

Estados Financieros Simplificados Consolidados

A los señores Presidente y Directores de Corporación Nacional del Cobre de Chile

Hemos auditado los balances generales consolidados de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Corporación Nacional del Cobre de Chile. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de ciertas coligadas y filiales. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas coligadas y filiales, está basada únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la inversión directa e indirecta de la Corporación en dichas coligadas y los activos totales que reflejan los estados financieros de dichas filiales, representan un 8,6% y 7,5%, respectivamente, del total de los activos consolidados, y la utilidad neta devengada en el año en estas coligadas y los ingresos totales que reflejan los estados financieros de estas filiales, representan en 2006 y 2005 un 7,6% y 7,1%, respectivamente, del total de los ingresos consolidados. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros de Corporación Nacional del Cobre de Chile y filiales que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Febrero 07, 2007



Mario Muñoz V.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 / (En miles de dólares – MUS\$)

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
ACTIVOS		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Disponibles	8.419	15.526
Depósitos a plazo	821.466	201.720
Valores negociables	3.258	396
Deudores por venta (neto)	1.470.158	1.162.315
Documentos por cobrar	9.739	5.098
Deudores varios (neto)	248.788	158.974
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	15.472	3.214
Existencias (neto)	1.522.527	1.020.600
Impuestos por recuperar	95.166	89.183
Gastos pagados por anticipado	9.186	6.815
Impuestos diferidos	375.875	108.515
Otros activos circulantes	41.932	22.500
Total activo circulante	4.621.986	2.794.856
ACTIVO FIJO:		
Terrenos	58.674	54.962
Construcciones y obras de infraestructura	7.389.756	7.055.175
Maquinarias y equipos	6.871.901	6.477.183
Otros activos fijos	116.999	99.525
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	368.741	368.901
Depreciación acumulada	(8.203.826)	(7.670.833)
Total activo fijo	6.602.245	6.384.913
OTROS ACTIVOS:		
Inversiones en empresas relacionadas	1.009.968	723.369
Inversiones en otras sociedades	1.279	3.093
Menor valor de inversiones	21.670	25.628
Mayor valor de inversiones	(392)	-
Deudores a largo plazo	178.548	162.058
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	46.679	55.387
Intangibles	21.391	23.703
Amortización acumulada	(6.748)	(1.812)
Otros	536.217	567.853
Total otros activos	1.808.612	1.559.279
TOTAL ACTIVOS	13.032.843	10.739.048

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 / (En miles de dólares – MUS\$)

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	61.049	46.162
Obligaciones con bancos e instituciones financieras – porción corto plazo	8.506	306.381
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	36.717	30.740
Dividendos por pagar	300.000	407.000
Cuentas por pagar	596.450	566.236
Documentos por pagar	649	1.899
Acreedores varios	112.923	103.190
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	145.962	80.114
Provisiones	505.865	382.557
Retenciones	150.631	98.043
Impuestos a la renta	110.322	146.004
Ingresos percibidos por adelantado	40.120	26.920
Otros pasivos circulantes	2.610	4.810
Total pasivo circulante	2.071.804	2.200.056
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	600.000	600.000
Obligaciones con el público (bonos)	3.213.739	2.722.512
Documentos por pagar	81.853	85.948
Acreedores varios	106.952	101.095
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	492.291	–
Provisiones	1.179.540	994.180
Impuestos diferidos	674.999	1.008.553
Otros pasivos	81.491	82.651
Total pasivo a largo plazo	6.430.865	5.594.939
INTERÉS MINORITARIO	2.573	3.019
PATRIMONIO:		
Capital	1.524.423	1.524.423
Otras reservas	1.332.432	1.325.390
Utilidades retenidas:		
Utilidad del ejercicio	3.338.789	1.779.609
Dividendos provisorios de beneficio fiscal	(1.668.043)	(1.688.388)
Total patrimonio	4.527.601	2.941.034
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	13.032.843	10.739.048

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 / (En miles de dólares – MUS\$)

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Ingresos de explotación	17.077.032	10.490.573
Costos de explotación	(7.272.311)	(4.801.086)
Margen de explotación	9.804.721	5.689.487
Gastos de administración y ventas	(319.945)	(261.779)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	9.484.776	5.427.708
Ingresos financieros	58.124	22.361
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	451.877	110.032
Otros ingresos fuera de la explotación	183.631	121.391
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(7.573)	(10.514)
Amortización menor valor de inversiones	(1.176)	(810)
Gastos financieros	(236.085)	(189.208)
Otros egresos fuera de la explotación	(2.074.611)	(1.301.595)
Corrección monetaria	(264)	(240)
Diferencias de cambio	42.364	(107.910)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(1.583.713)	(1.356.493)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7.901.063	4.071.215
Impuesto a la renta	(4.564.654)	(2.295.331)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	3.336.409	1.775.884
INTERÉS MINORITARIO	2.349	3.725
UTILIDAD LÍQUIDA	3.338.758	1.779.609
Amortización mayor valor de inversiones	31	–
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.338.789	1.779.609

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 / (En miles de dólares – MUS\$)

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Recaudación de deudores por venta	18.504.378	10.855.438
Ingresos financieros percibidos	48.573	19.822
Dividendos y otros repartos percibidos	318.500	735
Otros ingresos percibidos	822.495	677.318
Pagos a proveedores y personal	(8.580.429)	(5.258.722)
Intereses pagados	(69.797)	(23.066)
Impuesto a la renta pagado	(5.194.888)	(2.214.183)
Otros gastos pagados	(1.464.048)	(1.029.970)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(780.060)	(622.572)
Total flujo neto positivo originado por actividades operacionales	3.604.724	2.404.800
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de préstamos	150.000	390.000
Obligaciones con el público	500.000	718.737
Otras fuentes de financiamiento	–	7.870
Pago de dividendos	(1.857.009)	(1.389.247)
Pago de préstamos	(468.000)	(393.600)
Total flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(1.675.009)	(666.240)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Ventas de activo fijo	391	44
Ventas de inversiones permanentes	–	7.000
Ventas de otras inversiones	1.619	–
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	–	34.300
Otros ingresos de inversión	65.174	87.111
Incorporación de activos fijos	(1.218.725)	(1.844.681)
Inversiones permanentes	(111.046)	(4.098)
Inversiones en instrumentos financieros	(3.775)	(3.880)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	0	(12.170)
Otros desembolsos de inversión	(47.852)	(39.572)
Total flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(1.314.214)	(1.775.946)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	615.501	(37.386)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	217.642	255.028
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	833.143	217.642

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 / (En miles de dólares – MUS\$)

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO OPERACIONAL		
Utilidad del ejercicio	3.338.789	1.779.609
Resultado en venta de activos:		
Utilidad en venta de activos fijos	(10.366)	(3.638)
Utilidad en venta de inversiones	–	(832)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	520.367	457.642
Amortización de intangibles	255.874	166.720
Castigos y provisiones	118.227	144.635
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(451.877)	(110.032)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	7.573	10.514
Amortización menor valor de inversiones	1.176	810
Amortización mayor valor de inversiones	(31)	–
Corrección monetaria (neta)	269	240
Diferencia de cambio (neta)	(42.364)	107.910
Otros abonos a resultado que no representan flujos de efectivo	(27.675)	(111.733)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:		
Deudores por ventas	(320.101)	(498.771)
Existencias	(501.927)	(266.969)
Otros activos	(71.101)	(43.083)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	620.880	161.285
Intereses por pagar	18.146	9.163
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(35.682)	158.926
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	186.896	446.129
Interés minoritario	(2.349)	(3.725)
TOTAL FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	3.604.724	2.404.800

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de dólares = MUS\$)

Estas notas explicativas presentan, a juicio de la administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Corporación.

Nota 01 - Inscripción en el Registro de Valores

Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile (también para las presentes notas indistintamente Codelco o Corporación), se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el Nro. 785 y está bajo la fiscalización de esa entidad.

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) Nro. 1.350, de 1976. Codelco es una empresa del Estado, minera, industrial y comercial, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que actualmente desarrolla sus actividades productivas a través de sus divisiones Codelco Norte (formada por las ex divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic), Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas. La División Ventanas se crea, a partir del 1 de mayo de 2005, por compra a ENAMI de la Fundición y Refinería Las Ventanas. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

Según lo establece el D.L. 1.350 Codelco opera en sus actividades financieras de acuerdo a un sistema presupuestario que está formado por un Presupuesto de Operaciones, un Presupuesto de Inversiones y un Presupuesto de Amortización de Créditos.

El régimen tributario aplicable a las utilidades de Codelco está determinado en los D.L. Nros. 1.350 y 2.398.

Nota 02 - Principales criterios contables aplicados

a) Período

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de los años 2006 y 2005.

b) Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados de conformidad a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En el caso de discrepancias priman estas últimas.

c) Moneda de cuenta

De acuerdo a lo expresado en el artículo 26 del D.L. Nro. 1.350, la contabilidad de la Corporación es llevada en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Bases de consolidación

De acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la Corporación ha preparado estados financieros consolidados en los cuales se incluyen activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de las filiales. Estas filiales contribuyen a facilitar la gestión comercial y operacional de la Corporación, y son las siguientes:

Asociación Garantizadora de Pensiones, Isapre Chuquicamata Limitada, Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A., Isapre San Lorenzo Limitada, Isapre Río Blanco Limitada, Chile Copper Limited (Inglaterra), Codelco Group Usa Inc. (Estados Unidos), Codelco International Limited (Bermudas), Codelco Kupferhandel GMBH (Alemania), Codelco Services Limited (Inglaterra), Metall Agentur GmbH (Alemania), Codelco Metals Inc. (Estados Unidos), Codelco Technologies Ltd. (Bermudas), Codelco Do Brasil Mineracao (Brasil), Copper Technology Investment Inc. (Estados Unidos), Semi Solid Metal Investors Llc. (Estados Unidos), Corporación del Cobre (USA) Inc. (Estados Unidos), Compañía Minera Picacho (SCM), Compañía Contractual Minera Los Andes, Elaboradora de Cobre Chilena Limitada, CMS - Chile Sistemas y Equipos Mineros S.A., Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A., Complejo Portuario Mejillones S.A., Santiago de Río Grande S.A., Exploraciones Mineras Andinas S.A., Inversiones Cooperfield Ltda, Alliance Copper Limited, Minera Gaby S.A. y Clínica Río Blanco S.A.. En las empresas anteriormente mencionadas Codelco-Chile mantiene una participación que fluctúa entre el 96% y el 100%. Asimismo, en las empresas Mineracao Vale Do Curaca (Brasil), Mining Information Communications and Monitoring S.A y BioSigma S.A., los porcentajes de participación son de 51%, 66% y 66,67%, respectivamente.

