



COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

MEMORIA ANUAL 2006



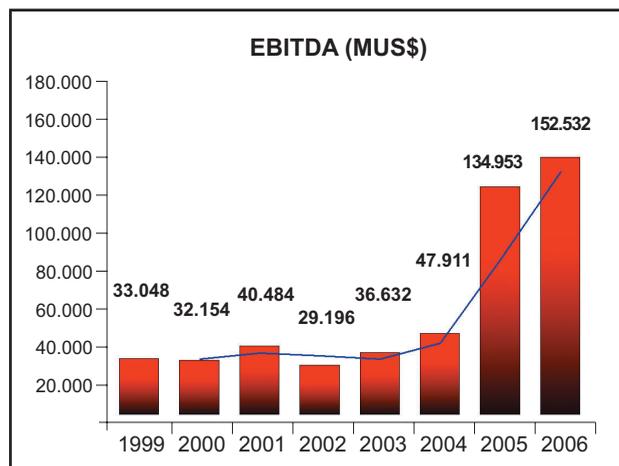
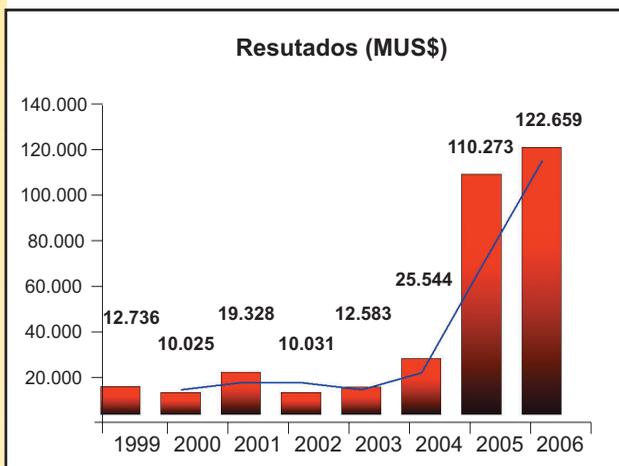
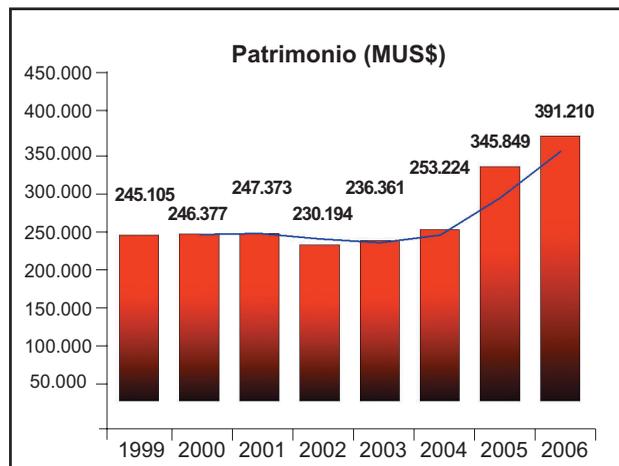
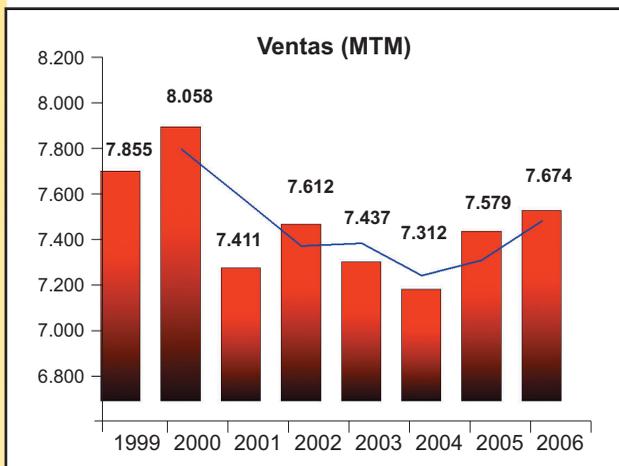
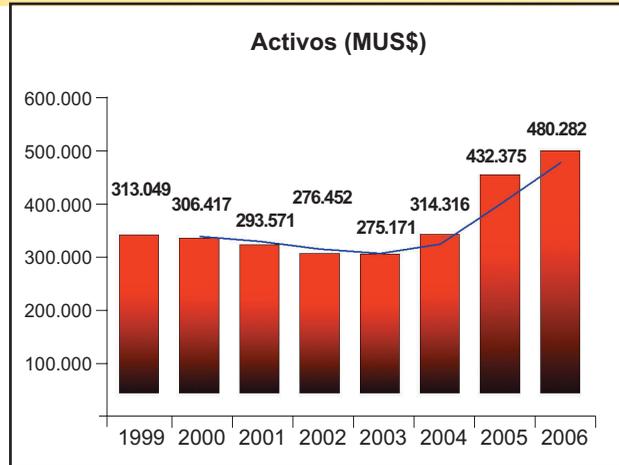
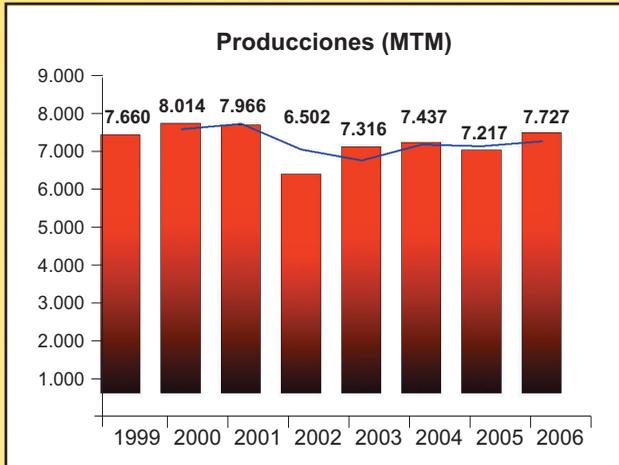
Indice

3	Carta a los Señores Accionistas
5	Reseña Histórica
6	Directores y Ejecutivos
7	Capital, Acciones y Participación
	Objetivos Sociales
	Filiales y Coligadas
11	Propiedades, Bienes Raíces y Otros
15	Actividades y Negocios
18	Comercialización
22	Otras Actividades Operacionales
23	Actividades Financieras
	Política y Pago de Dividendos
25	Recursos Humanos
27	Responsabilidad Social
28	Desarrollo Sustentable y Medio Ambiente
30	Administración Superior
32	Declaración de Responsabilidad



Construcción Muelle en Punta Totoralillo

Resumen Ejecutivo



Carta del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

En representación del Directorio, me es grato presentar a vuestra consideración la Vigésimo Quinta Memoria Anual y Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2006.

