

2014



MEMORIA
FINANCIERA



COMPAÑÍA MINERA
DOÑA INÉS
DE COLLAHUASI









ÍNDICE

Informe de los Auditores Independientes	5
Estados de Situación Financiera	6
Estados de Resultados Integrales	7
Estados de Cambios en el Patrimonio	8
Estados de Flujos de Efectivos	9

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Información de la Compañía	12
2. Resumen de los principales principios contables aplicados	12
2.1 Principios contables	12
2.2 Adopción de nuevas normas de contabilidad	17
3. Estimaciones y juicios contables significativos	19
4. Gestión de riesgo financiero	21
5. Ingresos por ventas	25
6. Otros ingresos/(gastos)	26
7. Ingresos financieros	27
8. Gastos financieros	27
9. Impuestos	27
10. Resultado del año	30
11. Propiedad, planta y equipos	31
12. Intangibles	32
13. Otros activos	33
14. Existencias	33
15. Cuentas por cobrar	34
16. Efectivo y efectivo equivalente	34
17. Capital pagado y dividendos pagados	35
18. Arrendamientos financieros	35
19. Provisión de beneficios a los empleados	36
20. Provisiones no corrientes	37
21. Provisiones corrientes	39
22. Cuentas por pagar	40
23. Saldos y transacciones con partes relacionadas	40
24. Compromisos	44
25. Activos y pasivos contingentes	44
26. Garantías	44
27. Eventos subsecuentes	44

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.

Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Febrero 5, 2015
Santiago, Chile

Daniel Joignant P.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En dólares estadounidenses – US\$)

ACTIVOS	Nota	2014 - US\$	2013 - US\$
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, planta y equipos	11	4.841.900.109	4.828.917.259
Intangibles	12	8.822.043	8.989.722
Otros activos	13	67.106.016	91.423.221
Total activos no corrientes		4.917.828.168	4.929.330.202
ACTIVOS CORRIENTES			
Existencias	14	389.755.540	379.876.019
Otros activos	13	52.930.730	50.738.084
Cuentas por cobrar	15	509.238.699	820.073.647
Efectivo y efectivo equivalente	16	124.245.663	92.245.275
Total activos corrientes		1.076.170.632	1.342.933.025
Total activos		5.993.998.800	6.272.263.227
PATRIMONIO Y PASIVOS			
CAPITAL Y RESERVAS			
Capital pagado	17	626.717.797	626.717.797
Reservas		(194.698.967)	(190.217.320)
Resultados acumulados		4.102.106.767	4.419.761.267
Total patrimonio		4.534.125.597	4.856.261.744
PASIVOS NO CORRIENTES			
Arrendamientos financieros	18	81.366.297	21.817.344
Impuestos diferidos	9c	801.051.475	615.974.925
Provisión de beneficios a los empleados	19	50.849.545	48.867.160
Provisiones	20	85.905.917	85.316.498
Total pasivos no corrientes		1.019.173.234	771.975.927
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	22	307.785.146	430.604.134
Arrendamientos financieros	18	2.284.856	1.547.821
Provisiones	21	56.902.183	55.488.819
Impuestos por pagar	9b	57.876.986	140.248.678
Retenciones		15.850.798	16.136.104
Total pasivos corrientes		440.699.969	644.025.556
Total pasivos		1.459.873.203	1.416.001.483
Total patrimonio y pasivos		5.993.998.800	6.272.263.227

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En dólares estadounidenses – US\$)

	Nota	2014 - US\$	2013 - US\$
Ingresos por ventas	5	2.979.905.414	2.987.140.359
Costo de ventas		(1.821.658.138)	(1.683.738.244)
Margen bruto		1.158.247.276	1.303.402.115
Gastos de administración		(30.434.124)	(31.025.170)
Otros ingresos	6	22.146.636	2.466.988
Otros gastos	6	(28.154.390)	(42.500.471)
Resultado operacional		1.121.805.398	1.232.343.462
Ingresos financieros	7	534.491	407.684
Gastos financieros	8	(12.553.697)	(9.361.131)
Diferencias de cambio		32.625.788	3.440.080
Resultado antes de impuesto a la renta		1.142.411.980	1.226.830.095
Impuesto a la renta	9a	(460.066.480)	(292.261.902)
Resultado del año		682.345.500	934.568.193

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En dólares estadounidenses – US\$)

	2014 - US\$	2013 - US\$
Resultado del año	682.345.500	934.568.193
Items que no serán reclasificados subsecuentemente a resultados: Pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(5.975.530)	(5.160.472)
Impuestos diferidos en items reconocidos directamente en patrimonio que no serán reclasificados	1.493.883	1.238.513
Gasto total reconocido en patrimonio	(4.481.647)	(3.921.959)
Resultado integral del año	677.863.853	930.646.234

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En dólares estadounidenses – US\$)

	Capital pagado - US\$	Reservas - US\$	Resultados acumulados - US\$	Total - US\$
Saldo al 1 de enero de 2013	626.717.797	(186.295.361)	4.047.034.226	4.487.456.662
Efecto de la aplicación de CINIIF 20			(91.841.152)	(91.841.152)
Dividendos pagados			(470.000.000)	(470.000.000)
Resultado del año			934.568.193	934.568.193
Otros resultados integrales		(3.921.959)		(3.921.959)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	626.717.797	(190.217.320)	4.419.761.267	4.856.261.744
Saldo al 1 de enero de 2014	626.717.797	(190.217.320)	4.419.761.267	4.856.261.744
Dividendos pagados			(1.000.000.000)	(1.000.000.000)
Resultado del año			682.345.500	682.345.500
Otros resultados integrales		(4.481.647)		(4.481.647)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	626.717.797	(194.698.967)	4.102.106.767	4.534.125.597

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En dólares estadounidenses – US\$)

	Nota	2014 US\$	2013 US\$
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN			
Resultado del año		682.345.500	934.568.193
Impuesto a las ganancias	9a	460.066.480	292.261.902
Gastos financieros	8	4.821.880	5.007.977
Pérdida por venta de propiedad, planta y equipos		4.085	3.432.948
Depreciación y amortización	10a	472.998.640	412.932.357
Otros		13.243.011	(47.692.239)
Disminución / (incremento) de los activos			
Otros activos		(2.192.646)	21.463.383
Existencias		(37.271.879)	(122.510.092)
Cuentas por cobrar		310.834.948	(370.773.910)
Incremento / (disminución) de los pasivos			
Cuentas por pagar		(115.087.172)	(4.497.215)
Provisiones y retenciones		30.443.719	943.311
Impuesto a la renta		(346.289.125)	135.600.658
Flujos de efectivo netos originados por actividades de la operación		1.473.917.441	1.260.737.273
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compras de propiedad, planta y equipos		(260.810.177)	(478.592.312)
Costos de stripping diferidos	11	(169.195.538)	(113.443.610)
Intereses recibidos	7	534.491	407.684
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipos		-	11.960.695
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(429.471.224)	(579.667.543)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de obligaciones financieras		-	(601.000.000)
Obtención de obligaciones financieras		-	452.000.000
Pagos de pasivo por arrendamientos financieros		(4.714.012)	(2.221.497)
Intereses pagados	8	(7.731.817)	(4.353.154)
Dividendos pagados	17	(1.000.000.000)	(470.000.000)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento		(1.012.445.829)	(625.574.651)
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		32.000.388	55.495.079
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	16	92.245.275	36.750.196
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		124.245.663	92.245.275





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En dólares estadounidenses – US\$)

1. Información de la compañía

Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM (en adelante “la Compañía”) fue constituida por escritura pública el 11 de abril de 1983 como una sociedad de responsabilidad limitada. Con fecha 8 de julio de 1983 fue transformada en sociedad anónima cerrada. En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de agosto de 1996, la Compañía fue transformada en una Sociedad Contractual Minera bajo las leyes chilenas.

La Compañía se dedica principalmente a la exploración, desarrollo y explotación de concesiones y propiedades mineras, extracción de minerales y operación de plantas para el tratamiento, refinación y transformación de minerales que la Compañía produce, así como la venta, la exportación y la comercialización de tales minerales y/o sus productos.

La información respecto a los accionistas de la Compañía es presentada en Nota 17.

2. Resumen de los principales principios contables aplicados

2.1 Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados en dólares estadounidenses y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) según lo dispuesto por el International Accounting Standard Board (IASB) y representan la adopción integral de estas normas.

Asimismo, estos estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión de acuerdo a la Resolución del Directorio del 5 de Febrero de 2015.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme en los años expuestos.

a) Bases de preparación – Estos estados financieros se han preparado bajo el método de costo histórico, con excepción de ciertos instrumentos financieros, principalmente relacionados con las ventas que estipulan

acuerdos de precios provisionales, según se explica en Nota 2.1d), los cuales se han reconocido a su valor razonable.

b) Contabilidad en moneda extranjera – La Compañía ha sido autorizada por las autoridades fiscales chilenas para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses. Su moneda funcional y de presentación es el dólar estadounidense, ya que sus ventas, principales costos y financiamiento, están expresados o indexados en dicha moneda.

c) Conversión de moneda extranjera – Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas considerando la tasa de la moneda funcional vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos considerando el valor de la divisa a la fecha de reporte. Todas las diferencias de cambio son imputadas al resultado del ejercicio. Los ítems no monetarios, que son medidos en términos del costo histórico en moneda extranjera, son convertidos usando el tipo de cambio a la fecha de la transacción. El tipo de cambio para el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2014 es Ch\$ 606,75 por US\$1 (al 31 de diciembre de 2013: Ch\$ 524,61).

Durante el año, las variaciones del tipo de cambio para el peso chileno y otras monedas determinaron una utilidad neta por conversión de US\$ 32.625.788 (al 31 de diciembre de 2013: utilidad de US\$ 3.440.080), que se muestra en diferencias de cambio del Estado de Resultados Integrales.

d) Ingresos por ventas – Los ingresos por ventas se reconocen en la medida en que se traduzcan en beneficios económicos para la Compañía y puedan ser medidos confiablemente, independiente de cuándo se vaya a realizar el cobro. Los ingresos son medidos al valor razonable de acuerdo al metal pagable excluyendo descuentos, rebajas y los impuestos por ventas o derechos de aduana. Los ingresos provenientes de la venta de molibdeno, oro y plata se incluyen dentro de los ingresos por ventas.

Los ingresos por ventas se reconocen cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos se transfieren al comprador y ellos son entregados. Ello ocurre, normalmente, cuando el despacho se hace a la ubicación acordada por contrato en el caso de ventas FOB, cuando el producto se encuentra embarcado.