Se han eliminado todos los montos y efectos significativos de las transacciones realizadas entre las empresas consolidadas, y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario. En los estados financieros consolidados se considera la eliminación de los saldos, transacciones y utilidades no realizadas entre las empresas consolidadas, que incluyen subsidiarias extranjeras y filiales nacionales.

Aunque Codelco posee en forma directa e indirecta el 66,75% de Electroandina S.A. e Inversiones Mejillones S.A., la Corporación no tiene el control ni la administración de ellas por lo que, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, no se cumplen las condiciones para incorporarlas en la consolidación de los estados financieros de Codelco. Las participaciones son:

Electroandina S.A.

Codelco mantiene participación en Electroandina S.A., en forma directa (34,8%) e indirecta a través de Inversiones Tocopilla Ltda., en la cual Codelco posee el 49% y su socio estratégico Suez Energy Andino S.A. un 51%. Inversiones Tocopilla Ltda. es poseedora de un 65,2% de las acciones de Electroandina S.A..

Inversiones Mejillones S.A.

Codelco mantiene participación en Inversiones Mejillones S.A., en forma directa (34,8%) e indirecta a través de Inversiones Tocopilla Ltda., en la cual Codelco posee el 49% y su socio estratégico Suez Energy Andino S.A. un 51%. Inversiones Tocopilla Ltda. es poseedora de un 65,2% de las acciones de Inversiones Mejillones S.A..

e) Corrección monetaria

Los estados financieros de las filiales nacionales que mantienen su contabilidad en pesos chilenos tienen incorporados los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios, según lo establecen las normas de corrección monetaria. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales de variación de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una actualización de 2,1% al 31 de diciembre de 2006 y de 3,6% en el año 2005.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos, constituidos principalmente por disponible, cuentas por cobrar, inversiones en sociedades en Chile, obligaciones y provisiones, han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado vigente al cierre del ejercicio ascendente a \$532,39 por dólar en 2006 (2005:\$512,50).

Activos y pasivos en UF

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos y pasivos en moneda nacional, reajustables en unidades de fomento, han sido expresados en US\$, considerando el valor del dólar al cierre de cada ejercicio (2006: \$532,39; 2005: \$512,50) y el valor de la UF existente en las fechas de cierre de los estados financieros (2006: \$18.336,38; 2005: \$17.974,81).

Los gastos e ingresos en moneda nacional han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado correspondiente al día del registro contable de cada operación.

Las cuentas que originan diferencias de cambio se cargan o abonan a resultados, según corresponda, de acuerdo a las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G. y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La paridad cambiaria promedio del ejercicio financiero comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 fue de \$530,34 por dólar (2005:\$559,68).

Filiales nacionales

Los activos, pasivos y cuentas de resultados en pesos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a esas fechas (2006; \$532,39 por dólar; 2005; \$512,50 por dólar).

Filiales extranjeras

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los estados financieros de las filiales extranjeras, han sido convertidos a dólares estadounidenses según las paridades, existentes al cierre del ejercicio, según se indica a continuación:

	2006 US\$	2005 US\$
Libra esterlina	1,95695	1,71792
Euro	1,31874	1,18259
Peso mexicano	0,09259	0,09424

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se encuentran registrados a su valor de inversión más sus correspondientes intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

En este rubro se presentan cuotas de fondos mutuos y otros instrumentos de fácil liquidación, registrados a su valor de costo o de mercado, según sea el menor.

i) Existencias

Las existencias están valorizadas al costo, el cual no supera su valor neto de realización. Dicho costo ha sido determinado según los siguientes métodos:

- Productos terminados y en proceso: Estas existencias son valorizadas al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo la depreciación del activo fijo y gastos indirectos de cada ejercicio.
- Materiales en bodega: Al costo de adquisición.

La Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales de bodega de lenta rotación.

- Materiales en tránsito: Al costo incurrido hasta el cierre del ejercicio.

j) Estimación deudores incobrables

La Corporación mantiene una provisión de deudas incobrables, basado en la experiencia y análisis de la Administración, en la cartera de deudores y en la antigüedad de las partidas.

k) Activo fijo

El activo fijo, expresado en dólares de los Estados Unidos de América, se encuentra valorizado al costo histórico, incrementado según tasación técnica efectuada por The American Appraisal Co. y contabilizada durante los años 1982 a 1984, neto de depreciación acumulada.

Las obras en construcción comprenden los valores invertidos en activos fijos en construcción y en proyectos de desarrollo minero.

Los yacimientos que posee la Corporación están registrados en la contabilidad al valor de US\$1 cada uno. En estos términos, el valor económico de estos yacimientos difiere del valor contable.

l) Depreciaciones

La depreciación del activo fijo se determina sobre sus respectivos valores de libro, incluida la revalorización indicada en la letra anterior de esta nota, según el método lineal y sobre la base de los años de vida útil estimada de los bienes.

m) Gastos y costos de exploración, desarrollo de minas y operaciones mineras

- Gastos de exploración y sondajes de yacimientos: Corresponden a gastos destinados a ubicar zonas mineralizadas y determinar su eventual explotación comercial y se cargan a resultados en el momento en que se incurren.
- Costos de pre-operación y desarrollo de minas (activo fijo): Los costos incurridos durante la ejecución de un proyecto y hasta su puesta en marcha se capitalizan y amortizan en relación con la producción futura del mineral. Estos costos incluyen la extracción de sobrecarga estéril, la construcción de la infraestructura de la mina y los trabajos previos a las labores normales de operación.
- Gastos de desarrollo de yacimientos en explotación: Estos gastos tienen el propósito de mantener los volúmenes de producción y se cargan a resultado en el momento en que se incurren.
- Costos de delineamiento de nuevas áreas o zonas de yacimientos en explotación y de operaciones mineras (activo fijo): Estos costos se registran en el activo fijo y se cargan a resultados de conformidad al período en que se obtendrán los beneficios.

n) Activos en leasing

Los bienes de activos fijos registrados a través de contratos bajo la modalidad de leasing financiero, se presentan en el rubro Otros Activos Fijos. Estos bienes han sido valorizados a su valor actual aplicando la tasa de interés implícita en los contratos y se deprecian a base del método lineal, de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Corporación mientras ésta no ejerza la opción de compra respectiva.

ñ) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas, tanto chilenas como extranjeras que tienen el carácter de permanentes, se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional, según normas establecidas en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Las inversiones en filiales nacionales, que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en dicha moneda y expresadas en dólares al tipo de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de valorización patrimoniales, no provenientes de resultados devengados, se reconocen en la cuenta Otras reservas, del rubro Patrimonio.

Para efectos de la aplicación del valor patrimonial proporcional, las inversiones de las filiales extranjeras son controladas de acuerdo a la paridad con el dólar estadounidense. Las utilidades no realizadas, relacionadas con estas inversiones, se abonan a resultados en relación con las amortizaciones de los bienes transferidos o a la extracción del mineral, según corresponda.

o) Inversiones en otras sociedades

El rubro "Inversiones en otras sociedades" representa el valor de acciones que la Corporación ha debido adquirir por sus operaciones, y ellas están registradas a su valor de adquisición, el cual no supera el de mercado.

p) Intangibles

Se registran al valor de los desembolsos efectivos realizados y su amortización es efectuada dentro de los plazos establecidos en el Boletín Técnico Nro. 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

q) Impuestos a la renta y diferidos

Comprenden los impuestos sobre la renta líquida imponible de primera categoría y el impuesto específico a la actividad minera del D.L. 824 y del D.L. 2.398 con tasa del 40%.

La Corporación reconoce en los estados financieros el efecto de los impuestos diferidos asignables a las diferencias temporarias, que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

r) Indemnización por años de servicio al personal y otros beneficios de largo plazo

La Corporación tiene convenido con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio. Es política de Codelco constituir una provisión por el total de la obligación devengada a valor corriente.

La Corporación, de acuerdo a sus programas de rebaja de costos, por la vía de utilización de tecnologías modernas, ha establecido programas de desvinculación de personal, con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, al momento que el personal compromete su retiro, se hacen las provisiones necesarias.

s) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas al exterior se registran a la fecha de embarque o despacho de los productos, de conformidad a las condiciones pactadas y están sujetos a variaciones relacionadas con el contenido y/o con el precio de venta a la fecha de su liquidación. Las estimaciones de menores ingresos por ventas, en operaciones no liquidadas al cierre del ejercicio, se provisionan de acuerdo a la información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros y se presentan deduciendo deudores por ventas. Las ventas en el mercado nacional se registran de acuerdo a la normativa Chilena.

De acuerdo a lo que se indica en la nota referida a Contratos para operaciones de fijación de precios de venta, a fin de proteger sus operaciones comerciales, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro, registrando sus resultados al término de los contratos. Dichos resultados, por ser parte de la política comercial, se agregan, o deducen a los ingresos por venta

t) Contratos de derivados

Los contratos que la Corporación mantiene en mercados de futuro se registran de acuerdo a las siguientes políticas de cobertura:

- Políticas de cobertura de paridades cambiarias y de tasas de interés.

La Corporación realiza operaciones de cobertura de paridades cambiarias destinadas a cubrir las variaciones, con respecto al dólar, de las otras monedas en que debe efectuar sus operaciones.

También realiza coberturas de tasas de interés, destinadas a cubrir fluctuaciones de la tasa de interés de obligaciones bancarias pactadas en dólares estadounidenses.

Los resultados de las operaciones de seguros de cambio se registran a la fecha de maduración o liquidación de los respectivos contratos, tal como lo establece el Boletín Técnico Nro. 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Respecto de los contratos para la fijación de tasas de interés de obligaciones futuras, los resultados se amortizan en los plazos de dichas obligaciones.

- Políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales.