Durante el año 2006 el mercado internacional de los minerales de hierro continuó influenciado por el dinamismo ya mostrado por la industria siderúrgica, particularmente en China, en los años precedentes, lo que ha significado una creciente demanda por materias primas. Se estima que en el año 2006 la producción de acero crudo a nivel mundial tendrá un incremento del 8,9% con respecto al año anterior, superando los 1.200 millones de toneladas anuales.

La fuerte y sostenida demanda por materias primas utilizadas en la producción de acero tuvieron como consecuencia alzas en los precios de nuestros productos; en efecto, las granzas, los finos y el pellet feed aumentaron su precio en un 19%, en tanto que los pellets para altos hornos y para reducción directa, redujeron su precio en un 3%. En este favorable escenario mundial, nuestra estrategia comercial continuó privilegiando los compromisos con nuestros clientes tradicionales de largo plazo, con ventas ocasionales en mercados spot.

Los niveles de producción alcanzados por las faenas mineras y en la Planta de Pellets en el ejercicio 2006 ascendieron a 7 millones 727 mil toneladas, superior en un 7,1% a la del año anterior. En la Planta de Pellets, la producción fue superior en 266 mil toneladas, un 5,3% sobre la del año 2005. En efecto, con respecto a la producción del año precedente, la producción de pellet feed aumentó en un 70,7%, lo que fue contrarrestado por disminuciones en la producción de pellets chips en un 30,9%, la de pellets para reducción directa HyL en un 7,9% y la de pellets básicos en un 0,8%. No hubo producción de pellets para reducción directa Midrex. En Minas El Romeral, la producción resultó superior a la del año anterior en 464 mil toneladas, un 24,7%. La producción de pellet feed aumentó en un 68,6% y la de los finos y granzas disminuyeron en un 18,5% y 14,3%, respectivamente. En Minas El Algarrobo, como estaba programado, hubo una producción de 70 mil toneladas de granzas, inferior en un 75,9% a la del año anterior.

En el año que se comenta, la Compañía aumentó sus actividades en exploraciones y evaluación de su propiedad minera, orientadas a incrementar la cantidad y valor de nuestras reservas y las actividades que permitan optimizar el uso de nuestra infraestructura, nuestra capacidad instalada y desarrollar nuevos proyectos. En el año 2006 se dio inicio a la construcción del proyecto Hierro Atacama, Fase I en el Valle de Copiapó, Región de Atacama. Este proyecto contempla la producción de 3 millones de toneladas anuales de pellet feed e incluye instalaciones de proceso en Mina Candelaria, un concentrado y instalaciones de almacenamiento y embarque en un Puerto en Punta Totalillo, al norte de Caldera.

Durante el año 2006, la Compañía obtuvo una utilidad de 122 millones 659 mil dólares, superando en un 11% los resultados del ejercicio anterior. En cuanto a los resultados de caja, informamos que, incluidos 84 millones 37 mil dólares en inversiones, la Compañía tiene en el ejercicio un déficit de 38 millones 466 mil dólares. Por su parte, el EBITDA ascendió a 152 millones 532 mil dólares. Los resultados indicados,

en un escenario de aumentos importantes en los precios de nuestras materias primas e insumos y de una caída significativa en la tasa de cambio, han sido posibles dados los esfuerzos del personal de la empresa por optimizar el uso de las instalaciones y de los recursos disponibles, manteniendo una adecuada política de control de costos y una buena relación con nuestros clientes y proveedores.

En cuanto a la participación de la Compañía en otras sociedades, informamos que las empresas filiales y coligadas continuaron desarrollando sus actividades en forma normal. Cabe destacar el resultado de la Compañía Minera Huasco S.A., que obtuvo en el ejercicio 2006 una utilidad de 116 millones 137 mil dólares. Además, esta coligada distribuyó durante el año entre sus socios dividendos por un total de 107 millones 639 mil dólares. Asimismo, y como resultado del aumento del precio del cobre en los mercados internacionales, la Compañía Minera Carmen de Andacollo, en la que la Compañía mantenía al cierre del ejercicio una participación accionaria de un 27%, obtuvo una utilidad de 83 millones 522 mil dólares. Cabe señalar que, el 5 de Diciembre de 2006, pactamos con Minera Tungsten Chile Limitada un contrato de oferta irrevocable por una opción para vender nuestra participación en Carmen de Andacollo por la suma de 103 millones de dólares, opción que se ejerció con fecha 18 de Enero de 2007.

En el ámbito laboral, y dentro del habitual clima de buenas relaciones con los sindicatos y los trabajadores de la empresa, se dio término, entre los meses de Febrero y Marzo, a la negociación anticipada de los contratos colectivos de trabajo del personal del Valle del Huasco. Estos convenios, con vigencia por cuatro años, de Octubre de 2006 a Septiembre de 2010, se unen al ya acordado a fines del año 2005 con el personal del Valle del Elqui, también con una vigencia de cuatro años.

En otros ámbitos la Compañía ha mantenido su constante preocupación por materias de carácter ambiental y de responsabilidad social, durante el desarrollo de sus proyectos de inversión.

Los Señores Accionistas encontrarán en los antecedentes contenidos en esta Memoria y en los Estados Financieros adjuntos, detalles sobre la situación de la Compañía durante el año 2006 y sobre la gestión realizada por su Administración.

Por último, el Directorio que presido expresa su reconocimiento a todos los que, con dedicación y esfuerzo, han participado en la obtención de los resultados antes comentados, destacando entre éstos en forma muy especial al personal de la Compañía.



Jaime Charles Coddou
Presidente del Directorio

La Compañía



Compañía Minera del Pacífico S.A. se crea en 1981 como consecuencia de una nueva estructuración orgánica de la Compañía de Acero del Pacífico S.A., actualmente CAP S.A., transformándose ésta en Sociedad Anónima de Inversiones y radicando su actividad productiva y de servicios en empresas subsidiarias con independencia operativa y responsabilidad de gestión.

Compañía Minera del Pacífico S.A., CMP, es la propietaria y continuadora de la explotación de los yacimientos mineros que pertenecían a CAP S.A.

Los citados yacimientos corresponden a: “El Algarrobo”, comprado por CAP S.A. en 1959 a la firma holandesa Mijnen N.V.; “El Romeral”, adquirido en 1971 a Bethlehem Iron Mines Co.; y otras pertenencias ferríferas localizadas en las Regiones de Antofagasta, Atacama y Coquimbo.

Compañía Minera del Pacífico S.A. fue constituida como sociedad independiente por escritura pública otorgada el 15 de Diciembre de 1981 por el Notario de Santiago don Félix Jara Cadot, interino en la vacante dejada por don Eduardo González Abbott, en la que constan sus Estatutos.

El extracto correspondiente fue inscrito el 16 de Diciembre de 1981, a fojas 294 N° 145 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial del día 21 de Diciembre de 1981.