Los contratos se transan bajo condiciones de mercado para clientes relacionados y no relacionados. Los términos de éstos contienen acuerdos de precios provisionales según su respectivo “quotation period”. Al cierre de cada mes, se realizan los ajustes a los precios de venta sobre la base de las variaciones generadas entre los precios provisorios y la curva de precios futuros, hasta la fecha de la liquidación final. El período entre la facturación provisoriosa y la liquidación final varía generalmente entre uno a seis meses.

Las ventas “Bill and Hold” se reconocen cuando los riesgos y los beneficios de la propiedad de los productos son transferidos. Ello ocurre cuando se cumplen las siguientes condiciones: el stock ha sido separado, los ingresos pueden ser medidos confiablemente, una póliza de seguro es endosada al cliente y existe una solicitud específica por parte del cliente para mantener las existencias en las bodegas de la Compañía.

e) Impuestos a la renta, diferidos y específico a la minería – La provisión por impuesto a la renta se determina en base a la renta líquida imponible de Primera Categoría, calculada según las leyes tributarias vigentes. Asimismo, se registran impuestos diferidos para las diferencias temporarias que se generan entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos, de acuerdo con NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”.

De igual forma, la Compañía ha registrado los impuestos diferidos que se originan de las diferencias temporarias, que resultan de la determinación de la Renta Imponible Operacional (RIO) para efecto del cálculo del impuesto específico a la minería.

f) Propiedad, planta y equipos y depreciación – Propiedad, planta y equipos y los costos pre-operacionales se registran al costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

El costo inicial de un activo comprende su precio de adquisición o costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible a la puesta en operación del activo, la estimación inicial de las obligaciones por desmantelamiento y, para activos calificados, los costos de financiamiento.

Las reparaciones y mantenciones se cargan al costo del año en la medida en que se incurre en los mismos.

Los desembolsos en reparaciones y mantenciones mayores, incluyendo el costo de reemplazo de los activos y repuestos, son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos se traspasen a través de una vida útil extendida.

Los costos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo de un proyecto individual, se capitalizan como propiedad, planta y equipos cuando la Compañía puede demostrar que una propiedad tiene reservas estimadas económicamente recuperables o demostrar la factibilidad técnica y la intención de completar el activo, de modo que esté disponible para generar beneficios económicos futuros a través de su uso o venta.

Los elementos de propiedad, planta y equipos relacionados con plantas de procesamiento de mineral, costos de desarrollo capitalizados, costos pre-operacionales y otros activos son generalmente depreciados/amor-

tizados en base a unidades de producción sobre las reservas económicamente recuperables de la mina respectiva.

Otros ítems de planta y equipos, tales como equipos móviles de mina, son depreciados usando el método lineal a lo largo de su vida útil estimada que puede variar entre 3 y 15 años.

Los derechos y concesiones son amortizados en base a unidades de producción.

Cualquier otro activo cuya vida útil es más corta que la vida útil de la mina (LOM) es depreciado bajo el método lineal.

Los valores residuales del activo, vidas útiles y métodos de depreciación /amortización son revisados en cada año y ajustados prospectivamente, si se considera apropiado.

g) Arrendamientos financieros – Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se presentan en el rubro de Edificios, Maquinarias y Equipos y se registran considerando el menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamientos financieros descontados a la tasa de interés implícita o explícita, según corresponda. Los activos bajo arrendamiento financiero son depreciados usando el método lineal sobre sus vidas útiles estimadas que pueden oscilar entre los 3 y 7 años para equipos mina, y hasta 20 años para Edificios y Planta.

La Compañía evalúa no sólo los contratos de arrendamiento financiero, también lo hace sobre todos los contratos significativos con el objetivo de determinar si son, o contienen, una operación de arrendamiento financiero. Esta evaluación es llevada a cabo para determinar si el contrato incluye el uso de una actividad específica y el derecho a uso del activo.

Los arrendamientos operativos son registrados en el costo operacional, en el Estado de Resultados Integrales, considerando los términos del contrato.

h) Intangibles – La Compañía ha adquirido activos que, dada su naturaleza, son clasificados como “Intangibles”. Estos activos son registrados al costo y se presentan netos de amortizaciones acumuladas. Su amortización se incluye en la determinación de los costos operacionales. Al cierre de cada año, la Compañía lleva a cabo pruebas y estimaciones para determinar si corresponde reconocer un valor por deterioro, o bien, las vidas útiles asociadas deben ser modificadas. La amortización de estos activos se calcula usando el método de unidades de producción, basado en el mineral que será procesado de acuerdo con el último plan minero vigente.

i) Existencias – Los inventarios de mineral en acopio, repuestos, productos en proceso y productos terminados se valorizan considerando el menor valor entre el costo promedio y el valor neto de realización. En el caso del inventario de mineral, su valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos estimados de producción faltante y los costos necesarios para realizar la venta. La producción de mineral se ha valorizado de acuerdo al modelo de costeo por absorción. Las existencias se valorizan de acuerdo con los siguientes métodos:

- Productos terminados y en proceso se presentan al costo promedio mensual de producción. El costo promedio de los productos terminados incluye la depreciación de activos fijos y la amortización de intangibles.
- Los materiales y repuestos se valorizan a su costo promedio de adquisición.
- El mineral en las existencias se valorizan al costo promedio de producción mina.
- El costo asignado a las existencias no supera su valor neto de realización.
- Los materiales e insumos son valorizados considerando el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. Cualquier provisión por obsolescencia es determinada por referencia a partidas específicas de existencias. Periódicamente, se realiza una revisión para determinar la cuantía de cualquier provisión de obsolescencia.

j) Costos diferidos de stripping – Los costos de stripping incurridos en el desarrollo de la mina antes del inicio de la producción, se capitalizan como parte del costo de construcción y, posteriormente, son amortizados durante la vida de la mina sobre la base de unidades de producción, de acuerdo con CINIIF 20 “Costos de Stripping en la Fase de Producción”.

Los costos de stripping incurridos durante la etapa de producción se diferencian con el objetivo de correlacionar el costo por este concepto con los respectivos beneficios económicos. Este caso, se da generalmente cuando existen fluctuaciones en los costos de stripping durante la vida de la mina. Generalmente, los costos de stripping incurridos durante la fase de producción generan dos beneficios; el primero de ellos, se refiere a la producción de inventario de mineral, en cuyo caso, los costos de stripping se contabilizan como costos del año. El segundo caso, corresponde

al mejoramiento del acceso a los minerales a ser extraídos en el futuro, caso en el cual, los costos se capitalizan como un activo no corriente dentro de Propiedad, Planta y Equipos, y donde se deben cumplir los siguientes criterios:

- a. Se consideren probables los beneficios económicos futuros asociados a las mejoras de acceso al cuerpo mineralizado.
- b. El componente del cuerpo mineralizado para el cual se mejorará el acceso, se puede identificar con razonable precisión.
- c. Los costos relacionados con la mejora del acceso se pueden medir de forma fiable.

Si todos los criterios no se cumplen, los costos de stripping de producción se reconocen como costos del año en la medida en que se incurren.

La Compañía ha determinado su stripping de producción, identificando componentes separados (Mega Fases) para los cuerpos mineralizados en cada caso. Un componente identificable es un volumen específico del cuerpo mineralizado que se hace más accesible por la actividad de stripping. Para determinar los volúmenes esperados de estéril y mineral a ser extraídos por la actividad de stripping en cada uno de los componentes, se requieren de juicios y estimaciones de importancia, basados en la información disponible en el plan minero. Los planes mineros, y por lo tanto, la identificación de componentes, pueden variar por diversas razones, tales como, tipo de commodity, características geológicas del cuerpo mineralizado, ubicación geográfica y/o consideraciones financieras. De acuerdo al último plan minero, se han definido cuatro Mega Fases.

El monto de los costos de stripping diferidos se basa en el ratio obtenido de la división del tonelaje de estéril extraído por la cantidad de mineral extraído. Estos costos se diferencian y capitalizan en la medida que el ratio del período actual exceda el ratio de la Mega Fase y, será amortizado, considerando las toneladas de mineral extraído en cada año, durante la vida de la respectiva Mega Fase. El ratio de cada Mega Fase se determina en base a las reservas económicamente recuperables de la mina. Los cambios son contabilizados prospectivamente, desde la fecha del cambio, cuando éstos son significativos.

k) Cuentas por cobrar – La Compañía registra las cuentas por cobrar de acuerdo a los precios provisionales acordados, más/menos una provisión que permite ajustar sus saldos a los precios futuros de mercado (mark to market), considerando los términos de cada contrato de venta. El ajuste a valor razonable utiliza la curva de precios futuros para el cobre y, en el caso del molibdeno, su precio promedio mensual, en ausencia de un mercado futuro para este mineral, y se registra en el estado de resultados integrales y en las cuentas por cobrar del estado de situación financiera, respectivamente.

l) Efectivo y efectivo equivalente – El efectivo y efectivo equivalente incluyen los saldos de efectivo en bancos e inversiones de alta liquidez que son fácilmente convertibles en un monto conocido de dinero y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor. Efectivo y efectivo equivalente incluyen los instrumentos financieros con vencimiento dentro de los 90 días siguientes a la fecha de emisión, los cuales son valorizados a su costo más los intereses devengados.

m) Costos de exploración – Los costos de exploración se relacionan con la búsqueda de recursos adecuados para la explotación comercial que incluye actividades tales como, investigación y análisis de los datos de exploración histórica del área, estudios topográficos, geológicos, geoquímicos y geofísicos, perforación de exploración, excavación y muestreo. Los costos de evaluación consisten en aquellos incurridos para determinar la factibilidad técnica y viabilidad comercial de un recurso mineral e involucran actividades como son, determinar el volumen y la ley de los depósitos, examinar y probar métodos de extracción y procesos metalúrgicos o de tratamiento, realizar el peritaje de los requerimientos de transporte e infraestructura y la conducción de estudios de mercado y financieros.