La Corporación realiza operaciones de cobertura en los mercados de futuro de metales, con la finalidad de proteger o minimizar los riesgos inherentes a las fluctuaciones de precios en ellos, las que deben ser aprobadas por el Directorio. Las políticas de cobertura buscan proteger los flujos de caja esperados de las operaciones de venta de productos y fijar precio de venta de una parte de la producción futura. Con las transacciones que se realizan se aprovechan las ventajas que el mercado proporciona, sin que ello implique un riesgo para la Corporación. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., el resultado de estas operaciones de cobertura se registra con efecto en resultado cuando se liquidan las operaciones, formando parte de los ingresos por venta de los productos. En otros términos, la Corporación realiza estas operaciones de futuro para ajustar a la política comercial, los contratos de ventas y precios de venta de una parte de la producción futura. Las liquidaciones de estas operaciones coinciden con la contabilización de las correspondientes transacciones y, por consiguiente, al darse cumplimiento a los compromisos de venta, los resultados entre los contratos de venta y los de futuro se compensan.

Las transacciones que se efectúan en los mercados de futuro no contemplan operaciones de carácter especulativo.

u) Software computacional

Los sistemas computacionales desarrollados mediante el uso de recursos humanos y materiales propios, son cargados al resultado del ejercicio en que éstos se incurrieron.

Por otra parte de acuerdo a la Circular Nro. 981 del 28 de diciembre de 1990 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los sistemas computacionales adquiridos por la Corporación se activan al costo de adquisición más todos los costos asociados, siendo amortizados en un período no superior a cuatro años.

v) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo son cargados a resultado en el ejercicio en que se incurren.

w) Estado de flujos de efectivo

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos de caja, de bancos, depósitos a plazo con vencimiento dentro de 90 días sin restricciones e instrumentos financieros, clasificados como valores negociables de corto plazo, de acuerdo a lo indicado en los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Corporación ha clasificado los movimientos de efectivo de carácter operacional, inversión o financiamiento, de acuerdo con los Boletines Técnicos emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

x) Obligaciones con el público (bonos)

Los bonos se presentan valorizados al monto del capital adeudado más los intereses devengados, al cierre de cada ejercicio. El menor o mayor valor obtenido en la colocación de bonos se amortiza linealmente en el plazo de vigencia de las respectivas obligaciones y se presenta en el ítem Otros en el rubro Otros Activos o en el ítem Pasivos a largo plazo en el rubro Otros pasivos a largo plazo, respectivamente.

y) Costos de cierre

La Corporación ha establecido una política de provisiones para futuros costos de cierre, que principalmente se relacionan con la situación de los tranques de relaves, los cuales, una vez terminada su vida útil, siguen generando gastos. Esta política permite distribuir el costo de cierre durante su etapa de explotación.

z) Ley Nro. 13.196

La Ley Nro. 13.196 grava a la Corporación en un 10%, sobre el retorno en moneda extranjera por la venta al exterior de su producción de cobre, incluidos sus subproductos. El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros egresos fuera de la explotación.

aa) Costo de ventas

El costo de ventas incluye los costos directos e indirectos y las depreciaciones y amortizaciones asociadas al proceso productivo.

ab) Gastos de emisión y colocación de bonos

El monto total de los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos se registra contra los resultados del ejercicio, de acuerdo a lo establecido en la Circular Nro. 1370 de fecha 30 de enero de 1998 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

ac) Menor valor de inversiones

El menor valor de inversiones es registrado según lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 72, para inversiones registradas bajo el método de adquisición, y es amortizado en el período que se estima para el retorno de la inversión.

ad) Mayor valor de inversiones

El mayor valor de inversión correspondiente a la inversión efectuada por nuestra filial Codelco Technologies Limited en julio de 2006, es el reflejo de la diferencia acreedora originada entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional a la fecha de la compra, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

ae) Operaciones con pactos de retrocompra y retroventa

Los instrumentos con pactos se incluyen en Otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.

af) Estados financieros ejercicio enero a diciembre de 2005

Para efectos comparativos con los estados financieros del ejercicio enero a diciembre de 2006, algunas cifras del período enero a diciembre de 2005 han sido reclasificadas.

Nota 03 - Cambios contables

A partir del 1 de enero de 2006 la Corporación, registra en resultados los bonos de negociación colectiva. Hasta el 31 de diciembre de 2005 estos bonos se registraban en el activo y se amortizaban en el plazo de vigencia de los respectivos contratos. Al 31 de diciembre de 2005, por concepto de Bono de Negociación Colectiva, existía en el activo un monto de MUS\$ 14.805, neto de impuestos diferidos, los cuales también se reconocieron en resultados en el año 2006 (Nota 19).

Al 31 de diciembre de 2006, no existen otros cambios en la aplicación de los principios y criterios contables descritos en nota 2, respecto del período anterior.

Nota 04 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas se presentan en el balance general.

a) Operaciones relacionadas

El Directorio de Codelco Chile ha establecido la política por la que deben regirse los negocios de personas relacionadas con la Corporación, lo que ha sido regulado por la administración, desde el 1° de Diciembre de 1995, en la Norma Corporativa N°18 y su correspondiente procedimiento administrativo.

En consecuencia, Codelco sin la autorización previa que se señala en la indicada Política y Normativa, y del Directorio cuando así lo requiera la Ley o los Estatutos de la Corporación, no podrá celebrar actos o contratos en los que uno o más Directores; su Presidente Ejecutivo; los integrantes de los Consejos de Administración Divisionales; Vicepresidentes; Auditor Corporativo; Gerentes Generales Divisionales y personal que ejerce cargos de jefatura, incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 2° grado de consanguinidad o afinidad, tengan interés por sí, directamente, ya sean representados por terceros o como representantes de otra persona.

Esta prohibición también incluye a las sociedades en que dichas personas tengan una relación de propiedad o gestión, ya sea en forma directa o bien a través de la representación de otras personas naturales o jurídicas, como así también a las personas con las que participen en la propiedad o gestión de esas sociedades.

Para efectos de la normativa, se definen como cargos de jefatura a los cargos de segundo y tercer nivel jerárquico en las Divisiones y de Gerentes y Subgerentes en la Casa Matriz.

De acuerdo a la política establecida por el Directorio, y su correspondiente normativa, deben ser aprobados por éste aquellas operaciones que afecten a Directores; su Presidente Ejecutivo; Vicepresidentes; Auditor Corporativo; los integrantes de los Consejos de Administración Divisionales y Gerentes Generales Divisionales.

El Directorio de la Corporación ha tomado conocimiento de las transacciones con partes relacionadas, que de acuerdo a la normativa interna, le corresponde pronunciarse. Entre estas operaciones destacan las que se indican en el cuadro de transacciones con entidades relacionadas, por los montos totales que se señalan, los que se deberán ejecutar en los plazos que cada contrato especifica.

Nombre empresa	Naturaleza de la relación	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Juan Costella Montt	Hermano de empleado	2.606	-
Insitu Ingeniería Construcción y Servicios S.A.	Familiar de ejecutivo	1.700	792
Alquimia Ingenieros S.A.	Ex cónyuge ejecutivo	488	-
Consorcio Ingenieros Ara-Pm Ltda.	Participación ejecutivo	60	-
CIMM Tecnologías Y Servicios S.A.	Ejecutivo	261	-
Cristian Aguilera Alcayaga	Hijo de ejecutivo	15	11
Domingo Iraola Vela	Familiar de empleado	9	-
Sebastián Sánchez Arenas	Hijo de ejecutivo	8	-
Prodalam S.A.	Director	2	-
Sodimac	Director	1	-
Bosch S.A.	Cónyuge de ejecutivo	-	2.385
Industrial Support Company Ltda	Familiar de empleado	-	301
Transbosch Ltda.	Cónyuge de ejecutivo	-	44
Marticonera & Cía.	Familiar de empleado	-	41
Giovanna Riveri Cerón	Hermana de empleado	-	33
Comunicaciones Bitelco Ltda.	Familiar de empleado	-	20
Gestra S.A.	Cónyuge del ejecutivo	-	10
Ana Mejías Liberona	Hija de empleado	-	2

b) Remuneraciones del Directorio

Durante los ejercicios 2006 y 2005, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en cuadro de transacciones, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios.

b.1) Dietas del Directorio

Nombre	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Karen Poniachik Pollak	11	-
Andrés Velasco Brañes	11	-
Nicolás Majluf Sapag	36	-
Jorge Bande Bruck	36	-
Eduardo Gordon Valcárcel	34	-
Jorge Candia Díaz	36	-
Raimundo Espinoza Concha	35	-
José Alfonso Dulanto Rencoret	3	17
Nicolás Eyzaguirre Guzmán	3	16
Patricio Meller Bock	8	44
Jorge Navarrete Martínez	8	44
Ricardo Ortega Terrier	8	43
Bismarck Robles Guzmán	8	44
René Valdenegro Oyaneder	8	44

b.2) Remuneraciones

Nombre	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Jorge Candia Díaz	62	-
Raimundo Espinoza Concha	27	-
Bismarck Robles Guzmán	7	54
René Valdenegro Oyaneder	14	75

b.3) Honorarios

Nombre	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Jorge Navarrete Martínez	12	64

c) Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

También, la Corporación realiza transacciones mercantiles y financieras, necesarias para su actividad, con entidades en las que tiene participación en su Capital. Las primeras están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a precios de mercado, y las financieras corresponden principalmente por préstamos en cuenta corriente, sujetas a reajustes e intereses y condiciones de pago pactadas en los documentos que las respaldan.

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones con empresas coligadas, de compras por MUS\$ 821.860 (MUS\$ 548.889 en 2005) y ventas por MUS\$ 121.971 (MUS\$ 27.409 en 2005) de productos o servicios, a precios de mercado.

d) Otra información

Al 31 de diciembre de 2006, la cuenta por pagar a la sociedad coligada Copper Partners Investment Company Ltd., corresponde al saldo del anticipo recibido (MUS\$ 550 millones) producto del acuerdo comercial con la sociedad Minmetals.

Nota 05 - Existencias

El valor de las existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es de MUS\$ 1.522.527 y MUS\$ 1.020.600, respectivamente, e incluyen los Productos Terminados, Productos en Proceso y Materiales en Bodegas. El valor de los materiales de bodega y otros se presenta neto, deducida la provisión por obsolescencia de materiales en bodega por MUS\$ 49.837 al 31 de diciembre de 2006, (31 de diciembre de 2005 MUS\$ 46.387).

Al 31 de diciembre de 2006, el valor de los productos terminados se presenta neto de provisión de utilidad no realizada por MUS\$ 68.725 (2005; MUS\$ 51.003), correspondiente a operaciones de compra y venta a empresas coligadas y filiales, y que de acuerdo a las normas contables deben ser rebajadas de las partidas que las originaron.