Presidente:

JAIME CHARLES CODDOU

Economista

R.U.T. 5.812.044-8

Vicepresidente:

EDUARDO FREI BOLÍVAR

Abogado

R.U.T. 4.883.266-0

Directores:

CRISTIAN CIFUENTES CABELLO

Vicealmirante

R.U.T. 4.667.325-5

ANDRÉS BUSTOS MORETTI

Ingeniero Comercial

R.U.T. 4.710.888-8

RAÚL GAMONAL ALCAÍNO

Ingeniero Comercial

R.U.T. 8.063.323-8

Gerente General:

ERICK WEBER PAULUS

Ingeniero Civil Químico

R.U.T. 6.708.980-4

Gerente de Finanzas y Administración:

STUARDO ERAZO ROBLES

Ingeniero Comercial

R.U.T. 5.280.773-5

Gerente de Desarrollo Minero:

EDUARDO VALDIVIA CONTRERAS

Ingeniero Civil de Minas

R.U.T. 5.847.281-6

Gerente Comercial:

ARTURO WENZEL ALVAREZ

Ingeniero Comercial

R.U.T. 7.375.688-K

Administrador Minas El Romeral:

VASCO LARRAECHEA LOESER

Ingeniero

R.U.T. 5.546.115-5

Administrador Valle del Huasco:

DANIEL PAREDES ANTIQUERA

Ingeniero Civil Mecánico

R.U.T. 5.807.323-7

Administrador Proyecto Hierro Atacama:

JORGE BUSTOS MELLA

Ingeniero Civil Químico

R.U.T. 7.217.547-6

Asesor Jurídico:

RICARDO ROZAS GUEVARA

Abogado

R.U.T. 4.529.968-6

Jefe de Servicio Jurídico:

JOHN P. MAC NAB MARTIN

Abogado

R.U.T. 7.035.070-K

Capital, Acciones y Participación

El Capital Social acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de Septiembre de 1994, asciende a US\$ 214.813.815,70, moneda legal de los Estados Unidos de Norteamérica, y está dividido en 3.521.126 acciones sin valor nominal, que se distribuyen en el siguiente número de accionistas:

Accionistas	R.U.T.	Nº Acciones	Porcentaje
CAP S.A.	91.297.000-0	3.521.108	99,9994888 %
Guillermo Bruna Contreras	4.138.881-1	5	0,0001420 %
Carlos Ruiz de Gamboa Gómez	1.312.404-3	5	0,0001420 %
José Villalba Pernas	4.098.289-2	4	0,0001136 %
Jorge Zalaquett Daher	4.339.108-9	4	0,0001136 %

El Capital Pagado al 31 de Diciembre de 2006, ascendió a US\$ 214.813.815,70.

Objetivos Sociales

Los principales objetivos de CMP son:

Evaluar, desarrollar y explotar yacimientos mineros; procesar y comercializar sus productos; desarrollar industrias complementarias, derivadas, secundarias o abastecedoras de materias primas, insumos o servicios, o relacionadas directa o indirectamente con los objetivos anteriores; prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, de mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimientos de tierra; crear y establecer compañías para los propósitos de la realización de cualquiera de estos objetivos.

Filiales y Coligadas

- **Pacific Ores and Trading N.V. :**

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, Curaçao, Antillas Holandesas.

Su objetivo principal es el de actuar como agente de ventas de su propietaria. Su Capital Pagado asciende a US\$ 11.173, de propiedad enteramente de CMP. Esta subsidiaria es propietaria del 100% de las acciones de la sociedad holandesa Pacific Ores and Trading B.V.

Su Directorio está constituido por los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Stuardo Erazo Robles y Ricardo Rozas Guevara. Su Gerente General es el Sr. Adrianus Maas, residente en Willemstad, Curaçao.

- **Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda. (IMOPAC Ltda.):**

Constituida por escritura pública de fecha 3 de Febrero de 1988, otorgada ante el Notario de La Serena don Carlos Medina Fernández.

Sus objetivos principales son: Explotar yacimientos mineros propios o ajenos; ejecutar todo tipo de obras de ingeniería civil, movimientos de tierra, estudio de proyectos de ingeniería, geológicos y mineros, tanto para sí como para terceros; prestación de asesorías y consultorías en las materias descritas y cualquier otra actividad relacionada, tanto en el mercado nacional, como en el mercado externo. Su Capital Pagado asciende a \$ 1.103.111.727.-

Con fecha 15 de Marzo de 1992, esta empresa se fusionó con la Empresa de Ingeniería y Movimientos de Tierra Marte Ltda. (EMAR Ltda.), manteniéndose el nombre de IMOPAC Ltda. La composición de la propiedad quedó como sigue: Compañía Minera del Pacífico S.A. con el 99,8775% y Manganesos Atacama S.A. con el 0,1225% restante.

El Consejo de Administración de esta sociedad lo componen el señor Stuardo Erazo Robles (Presidente) y los señores Daniel Paredes Antiquera y Oscar Alvarez Valenzuela. Su Gerente General es el señor Eugenio Espinosa Sobejano.

- **Manganesos Atacama S.A. (MASA):**

Constituida por escritura pública de fecha 20 de Marzo de 1941, otorgada ante el Notario de Santiago, don Luis Cousiño Talavera. Con fecha 27 de Enero de 2006, el Directorio de la Compañía acordó comprar a CAP S.A. las 1.185.169 acciones de que era dueña dicha Compañía en Manganesos Atacama S.A., al Valor libros al 31 de Diciembre de 2005.

Sus objetivos principales son: Participar en la industria minera y de ferroaleaciones, preferentemente en el Manganeso; explotar yacimientos mineros de cualquier clase, explorarlos, adquirirlos, constituir pertenencias y derechos mineros; importar y exportar productos mineros y comercializarlos; adquirir e instalar toda clase de industria, prestar toda clase de servicios, participar o constituir sociedades y, en general, realizar todos los actos y contratos necesarios para la realización de dichos objetivos. Su Capital Pagado asciende a \$ 4.003.788.568, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 98% y otros accionistas con el 2% restante.

El Directorio de esta sociedad lo componen el señor Erick Weber Paulus (Presidente), Archivaldo Ambler Hinojosa, Iván Flores Klesse y Enrique Pérez Silva. Su Gerente General es el señor René Corbeaux Cruz.

- **Sociedad Puerto Las Losas S.A. (PLL S.A.):**

Constituida por Escritura Pública de fecha 3 de Febrero de 2006, otorgada ante Notario Público de Santiago, don Fernando Alzate Claro.

Su principal objetivo es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas ubicado en la Bahía Guacolda, Región de Atacama, incluidas todas las actividades y servicios conexos inherentes a la operación de dicho puerto.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a \$ 5.974.509.179, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 51% y Agrocomercial AS Ltda. con el 49% restante.

Al 31 de Diciembre de 2006, su Directorio estaba compuesto por: los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Erick Weber Paulus y Arturo Wenzel Alvarez en representación de CMP; Luis Fuenzalida Bascuñán y Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle en representación de Agrocomercial AS Ltda. Su Gerente General es el señor Emilio Garrote Cayo.