Los costos de exploración incurridos antes de establecer que una propiedad contiene reservas económicamente recuperables se cargan en resultados. Sin embargo, de acuerdo con la NIIF 6 “Exploración y Evaluación de Recursos Minerales”, la Compañía puede capitalizar los costos relacionados con las actividades de exploración de su área de interés, en la medida que los resultados de tales exploraciones proporcionen un nivel razonable de seguridad acerca de su factibilidad técnica y comercial.

n) Provisión de beneficios a los empleados – La Compañía devenga un pasivo para las indemnizaciones por años de servicios de sus empleados que, por contrato, se deben pagar a todo evento. El devengo es medido usando el método actuarial, según lo establecido por NIC 19 “Beneficios a los Empleados” y es presentado en el rubro de “Provisiones” en el pasivo no corriente. Las ganancias y pérdidas actuariales, basadas en la experiencia y cambios en los supuestos, son reconocidas en el Estado de Otros Resultados Integrales cuando ellas ocurren. Los montos reconocidos en el resultado del año están limitados a los costos de servicios actuales y pasados, ganancias o pérdidas en los acuerdos de desvinculación, y la ganancia (pérdida) neta por intereses. La valorización actuarial utiliza parámetros financieros y demográficos, entre los cuales destacan, rotación de personal, incremento salarial, tasa de interés y otros.

o) Provisiones – Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación actual (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera un egreso de recursos que signifique beneficios económicos para satisfacer la obligación y se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación y donde se es-

pera que la Compañía pague parte o la totalidad de tal provisión. Las provisiones relacionadas con beneficios a los empleados, tales como vacaciones, se registran sobre base devengada. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el resultado, neto de cualquier reembolso.

p) Provisión por responsabilidad social empresarial (RSE) – La Compañía destina una provisión del 1% de sus utilidades antes de impuestos para financiar inversiones en la comunidad en forma continua, independiente de la fluctuación en los precios del cobre. La provisión de corto plazo por este concepto representa el gasto estimado que será efectuado durante los próximos doce meses.

q) Provisión por restauración y desmantelamiento – La Compañía registra una provisión por actividades de cierre de mina considerando la obligación legal y constructiva como resultado de eventos pasados, el probable desembolso de recursos requerido para liquidar esta obligación y, finalmente, una estimación confiable de ella. La naturaleza de estas actividades incluye el desmantelamiento y remoción de estructuras, rehabilitación de áreas y tranques de relaves, desmantelamiento de instalaciones operacionales, cierre de la planta y acopios de estéril y la restauración y recuperación de las áreas afectadas.

Las provisiones por restauración y desmantelamiento se registran a su valor presente neto (VPN) de acuerdo con el último plan de cierre de mina y considerando lo establecido en NIC 37 “Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes” y NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos”. Estas provisiones se presentan en el pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera, sin embargo, los flujos que se esperan efectuar dentro de los próximos doce meses, a partir de la fecha de cierre de los presentes estados financieros, se reconocerán como obligaciones en el pasivo corriente.

El reconocimiento de la obligación por desmantelamiento, tiene como contrapartida la capitalización de su costo en el rubro de Propiedad, Planta y Equipos, el cual, es llevado a resultados a través de su amortización. Por otro lado, el costo asociado al pasivo por restauración del sitio afectado, es reconocido directamente en el Estado de Resultados Integrales. A través del tiempo, los pasivos descontados por desmantelamiento y restauración son incrementados por el cambio en el valor presente considerando la tasa de descuento aplicada, efecto que es reconocido en el Estado de Resultados Integrales como parte de los costos financieros. Los cambios en el período estimado de cierre de mina, o bien, los cambios en los costos estimados futuros, son tratados prospectivamente de la misma manera, según lo indicado en CINIIF 1 “Cambios en Pasivos Existentes por Retiro de Servicio, Restauración y Similares”.

Cualquier reducción en el pasivo por desmantelamiento y que, por lo tanto, disminuya el valor del activo asociado, no podrá superar el valor libro del éste último. Si ello ocurriese, cualquier exceso debe ser imputado inmediatamente al Estado de Resultados Integrales. Si el cambio en la estimación resultase en un incremento del pasivo por desmantelamiento y del valor libro del activo relacionado, se deben evaluar los indicadores de deterioro.

Los costos medioambientales son estimados usando el trabajo de un especialista interno y/o externo. Asimismo, la Administración aplica su mejor juicio y experiencia para reconocer los costos estimados durante la vida útil de la mina.

r) Costos de financiamiento – Los costos de financiamiento que son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que, necesariamente, toma un período de tiempo sustancial para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo del respectivo activo, neto de las ganancias por las inversiones temporarias de los fondos prestados. Todos los otros costos de financiamiento son reconocidos en resultados en el año en que éstos se incurren. Los costos de financiamiento están conformados por los intereses más otros costos en los que la Compañía incurre por los préstamos obtenidos.

s) Deterioro de activos – A la fecha de los presentes estados financieros, la Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de una disminución en su valor. Ante la presencia de tal indicador, se estima el monto recuperable del activo y la pérdida de valor por deterioro, si la hubiese. Cuando el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual pertenece el activo, el cual, es medido como el mayor valor entre su valor razonable (usando la metodología de valuación de flujos de efectivo futuros descontados) y su valor libro. Cuando el valor libro de un activo o UGE excede su valor recuperable, se le considera como deteriorado y, en consecuencia, es ajustado a su valor recuperable.

t) Clasificación corriente v/s no corriente – La Compañía presenta los activos y pasivos en el Estado de Situación Financiera, clasificándolos en Corrientes y No Corrientes. Un activo es Corriente cuando:

- Se espera que se realicen o vayan a ser vendidos o consumidos en el ciclo normal de operación.
- Se mantienen fundamentalmente con fines de comercialización.
- Se espera sean realizados en los 12 meses posteriores al período de reporte.

- Sea efectivo o efectivo equivalente, a menos que esté restringido para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo por al menos 12 meses después del período de reporte.

Los demás activos se clasifican como No Corrientes. Asimismo, un pasivo es Corriente cuando:

- Se espera liquidar en el ciclo normal de la operación.
- Se mantiene fundamentalmente con fines de comercialización.
- Se deba liquidar dentro de los 12 meses después del período de reporte.
- No existe el derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por al menos 12 meses después del período de reporte.

u) Reclasificaciones – Para efectos comparativos, ciertos montos han sido reclasificados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Responsabilidad de la información y estimaciones de la Administración

La información contenida en los presentes estados financieros es de responsabilidad de la Administración de la Compañía. La determinación de varias de sus cifras requiere de la utilización de juicios y estimaciones. Éstos se basan en el mejor conocimiento que tenga la Administración de los hechos y circunstancias pertinentes y, considerando además, la experiencia previa; no obstante, los resultados actuales podrían diferir de las cifras proyectadas.

El detalle de las estimaciones contables significativas, se presenta en Nota 3 y se relaciona con:

- Vida útil económica de los activos, sus valores residuales y las reservas estimadas de mineral.
- Deterioro de activos.
- Costos de desmantelamiento, restauración y restauración ambiental.
- Provisión de beneficios a los empleados.
- Costos diferidos de stripping.
- Contingencias.
- Recuperación de activos por impuestos diferidos.
- Existencias.
- Jerarquía del valor razonable.
- Contingencias.



2.2 Adopción de nuevas normas de contabilidad

a) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIC 32, Instrumentos Financieros: <i>Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones</i> del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en los presentes estados financieros.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas por el IASB, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

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



3. Estimaciones y juicios contables significativos

Como se indica en Nota 2, la preparación de los presentes estados financieros, en conformidad con NIIF, requiere que la Administración de la Compañía efectúe estimaciones y juicios que tienen efectos significativos sobre las cifras presentadas. Las estimaciones y supuestos son evaluados continuamente y se basan en la experiencia de la Administración y otros factores, incluyendo las expectativas de futuros eventos que se estiman son razonables. Los cambios en los supuestos y estimaciones podrían afectar en forma significativa los estados financieros y los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones. Las estimaciones y juicios más significativos utilizados, son los siguientes:

a) Vida útil económica de los activos, valor residual de los activos y reservas de mineral estimadas – Las propiedades mineras de la Compañía, los derechos de agua y otros activos, clasificados como activos intangibles, son amortizados sobre la vida útil de la mina, por unidades de producción sobre las reservas minerales probadas y probables. Los supuestos usados para calcular el volumen de las reservas mineras podrían cambiar en su extensión si se obtiene nueva información relevante. Los cambios en estos supuestos afectan prospectivamente los estados financieros al cambiar la amortización y, consecuentemente, el valor libro de estos activos.

La Compañía estima sus reservas y recursos de mineral sobre la base de la información recopilada por personas debidamente calificadas, sobre los datos geológicos estimados del tamaño, profundidad y forma del cuerpo mineralizado, y requiere complejos supuestos geológicos para interpretar los datos. La estimación de las reservas recuperables se basa en factores, tales como, tipo de cambio, precios de commodities, requerimientos de capital futuro y costos de producción, junto con los supuestos y juicios usados al estimar el tamaño y la ley del cuerpo mineralizado.

El cálculo de la depreciación y amortización por unidades de producción, es afectado por los incrementos y disminuciones en la producción futura, en comparación con la establecida en el plan minero actual. Este impacto puede ocurrir en la medida que se presente cualquier cambio en los factores o supuestos usados en las estimaciones de reservas de mineral. Estos factores pueden incluir, entre otros, los siguientes:

- Cambios de reservas mineras probadas y probables.
- Cambios significativos en las leyes de mineral.
- Diferencias en el precio actual del cobre y molibdeno frente a los supuestos de precio usados en la estimación de reservas de mineral.

- Contingencias operacionales en la faena minera.
- Cambios en la tasa de descuento y costos de procesamiento y recuperación que impacten negativamente la viabilidad de la Compañía.

Las estimaciones de reservas podrían verse afectadas, considerando los cambios que pudieran afectar a los supuestos económicos utilizados, como también, la generación de nueva información geológica durante la operación de la mina.

Lo anterior, podría impactar la posición financiera y los resultados de la Compañía, en ámbitos como:

- El valor libro de los activos de exploración y evaluación, propiedades mineras y propiedad, planta y equipos, puede ser afectado debido a cambios en los flujos estimados futuros de efectivo.
- Los cargos por depreciación y amortización en el resultado pueden cambiar cuando éstos son determinados usando el método de unidades de producción, o bien, cuando cambia la vida útil de los activos relacionados.
- Los costos de stripping capitalizados, o bien, cargados en el resultado, pueden verse afectados debido a cambios en la relación estéril-mineral.
- Las provisiones por restauración y desmantelamiento podrían variar cuando los cambios en las estimaciones de reservas afecten las expectativas respecto al período de ocurrencia de tales actividades y sus costos asociados.
- El reconocimiento y valor libro de los activos por impuestos diferidos, podrían cambiar debido a variaciones en los criterios respecto de la existencia de tales activos y en las estimaciones de su probable recuperación.

La Administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil de la mina y evalúa los métodos de amortización, para que los estados financieros reflejen de la mejor forma el valor de los activos.

b) Deterioro de activos – La Compañía evalúa cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) durante cada año de reporte para determinar la existencia de algún indicio de deterioro. Cuando éste se presenta, se efectúa una estimación formal del valor recuperable, el que se determina entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso, el que sea mayor. Estas evaluaciones requieren el uso de estimaciones y supuestos, tales como, precios de largo plazo para commodities, tasas de descuento, costos operacionales, requerimientos futuros de capital, costos de cierre, exploración potencial, reservas y recursos minerales, y desempeño operacional (que incluye producción y volúmenes de ventas).

Estas estimaciones y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres. Por lo tanto, existe la posibilidad que eventuales cambios de circunstancias, pudieran afectar las proyecciones, lo que puede impactar el valor recuperable de activos y/o UGEs. El valor razonable es determinado como el monto que sería obtenido por la venta del activo en una transacción de mercado entre partes conocidas e independientes. El valor razonable de activos minerales es, generalmente, determinado como el valor presente de los flujos de efectivo estimados que surgen del uso continuo del activo, que incluye estimaciones tales como, el costo de los planes de expansión futuros y eventuales bajas, usando los supuestos que un participante independiente del mercado podría tomar en cuenta. Los flujos son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja evaluaciones de mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo / UGE.

La Administración ha evaluado su UGE como una faena minera individual, que constituye el menor nivel para el cual los flujos de efectivo son principalmente independientes de los de otros activos / UGEs.

c) Costos de desmantelamiento y restauración ambiental – La Compañía registra y evalúa su provisión por cierre de mina en cada fecha de reporte. Para ello, se utilizan estimaciones y supuestos considerando las numerosas variables que pueden afectar significativamente el monto final a pagar, tales como, estimación de los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos y reglamentarios, aumento de costos, tasas de inflación y de descuento, etc. Estos factores pueden determinar costos futuros diferentes a los montos actualmente provisionados. La provisión registrada a la fecha de los presentes estados financieros, representa la mejor estimación de la Administración considerando el valor presente de los costos futuros requeridos.

d) Provisión de beneficios a los empleados – Los costos esperados por concepto de indemnizaciones por años de servicio prestados por los trabajadores, se registran como costos del año y, en aquellos casos, en que los empleados se identifican directamente con proyectos en desarrollo, estos costos son capitalizados.

Cualquier ganancia o pérdida actuarial, que pueda surgir por diferencias entre los resultados reales y los esperados, o bien, por cambios en los supuestos actuariales, se reconoce en el Estado de Otros Resultados Integrales.

Los supuestos relacionados a los costos esperados, se establecen en conjunto con un actuario externo. Éstos incluyen, los supuestos demográficos y financieros, tales como, tasa de descuento, rotación de personal e incrementos salariales esperados. Aunque la Administración considera que los supuestos utilizados son apropiados, un cambio en éstos podría impactar el monto del pasivo devengado.

e) Costos diferidos de stripping – Bajo CINIIF 20 “Costos de Stripping en la Fase de Producción”, la Compañía ha diferido y capitalizado estos costos incurridos durante la etapa de producción de sus operaciones. El cálculo utilizado ha requerido del uso de juicios y estimaciones, tales como, las toneladas de estéril a ser removidas en cada Mega Fase, la vida útil de la mina y las reservas de mineral económicamente recuperables. Los cambios en la vida y diseño del yacimiento, podrían significar variaciones en el ratio de stripping esperado (estéril sobre reservas de mineral) cuyos efectos, son contabilizados prospectivamente.

f) Recuperación de activos por impuestos diferidos – Para determinar si los activos por impuestos diferidos son reconocidos en el Estado de Situación Financiera, se requiere del uso de determinados criterios. Los activos por impuestos diferidos, incluyendo los que surgen de pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Administración evalúe la probabilidad de generar utilidades tributables en períodos futuros que permitan utilizar estos activos por impuestos diferidos.

Las estimaciones de ingresos tributables futuros se basan en proyecciones de flujos de efectivo por actividades operacionales y la aplicación de leyes tributarias existentes en la jurisdicción. En la medida que estos flujos futuros e ingresos tributables difieran significativamente de las estimaciones, podría verse afectada la capacidad de la Compañía para realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados a la fecha de reporte. Adicionalmente, cambios futuros en las leyes tributarias, podrían limitar su capacidad para obtener deducciones tributarias en períodos futuros.

g) Existencias – Las pruebas de valor neto realizables se efectúan, al menos, una vez al año y representan el precio futuro de venta estimado del producto, en base a los precios spot del metal vigente a la fecha de reporte, menos los costos estimados para completar la producción y llevar el producto a la venta.

Los inventarios se miden estimando el número de toneladas añadidas y removidas del acopio de mineral, el número de onzas de oro y plata contenidas en base a los datos de muestras y el porcentaje de recuperación estimado en base al método de procesamiento esperado. Los tonelajes de inventario se verifican en mediciones periódicas.

h) Depreciación por unidades de producción – Para la determinación de la depreciación de activos específicos, se utilizan las reservas económicamente recuperables. Esto resulta en un cargo por depreciación proporcional a la disminución de la vida útil restante de la mina. La vida útil de los activos, se evalúa anualmente, teniendo en cuenta las limitaciones físicas y las evaluaciones actuales de las reservas económicamente recuperables de la propiedad minera asociada al activo.

Estos cálculos requieren el uso de estimaciones y supuestos, incluyendo el monto de las reservas recuperables y estimaciones de desembolsos futuros. Los cambios en las estimaciones se contabilizan en forma prospectiva.

i) Jerarquía de valor razonable – Actualmente, la Compañía no tiene diferencias materiales entre la valorización del valor razonable estimado y el valor libro de sus activos y pasivos financieros. Cuando se realiza un cálculo del valor razonable de los activos y pasivos financieros y se registra en el Estado de Situación Financiera, la Compañía obtiene primero la información de los mercados activos; si ésta no puede ser obtenida a través de ellos, su valor razonable se determina usando técnicas de valorización que incluyen el modelo de flujos de caja descontados. La información para tales modelos se toma de los mercados observables donde ello sea posible, pero, de no serlo, se requiere de la aplicación de ciertos criterios para establecer los valores razonables. Estos criterios incluyen consideraciones de información, tales como, el riesgo de liquidez, riesgo de crédito y volatilidad. Los cambios en los supuestos referentes a estos factores podrían afectar el valor razonable registrado de los instrumentos financieros.

j) Contingencias – Por su naturaleza, las contingencias sólo pueden ser resueltas cuando uno o más eventos futuros inciertos ocurran o no. La evaluación de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de juicios y estimaciones significativas acerca del resultado de los eventos futuros.

4. Gestión del riesgo financiero

El riesgo financiero es definido, para este propósito, como aquél en que el valor razonable de flujos futuros relacionados con instrumentos financieros podría fluctuar debido a cambios en precios de mercado, tasas de interés, tipos de cambio, tasa de inflación y precios de commodities, entre otros.

a) Activos financieros

El detalle de los valores en libros y los valores razonables de los activos financieros es el siguiente:

	VALOR RAZONABLE ESTIMADO	
	2014 - US\$	2013 - US\$
Cuentas por cobrar	509.238.699	820.073.647
Efectivo y efectivo equivalente	124.245.663	92.245.275
Totales	633.484.362	912.318.922



No existe una exposición significativa de las cuentas por cobrar, debido a que ellas están determinadas, principalmente, por ventas efectuadas a los accionistas de la Compañía y amparadas bajo contratos “off-take” firmados con los mismos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se han registrado provisiones por incobrables relacionadas con las ventas del negocio.

La Administración de la Compañía estima que el valor razonable y valor libro de los activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no difieren materialmente.

La exposición al riesgo de moneda y tasa de interés de los activos financieros es la siguiente:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	ACTIVOS FINANCIEROS		
	Tasa fija - US\$	Sin interés - US\$	Total - US\$
Dólar estadounidense	112.144.786	12.058.582	124.203.368
Pesos chilenos	-	42.295	42.295
Efectivo y efectivo equivalente	112.144.786	12.100.877	124.245.663
Dólar estadounidense	-	509.238.699	509.238.699
Cuentas por cobrar	-	509.238.699	509.238.699
Totales	112.144.786	521.339.576	633.484.362

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	ACTIVOS FINANCIEROS		
	Tasa fija - US\$	Sin interés - US\$	Total - US\$
Dólar estadounidense	34.917.571	55.491.653	90.409.224
Pesos chilenos	1.683.391	152.660	1.836.051
Efectivo y efectivo equivalente	36.600.962	55.644.313	92.245.275
Dólar estadounidense	-	820.073.647	820.073.647
Cuentas por cobrar	-	820.073.647	820.073.647
Totales	36.600.962	875.717.960	912.318.922

b) Pasivos financieros

La Administración de la Compañía estima que el valor razonable y valor libro de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no difieren materialmente.

El detalle de los valores libro y los valores razonables de los pasivos financieros es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Arrendamientos financieros	83.651.153	23.365.165
Cuentas por pagar	307.785.146	430.604.134
Totales	391.436.299	453.969.299

La exposición al riesgo de moneda y tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía es el siguiente:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	PASIVOS FINANCIEROS			
	Tasa fija US\$	Tasa variable US\$	Sin interés US\$	Total US\$
Dólar estadounidense	64.420.481	2.786.133	24.556.997	91.763.611
Pesos chilenos	16.444.539	-	283.228.149	299.672.688
Totales	80.865.020	2.786.133	307.785.146	391.436.299

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	PASIVOS FINANCIEROS			
	Tasa fija US\$	Tasa variable US\$	Sin interés US\$	Total US\$
Dólar estadounidense	-	3.975.921	17.514.758	21.490.679
Pesos chilenos	19.389.244	-	413.089.376	432.478.620
Totales	19.389.244	3.975.921	430.604.134	453.969.299

El perfil de vencimiento es el siguiente:

VENCIMIENTO						
	2014			2013		
	O-1 año - US\$	> 1 año - US\$	Total - US\$	O-1 año - US\$	> 1 año - US\$	Total - US\$
Arrendamientos financieros	2.284.856	81.366.297	83.651.153	1.547.821	21.817.344	23.365.165
Cuentas por pagar	307.785.146	-	307.785.146	430.604.134	-	430.604.134
Totales	310.070.002	81.366.297	391.436.299	432.151.955	21.817.344	453.969.299

c) Jerarquía de valor razonable

A continuación se presenta un análisis de los instrumentos financieros medidos en forma posterior al reconocimiento inicial a valor razonable, agrupado en los niveles 1 a 3 basado en el grado al cual el valor razonable es observable:

- Las mediciones del valor razonable del nivel 1 corresponden a los derivados de precios cotizados (sin ajustes) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Las mediciones del valor razonable del nivel 2 corresponden a los derivados que no provengan de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios); y
- Las mediciones del valor razonable del nivel 3 corresponden a los derivados de técnicas de valuación que incluyen los aportes para el activo o pasivo que no están basados en los datos observables del mercado (aportes no observables).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	Nivel 2 - US\$
ACTIVOS FINANCIEROS	
Provisional pricing - Cuentas por cobrar	(92.020.853)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	Nivel 2 - US\$
ACTIVOS FINANCIEROS	
Provisional pricing - Cuentas por cobrar	39.444.878

d) Administración de la exposición al riesgo financiero

La Compañía está expuesta a numerosos riesgos financieros producto de las operaciones normales del negocio. Las políticas de gestión de riesgo son aprobadas y revisadas por el Comité Financiero de la Compañía. Durante el año 2014 y 2013, no se registraron operaciones de cobertura de riesgo debido a las políticas vigentes del Directorio.

i) Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía están formados por el efectivo y efectivo equivalente y las cuentas por cobrar. El riesgo de crédito, en relación con las cuentas por cobrar, no se considera significativo ya que una significativa porción de ellas están determinadas por ventas de mineral a los propios accionistas de la Compañía y amparadas por contratos "off-take" firmados con los mismos.