Nota 06 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos determinados de acuerdo al criterio señalado en la Nota 2. a) representan un pasivo neto de MUS\$ 299.117 al 31 de diciembre de 2006 (al 31 de diciembre de 2005 MUS\$ 900.038).

b) Impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2006, la provisión para impuesto a la renta de primera categoría y del D.L. 2398 ascendió a MUS\$4.724.510 (2005; MUS\$2.427.650) y se presenta en el ítem Impuestos a la renta del pasivo circulante, neta de pagos provisionales de impuestos y otros créditos tributarios.

En las filiales, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la provisión para impuesto a la renta originó un cargo a resultado y se presenta neta de pagos provisionales y otros créditos en el pasivo circulante por un monto de MUS\$156 (2005; MUS\$221).

c) Impuesto Ley 20.026

Con fecha 16 de Junio de 2005, el Gobierno de Chile promulgó la ley 20.026 que modificó el D.L. 824 sobre el impuesto a la renta, estableciendo una tasa de impuesto progresiva sobre el margen operacional que genera la actividad minera en Chile (5% para compañías cuyas ventas anuales exceden las 50.000 toneladas métricas de cobre equivalente) y que se hace efectivo a contar de enero del 2006. El Servicio de Impuestos Internos emitió el reglamento de la ley en octubre 2005.

Al 31 de diciembre de 2006, se ha registrado el efecto en la provisión de los impuestos del año un monto de MUS\$ 440.909 (año 2005; MUS\$21.363), por concepto de Impuesto Específico a la Actividad Minera, impuesto que se aplica sobre las ventas netas de producción propia a contar del 01 de enero de 2006.

Nota 07 - Activos fijos

El rubro activo fijo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

a) Activo fijo	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Terrenos y pertenencias mineras	58.674	54.962
Construcción y obras de infraestructura	7.389.756	7.055.175
Maquinarias y equipos	6.871.901	6.477.183
Otros activos fijos	116.999	99.525
Mayor valor retasación técnica	368.741	368.901
Total activo fijo bruto	14.806.071	14.055.746
b) Depreciación Acumulada y del ejercicio	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Construcción y obras de infraestructura	(3.988.259)	(3.759.771)
Maquinarias y equipos	(4.161.237)	(3.887.455)
Otros activos fijos	(15.882)	(7.853)
Depreciación acumulada filiales	(38.448)	(15.754)
Total depreciación acumulada	(8.203.826)	(7.670.833)
Depreciación y amortización del ejercicio	704.756	593.077

c) Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero corresponden a edificios y obras de infraestructura, y se encuentran registrados en el rubro Otros activos del activo fijo. Los contratos están expresados en moneda UF, a una tasa de interés promedio anual de 7,92% y en un período de amortización de hasta 300 meses y se presentan en el rubro acreedores varios, de acuerdo a su vencimiento.

d) Producto de la adquisición de la Fundición y Refinería Las Ventanas, a la Empresa Nacional de Minería (ENAMI), en el mes de mayo de 2005, el activo fijo de Codelco Chile, se incrementó en los conceptos y montos que se indican:

Concepto	MUS\$
Terrenos	24.588
Mejoras a terrenos	28.574
Edificios	49.056
Obras en curso	160
Maquinarias y equipos	277.732
Total	380.110

e) La Corporación ha rebajado de su activo aquellos sectores mineros, de la División Salvador, asociados a las actividades que se terminarán, lo que asciende a la cantidad de MUS\$46.791 y se registraron en Otros egresos fuera de la explotación.

f) Según acuerdo de Directorio de fecha 09 de enero de 2006 se aprobó el proyecto Gaby, el cual contempla la explotación de 584 millones de toneladas y una inversión total de US\$898 millones. Dicho proyecto considera un plazo de ejecución de 23 meses a partir de febrero de 2006. Al 31 de diciembre de 2006 se incluyen US\$ 110 millones, en obras en curso relacionadas al proyecto Gaby.

Nota 08 - Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones totales en empresas relacionadas, que no han consolidado sus estados financieros con la Corporación, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de MUS\$ 1.009.968 y MUS\$ 723.369, respectivamente. El resultado devengado de estas empresas alcanzó a una utilidad neta de MUS\$ 444.304 en el 2006 y MUS\$ 99.518 en el 2005.

Estas inversiones se presentan netas de utilidades no realizadas por MUS\$ 140.736 en 2006 y MUS\$ 165.870 en 2005.

En general, las filiales extranjeras contribuyen a facilitar la gestión comercial de la Corporación en los distintos mercados extranjeros.

La Corporación no ha contraído pasivos como instrumentos de cobertura de inversiones en el exterior.

a) Principales empresas en que tiene participación la Corporación:

- Agua de la Falda S.A.

En 1996, Codelco concurrió en un 49% a la formación de una sociedad denominada Agua de la Falda S.A., y Minera Homestake con el 51%.

El objeto de esta sociedad es explorar y explotar yacimientos de oro y otros minerales, en la tercera región del país.

En 2004, Codelco-Chile no concurrió al aumento de capital efectuado por Agua de la Falda S.A. disminuyendo su participación accionaria de 49% a 43%.

En el mes de septiembre de 2006, la Corporación adquirió el 56,72% a través de su filial Inversiones Copperfield Ltda. La compra de dicha participación ascendió a MUS\$12.000. Posteriormente Inversiones Copperfield Ltda. vendió su participación en un monto de MUS\$20.000 a Minera Meridian Limitada, generándose en la transacción una utilidad de MUS\$8.000.

- Minera Pecobre S.A. de C.V.

Minera Pecobre S.A. de C.V. es una sociedad anónima mexicana de capital variable formada por la empresa mexicana Minas Peñoles S.A. de C.V. y Codelco, con participaciones accionarias de 51% y 49%, respectivamente.

El objeto social de la compañía es la exploración de cobre y subproductos en lotes mineros concesionados en el Estado de Sonora, México. También, a través de una o varias compañías mineras, la exploración, procesamiento y disposición de los minerales que se localicen en los citados lotes mineros.

- Inversiones Tocopilla Ltda. y Electroandina S.A.

Inversiones Tocopilla Ltda. es una empresa holding que pertenece en un 51% a Inversora Eléctrica Andina S.A. (consorcio integrado por Powerfin S.A. de Bélgica, Iberdrola S.A. de España y Enagas S.A. de Chile) y en un 49% a Codelco.

Electroandina S.A. es una sociedad anónima abierta que tiene como giro principal la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la II Región. Pertenece en un 65,2% a Inversiones Tocopilla Ltda. y en un 34,8% a Codelco. Los principales activos de Electroandina S.A. se adquirieron a la ex División Tocopilla de la Corporación.

- Sociedad Contractual Minera El Abra

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, con una participación del 49% de Codelco y del 51% de Cyprus El Abra Corporation y Cyprus Amax Minerals Company como fiador, ambas vinculadas al consorcio minero Phelps Dodge, para desarrollar y explotar el yacimiento El Abra.

La inversión de Codelco correspondió al aporte de diversas pertenencias mineras. Los acuerdos para el financiamiento del proyecto se materializaron con fecha 15 de septiembre de 1995 y mientras dure la vigencia de los créditos, contemplan:

Un contrato de comercialización a largo plazo de una parte de la producción de El Abra suscrito con Codelco Services Limited.

El compromiso de los socios de mantener un porcentaje mayoritario en la propiedad de Sociedad Contractual Minera El Abra.

El otorgamiento de prenda de los derechos de la Sociedad Contractual Minera El Abra en favor de las instituciones que otorgaron los créditos.

- Inversiones Mejillones S.A.

Inversiones Mejillones S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada con fecha 20 de marzo de 2002, con una participación en forma directa del 34,8% de Codelco Chile

y un 65,2% de Inversiones Tocopilla Ltda.. Codelco participa en el capital social de Inversiones Tocopilla Ltda. en un 49%.

La sociedad Inversiones Mejillones S.A., se creó con el propósito de adquirir el 82,34% de las acciones de la Empresa Eléctrica del Norte S.A. (Edelnor), y con el objeto de reprogramar sus pasivos financieros y coordinar las operaciones de Electroandina S.A. (de la cual Codelco e Inversiones Tocopilla S.A. son socios) y Edelnor.

- Sociedad Contractual Minera Purén

Minera Purén SCM, es una sociedad contractual minera formada, con fecha 23 de septiembre de 2003, por la Corporación Nacional del Cobre de Chile y Compañía Minera Mantos de Oro, con participaciones accionarias de 35% y 65%, respectivamente.

Su objeto social es explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales.

- Fundación Talleres S.A.

Fundación Talleres S.A. es una sociedad anónima cerrada formada, con fecha 01 de octubre de 2003, por la Corporación Nacional del Cobre de Chile y Elaboradora de Cobre Chilena Ltda. El 23 de octubre de 2003, la Fundación Talleres S.A. adquirió a la División Talleres de Codelco Chile maquinarias y otros activos operacionales por un monto de M\$ 8.066.432 históricos (MUS\$ 12.560), los cuales no generaron resultados no realizados. Con fecha 23 de enero de 2004, la Corporación vendió el 60% de la participación accionaria de la sociedad a Compañía Electro Metalúrgica S.A., generando un pérdida en la venta para la Corporación por un monto de MUS\$ 2.744, y se cargó a los resultados del año 2004.

Su objeto social es la fabricación de partes y piezas de acero.

- CMS Tecnología S.A.

CMS Tecnología S.A., sociedad anónima cerrada, cuyo objeto es fabricar, comercializar y distribuir maquinarias, equipos y repuestos para la explotación minera, prestar servicios de mantenimiento y reparación de maquinarias y equipos.

Con fecha 4 de octubre de 2005, la Corporación adjudicó a la empresa ABB Chile S.A. el 70% de las acciones de CMS Tecnología S.A. por un valor total de MUS\$ 7.000 originando una utilidad de MUS\$ 832.

- Geotérmica del Norte S.A.

Geotérmica del Norte S.A. es una sociedad anónima cerrada, cuyo objeto es la investigación, exploración y explotación de yacimientos geotermales ubicados entre la Primera y la Tercera Región del país y la comercialización, a través de cualquiera de sus formas, de todos los productos y subproductos que se deriven directa o indirectamente de las citadas actividades. Durante el mes de marzo de 2006, la Corporación vendió a Enel Latin America (Chile) S.A. un 45,1% de su participación accionaria, con lo cual, al 31 de marzo presenta una participación de 5%. El valor de venta de las acciones fue de MUS\$1.215, originándose una pérdida de MUS\$12.