- **Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda. (PETROPAC Ltda.):**

Constituida por escritura pública de fecha 24 de Agosto de 1989, otorgada ante el Notario de La Serena don Carlos Medina Fernández.

Su objetivo principal es la actividad comercial del rubro petróleo y combustibles, en especial la compraventa, importación, exportación, distribución, suministro y comercialización de toda clase de petróleos y combustibles y sus derivados; la representación de empresas nacionales o extranjeras y demás actividades relacionadas.

Su Capital Pagado asciende a \$ 8.000.000, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. un 99% e IMOPAC Ltda. el 1% restante.

La sociedad es dirigida por un Consejo de Administración conformado por los señores Arturo Wenzel Álvarez (Presidente Ejecutivo), Stuardo Erazo Robles y Daniel Paredes Antiquera. Su Gerente es el señor Jaime Rosales Fredes.

- **Compañía Minera Huasco S.A. (CMH S.A.):**

Constituida por Escritura Pública de fecha 29 de Noviembre de 1995, otorgada ante el Notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo.

Su principal objetivo es estudiar, desarrollar y explotar yacimientos mineros y procesar y comercializar sus productos y subproductos.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 21.000.000, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 50% y MC Inversiones Limitada con el 50% restante.

Al 31 de Diciembre de 2006, su Directorio estaba compuesto por los señores Haruki Hayashi (Presidente), Tokuro Furukawa y Toshihiro Hayashi en representación de MC Inversiones Limitada y Sergio Verdugo Aguirre (Vicepresidente), Erick Weber Paulus y Arturo Wenzel Álvarez en representación de CMP. Su Gerente General es el señor Carlos Pineda Westermeier.

- **Compañía Minera La Jaula (CMLJ):**

Constituida por Escritura Pública de fecha 23 de Enero de 1996, otorgada ante el Notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo.

Su principal objetivo es la prospección, exploración y explotación de las concesiones mineras de su propiedad, y el estudio, exploración, prospección, desarrollo, extracción, explotación, producción y comercialización de minerales en cualquiera de sus formas que se obtengan en la explotación de esas pertenencias mineras.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 100.000, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 50% y MC Inversiones Limitada con el 50% restante.

Al 31 de Diciembre de 2006, su Directorio estaba compuesto por los señores Haruki

Hayashi (Presidente), Tadashi Omato y Tokuro Furukawa en representación de MC Inversiones Limitada y Sergio Verdugo Aguirre (Vicepresidente), Erick Weber Paulus y Arturo Wenzel Álvarez en representación de CMP. Su Gerente General es el señor Ricardo Rozas Guevara.

- **Compañía Minera Carmen de Andacollo (CDA):**

Su principal objetivo es estudiar, desarrollar y explotar yacimientos mineros y procesar y comercializar sus productos y subproductos.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 23.185.710. con la siguiente composición de propiedad: Minera Canada Tungsten Chile Limitada con un 59%, Canada Tungsten Cayman Inc. con un 4%, Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 27% y ENAMI con el 10% restante.

Su Directorio está compuesto por los señores James W. Gill (Presidente), David Brace, Peter McCarter y Juan Yrarrázaval Covarrubias, en representación de Minera Canada Tungsten Chile Ltda. y Canada Tungsten Cayman Inc.; los señores Eduardo Frei Bolívar y Sergio Verdugo Aguirre, por Compañía Minera del Pacífico S.A. y el señor Manuel Viera Flores por ENAMI. Su Gerente General es el señor Richard Leclerc.

- **Abastecimientos CAP S.A. (ABCAP S.A.):**

Su principal objetivo es dar servicios de adquisiciones y otros a las empresas del grupo CAP S.A., pudiendo, además, atender a terceros y realizar negocios por cuenta propia.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 3.500.000, con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 25%, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. con un 25% y CAP S.A. con un 50%.

Su Directorio está compuesto por los señores Marcelo Chacón Fernández y Cristián Cifuentes Cabello. Su Gerente General es don Víctor Díaz Torres.

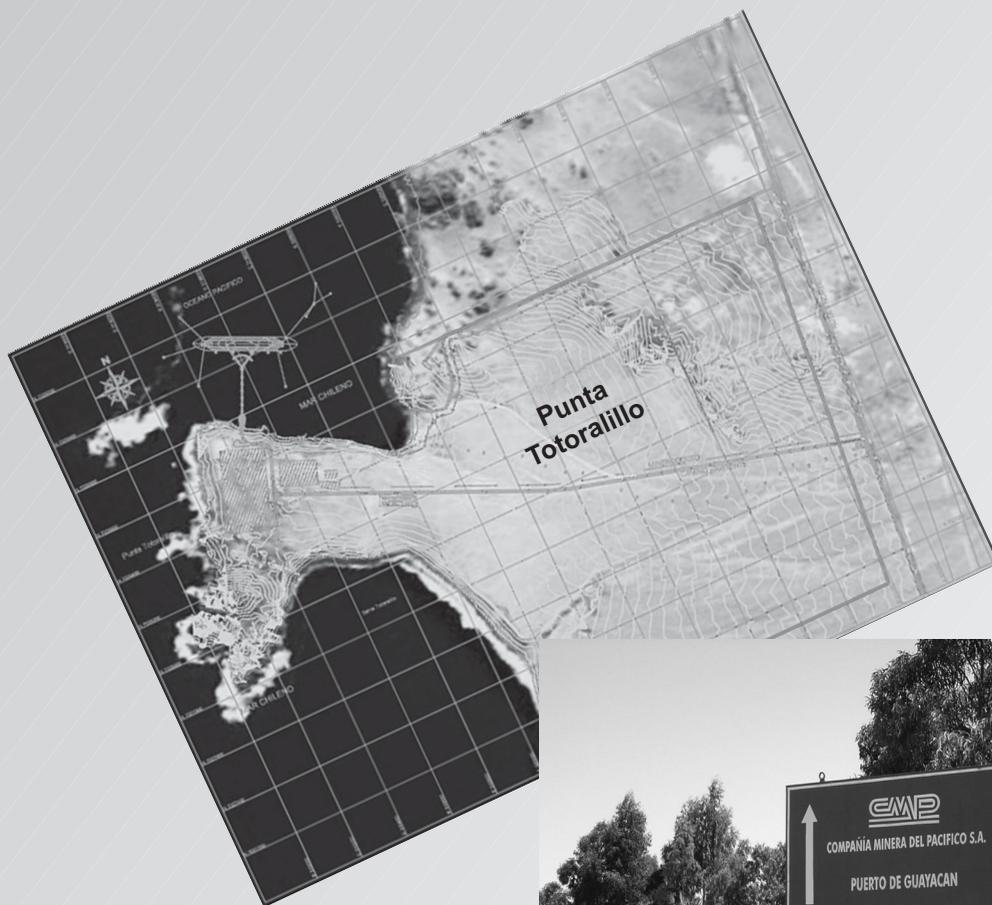
- **Sociedad TECNOCAP S.A. :**

Su principal objetivo es la inversión, desarrollo, fabricación y comercialización de materias o elementos de carácter tecnológico, necesarias o relacionadas para la actividad siderúrgica, metalúrgica o minera; de proyectos y obras de ingeniería y la prestación de todo tipo de asesorías o servicios relacionados con este objeto y la inversión en toda clase de sociedades, o su constitución, cualquiera sea su naturaleza u origen, en comunidades o asociaciones en cualquier título, forma o modalidad, relacionadas con los fines antes indicados, y administrar estas inversiones.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a \$ 20.665.040, con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 20%, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. con un 20% y CAP S.A. con el 60% restante.