El riesgo de crédito al cual están expuestos el efectivo y efectivo equivalente es de baja importancia debido a que los fondos son depositados en créditos de bancos de prestigio, de acuerdo con la clasificación de crédito de entidades internacionales de evaluación de crédito y, la entidad financiera, los limita en cuanto al monto considerando los principios establecidos en la política de inversión de la Compañía.

ii) Riesgo de liquidez

La Compañía estima que la generación de flujos de efectivo es suficiente para cumplir con las obligaciones financieras vigentes, permitiendo incluso, la distribución de posibles dividendos a sus accionistas. Además, la Administración estima que el nivel de endeudamiento es adecuado en relación con los requerimientos de sus operaciones e inversiones establecidas en su plan quinquenal. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no registra préstamos financieros con entidades bancarias o empresas relacionadas.

iii) Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés

La Compañía está expuesta a un riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, principalmente en pesos chilenos. Un significativo impacto de estas fluctuaciones se refleja en los costos operacionales.

Al 31 de diciembre de 2014 ante una apreciación/depreciación del 10 % del dólar estadounidense, respecto al peso chileno, manteniendo el resto de variables constantes, el resultado antes de impuesto de la Compañía experimentaría una variación de +/- US\$ 32.687.713 (al 31 de diciembre de 2013: +/- US\$ 26.356.688). Esta variación se debe principalmente a las ganancias o pérdidas procedentes de las variaciones del tipo de cambio en los activos y pasivos denominados en pesos chilenos.

La Compañía posee activos y pasivos sujetos a fluctuaciones de tasa de interés. El efectivo y efectivo equivalente que está sujeto a los cambios en la tasa de interés son invertidos en instrumentos a corto plazo de gran liquidez. La empresa no registra préstamos financieros pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las políticas para administrar estos riesgos las establece el Comité de Finanzas, que define estrategias específicas y análisis periódicos para las variables que afectan el tipo de cambio y las tasas de intereses. Durante 2014 y 2013, no se han celebrado operaciones de cobertura para estos riesgos debido a las políticas actuales del Directorio y no hay un efecto significativo en los resultados por cambios en las tasas de interés.

iv) Riesgo de precio del commodity

Las operaciones de la Compañía están expuestas a las variaciones en el precio de los commodities, principalmente el precio del cobre y el molibdeno, y también de los suministros necesarios para la producción (petróleo, energía, acero, entre otros), cuyos niveles son determinados por la oferta y la demanda en los diferentes mercados.

Las cuentas por cobrar están expuestas a cambios en el precio del cobre, considerando que su valor final se definirá de acuerdo con las condiciones del mercado después de la fecha del embarque. Estas variaciones son de corto plazo. Durante 2014 y 2013, no hubo operaciones de cobertura con el fin de reducir su exposición a estos riesgos, lo cual, se encuadra dentro de las políticas definidas por el Directorio de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, si el precio futuro del cobre cambiase en un 10%, sin tener en cuenta otras variaciones, el resultado antes de impuesto habría variado en +/- US\$ 90.006.720 (al 31 de diciembre de 2013: +/- US\$ 104.249.115), como variación en el valor razonable del ajuste a mark to market. La variación al cierre de diciembre de 2014 se explica por 142.536 toneladas de cobre fino pendientes de ser liquidadas, cuyo precio final, aún no ha sido establecido (141.530 toneladas en el cierre del año 2013).

5. Ingresos por ventas

El detalle de los ingresos por ventas de la Compañía es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Ingresos por ventas de cobre	2.903.146.549	2.828.292.781
Ingresos por ventas de molibdeno	102.446.853	32.922.732
Ingresos por ventas de plata	84.048.068	85.299.592
Ingresos por ventas de oro	21.729.675	17.602.419
Ajuste al valor de mercado (mark to market)	(131.465.731)	23.022.835
Totales	2.979.905.414	2.987.140.359



6. Otros ingresos / (gastos)

El detalle de otros ingresos y gastos, es el siguiente:

a) Otros ingresos

	2014 - US\$	2013 - US\$
Indemnizaciones seguros ¹	22.142.127	2.466.988
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	4.509	-
Totales	22.146.636	2.466.988

b) Otros gastos

	2014 - US\$	2013 - US\$
Responsabilidad Social Empresarial (ver Nota 20b)	(11.311.461)	(12.168.987)
Pérdidas en venta de propiedad, planta y equipos	-	(3.432.948)
Costos por cierre de mina (ver Nota 20a)	(1.531.416)	(17.486.167)
Otros gastos	(15.311.513)	(9.412.369)
Totales	(28.154.390)	(42.500.471)

¹ Incluye el acuerdo que la Compañía alcanzó en Junio de 2014, por el arbitraje que mantenía con Penta Seguros, finalizando el reclamo relacionado con el colapso del Shiploader ocurrido en Diciembre de 2010. El monto acordado y recibido ascendió a US\$ 22.750.000.

7. Ingresos financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en los ingresos financieros es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Instrumentos financieros	534.491	407.684

Los intereses ganados durante el año corresponden fundamentalmente a los pactados en depósitos a plazo con entidades bancarias denominados en dólares americanos, y en pactos con compromiso de retrocompra denominados en pesos.

8. Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Intereses por préstamos bancarios	-	(844.917)
Intereses por arrendamientos financieros	(7.526.226)	(3.434.669)
Intereses capitalizados	-	194.295
Otros	(205.591)	(267.863)
Gasto total por intereses	(7.731.817)	(4.353.154)
Intereses devengados por cierre de mina (ver Nota 20a)	(2.078.974)	(2.460.802)
Intereses devengados por beneficios a los empleados (ver Nota 19)	(2.742.906)	(2.547.175)
Gasto total por intereses devengados	(4.821.880)	(5.007.977)
Totales	(12.553.697)	(9.361.131)

9. Impuestos

a) Impuesto a la renta

	2014 - US\$	2013 - US\$
Impuesto a la renta	(223.273.671)	(188.497.054)
Impuesto específico a la minería	(47.033.315)	(44.336.511)
Ajustes del año anterior a las provisiones de impuestos	(24.405)	3.599.800
Impuestos diferidos asociados a la renta	(9.000.432)	(54.197.947)
Impuestos diferidos asociados al impuesto específico a la minería	809.375	(6.205.190)
Provision de gastos rechazados	(3.164.657)	(2.625.000)
Totales	(281.687.105)	(292.261.902)
Efecto cambio de tasa en los impuestos diferidos	(178.379.375)	-
Totales	(460.066.480)	(292.261.902)

La conciliación de la tasa de impuesto a las ganancias es la siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Resultado antes de impuestos	1.142.411.980	1.226.830.095
Gasto por impuesto a la renta calculado al 21% 2014 y 20% 2013	(239.906.516)	(245.366.019)
Efecto del impuesto específico a la minería	(47.033.315)	(44.336.511)
Efecto por las diferencias permanentes en el impuesto específico a la minería	9.876.996	8.867.303
Efecto por cambio en la tasa de impuesto a la renta	(178.379.375)	-
Efecto de otras diferencias permanentes	(4.624.270)	(11.426.675)
Impuesto a las ganancias	(460.066.480)	(292.261.902)

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”. Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de la Compañía por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida. El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por US\$ 178.379.375.

Para efectos del impuesto específico a la minería, desde el año 2013 y hasta el 2017, ambos inclusive, período en que el régimen de invariabilidad tributaria de los respectivos contratos con inversionistas extranjeros actuales expira, se aplicará una tasa de 4%. Durante los años 2018 hasta 2023 se aplicará un período de invariabilidad tributaria con tasas que van del 5% al 14% dependiendo del margen operacional.

La tasa del impuesto específico a la actividad minera aplicada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue 4%.