- Quadrem International Limited y Copper Partners Investment Company Ltd.

A través Codelco International y su filial Codelco Technologies Limited, se han materializado inversiones en Quadrem International Holdings Limited, una compañía global formada por 18 de las más importantes compañías mineras del mundo, para operar en un mercado electrónico en el cual las empresas pueden comprar y operar bienes y servicios.

También durante el mes de marzo de 2006, Codelco Chile a través de su filial Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Minmetals para la formación de la empresa Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales.

b) Aportes a sociedades relacionadas

Durante los ejercicios de 2005 y 2004, Codelco - Chile efectuó aportes en efectivo o a través de la capitalización de cuentas por cobrar, por un monto de MUS\$121.801 y MUS\$2.548, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle (en miles de US\$):

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Minera Pecobre S.A. de C.V	3.030	2.548
Soc. Contractual Minera Purén	8.771	-
Copper Partners Investment Company Ltd.	110.000	-

Estos aumentos de capital se registran a su valor de libros conforme con lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

c) Utilidades no realizadas

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de venta de existencias, pertenencias mineras, activos fijos y derechos sociales. A continuación se detallan las transacciones más importantes:

- Sociedad Contractual Minera El Abra

Transacciones efectuadas en el año 1994, por el aporte inicial de pertenencias mineras. El reconocimiento de utilidades se realiza en relación al depleción de la Sociedad Contractual Minera El Abra. Al 31 de diciembre de 2006 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 16.019 (2005, MUS\$ 20.566). Al 31 de diciembre de 2006, el valor de los productos terminados del rubro Existencia se presenta neto de provisión de utilidad no realizada por MUS\$ 37.359.

- Electroandina S.A.

Utilidad por realizar generada en el año 1996, correspondiente al mayor valor en aportes de activos fijos. La utilidad se reconoció en cuotas anuales, hasta el mes de febrero de 2006. Al 31 de diciembre de 2006 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 3.026 (2005; MUS\$ 18.159).

- Inversiones Tocopilla Ltda.

Utilidad por realizar generada en el año 1996, correspondiente al mayor valor en aporte inicial de derechos sociales. La utilidad se reconoció en cuotas anuales hasta el mes de febrero de 2006. Al 31 de diciembre de 2006 se reconocieron utilidades por un monto de MUS\$ 1.089 (2005; MUS\$ 6.532).

Nota 09 – Menor y mayor valor de inversiones**a) Menor Valor**

La Ley No 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, autorizó a Empresa Nacional de Minería (ENAMI) para transferir a título oneroso, la propiedad de los inmuebles, equipos, laboratorio, mobiliario y vehículos, derechos y patentes y demás bienes muebles, corporales e incorporales, que conforman el complejo industrial minero metalúrgico denominado Fundición y Refinería Las Ventanas.

Dicha adquisición se materializó con fecha 1 de mayo de 2005, cuyo pago total ascendió a MUS\$ 389.226 más el iva de MUS\$ 2.501, correspondiente a los activos fijos gravados. Dicha adquisición consistió principalmente en la compra de los activos del complejo industrial y ciertos pasivos relacionados con beneficios a los trabajadores del complejo industrial.

En síntesis dicha negociación consideró lo siguiente:

Activos fijos, MUS\$ 380.110,
Materiales en bodega, MUS\$ 4.020,
Impuesto al valor agregado (activo fijo), MUS\$ 2.501,
Cuentas corrientes del personal, MUS\$ 10.161,
Reconocimiento provisión indemnización por años de servicio, MUS\$ 29.427,
Reconocimiento provisión vacaciones, MUS\$ 2.076.

Como resultado de esta transacción se generó un menor valor de inversiones el cual es amortizado a partir de esa fecha en 20 años, plazo que se estima acorde con el retorno esperado de la inversión, y cuyo saldo al 31 de diciembre de 2006 es 21.670 (2005; MUS\$ 25.628). La amortización del ejercicio 2006 ascendió a MUS\$ 1.176.

b) Mayor valor

Con fecha 31 de julio de 2006, la filial Codelco Technologies Limited adquirió en MUS\$ 10.000 el 50% restante de participación en la Sociedad Alliance Cooper Limited. Dicha operación generó un mayor valor de inversión neto de MUS\$ 392 al 31 de diciembre de 2006. El estudio inicial del valor justo de esta inversión, conforme lo establece el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. determinó que no existen diferencias significativas respecto del valor de libro de la inversión a dicha fecha. Por lo tanto, para efecto de la determinación del valor patrimonial de esta inversión se ha considerado los estados financieros de Alliance Copper Ltd. al 30 de junio de 2006. La filial, al 31 de diciembre de 2006, se encuentra obteniendo el estudio definitivo del valor justo de esta inversión conforme al plazo que establece el mencionado Boletín Técnico.

Nota 10 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras con vencimiento a corto plazo, ascienden al 31 de diciembre de 2006 a MUS\$ 61.049 y MUS\$ 46.162 en 2005, de las cuales al 31 de diciembre de 2006 MUS\$ 22.000 están pactados en dólares estadounidenses y no devengan intereses, MUS\$ 39.049, están pactados en euros y devengan intereses a una tasa de 4,28%. En 2005 MUS\$ 40.000 están pactados en dólares estadounidenses y no devengan intereses, MUS\$ 6.162, están pactados en euros y devengan intereses a una tasa de 3,07%.

Nota 11 - Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Estas obligaciones al 31 de diciembre de 2006 ascienden a MUS\$ 600.000 (2005: MUS\$ 600.000), están pactadas en dólares estadounidenses y devengan intereses en base Libor. La tasa de interés promedio anual asciende a 5,72% para 2006 (4,46% para 2005). Las obligaciones al 31 de diciembre de 2006 tienen un vencimiento de MUS\$ 300.000 en 2008 y MUS\$ 300.000 en 2009.

Nota 12 - Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

Con fecha 4 de mayo de 1999, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 300.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 01 de mayo de 2009, con una tasa de interés del 7,375% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 3.728, correspondiente a intereses al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 18 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado nacional, bajo las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicho bono se emitió por un monto nominal de UF 7.000.000, (equivalente al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a MUS\$ 241.091 y MUS\$ 245.510, respectivamente) de una sola serie denominada Serie A, y está compuesto por 70.000 títulos de UF 100 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 01 de septiembre de 2012, con una tasa de interés del 4,0% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 3.227 y MUS\$ 3.277, correspondiente a intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 30 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 435.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 30 de noviembre de 2012, con una tasa de interés del 6,375% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 2.451, correspondiente a intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 15 de octubre de 2003, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de octubre de 2013, con una tasa de interés del 5,5% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 5.969 y MUS\$ 5.893, correspondiente a intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 15 de octubre de 2004, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de octubre de 2014, con una tasa de interés del 4,750% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 5.155 y MUS\$ 5.089, correspondiente a intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 10 de mayo de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado local, por un monto nominal de UF 6.900.000 (equivalente al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a MUS\$ 237.648 y MUS\$ 242.002, respectivamente) de una sola serie denominada Serie B, y está compuesto por 6.900 títulos de UF 1.000 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 01 de abril de 2025, con una tasa de interés del 3,29% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 2.433 y MUS\$ 2.420, correspondiente a intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 21 de septiembre de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 21 de septiembre de 2035, con una tasa de interés del 5,6250% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 7.925 y MUS\$ 7.882, correspondiente a intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 19 de octubre de 2006, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 24 de octubre de 2036, con una tasa de interés del 6,15% anual y pago de intereses en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2006 se presenta en el pasivo circulante un saldo de MUS\$ 5.829, correspondiente a intereses devengados al cierre del ejercicio.

Nota 13 - Provisiones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las provisiones del pasivo a largo plazo, ascienden a MUS\$ 1.179.540 y MUS\$ 994.180, respectivamente. Estas provisiones están destinadas a cubrir compromisos de la Corporación que se materializarán en el largo plazo, como son aquellos derivados de Planes de cierre, Contingencias, Indemnización por años de servicio y otras relacionadas con beneficios por retiro de su personal, pactados en convenios colectivos.

El movimiento de la provisión de indemnización por años de servicio de largo plazo es el siguiente:

Movimientos	Pasivo a largo plazo	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Saldo al 1 de enero	696.033	600.871
Provisión del ejercicio con cargo a resultado, incluyendo efectos por variación de tipo de cambio	62.079	158.815
Traspaso al corto plazo	(28.896)	(63.653)
Total Indemnización años de servicio	729.216	696.033

Nota 14 - Cambios en el patrimonio

a) Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley Nro. 1.350 de 1976, el cual establece que las utilidades líquidas generadas por la Corporación van en completo beneficio del Fisco de Chile, con deducción de las cantidades que, con cargo a las utilidades líquidas de cada ejercicio, según propuesta del Directorio a los Ministerios de Minería y Hacienda, deberán destinarse a la formación de los fondos de capitalización y reserva, de acuerdo a lo establecido en el Artículo sexto del Decreto Ley Nro. 1.350, de 1976.

Con fecha 09 de enero de 2006, en sesión de Directorio de la misma fecha se acordó, solicitar a los Ministerios de Minería y Hacienda la constitución de un fondo de reserva, con cargo a las utilidades del año 2006, por un monto de hasta el equivalente al total de impuestos que, por concepto de impuesto a la renta y adicional, Codelco pagó por anticipado como consecuencia de la recepción del anticipo de clientes ascendente a MUS\$ 550.000 del acuerdo comercial con Minmetals. En dicho acuerdo de Directorio, se solicitó también, transferir anualmente al Fisco de Chile, a partir de diciembre de 2006 y con cargo al fondo de reserva, el equivalente a un quinceavo del total del impuesto pagado por anticipado, MUS\$ 313.500.

La composición del rubro Otras reservas es el siguiente:

Detalle	Ejercicio MUS\$	Acumulado MUS\$
Capitalización de utilidades	9.255	636.483
Ajuste conversión filiales	(2.213)	36.282
Programas habitacionales	-	35.100
Reserva revalorización activo D.L. Nro. 3.648	-	624.567
Saldo de otras reservas al 31 de diciembre de 2006	7.042	1.332.432

b) Al 31 de diciembre de 2006, la Corporación ha reconocido excedentes a favor del Fisco de Chile por un monto total de MUS\$ 1.668.043, con cargo a los resultados del ejercicio 2006, los cuales se presentan rebajando el patrimonio. En el pasivo circulante, en el rubro Dividendos por pagar, se presentan excedentes de beneficio fiscal que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2006, que fueron pagados el 31 de enero de 2007.