Su Directorio está compuesto por los señores Jaime Charles Coddou; Mario Seguel Santana y Sergio Verdugo Aguirre. Su Gerente General es don Patricio Moenne Muñoz.

Propiedades, Bienes Raíces y Otros



La Compañía Minera del Pacífico S.A. es titular de pertenencias mineras y concesiones marítimas, instalaciones industriales y portuarias, equipos fijos y móviles, terrenos y edificios. Posee, además, mercedes de agua, concesiones y servidumbres requeridas por las actividades de su giro.

Las principales propiedades pueden agruparse como sigue:

1. Propiedades mineras en explotación:

- El Algarrobo:** Ubicada en la Región de Atacama, produce granzas para el mercado nacional. Sus reservas alcanzan 2,8 millones de tons. métricas. Adicionalmente se han cubicado recursos demostrados de 58,2 millones de tons. aptas para producir preconcentrados o pellets feed.
- El Romeral:** Ubicada en la Región de Coquimbo, produce granzas, finos y pellets feed tanto para el mercado nacional como para exportación. Sus recursos alcanzan a 88,4 millones tons. con 42,9 % Fe y 49 millones tons. con 24% Fe para el mineral de baja ley.
- El Tofo:** Ubicada en la Región de Coquimbo, con recursos de mineral de mina de 2 millones con 45% Fe; 3,5 millones de toneladas de mineral de acopios con ley media de 37% y recursos aluviales de 3,1 millones con 17% de Fe. Produce granzas, finos y preconcentrados.

2. Otras pertenencias ferríferas:

- Distrito Los Colorados:** Es llamado así por su cercanía a la mina “Los Colorados” en la Región de Atacama, tiene recursos estimados de 73 millones tons. Comprende los prospectos Chañar Quemado, Sositas y Coquimbana.
- Distrito Algarrobo:** Es llamado así por su relativa cercanía a la mina “El Algarrobo”, compuesto de varios cuerpos de baja ley y bajo magnetismo, que totalizan un recurso estimado de 130 millones de toneladas métricas. Se incluye en este grupo a Alcaparra D, Algarrobo Este, Ojos de Agua y Domeyko II.
- El Romeral Baja Ley:** Corresponde a un cuerpo elongado de baja ley de Fe ubicado al Oeste de Minas El Romeral. Tiene un recurso de 152 millones de toneladas con 31 % de ley.
- Cerro Negro Norte:** Está ubicado a 37 Km al Norte de Copiapó. Tiene recursos magnéticos de 223 millones de toneladas y no magnéticos de 39 millones con ley media de 39%. Está rodeado por mineral de menor ley. Si le sumamos el mineral con leyes entre 20 y 30% Fe los recursos aumentan a 433 millones de toneladas con 33% Fe.
- Distrito Pleito-Cristales:** Ubicado en la Región de Atacama, corresponde a una serie de yacimientos de intensa oxidación y baja ley, con algunas zonas de alta ley magnética en estructuras vetiformes, con recursos totales de 145 millones de toneladas métricas
- El Laco:** Ubicado en la Región de Antofagasta, con recursos estimados a la fecha de 350 millones de toneladas métricas.

3. Otros:

Hierro Atacama: Derechos para procesar relaves de Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMC), por un total de 384 millones de toneladas métricas.

4. Instalaciones Industriales:

Valle del Huasco (Región de Atacama) y Región de Antofagasta

- Planta de Chancado y Concentración “El Algarrobito”, por medio magnético seco, con capacidad para procesar 1,2 millones de toneladas métricas de mineral al año.
- Planta de Molienda y Concentración de Huasco, por medio magnético húmedo, con capacidad para procesar 6,5 millones de toneladas métricas de mineral al año.
- Planta de Pellets, actualmente con capacidad para producir 5,3 millones de toneladas métricas de pellets y otros productos de hierro al año.
- Planta de Chancado y Harneo “El Laco”, con capacidad para procesar 50 mil toneladas métricas por mes.

Valle del Elqui (Región de Coquimbo)

- Planta de Chancado y Concentración “El Romeral”, por medio magnético húmedo, con capacidad para producir 4 millones de toneladas métricas de concentrados al año.
- Planta de Molienda y Concentración de “El Romeral”, por medio magnético húmedo, con capacidad para producir 2 millones de toneladas métricas de pellet feed al año.

5. Instalaciones Portuarias:

Puerto Mecanizado de Guacolda II

Su instalación permite atender navíos de hasta 315 metros de eslora, 22 metros de calado y 55 metros de manga.

Puerto Mecanizado de Guayacán

Su instalación permite atender navíos de hasta 315 metros de eslora, 16,20 metros de calado y 50 metros de manga.

6. Ferrocarriles:

- Vía férrea de 86 kilómetros entre Minas “El Algarrobo” y Planta de Pellets de Huasco.
- Vía férrea de 14 kilómetros entre Minas Los Colorados y Km 765 de la Red Longitudinal Norte de FERRONOR S.A. (Sector Llano La Jaula).
- Vía férrea de 38 kilómetros que une Minas “El Romeral” con el Puerto Mecanizado de Guayacán.
- Locomotoras, desvíos, equipos e infraestructura ferroviaria adecuada para el transporte de los productos de la Empresa.

7. Equipos:

Perforadoras rotatorias y de percusión, palas y grúas, motoniveladoras, cargadores, bulldozers, camiones pesados, aparatos para el transporte, apilamiento y recuperación de minerales, locomotoras, carros tolva de FF.CC., vehículos livianos para desplazar carga y personas, máquinas, herramientas, grupos generadores, compresores y otros varios.



Equipo de CMH.



Equipo de perforación.



Edificio de Proceso Hierro Atacama en construcción.