b) Impuestos por pagar

	2014 US\$	2013 US\$
Impuesto a la renta por pagar	(224.501.246)	(181.897.422)
Pagos provisionales mensuales	188.672.280	63.224.176
Pagos provisionales mensuales por pagar	(22.669.624)	(2.318.388)
Impuesto a la renta por recuperar año anterior	2.441.132	2.441.131
Impuesto gastos rechazados	(2.625.000)	(2.625.000)
Otros créditos	2.598.798	2.328.785
Total impuesto a la renta	(56.083.660)	(118.846.718)
Impuesto específico a la minería por pagar	(45.854.551)	(43.736.544)
Pagos provisionales mensuales	45.140.307	31.918.064
Pagos provisionales mensuales por pagar	(4.614.916)	(2.316.830)
Total impuesto específico a la minería	(5.329.160)	(14.135.310)
IVA por cobrar / (pagar)	3.535.834	(7.266.650)
Total impuesto por pagar	(57.876.986)	(140.248.678)



c) Impuestos diferidos

Los activos / (pasivos) por impuestos diferidos surgen de lo siguiente:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014				
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	Saldo inicial US\$	Abono (cargo) a patrimonio US\$	Abono (cargo) a resultados US\$	Saldo final US\$
Propiedad, planta y equipos	(494.411.282)	-	(171.980.030)	(666.391.312)
Arrendamientos financieros	7.290.539	-	13.858.253	21.148.792
Impuesto específico a la minería	(33.047.384)	-	1.287.418	(31.759.966)
Provisión de vacaciones	2.633.482	-	246.131	2.879.613
Provisión por restauración	12.816.105	-	4.731.652	17.547.757
Provisión ajuste mark to market	(7.888.975)	-	28.013.863	20.124.888
Provisión indemnización años de servicio	(457.460)	1.493.882	(416.958)	619.464
Otras provisiones	15.068.486	-	1.912.084	16.980.570
Stripping diferido	(102.164.875)	-	(49.428.231)	(151.593.106)
Otros	(15.813.561)	-	(14.794.614)	(30.608.175)
Totales	(615.974.925)	1.493.882	(186.570.432)	(801.051.475)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013					
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	Saldo inicial US\$	Ajuste CINIIF 20 US\$	Abono (Cargo) a patrimonio US\$	Abono (Cargo) a resultados US\$	Saldo final US\$
Propiedad, planta y equipos	(449.898.458)	-	-	(44.512.824)	(494.411.282)
Arrendamientos financieros	3.067.846	-	-	4.222.693	7.290.539
Impuesto específico a la minería	(31.882.358)	4.833.745	206.419	(6.205.190)	(33.047.384)
Provisión de vacaciones	2.374.048	-	-	259.434	2.633.482
Provisión por restauración	7.634.426	-	-	5.181.679	12.816.105
Provisión ajuste mark to market	(3.284.408)	-	-	(4.604.567)	(7.888.975)
Provisión indemnización años de servicio	(493.194)	-	1.032.094	(996.360)	(457.460)
Otras provisiones	13.583.629	-	-	1.484.857	15.068.486
Stripping diferido	(122.200.251)	24.168.725	-	(4.133.349)	(102.164.875)
Otros	(4.714.051)	-	-	(11.099.510)	(15.813.561)
Totales	(585.812.771)	29.002.470	1.238.513	(60.403.137)	(615.974.925)

10. Resultado del año

El resultado del año se obtiene luego de cargar / (abonar):

a) Depreciación y amortización

	2014 - US\$	2013 - US\$
Depreciación y amortización de PP&E (ver Nota 11)	472.830.961	412.735.885
Amortización de activos intangibles (ver Nota 12)	167.679	196.472
Totales	472.998.640	412.932.357

b) Gasto por beneficios a los empleados y número promedio de empleados:

i) Gasto por beneficios a los empleados

El detalle es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Provisión beneficios a los empleados (ver Nota 19)	6.758.245	7.720.268

ii) Número promedio de empleados:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Número de empleados	2.567	2.709

El número promedio de empleados durante los años indicados, no incluye personal de contratistas.



11. Propiedad, planta y equipos

El detalle de propiedad, planta y equipos y su depreciación acumulada es el siguiente:

	Terrenos US\$	Planta y equipos US\$	Gastos preoperacionales US\$	Costos de stripping diferidos US\$	Obras en curso US\$	Activo fijo bajo arrendamiento financiero US\$	Otros activos fijos US\$	Costo de cierre US\$	Total US\$
COSTO									
Saldo al 1 de enero de 2013	16.859.234	3.879.907.279	765.565.398	642.705.269	1.018.748.791	13.942.913	397.596.548	7.238.461	6.742.563.893
Ajuste CINIIF 20	-	-	-	(120.843.626)	-	-	-	-	(120.843.626)
Adiciones	-	-	-	113.443.610	538.747.071	21.025.576	-	-	673.216.257
Reclasificaciones	-	624.962.404	-	-	(648.163.342)	-	17.239.510	5.961.428	-
Bajas	-	(31.479.706)	-	-	-	-	(333.856)	-	(31.813.562)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	16.859.234	4.473.389.977	765.565.398	635.305.253	909.332.520	34.968.489	414.502.202	13.199.889	7.263.122.962
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA									
Saldo al 1 de enero de 2013	-	(1.549.558.622)	(298.726.673)	-	-	(10.978.411)	(177.622.780)	(1.011.077)	(2.037.897.563)
Bajas	-	16.107.710	-	-	-	-	320.035	-	16.427.745
Costo por depreciación	-	(249.883.244)	(9.991.068)	(96.315.802)	-	(2.962.445)	(53.515.446)	(67.880)	(412.735.885)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(1.783.334.156)	(308.717.741)	(96.315.802)	-	(13.940.856)	(230.818.191)	(1.078.957)	(2.434.205.703)
VALOR LIBRO NETO									
Saldo al 31 de diciembre de 2013	16.859.234	2.690.055.821	456.847.657	538.989.451	909.332.520	21.027.633	183.684.011	12.120.932	4.828.917.259
COSTO									
Saldo al 1 de enero de 2014	16.859.234	4.473.389.977	765.565.398	635.305.253	909.332.520	34.968.489	414.502.202	13.199.889	7.263.122.962
Adiciones	-	11.478.890	-	169.195.538	240.143.464	65.000.000	-	-	485.817.892
Reclasificaciones	-	472.717.933	-	-	(512.861.100)	-	31.494.095	8.649.072	-
Bajas	-	(14.113.694)	-	-	-	-	(295.279)	-	(14.408.973)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	16.859.234	4.943.473.106	765.565.398	804.500.791	636.614.884	99.968.489	445.701.018	21.848.961	7.734.531.881
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN ACUMULADA									
Saldo al 1 de enero de 2014	-	(1.783.334.156)	(308.717.741)	(96.315.802)	-	(13.940.856)	(230.818.191)	(1.078.957)	(2.434.205.703)
Bajas	-	14.109.570	-	-	-	-	295.322	-	14.404.892
Costo por depreciación	-	(312.814.516)	(8.518.925)	(86.949.287)	-	(4.834.993)	(59.559.920)	(153.320)	(472.830.961)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(2.082.039.102)	(317.236.666)	(183.265.089)	-	(18.775.849)	(290.082.789)	(1.232.277)	(2.892.631.772)
VALOR LIBRO NETO									
Saldo al 31 de diciembre de 2014	16.859.234	2.861.434.004	448.328.732	621.235.702	636.614.884	81.192.640	155.618.229	20.616.684	4.841.900.109

12. Intangibles

El detalle de los intangibles es el siguiente:

	Derechos de agua - US\$	Propiedades mineras - US\$	Total - US\$
COSTO			
Saldo al 1 de enero de 2013	2.360.897	12.650.848	15.011.745
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.360.897	12.650.848	15.011.745
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldo al 1 de enero de 2013	(751.558)	(5.073.993)	(5.825.551)
Amortización del año	(34.438)	(162.034)	(196.472)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(785.996)	(5.236.027)	(6.022.023)
VALOR LIBRO NETO			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.574.901	7.414.821	8.989.722
COSTO			
Saldo al 1 de enero de 2014	2.360.897	12.650.848	15.011.745
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.360.897	12.650.848	15.011.745
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldo al 1 de enero de 2014	(785.996)	(5.236.027)	(6.022.023)
Amortización del año	(29.391)	(138.288)	(167.679)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(815.387)	(5.374.315)	(6.189.702)
VALOR LIBRO NETO			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.545.510	7.276.533	8.822.043

13. Otros activos

El detalle de otros activos es el siguiente:

	2014		2013	
	Corriente - US\$	No corriente - US\$	Corriente - US\$	No corriente - US\$
Anticipos a proveedores	9.735.630	-	6.516.271	-
Seguros pagados por anticipado	13.728.609	-	13.754.488	-
Préstamos a empleados	11.434.019	23.082.328	13.846.429	26.579.486
Bonos diferidos a empleados	16.296.289	39.599.628	15.533.577	60.257.978
Otros activos	1.736.183	4.424.060	1.087.319	4.585.757
Totales	52.930.730	67.106.016	50.738.084	91.423.221

Al 31 de diciembre de 2014, la provisión por deudores incobrables ascendió a US\$ 1.119.824 (al 31 de diciembre de 2013: US\$ 1.295.159), la cual, está íntegramente relacionada a ventas fuera del giro.

14. Existencias

Las existencias están conformadas por:

	2014	2013
Mineral en acopio	186.934.110	163.593.185
Productos en proceso	41.402.510	41.320.166
Productos terminados	36.210.810	45.734.459
Materiales y repuestos	125.208.110	129.228.209
Totales	389.755.540	379.876.019

Al 31 de diciembre de 2014, los inventarios de materiales en bodega se presentan netos de una provisión de obsolescencia de US\$ 29.956.317 (al 31 de diciembre de 2013: US\$ 28.844.345).



15. Cuentas por cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Cuentas por cobrar	(16.277.367)	154.459.920
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas (Nota 23)	525.516.066	665.613.727
Total cuentas por cobrar	509.238.699	820.073.647

En el año 2009 la Compañía y sus accionistas celebraron contratos de largo plazo (“Off-take”) por el 100% de la producción anual no comprometida de concentrado de cobre y cátodos de cobre. Las cantidades anuales de “Off-take” son asignadas a los accionistas de acuerdo con sus respectivos porcentajes de propiedad. Los contratos Off-take tienen un período de vigencia indefinida. Asimismo, en el año 2010 la Compañía y sus accionistas celebraron contratos Off-take por el 100% de la producción anual no comprometida de concentrado de molibdeno.

El período promedio de cobro por la venta de productos es 68 días al 31 de diciembre de 2014 y 58 días en el mismo período de 2013. Las cuentas por cobrar no están sujetas a intereses.

