecto de t/c dólar	47% Costos con efecto de t/c dólar	Total Costo de Pucobre
\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
519,93 Real, t/c Enero Marzo. 2012	23.163	20.541	43.704
481,59 Simulación t/c Enero Marzo 2011	23.163	22.177	45.339
Disminución real costos por efecto t/c dólar, respecto año anterior			+ 1.635

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 27 - Análisis de Riesgos (continuación)

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

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

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

Durante el periodo enero marzo del año 2012, los créditos vigentes de la empresa, devengaron un interés acumulado de MUS\$ 286.

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2012 en rangos de 0,73% y 0,81% anual. Para créditos otorgados en Chile, dicha tasa se debe incrementar con el Spread Bancario, el riesgo País, el riesgo del cliente, los impuestos al otorgamiento de créditos y otras variables propias de la actividad financiera nacional.

La tasa de interés promedio total de cierre de los créditos de Pucobre al 31 de marzo de 2012 es de 1,82% anual, promedio que incluye tasa fija y tasa variable y un instrumento IRS que cubre la mayoría de aquellos créditos que mantienen su tasa variable.

El saldo de los créditos vigentes de Pucobre es de MUS\$ 69.752 al 31 de marzo de 2012 cuyo principal destino de inversión fue adquirir durante el año anterior, el 100% de los derechos mineros del Proyecto El Espino en Illapel.

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

SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2012

(Cifras en miles de dólares - MUS\$)

Nota 27 - Análisis de Riesgos (continuación)

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

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

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

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

Nota 28 Hechos Posteriores

Los estados financieros consolidados de Sociedad Punta del Cobre S.A., para el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, fueron aprobados y autorizados para su emisión en sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 14 de mayo de 2012.

No existen otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y sus Filiales.