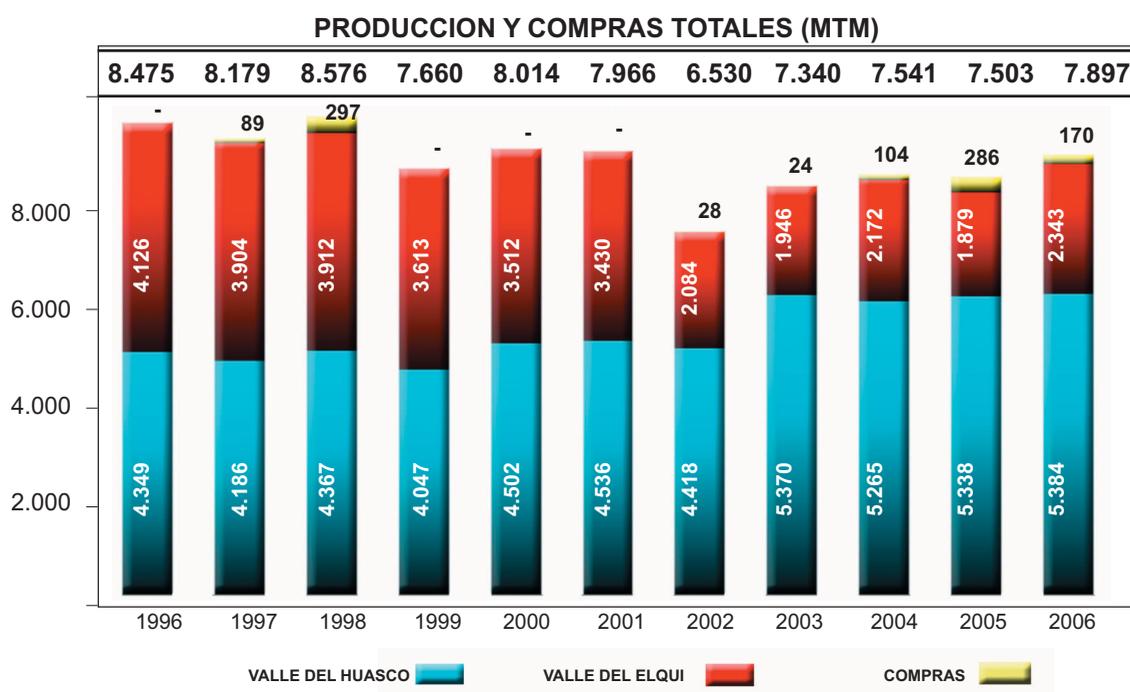
Actividades y Negocios

El total de producción y compras de CMP en el año 2006 fue de 7 millones 897 mil toneladas métricas, de las cuales 5 millones 384 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 2 millones 343 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui y 170 mil toneladas métricas a compras a terceros.

La producción total del año 2006 fue mayor en un 7,1% a la obtenida en el 2005; es decir, 510 mil toneladas métricas de mayor producción. Esta cifra es el resultado de una mayor producción de 464 mil toneladas métricas en el Valle del Elqui y de una mayor producción de 46 mil toneladas métricas en el Valle del Huasco.

En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2006 con las del 2005:

	2006	2005	VARIACIÓN	
			MTM	%
TOTAL CMP	7.897	7.503	394	5,3
TOTAL PRODUCCIÓN	7.727	7.217	510	7,1
VALLE DEL HUASCO	5.384	5.338	46	0,9
Pellet Autofundente	2.699	2.721	(22)	(0,8)
P. Reducción Directa HyL	1.209	1.313	(104)	(7,9)
P. Reducción Directa Midrex	-	38	(38)	(100)
Pellet Feed	1.229	720	509	70,7
Pellet Chips	177	256	(79)	(30,9)
Granzas (Algarrobo)	70	290	(220)	(75,9)
VALLE DEL ELQUI	2.343	1.879	464	24,7
Granzas	551	643	(92)	(14,3)
Finos	273	335	(62)	(18,5)
Pellet Feed	1.519	901	618	68,6
TOTAL COMPRAS	170	286	(116)	(40,6)



VALLE DEL HUASCO

Planta de Pellets, Minas El Algarrobo

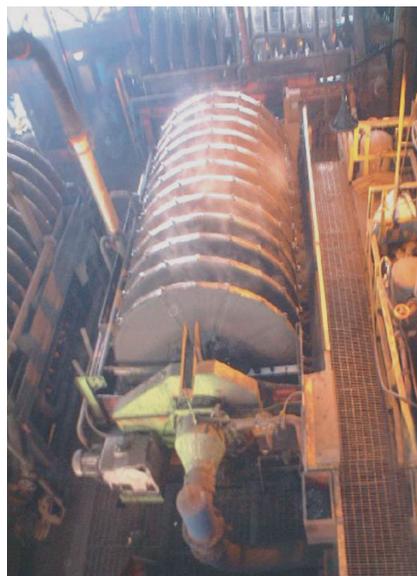
Puerto Guacolda II

Durante el año 2006, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 324,3 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 314 mil toneladas métricas, que incluye: 2 millones 699 mil toneladas métricas de pellet autofundente, 1 millón 209 mil toneladas métricas de pellet para reducción directa HyL, 177 mil toneladas métricas de pellet chips y 1 millón 229 mil toneladas métricas de pellet feed.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 46 mil toneladas métricas con respecto al año anterior, lo que se originó principalmente por la necesidad de realizar mayores despachos de pellet feed. El ritmo horario de producción alcanzado fue de 502,2 toneladas métricas por hora promedio.

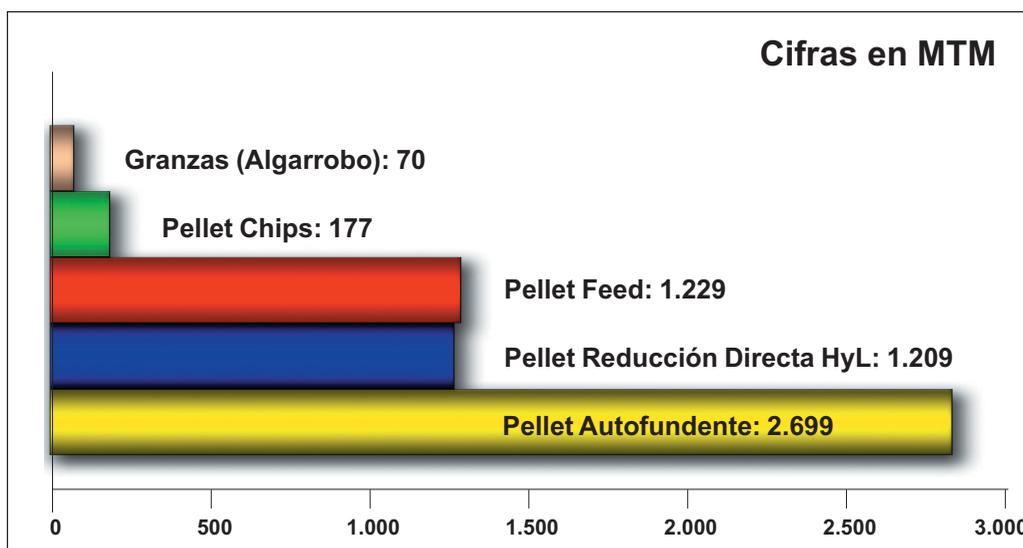
En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 6 millones 128 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por molinos fue de 5 millones 182 mil toneladas métricas.