16. Efectivo y efectivo equivalente

El detalle de efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Caja y bancos	12.100.877	55.644.313
Efectivo equivalente	112.144.786	36.600.962
Totales	124.245.663	92.245.275

17. Capital pagado y dividendos pagados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital pagado asciende a US\$ 626.717.797, representados por 20.075 acciones: 17.666 serie A y 2.409 series B. Durante el año 2014, la Compañía distribuyó y pagó dividendos por US\$ 1.000.000.000 (al 31 de diciembre de 2013, se distribuyeron y pagaron dividendos por US\$ 470.000.000):

	2014		2013	
	Acciones	%	Acciones	%
Complejo Metalúrgico Altonorte S.A. (serie A) (Ex - Xstrata Copper Chile S.A.)	4.000	19,93%	4.000	19,93%
Xstrata Norte Exploraciones y Servicios Ltda. (serie A)	4.833	24,07%	4.833	24,07%
Inversiones Minorco Chile S.A. (serie A)	8.833	44,00%	8.833	44,00%
Japan Collahuasi Resources B.V. (serie B)	2.409	12,00%	2.409	12,00%
Totales	20.075	100,00%	20.075	100,00%

18. Arrendamientos financieros

Los arrendamientos financieros relacionados con adquisiciones de elementos de Propiedad, Planta y Equipos, son los siguientes:

	2014		2013	
	Corriente - US\$	No corriente - US\$	Corriente - US\$	No corriente - US\$
Arrendamientos financieros	12.420.001	198.166.068	3.589.269	44.117.719
Intereses diferidos	(10.135.145)	(116.799.771)	(2.041.448)	(22.300.375)
Totales	2.284.856	81.366.297	1.547.821	21.817.344

Los pagos y cargos financieros futuros se detallan como sigue:

MONTOS POR PAGAR BAJO ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	2014			2013		
	Valor bruto US\$	Interés US\$	Pagos de capital US\$	Valor bruto US\$	Interés US\$	Pagos de capital US\$
Pagos mínimos de arrendamiento financiero en un año	12.420.001	(10.135.145)	2.284.856	3.589.253	(2.041.432)	1.547.821
Pagos mínimos de arrendamiento financiero dentro de 2-5 años	46.251.019	(37.954.966)	8.296.053	12.034.643	(7.397.408)	4.637.235
Pagos mínimos de arrendamiento financiero más de 5 años	151.915.049	(78.844.805)	73.070.244	32.083.003	(14.902.894)	17.180.109
Totales	210.586.069	(126.934.916)	83.651.153	47.706.899	(24.341.734)	23.365.165



19. Provisión de beneficios a los empleados

La Compañía ha pactado contractualmente con sus trabajadores una indemnización por años de servicio en beneficio del trabajador consistente en la última remuneración mensual por cada año completo y fracción superior a seis meses de servicios prestados continuamente a la Compañía. La indemnización mencionada se convierte en un derecho después de dos años de servicio, independiente de las razones que determinen la desvinculación del trabajador.

Los principales supuestos utilizados para el cálculo actuarial, son los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	5,00%	5,50%
Rotación esperada del personal	7,00%	9,40%

Los movimientos en el valor actual del pasivo por indemnización por años de servicio, fue el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Saldo inicial	48.867.160	45.170.792
Costo del servicio	6.758.245	7.720.268
Costo por interés	2.742.906	2.547.175
Beneficios pagados	(6.984.692)	(8.691.027)
Ganancia actuarial reconocida en patrimonio	5.975.530	5.160.472
Diferencias de tipo de cambio	(6.509.604)	(3.040.520)
Totales	50.849.545	48.867.160

El efecto sobre la obligación por beneficios al personal, considerando las sensibilidades de los principales supuestos, es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
0,5% de incremento en la tasa de descuento	2.739.727	3.300.288
0,5% de disminución en la tasa de descuento	(2.978.103)	(1.779.908)
0,5% de incremento en la tasa de crecimiento salarial	(2.955.820)	(1.767.334)
0,5% de disminución en la tasa de crecimiento salarial	2.745.409	3.311.485
Incremento en 1 año en la esperanza de vida	(3.288)	(869.893)
Disminución en 1 año en la esperanza de vida	3.166	855.854

20. Provisiones no corrientes

El detalle de las provisiones no corrientes es el siguiente:

	Nota	2014 US\$	2013 US\$
Provisión por restauración y desmantelamiento	20a	72.314.595	69.851.258
Provisión por Responsabilidad Social Empresarial	20b	13.591.322	15.465.240
Total provisiones		85.905.917	85.316.498

a) Provisión de restauración y desmantelamiento

La provisión para restauración ambiental de los sitios mineros activos representa el valor actual de la estimación de las actividades medioambientales y de cierre futuras asociadas a la remediación de las áreas afectadas. La provisión para el desmantelamiento de la planta y otros activos mineros representa el valor actual de la estimación para desmantelar y demoler la infraestructura asociada a propiedad, planta y equipos. Los costos relacionados con el desmantelamiento se han capitalizado como parte de propiedad, planta y equipos considerando el método del valor presente neto y son amortizados por unidades de producción en función del último LOM de la Compañía.

Los costos son registrados considerando el valor presente neto de los costos futuros estimados, basados en un estudio de cierre de mina proporcionado por un consultor externo y aprobado por la Administración, el cual, es actualizado cada cinco años. El último estudio fue formalmente aprobado por la Administración en noviembre 2014.

El devengo de la tasa de descuento se carga en los costos financieros del resultado y, los cambios generados en la valuación de los costos, se reconocen como adiciones o disminuciones en los activos y pasivos correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2014, los valores nominales son descontados utilizando, como supuesto, una tasa anual del 5% (6% en el mismo período de 2013).

Los movimientos en la provisión, son los siguientes:

	Provisión de restauración US\$	Provisión de desmantelamiento US\$	Total US\$
Saldo al 1 de enero de 2013	28.421.107	15.521.754	43.942.861
Devengamiento de la tasa de descuento	1.591.582	869.220	2.460.802
Incremento en la provisión	17.486.167	5.961.428	23.447.595
Saldo al 31 de diciembre de 2013	47.498.856	22.352.402	69.851.258
Saldo al 1 de enero de 2014	47.498.856	22.352.402	69.851.258
Devengamiento de la tasa de descuento	1.413.702	665.272	2.078.974
Incremento en la provisión	1.531.416	8.649.072	10.180.488
Diferencia tipo de cambio	(6.661.365)	(3.134.760)	(9.796.125)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	43.782.609	28.531.986	72.314.595

El 11 de noviembre de 2011, se publicó la Ley 20.551 introduciendo regulaciones para mitigar los efectos producidos por la actividad minera y garantizar los costos asociados.

En diciembre de 2013, la Compañía actualizó el pasivo contable por cierre de mina, considerando el nuevo plan de cierre, en proceso de revisión hasta dicha fecha. En noviembre 2014, se emitió el plan de cierre final, el cual fue presentado al Sernageomin y que servirá de base para el cálculo de las garantías exigidas por la nueva normativa, las cuales, se estiman constituir durante el año 2015. Asimismo, el plan presentado tuvo impactos de menor alcance en las obligaciones contables por cierre de mina, debido a que el reconocimiento significativo del ajuste a esta obligación se efectuó en diciembre 2013.

b) Provisión por responsabilidad social empresarial (No corriente)

La Compañía ha comprometido el 1% del resultado antes de impuesto para Responsabilidad Social Empresarial (RSE). Para éste propósito, el costo por RSE se devenga mensualmente en el pasivo a largo plazo para financiar inversiones continuas en la comunidad, independiente de la fluctuación del precio del cobre, reasignando en el pasivo corriente el monto estimado para invertir en los próximos doce meses.

Los movimientos en la provisión de RSE fueron los siguientes:

	US\$
Saldo al 1 de Enero de 2013	15.714.525
Provisión del año	12.168.987
Disminución por pagos	(13.741.806)
Reclasificación a corto plazo (ver nota 21)	1.323.534
Saldo al 31 de diciembre de 2013	15.465.240
Saldo al 1 de enero de 2014	15.465.240
Provisión del año	11.311.461
Disminución por pagos	(13.185.379)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13.591.322

21. Provisiones corrientes

El detalle de las provisiones corrientes, es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Provisiones operacionales (i)	5.355.762	5.757.328
Provisiones del personal (ii)	39.723.795	37.908.865
Provisión por Responsabilidad Social Empresarial (iii)	11.822.626	11.822.626
Totales	56.902.183	55.488.819

(i) Las provisiones operacionales contienen principalmente saldos de pasivos devengados con proveedores por servicios prestados, usando la mejor estimación disponible.

(ii) Las provisiones del personal están relacionadas con diversos incentivos y la provisión por vacaciones.

(iii) Porción de corto plazo de la provisión por Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

El movimiento de las provisiones corrientes, es el siguiente:

	Provisiones operacionales US\$	Provisiones del personal US\$	Provisión por RSE US\$	Total US\$
Saldo al 1 de enero de 2013	4.118.782	34.840.117	13.146.160	52.105.059
Provisión neta del año	1.947.246	5.801.934	(1.323.534)	6.425.646
Diferencias de cambio	(308.700)	(2.733.186)	-	(3.041.886)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.757.328	37.908.865	11.822.626	55.488.819
Saldo al 1 de enero de 2014	5.757.328	37.908.865	11.822.626	55.488.819
Provisión neta del año	94.667	6.691.321	-	6.785.988
Diferencias de cambio	(496.232)	(4.876.392)	-	(5.372.624)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.355.763	39.723.794	11.822.626	56.902.183

22. Cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar, es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Cuentas por pagar	79.008.070	173.798.447
Retenciones a contratistas	21.368.960	19.321.381
Provisiones	198.029.466	229.422.353
Otros	9.378.650	8.061.953
Totales	307.785.146	430.604.134

No hay interés aplicado sobre las cuentas por pagar. Las cuentas por pagar y provisiones están relacionadas principalmente con los saldos por pasivos devengados relacionados con la operación y las obras en curso de Propiedad, Planta y Equipos. Las provisiones contienen principalmente pasivos devengados con proveedores, que han sido efectivamente realizados por un monto conocido, pero no facturado.

23. Saldos y transacciones con partes relacionadas

a) Cuentas por cobrar con partes relacionadas

El detalle de los saldos por cobrar a partes relacionadas, es el siguiente:

Compañía	Relación	Concepto	2014 - US\$	2013 - US\$
Anglo American Norte	Empresa relacionada	Venta de mineral	244.602.305	347.046.237
Glencore Int. AG	Empresa relacionada	Venta de mineral	168.553.707	210.384.935
Glencore Chile S.A.	Empresa relacionada	Venta de mineral	4.343.693	2.057.073
Mitsui Chile Ltda.	Empresa relacionada	Venta de mineral	-	202.231
Mitsui & Co. Ltd.	Empresa relacionada	Venta de mineral	44.221.687	32.352.848
Pan Pacific Copper Co.	Empresa relacionada	Venta de mineral	2.169.668	23.531.669
Complejo Metalúrgico Altonorte S.A. (Ex - Xstrata Copper Chile S.A.)	Accionista	Venta de mineral	61.625.006	50.038.734
Total deudores por venta de mineral			525.516.066	665.613.727
Anglo American Chile Ltda.	Empresa relacionada	Ventas varias	-	83.527
Totales			525.516.066	665.697.254

b) Cuentas por pagar a partes relacionadas

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

Compañía	Relación	Concepto	2014 - US\$	2013 - US\$
Xstrata Technology Agencia Chile	Empresa relacionada	Compras varias	-	35.807
Compañía Minera Lomas Bayas S.A.	Empresa relacionada	Servicios profesionales y gastos reembolsables por pagar	-	126.667
Totales			-	162.474

Las cuentas por cobrar y pagar no están garantizadas y serán pagadas en efectivo. La Compañía no ha reconocido gastos en el año por provisión de deudores incobrables respecto a los montos adeudados por las empresas relacionadas.