Los movimientos del patrimonio durante los ejercicios 2006 y 2005 se presentan según el siguiente detalle:

Movimientos	2006				2005			
	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	Anticipo excedentes MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	Anticipo excedentes MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
Saldo Inicial	1.524.423	1.325.390	(1.688.388)	1.779.609	1.524.423	1.312.568	(1.099.217)	1.134.173
Distribución del ejercicio anterior	-	-	1.688.388	(1.688.388)	-	-	1.099.217	(1.099.217)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(81.966)	-	-	-	(25.909)
Capitalización reservas y/o utilidades	-	9.255	-	(9.255)	-	9.047	-	(9.047)
Cambios patrimoniales netos en filiales y coligadas	-	(2.213)	-	-	-	3.775	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	3.338.789	-	-	-	1.779.609
Dividendos provisorios al Fisco de Chile	-	-	(1.668.043)	-	-	-	(1.688.388)	-
Totales	1.524.423	1.332.432	(1.668.043)	3.338.789	1.524.423	1.325.390	(1.688.388)	1.779.609

Nota 15 - Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

Los ingresos y egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se detallan a continuación.

a) Otros ingresos no operacionales

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Administración delegada Satep	4.768	4.950
Multas a proveedores	7.541	1.672
Venta de bases	171	230
Ventas misceláneas	43.343	9.588
Ventas de servicios	16.353	16.199
Ventas de activo fijo	2.254	-
Utilidad realizada aporte a sociedades	20.134	45.257
Varios	89.067	43.495
Totales	183.631	121.391

b) Otros egresos no operacionales

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Ley N° 13.196	1.311.417	825.702
Actualización indemnización años de servicio	42.667	19.198
Administración delegada Satep	7.911	8.657
Bajas activo fijo	48.506	5.072
Bono negociación colectiva	180.492	-
Castigo bienes obsoletos	5.083	10.258
Costo de ventas misceláneas	8.099	7.879
Costo de ventas servicios	10.791	7.753
Gastos colocación bonos	1.634	1.262
Gastos de cierre	105.936	69.500
Gastos de estudios preinversionales	65.562	89.348
Gastos ex División Talleres	1.028	411
Gastos ex División Tocopilla	605	491
Inventario de materiales	115	478
Iva no recuperado	1.104	1.067
Otros gastos	88.726	88.520
Otros gastos del personal	7.960	6.416
Planes de desvinculación	20.104	68.625
Planes de salud	83.178	90.958
Provisión de contingencias	83.693	-
Totales	2.074.611	1.301.595

Nota 16 - Corrección monetaria

De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 1.350 de 1976, la Corporación registra sus operaciones en dólares de Estados Unidos de América. En consecuencia, las cifras de corrección monetaria provienen de la consolidación con sus empresas filiales, las cuales registraron un cargo neto a resultado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de MUS\$ 264 y MUS\$ 240, respectivamente.

Nota 17 - Diferencias de cambio

Las partidas de activos y pasivos, transadas en monedas de origen distintas a US\$, se han actualizado a la paridad cambiaria vigente al cierre del ejercicio, originando un abono neto a resultados de MUS\$ 42.364 al 31 de diciembre de 2006 y de un cargo neto a resultado de MUS\$ 107.910, en 2005.

Nota 18 - Contratos de derivados

La Corporación mantiene operaciones de cobertura para minimizar el riesgo de las fluctuaciones en tasas de interés, tipo de cambio y de variación de precios de ventas, según se resume a continuación:

a) Cobertura de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2006, la Corporación mantiene vigentes contratos por MUS\$ 300.000 para cubrir fluctuaciones de tasas de interés de obligaciones financieras pactadas en dólares estadounidenses. Los pagos originados por estos contratos acumulan valores diferidos de MUS\$ 11.369 (2005: MUS\$ 26.572), que se presentan en el ítem Otros del rubro Otros activos (Nota 11) y se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas entre enero de 2007 y septiembre del año 2008. Por estos contratos se ha determinado una exposición positiva al 31 de diciembre de 2006 de MUS\$ 7.901.

b) Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, que totalizan MUS\$ 373.001, los cuales vencen en agosto de 2012 y abril de 2025, y presentan una exposición positiva de MUS\$ 70.695, al 31 de diciembre de 2006. En el rubro Otros de Otros activos se presentan MUS\$ 105.737 (2005; MUS\$ 114.511) correspondientes a la cuenta por cobrar neta por estos contratos de cobertura de paridades cambiarias (Nota 11). Además, en Otros pasivos de largo plazo se incluyen, MUS\$ 55.558 (2005; MUS\$ 51.599), los cobros originados por estos contratos, y se amortizan en el plazo de vencimiento de las obligaciones respectivas.

c) Contratos para operaciones de fijación de precios de venta

A fin de proteger sus flujos de Caja, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro, registrando sus resultados al término de los contratos. Dichos resultados, por ser parte de la política comercial, se agregan, o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 31 de diciembre de 2006,

estas operaciones generaron un menor ingreso neto de MUS\$ 220.784, el cual se detalla a continuación:

c.1 Operaciones comerciales de contratos vigentes de cobre

De acuerdo a la política de protección de sus flujos de caja y de ajuste a su política comercial, en el período enero - diciembre de 2006, la Corporación ha realizado operaciones de mercado de futuros, los que representan 198.150 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación y ellas vencen hasta junio de 2008.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2006 presentan una exposición positiva de MUS\$ 47.147, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 generaron un efecto neto positivo en resultados de MUS\$ 34.513, que se deducen de los valores pagados por contratos de compras y se agregan a los valores recibidos por contratos de ventas de los productos afectados por estas operaciones de fijación de precios (MUS\$ 8.079 por compras y MUS\$ 26.434 por ventas).

c.2 Operaciones comerciales de contratos vigentes de plata

Al 31 de diciembre de 2006 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de plata por 2.217.700 onzas.

La exposición positiva a dicha fecha asciende a MUS\$ 48.

Las operaciones terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, generaron un efecto negativo en resultados de MUS\$ 293, que se rebaja de los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2008.

c.3 Operaciones respaldadas con producción futura

También, a fin de proteger sus flujos futuros de Caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de la producción de proyectos que interesan a la Corporación, se han realizado operaciones de futuro ligadas a ellos por TMF 1.143.296. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta marzo de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 31 de diciembre de 2006 presentan una exposición negativa de MUS\$ 2.971.649, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, relacionadas con producción vendida imputable a estos proyectos, generaron un menor ingreso de MUS\$ 255.004, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos

afectados por esta fijación de precios. Estos resultados, por formar parte de la política comercial de la Corporación se presentan rebajando los resultados netos de operación.

c.4 Opciones asiáticas

Al 31 de diciembre de 2006 la Corporación mantiene contratos de opciones min-max (compras de put y ventas de call), para proteger sus flujos futuros de caja por la vía de asegurar un precio mínimo de venta por TMF 33.600, ligadas a la producción de Sewell. Estas operaciones presentan al 31 de diciembre de 2006, una exposición negativa de MUS\$ 976. Estas operaciones de cobertura vencen hasta marzo de 2009.

Nota 19 - Contingencias y restricciones

Existen diversos juicios y acciones legales en que Codelco es demandante y otros en que es la parte demandada, los cuales son derivados de sus operaciones y de la industria en que opera. En general estos juicios se originan por acciones civiles, tributarias, laborales y mineras, todos motivados por las actividades propias de la Corporación.

En opinión de la Administración y de sus asesores legales, los juicios en que la empresa es demandada no representan contingencias de pérdidas por valores significativos. Además, respecto de todos estos juicios, Codelco defiende sus derechos y hace uso de todas las instancias y recursos legales y procesales correspondientes.

A continuación se presentan resumidamente los juicios más relevantes mantenidos por Codelco:

- Juicios Tributarios: Existen diversos juicios tributarios por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos, por las cuales la Corporación ha presentado las oposiciones correspondientes.
- Juicios Laborales: Juicios laborales iniciado por trabajadores de la División Andina en contra de la Corporación, referido a enfermedades profesionales (silicosis).
- Juicios Mineros y otros derivados de la operación: La Corporación ha estado participando y probablemente continuará participando como demandante y demandada en determinados procesos judiciales atinentes a su operación y actividades mineras, a través de los cuales busca ejercer u oponer ciertas acciones o excepciones, en relación con determinadas concesiones mineras constituidas o en trámite de constitución, como así también por sus otras actividades. Dichos procesos no tienen actualmente una cuantía determinada y no afectan de manera esencial el desarrollo de Codelco.

Otros compromisos

a) El Directorio de la Corporación, en el mes de julio de 2005, tomó conocimiento de la situación del mineral Salvador, por lo cual la administración inició las actividades tendientes a terminar las faenas de la línea de óxido, en un plazo no superior al año 2008, y la línea de sulfuros en un plazo no superior al año 2011.

También, el Directorio en sesión del 05 de septiembre de 2005 aprobó el plan exploratorio para el año 2006, el cual considera el cierre de las operaciones mineras de óxidos en

el año 2008 y las de sulfuros en el año 2011, y el plan de transición que deberá implementarse en dicho período.

También, durante el segundo semestre del año 2005 y de acuerdo a los estudios realizados tendientes a evaluar los impactos de esta decisión y respectivo programa de término de faenas, se han constituido, las provisiones que corresponden de acuerdo a lo establecido en dicho programa.

Además, la Corporación al 31 de diciembre de 2005, ha rebajado del activo aquellos sectores mineros asociados a las actividades que se deberán paralizar.

b) Con fecha 31 de mayo de 2005, Codelco, a través de su filial Codelco International Ltd., suscribió con Minmetals un acuerdo para la formación de una empresa, Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales. Asimismo, se acordaron los términos de un contrato de venta de cátodos a 15 años a dicha empresa coligada, así como un contrato de compra de Minmetals a esta última por el mismo plazo y embarques mensuales iguales hasta completar la cantidad total de 836.250 toneladas métricas. Cada embarque será pagado por el comprador a un precio formado por una parte fija reajutable más un componente variable, que dependerá del precio del cobre vigente en el momento del embarque.

Por otra parte, Codelco ha otorgado a Minmetals una opción para adquirir, a precio de mercado, una participación minoritaria en una sociedad que explotará el yacimiento Gaby, sujeta a las condiciones que Codelco establezca para llevar adelante dicha iniciativa.