Durante el año la Compañía mantuvo el contrato con IMOPAC Ltda. por la explotación de Minas El Algarrobo. La empresa filial procesó los minerales en la Planta de Chancado y Concentración "El Algarrobito", de propiedad de CMP. La producción total alcanzada por IMOPAC Ltda. en el período fue de 70 mil toneladas métricas de granzas. Para obtener dicha producción, fue necesario realizar un movimiento de materiales de 629 mil toneladas métricas.



Filtro de discos, Planta Pellets

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 76 naves, de las cuales 69 fueron despachos al mercado externo y 7 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



VALLE DEL ELQUI: Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2006, la producción del Valle del Elqui fue de 2 millones 343 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 551 mil toneladas métricas de granzas, 273 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 519 mil toneladas métricas de pellet feed.

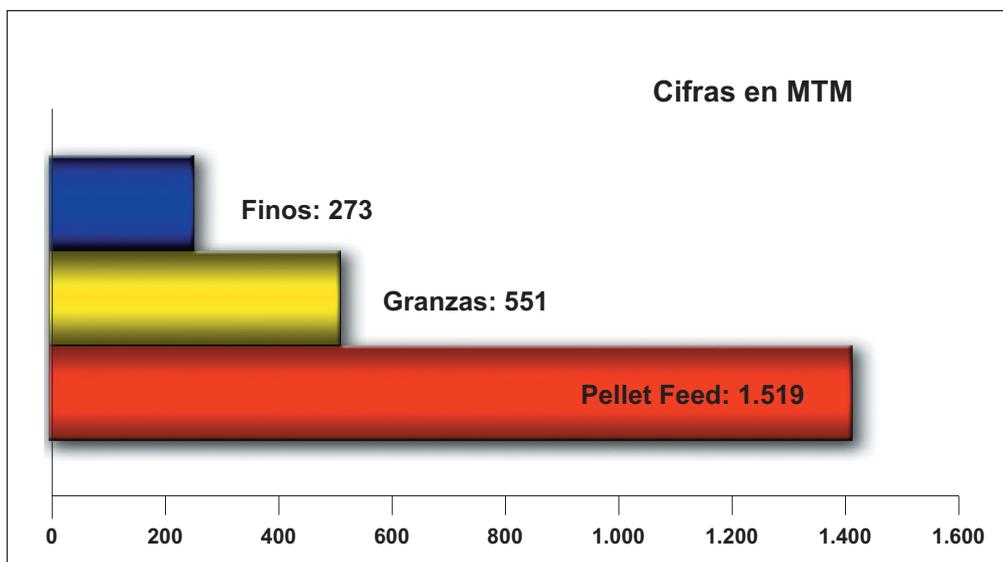
La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 6 millones 696 mil toneladas métricas, lo que permitió una alimentación de 4 millones 810 mil toneladas métricas para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 1 millón 983 mil toneladas métricas de alimentación en la Planta de Molienda, para producir pellet feed.

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 2 millones 286 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 534 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 241 mil toneladas métricas a finos y 1 millón 511 mil toneladas métricas a pellet feed.



Planta en El Tofo

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 43 naves, de las cuales 21 fueron destinadas al mercado externo y 22 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



Comercialización

Las estadísticas preliminares publicadas por el Instituto Internacional del Acero y el Hierro [IISI] permiten estimar que la **producción mundial de acero crudo** habría superado las 1.240 millones de toneladas el año 2006, esto es un significativo incremento de 8,9% respecto de la producción mundial de acero crudo anotada el año 2005. China, como ha sido en los últimos años, continuó liderando este crecimiento de la industria siderúrgica mundial al producir alrededor de 420 millones de toneladas de acero crudo durante dicho período, reflejando así una expansión del 18% respecto de las 356 millones de toneladas de acero crudo producidas en el año inmediatamente anterior.

Por otra parte, se estima que el **comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima** superará con creces las 700 millones de toneladas el año 2006, alcanzando así un nuevo record. Este mayor dinamismo del mercado se explica por el factor “China”, que importó 326 millones de toneladas de mineral de hierro el año 2006, representando un incremento del 18,5% ó de 51 millones de toneladas respecto del tonelaje importado el año 2005.

En este panorama mundial, donde los dos principales indicadores de la industria dan cuenta del favorable escenario externo que prevaleció durante el año 2006, la Compañía continuó desarrollando su Estrategia Comercial basada en privilegiar sus compromisos con sus clientes tradicionales de largo plazo intentando a su vez maximizar la rentabilidad de sus despachos al mercado spot, despachos que tuvieron como destino geográfico un solo país: China.

En el contexto descrito en el párrafo anterior, el mercado internacional de minerales de hierro otorgó una nueva alza de precios el año 2006, esto es, un incremento del 19% para los finos, granzas y concentrados de hierro, pero una baja del 3% para los pellets respecto de sus respectivos precios del año 2005.

Los principales contratos de ventas firmados el año 2006 fueron para Pellet Feed, del Proyecto Hierro Atacama Fase I, con Laiwu Steel International y Pioneer Metals Group.

Se estima que el mercado internacional de minerales de hierro continuará ajustado el año 2007, favoreciendo la posición de los productores. Las recientes alzas de precios, de un 9,5% para los finos, granzas y concentrado de hierro y de un 5,28% para los pellets acordadas en las negociaciones de diciembre 2006, así lo confirman. Analistas de la industria coinciden en que el mercado de minerales de hierro debería tender hacia un equilibrio oferta-demanda hacia mediados del año 2008, cuando la mayor oferta de los grandes productores de mineral de hierro de Brasil y Australia se transe en el mercado internacional de minerales de hierro.

En el año 2006, las ventas de CMP totalizaron 7 millones 674 mil toneladas métricas, lo que representa un aumento de 95 mil toneladas métricas, respecto al año 2005.