c) Préstamos a partes relacionadas

El concepto asociado a préstamos con partes relacionadas, es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Préstamos al personal clave de la Administración	441.597	605.854

Los préstamos están exentos de intereses y se expresan en Unidades de Fomento (UF).

d) Remuneraciones del personal clave de la Administración

La remuneración del personal clave de la Administración, es la siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Sueldos y beneficios a corto plazo	6.644.816	6.835.071



e) Principales transacciones con partes relacionadas

Las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

Compañía	Relación	Transacción	2014		2013	
			Monto - US\$	Efecto en resultado Abono/(cargo) US\$	Monto - US\$	Efecto en resultado Abono/(cargo) US\$
Inversiones Minorco Chile S.A.	Accionista	Dividendos pagados	440.000.000	-	206.800.000	-
Japan Collahuasi Resources B.V.	Accionista	Dividendos pagados	120.000.000	-	56.400.000	-
Glencore Chile S.A.	Relacionada	Ventas de mineral y liquidaciones	49.408.083	49.408.083	6.289.635	6.289.635
		Ventas varias	-	-	1.216.270	1.216.270
		Servicios profesionales y reembolsos de gastos cobrados	1.242.069	(1.242.069)	205.181	(205.181)
Glencore International A.G.	Relacionada	Ventas de mineral y liquidaciones	659.962.194	659.962.194	535.916.853	535.916.853
		Compras varias	4.332.046	(4.332.046)	6.299.907	(6.299.907)
Complejo Metalúrgico Altonorte S.A. (Ex - Xstrata Copper Chile S.A.)	Accionista	Ventas de mineral y liquidaciones	423.872.302	423.872.302	351.659.044	351.659.044
		Dividendos pagados	199.300.000	-	93.671.000	-
Xstrata Norte Exploraciones y Servicios Ltda.	Accionista	Ventas de mineral y liquidaciones	-	-	7.234.735	7.234.735
		Dividendos pagados	240.700.000	-	113.129.000	-
Xstrata Chile Servicios Corporativos Ltda.	Relacionada	Servicios profesionales y reembolsos de gastos pagados	1.205.246	(1.205.246)	3.330.606	(3.330.606)
		Servicios profesionales y reembolsos de gastos cobrados	-	-	361.825	361.825
Xstrata Commodities Middle East DMCC	Reacionada	Ventas de mineral y liquidaciones	-	-	82.431.731	82.431.731
		Comisiones de marketing pagadas	237.534	(237.534)	214.789	(214.789)
		Compras varias	-	-	192.684	(192.684)

(continuación)

Compañía	Relación	Transacción	2014		2013	
			Monto - US\$	Efecto en resultado Abono/(cargo) US\$	Monto - US\$	Efecto en resultado Abono/(cargo) US\$
Xstrata Technology Agencia Chile	Relacionada	Compras varias	85.291	(85.291)	84.350	(84.350)
Anglo American Chile Ltda.	Relacionada	Servicios profesionales y reembolsos de gastos pagados	205.337	(205.337)	1.728.363	(1.728.363)
Anglo American Norte S.A.	Relacionada	Ventas de mineral y liquidaciones	1.126.400.689	1.126.400.689	989.393.607	(989.393.607)
		Comisiones de marketing pagadas	126.152	(126.152)	251.164	(251.164)
		Compras varias	3.097.962	(3.097.962)	6.264.955	(6.264.955)
Anglo American Sur S.A.	Relacionada	Ventas varias	20.302	20.302	-	-
		Compras varias	327.193	(327.193)	114.202	(114.202)
Anglo Technical Division	Relacionada	Compras varias	-	-	8.647	(8.647)
Mitsui & Co. Ltd.	Relacionada	Ventas de mineral y liquidaciones	228.171.476	228.171.476	173.044.785	173.044.785
		Servicios profesionales y reembolsos de gastos pagados	158.823	(158.823)	196.491	(196.491)
		Compras varias	117.549	(117.549)	-	-
Mitsui & Co. Ltd.	Relacionada	Ventas de mineral y liquidaciones	12.347	12.347	857.002	857.002
Pan Pacific Copper Co.	Relacionada	Ventas de mineral y liquidaciones	73.545.911	73.545.911	77.279.236	77.279.236

24. Compromisos

a) Compromisos de compra

La Compañía se ha comprometido a adquirir Propiedad, Planta y Equipos para algunos de sus proyectos en curso. Los compromisos al 31 de diciembre de 2014 ascienden a US\$ 25.532.010 (al 31 de diciembre de 2013: US\$ 74.041.001).

b) Contratos de venta

La Compañía tiene contratos de venta por aproximadamente 1,61 millones de toneladas de concentrados de cobre para el año 2014 (1,85 millones en el mismo período de 2013), incluyendo tanto los contratos directos con terceros y off-takes. A partir de 2015 en adelante, toda la producción de concentrados de cobre se venderá a los Offtakers de acuerdo a su respectiva participación patrimonial.

c) Líneas de crédito

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con líneas de crédito de corto plazo con diferentes bancos por un monto de US\$ 748.000.000, renovable anualmente (al 31 de diciembre de 2013: US\$ 832.000.000). Las tasas de interés son variables y dependen de las tarifas en vigor en el momento en que la línea de crédito es utilizada. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha hecho uso de sus líneas de crédito.

25. Activos y pasivos contingentes

a) Pasivos contingentes

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía es parte en diversos juicios y acciones legales iniciadas, o en proceso de inicio, derivadas de operaciones de la industria en la cual opera. En opinión de la Administración y sus asesores legales, a la fecha de estos estados financieros, no es posible estimar con exactitud potenciales pérdidas, si las hubiere, en relación a las referidas contingencias, las que en cualquier caso, no serían significativas, en términos de sus resultados, posición financiera y flujos de caja.

b) Activos contingentes

Actualmente, la Compañía no tiene activos contingentes que reportar.

26. Garantías

El detalle de las garantías otorgadas es el siguiente:

	2014 - US\$	2013 - US\$
Garantías bancarias otorgadas	9.867.391	8.980.725

Las garantías otorgadas son emitidas principalmente en favor del Gobierno, para cubrir eventuales problemas medioambientales que puedan surgir y, además, para garantizar algunos suministros en las condiciones acordadas para la construcción de algunos proyectos en desarrollo.

El detalle de las garantías recibidas es el siguiente:

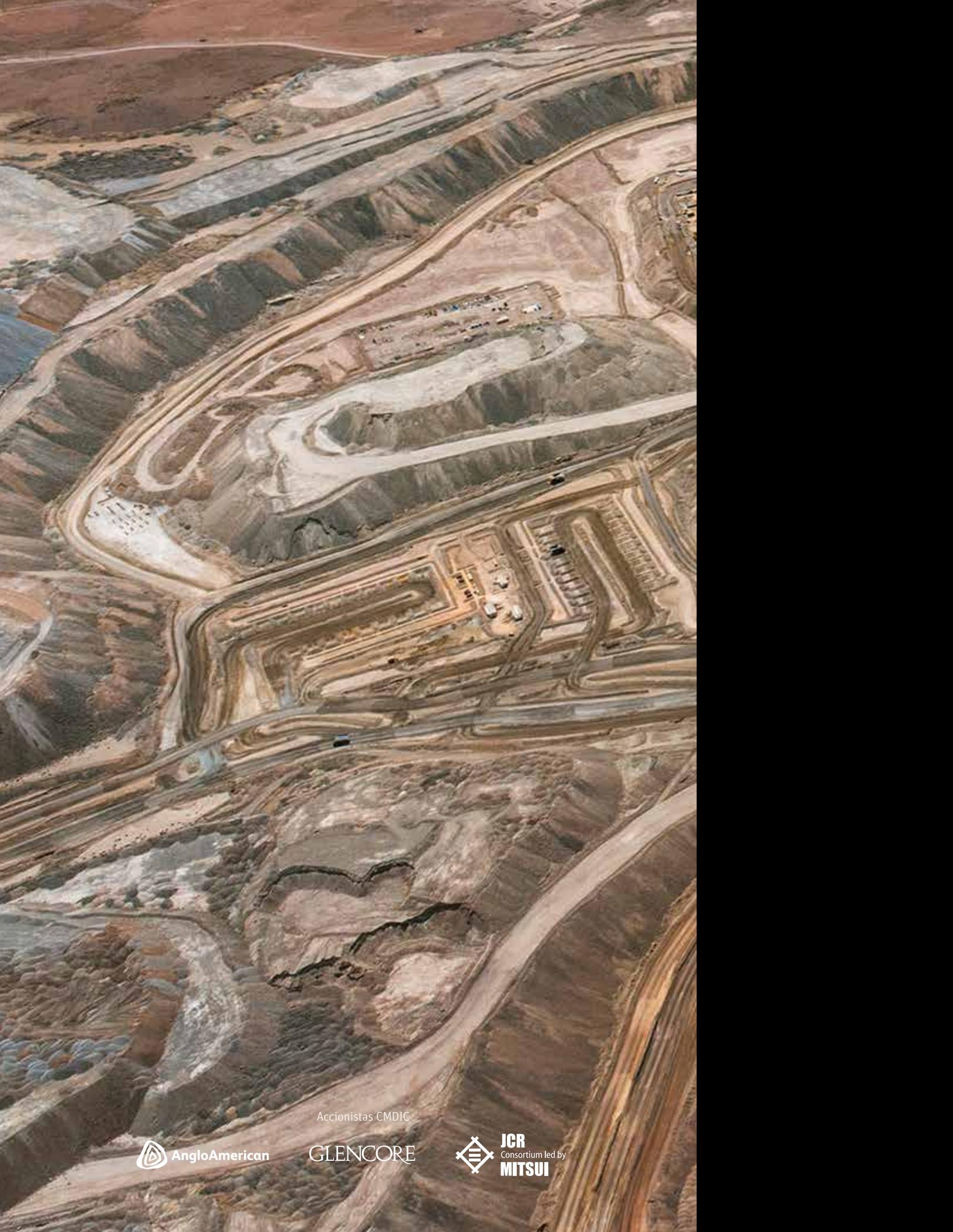
	2014 - US\$	2013 - US\$
Garantías bancarias recibidas	104.635.640	148.056.704

Las garantías recibidas tienen por objeto asegurar el cumplimiento de las condiciones acordadas con los proveedores.

27. Eventos subsecuentes

No existen eventos subsecuentes entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (5 de febrero de 2015) que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultados.





Accionistas CMDIC



GLENCORE