Durante el primer trimestre del año 2006 y sobre la base de las condiciones financieras negociadas se formalizaron los contratos de financiamiento con el China Development Bank permitiendo a Copper Partners Investment Company Ltd. hacer el pago anticipado de US\$550 millones a Codelco en el mes de marzo de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

El Directorio de Codelco, con fecha 20 de diciembre de 2005 decidió realizar operaciones de cobertura destinadas a fijar precios, por un monto equivalente a 27.850 toneladas y fijó los criterios para llevar adelante operaciones de cobertura para los primeros cinco años del contrato.

Sobre la base del citado acuerdo de Directorio y los acuerdos con Minmetals, Codelco realizó en total operaciones de cobertura por un total de 139.325 toneladas (incluyendo las señaladas en el párrafo anterior), por cuenta de la empresa conjunta, las que se completaron durante los meses de enero y febrero de 2006.

El acuerdo con Minmetals fue informado como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 22 de febrero de 2006 y notas aclaratorias del 27 de febrero y 7 de marzo, ambas del año 2006.

c) La Ley 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, que autorizó la compra de los activos de la Fundición y Refinería Las Ventanas a ENAMI, establece que la Corporación debe garantizar la capacidad de fusión y refinación necesaria, sin restricción y limitación alguna, para el tratamiento de los productos de la pequeña y mediana minería que envíe ENAMI, en modalidad de maquila, u otra que acuerden las partes.

d) La Corporación, de acuerdo a sus programas de rebaja de costos, por la vía de utilización de tecnologías modernas, ha establecido programas de desvinculación anticipada de personal que reúna los requisitos para acogerse a jubilación, con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, esta obligación se reconoce, a través de provisiones, al momento que el personal compromete su retiro.

Información adicional

En relación con las obligaciones financieras contraídas por la coligada Copper Partners Investment Company Ltd. con el China Development Bank, Codelco Chile y Codelco International Ltd. deben cumplir con ciertos covenants, referidos principalmente a la entrega de información financiera. Además, Codelco Chile debe mantener el 51% de propiedad sobre Codelco International Limited.

De acuerdo al Sponsor Agreement, de fecha 8 de marzo de 2006, la filial Codelco International Ltd. acordó ceder en título de seguridad colateral en favor del China Development Bank, sus derechos mantenidos en Copper Partners Investment Company Limited.

No existen restricciones o covenants asociados a las obligaciones financieras y con el público mantenidas por la Corporación.

La Corporación mantiene obligaciones con la Tesorería General de la República, originadas por las disposiciones de la ley N° 18.634 sobre derechos de aduana diferidos, por un monto de MUS\$ 801 (2005: MUS\$ 3.675). Además, la Corporación registra documentos entregados en garantía por un monto de MUS\$ 40.628 en 2006 (2005: MUS\$ 41.442).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Corporación mantiene deuda indirecta por un monto de MUS\$ 30.038, por aval otorgado a su coligada Electroandina S.A..

Nota 20 - Caucciones obtenidas de terceros

La Corporación mantiene documentos recibidos en garantía, que cubren principalmente obligaciones de proveedores y contratistas relacionados con los diversos proyectos en desarrollo en sus divisiones operativas, las que ascienden a MUS\$ 314.256 en 2006 y MUS\$ 254.989 en 2005.

Nota 21 - Moneda nacional y extranjera

Al 31 de diciembre de 2006 la Corporación registra activos transados en moneda nacional por MUS\$ 495.600 (2005: MUS\$ 334.388) y pasivos por MUS\$ 1.396.259 (2005: MUS\$ 1.305.772).

Nota 22 - Sanciones

Por resolución exenta Nro 317, de fecha 01 de agosto de 2006, la Superintendencia de Valores de Seguros aplicó una sanción de censura a la Corporación, por infracción a lo dispuesto en el artículo 44 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas.

Al 31 de diciembre 2006 y 2005, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de otras sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

Nota 23 - Medio ambiente

La práctica de la explotación, exploración y reconocimiento de nuevos recursos, ambientalmente sustentables, ha sido una importante preocupación de la Corporación. Es así como, desde 1998 definió sus compromisos ambientales y los controla en un sistema de gestión ambiental para actividades de exploración y explotación, que se ha ido perfeccionando en el tiempo, ajustándose a la Norma ISO 14001, lo que se ha aplicado a las labores que se realizan en geología, geoquímica, geofísica y sondeos dirigidos a la exploración de recursos minerales tanto en Chile como en el extranjero.

Bajo estas circunstancias, al 31 de diciembre de 2006, han recibido la certificación ISO 14001 las divisiones Codelco Norte, formada por las ex divisiones Chuquicamata y Radomiro Tomic, Andina, Salvador y El Teniente y la Casa Matriz.

También se encuentra certificada bajo la Norma ISO 14001 la filial Exploraciones Mineras Andinas S.A.

Concordante con esta política, al 31 de diciembre de 2006 la Corporación ha realizado inversiones, identificables con el tema ambiental, por MUS\$ 60.826 (2005: MUS\$ 30.883).

Nota 24 - Hechos posteriores

Con fecha 22 de enero de 2007, Codelco Chile ha concurrido, en conjunto con Honeywell Chile S.A. a la constitución de la Sociedad Kairos Mining S.A., la cual tiene un capital inicial de MUS\$100.

Con fecha 31 de enero de 2007, Codelco Chile ha concurrido, en conjunto con Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda. a la constitución de la Sociedad GNL Mejillones S.A., la cual tiene un capital de M\$1.000 (un millón de pesos chilenos).

Con fecha 31 de enero de 2007, la Corporación pagó por concepto de excedentes de beneficio fiscal MUS\$300.000, a cuenta de los excedentes del año 2006.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (07 de febrero de 2007), que puedan afectarlos.

José Pablo Arellano Marín
Presidente Ejecutivo

Daniel Barría Iroumé
Vicepresidente Corporativo de
Servicios Compartidos

Mario Allende Gallardo
Contador General

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 / (En miles de dólares – MUS\$)

La siguiente sección tiene por objeto facilitar la interpretación de los Estados Financieros Consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

De las cifras de los estados financieros es posible construir los siguientes indicadores (expresadas en miles de US\$)

Indicadores Financieros de la Corporación

Balance General	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Liquidez	Relación	Relación	%
Activo Circulante/Pasivo Circulante	2,23	1,27	76%
(Activo Circulante-Existencia-Gastos Anticipados)/Pasivo Circulante	1,49	0,80	86%
Endeudamiento	Relación	Relación	%
Deuda Total (P.E.)/Patrimonio Veces	1,88	2,65	-29%
Pasivo Circulante / Deuda Total (P.E.)	0,24	0,28	-14%
Pasivo Largo Plazo/Deuda Total (P.E.)	0,76	0,72	5%
	MUS\$	MUS\$	
Pasivo Exigible (P.E.)	8.502.669	7.794.995	9%
Utilidad del ejercicio más impuesto a la renta y Ley 13.196	9.214.860	4.900.642	88%
Actividad	Relación	Relación	%
Rotación de cuentas por cobrar	11,62	9,03	29%
Recuperación de cobranzas (días)	31	40	-22%
Rotación de Inventario Veces	4,78	4,70	2%
Permanencia de Inventario (días)	75	77	-2%
Rentabilidad (Utilidad después de Impuestos)	Relación	Relación	%
De los Activos %	25,62	16,57	55%
Del Patrimonio %	73,74	60,51	22%
Rendimiento Activos Operacionales (2) %	27,77	17,77	56%

Resultados	31.12.2006	31.12.2005	Variación
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de explotación	17.077.032	10.490.573	63%
Costos de explotación	(7.272.311)	(4.801.086)	51%
Resultado de explotación	9.484.776	5.427.708	75%
Resultado fuera de explotación	(1.583.713)	(1.356.493)	17%
Gastos Financieros	(236.085)	(189.208)	25%
Depreciación del ejercicio	(520.367)	(457.642)	14%
Amortización de intangibles	(255.874)	(166.720)	53%
R.A.I.I.E.	7.901.063	4.071.215	94%
Ley N° 13.196	(1.311.417)	(825.702)	59%
Impuesto a la renta	(4.564.654)	(2.295.331)	99%
R.A.I.I.D.A.I.E. (1)	8.915.738	4.888.510	82%
Amortización mayor valor de inversiones	31	-	
Utilidad del ejercicio	3.338.789	1.779.609	88%
Patrimoniales	31.12.2006	31.12.2005	
	MUS\$	MUS\$	
Patrimonio	4.527.601	2.941.034	54%
Activo Fijo Neto	6.602.245	6.384.913	3%
Total Activos	13.032.843	10.739.048	21%
Utilidad/Pérdida por acción USD	No Aplicable	No Aplicable	
	31.12.2006	31.12.2005	
	TMF	TMF	
Volumen Ventas Físicas (cobre propio y de terceros)	2.011.845	2.036.104	-1,19%

(1) R.A.I.I.D.A.I.E.: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

(2) Se considera activos operacionales, el total de activos menos las inversiones en otras sociedades y empresas relacionadas.

Yacimientos Mineros

Los yacimientos que posee la Corporación están registrados en la contabilidad al valor de U\$1 cada uno. En estos términos, el valor económico de estos yacimientos difiere del valor contable.

Lo anterior, produce el efecto que el Patrimonio contable y el activo están subvaluados en relación con su valor económico.

Mercado

Al 31 de diciembre de 2006, los mercados en los que la Corporación comercializa sus productos no han sufrido cambios importantes. Como es de dominio público, desde fines de 2005 a noviembre de 2006 se ha producido un alza sostenida en los precios internacionales del cobre, la cual se frenó en el mes de diciembre de 2006, iniciando una leve caída en los precios al cierre del año. También es conveniente destacar que el precio del molibdeno tuvo un incremento entre los años 2004 y 2005, con una disminución en el año 2006.

La siguiente tabla muestra los promedios anuales, a partir del año 2000:

	Cobre US\$/TMF	Molibdeno US\$/TMF
Año 2000	1.814,27	5.652,65
Año 2001	1.577,78	5.222,31
Año 2002	1.567,64	8.488,68
Año 2003	1.779,88	11.993,36
Año 2004	2.870,90	37.237,39
Año 2005	3.683,44	70.481,10
Año 2006	6.730,60	54.558,00

Balance General

Las cifras del Balance muestran un crecimiento de los activos, originado esto por las actividades propias de la operación, y, a consecuencia de los mayores precios del cobre originan los aumentos de las cuentas corrientes de los clientes y la recaudación de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2006, el activo circulante ascendió a MUS\$ 4.621.986 (diciembre 2005, MUS\$ 2.794.856) compuesto principalmente por existencias (neto) por MUS\$ 1.522.527 (32,94%), deudores por ventas por MUS\$1.470.158 (31,81%), depósitos a plazo MUS\$ 821.466 (17,88%) y la diferencia la componen otras cuentas del activo circulante.

El aumento de las cuentas por cobrar asociadas a los deudores por venta se explican por los incrementos en los precios promedio de venta de cobre del último mes del ejercicio, respecto a igual mes del ejercicio anterior. A continuación se detallan los valores que muestran estas variaciones:

	31.12.2006	31.12.2005
Saldos deudores por ventas MUS\$	1.470.158	1.162.315
Precio de la libra de cobre al cierre del ejercicio	285,31 c/US\$	207,95 c/US\$
Tonelaje vendido en el mes (cobre propio y terceros)	234.089	202.825

El aumento de las existencias al 31 de diciembre de 2006 respecto a igual fecha del año anterior se debe a mayores stock de existencias al cierre del ejercicio a un mayor costo de proceso. A continuación se muestra un desglose de las existencias al cierre del ejercicio:

	31.12.2006	31.12.2005
Productos terminados MUS\$	655.210	459.093
Productos en proceso MUS\$	660.984	394.022
Materiales en bodega y otros, neto MUS\$	206.333	167.485
Saldo al final del período	1.522.527	1.020.600

Al 31 de diciembre de 2006 las partidas del activo fijo, han mostrado un incremento en términos netos de MUS\$ 217.332, con respecto al existente al 31 de diciembre de 2005.

	31.12.2006	31.12.2005	Variación
Concepto	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo Fijo Codelco (Neto)	6.602.245	6.384.913	217.332
Terrenos	58.674	54.962	3.712
Construcciones y obras infraestructura			
Mejoras a Terrenos	1.887.338	1.873.704	13.634
Edificios	2.094.071	2.061.573	32.498
Habitaciones	129.292	129.289	3
Obras en curso	910.475	908.994	1.481
Desarrollo de Mina	549.496	622.282	(72.786)
Delimitación de Yacimientos	15.720	15.720	-
Operaciones Mineras	1.680.978	1.321.146	359.832
Forestación y Desarrollo Bosques	944	944	-
Maquinaria y Equipos	6.062.643	5.728.109	334.534
Equipos de Transporte	723.172	712.352	10.820
Mobiliario y Equipamiento	25.429	25.770	(341)
Filiales	184.222	132.475	51.747
Activos en Leasing	114.876	99.525	15.351
Retasación Técnica	368.741	368.901	(160)
Reserva Depreciación	(8.203.826)	(7.670.833)	(532.993)

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2006 asciende a MUS\$ 2.071.804 (diciembre 2005, MUS\$ 2.200.056) , y está conformado por cuentas por pagar por MUS\$ 596.450 (28,79%), provisiones por MUS\$ 505.865 (24,41%), dividendos por pagar por MUS\$ 300.000 (14,48 %) más otras obligaciones varias.

El movimiento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras se presenta a continuación:

	Corto Plazo	Largo Plazo
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2005	346.162	600.000
Amortización	(474.162)	–
Aumentos	189.049	–
Saldo al 31 de diciembre de 2006	61.049	600.000

El Pasivo Circulante incluye la porción de corto plazo, de US\$ 37 millones, adeudado a Copper Partners Investment, que deberá aplicarse a la facturas que documenten los embarques efectivos a realizar en dicho periodo. El saldo adeudado por este concepto se presenta en cuentas por pagar a empresas relacionadas de largo plazo.

Con todo lo anterior al 31 de diciembre de 2006, el índice de liquidez corriente presenta un aumento con respecto al 31 de diciembre de 2005, producto del incremento en mayor proporción del activo circulante (aumento de los depósitos a plazo, deudores por venta, deudores varios, existencias) respecto del pasivo circulante (aumento de cuentas por pagar, acreedores varios, cuentas por pagar a empresas relacionadas, provisiones y retenciones).

El pasivo a largo plazo alcanzó al 31 de diciembre de 2006 a MUS\$ 6.430.865 (diciembre, MUS\$ 5.594.939) compuesto principalmente por obligaciones con bancos y con el público por MUS\$ 3.813.749 (59,3%), Impuestos diferidos por MUS\$ 674.999 (10,49%) y Provisiones varias MUS\$ 1.179.540 (18,34%).

En el Pasivo de Largo Plazo se incluye el saldo de US\$ 492 millones, recibido por anticipado y que deberá aplicarse a las ventas comprometidas con la empresa coligada Copper Partners Investment Company Ltd..

Con respecto a Provisiones, la Corporación ha registrado los compromisos de pago de beneficios futuros pactados con sus trabajadores, como así también aquellos que pudieran derivarse de litigios propios de la gestión. Estas se han clasificado en el corto y largo plazo, dependiendo de su horizonte estimado de pago.

Las cifras anteriormente citadas determinan las razones e indicadores mostrados en páginas anteriores.

El patrimonio al 31 de diciembre de 2006 asciende a MUS\$ 4.527.601 (diciembre 2005; MUS\$ 2.941.034).

Al 31 de diciembre de 2006, el endeudamiento total de la Corporación ascendió a MUS\$ 8.502.669 (diciembre 2005, MUS\$7.794.995) determinando una menor razón de endeudamiento para el ejercicio 2006 de 1,87 veces (diciembre 2005; 2,65 veces), derivado de aumento en el patrimonio.

Análisis de los Resultados

El resultado de la explotación del ejercicio 2006 alcanzó a MUS\$ 9.484.776 superior en MUS\$ 4.057.068 al registrado en el ejercicio 2005. Los ingresos de explotación alcanzan un nivel de MUS\$ 17.077.032 superior en MUS\$ 6.586.459 al logrado en ejercicio 2005, efecto principalmente de un mejor precio.

El precio de venta de la mezcla de producto de Codelco (propio y terceros) del ejercicio enero - diciembre de 2006 alcanzó a US\$ 3,098 por libra (igual ejercicio año 2005; US\$ 1,604 por libra).

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, destacan las siguientes situaciones:

Con respecto a los ingresos, es posible efectuar una subdivisión de ellos de acuerdo a los distintos conceptos que los motivaron, todo lo cual se aprecia en el siguiente cuadro:

	31.12.2006	31.12.2005
Ingresos por ventas	17.077.032	10.490.573
Cobre propio	12.000.942	6.332.578
Cobre comprado a terceros	1.958.128	1.125.190
Molibdeno propio y de terceros	1.657.294	2.254.901
Otros subproductos	1.460.668	777.904

Las operaciones de las filiales en su conjunto generaron un ingreso de MUS\$ 1.252.033

En cuanto a las ventas de cobre propio y de terceros de Codelco Chile, en el ejercicio 2006, alcanzaron a TMF 2.011.845 (2005; TMF 2.036.104) los que incluyen TMF 77.125 realizadas por las filiales de Inglaterra y USA (2005; TMF 37.584), y se detallan en el cuadro siguiente:

	31.12.2006	31.12.2005
Despachos		
Cobre propio	1.756.975	1.790.012
Cobre comprado a terceros	254.879	246.092
Molibdeno propio y de terceros	29.376	38.459

Los costos asociados a estos ingresos son los siguientes:

	31.12.2006	31.12.2005
Costo de las ventas	4.309.322	4.801.084
Costo de venta cobre propio	2.959.483	2.879.740
Cobre comprado a terceros	827.568	1.102.874
Molibdeno propio y de terceros	205.544	205.544
Otros subproductos	316.727	612.926

Las operaciones filiales en su conjunto generaron un costo ascendente a MUS\$1.257.533 en el ejercicio 2006.

Los resultados fuera de la explotación generaron un gasto neto de MUS\$ 1.583.733 (a diciembre de 2005 MUS\$1.356.493). Dentro de otros egresos fuera de la explotación, ascendente a MUS\$ 2.074.814, se incluyen MUS\$ 1.311.417 (63,21%) correspondiente al impuesto ley Nro. 13.196, que grava en un 10% el retorno de las exportaciones de cobre y subproductos propios.

Los excedentes de Codelco al 31 de diciembre de 2006 (resultados antes de impuestos a la renta, ítemes extraordinarios, impuesto ley Nro. 13.196 e interés minoritario) alcanzaron a MUS\$ 9.214.860, superiores a los MUS\$ 4.900.642 a igual fecha del año 2005, producto principalmente de un mayor Resultado de explotación de MUS\$ 4.057.068.

Como consecuencia, los resultados antes de impuestos a la renta e ítemes extraordinarios ascendieron a MUS\$ 7.901.043 y la utilidad líquida se situó en MUS\$ 3.338.789.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El flujo neto originado por las actividades de la operación para el ejercicio el 31 de diciembre de 2006 determinó un flujo positivo de MUS\$ 3.604.724, superior en MUS\$ 1.199.924 respecto al año anterior, producto principalmente de un aumento en los ingresos por ventas.

Como parte del flujo operacional podemos destacar lo siguiente:

	31.12.2006	31.12.2005
Pago impuesto a la renta	(5.194.888)	(2.214.183)
Pago ley 13.196	(1.226.487)	(782.462)

Por otra parte, las actividades de financiamiento para el ejercicio del 31 de diciembre de 2006, originaron un flujo negativo de MUS\$ 1.675.009, mayor al flujo negativo de MUS\$ 666.240 originados durante igual ejercicio del año anterior, todo esto explicado principalmente por el incremento de los pagos por concepto de dividendos durante el actual ejercicio.

Como parte del flujo de financiamiento podemos destacar lo siguiente:

	31.12.2006	31.12.2005
Emisiones de bonos	500.000	718.737
Pago de dividendos	(1.857.009)	(1.389.247)
Pago de obligaciones bancarias	(468.000)	(393.600)

Finalmente, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$ 1.314.214 a diciembre de 2006, inferior al flujo negativo de MUS\$ 1.775.946 del año 2005. Esta disminución se explica principalmente por la menor adquisición de activos y por los mayores aportes a sociedades (Copper Partners Investment Company Ltd. MUS\$110.000).

Considerando los flujos antes mencionados, más los saldos iniciales de caja, se obtuvo un saldo final del efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 833.143 al 31 de diciembre de 2006, superior a los MUS\$ 217.642 determinados al cierre del año 2005.