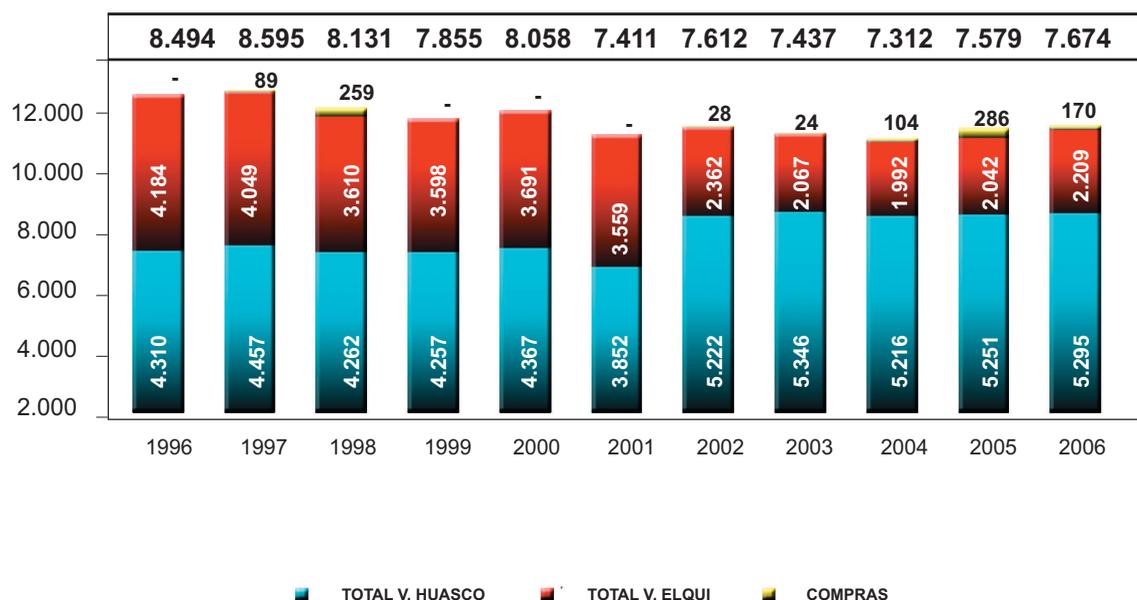
Las ventas al mercado externo fueron de 2 millones 39 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 635 mil toneladas métricas.

Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 27% del total de las ventas y el mercado interno el 73% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 79% tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2006 y 2005:

	2006	2005	VARIACIÓN (MTM)	
			MTM	%
TOTAL CMP	7.674	7.579	95	1,3
VALLE DEL HUASCO	5.295	5.251	44	0,8
Mercado Externo	145	275	(130)	(47,3)
Mercado Interno	5.150	4.976	174	3,5
VALLE DE ELQUI	2.209	2.042	167	8,2
Mercado Externo	1.724	1.393	331	23,8
Mercado Interno	485	649	(164)	(25,3)
COMPRAVENTA	170	286	(116)	(40,6)
Mercado Externo	170	286	(116)	(40,6)

VENTAS TOTALES (MTM)

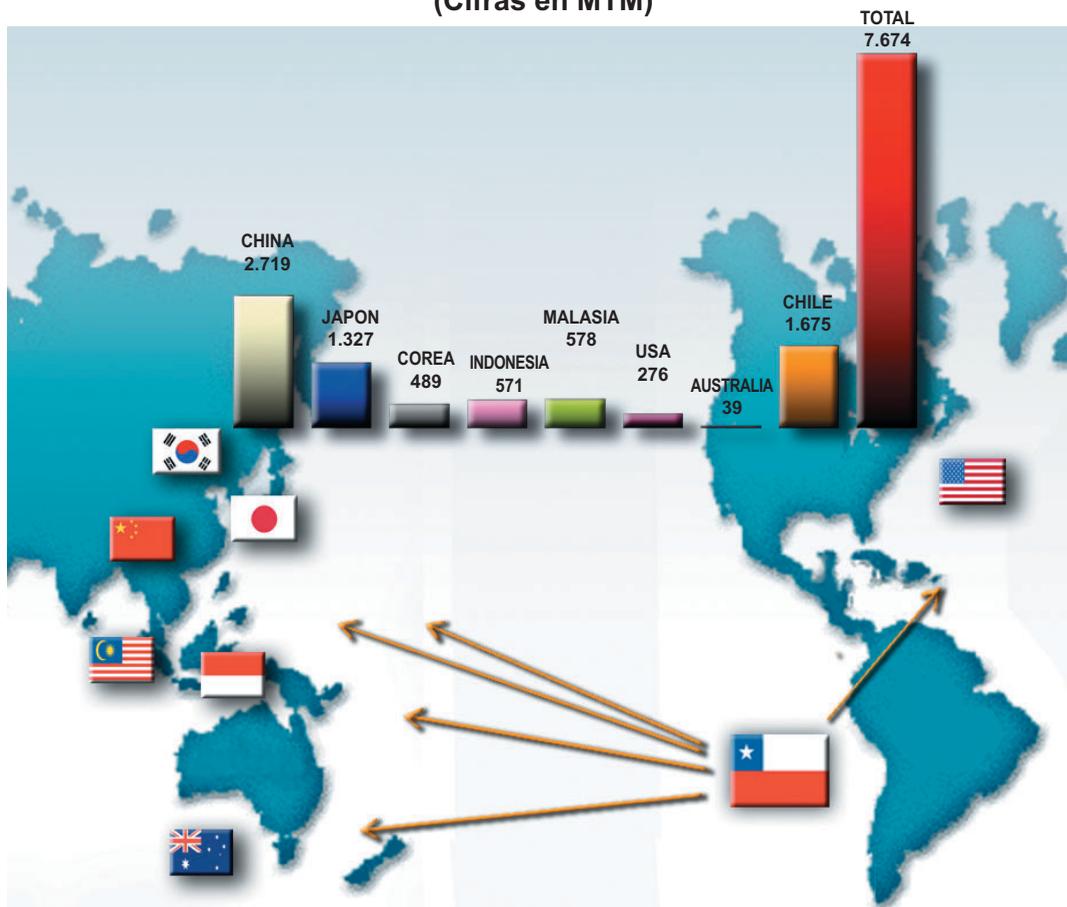


El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el año 2006 CMP vendió un total de 5 millones 30 mil toneladas métricas de pellet autofundente, pellet RD, pellet feed y pellet chips a Compañía Minera Huasco S.A., de las cuales 1 millón 70 mil toneladas métricas fueron vendidas por esa empresa coligada a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Considerando los destinos finales de los productos de CMP, durante el año 2006 se abastecieron 8 mercados diferentes, los cuales fueron:

Chile	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
Japón	JFE Steel Corporation Kobe Steel Ltd. Nisshin Steel Co. Ltd.
Corea	POSCO
Indonesia	PT. Krakatau Steel
USA	Reiss Viking
Malasia	Perwaja Steel SDN BHD
China	Jinan Iron & Steel Group Co Hangzhou Iron & Steel Laiwu Iron & Steel
Australia	Reiss Viking

Ventas por Mercado y Destino final (Cifras en MTM)



En la siguiente tabla se compara la participación de mercado por destino final para los años 2006, en comparación con los dos anteriores:

Participación Mercado	2006	2005	2004
China	35,4%	26,5%	19,3%
Japón	17,3%	17,0%	20,7%
Corea	6,4%	10,7%	8,4%
Indonesia	7,5%	12,1%	11,4%
Malasia	7,5%	5,5%	10,6%
Estados Unidos	3,6%	4,2%	3,6%
México	-	-	0,9%
Australia	0,5%	1,5%	0,5%
Argentina	-	0,4%	0,5%
Chile	21,8%	22,1%	24,1%

En relación con la cartera de productos, el pellet autofundente sigue siendo el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellet feed, pellet reducción directa HyL y las granzas provenientes de Minas El Romeral. Estos cuatro productos representan el 88,5% de los despachos. a continuación se ubicaron las ventas de finos, granzas provenientes de Algarrobo y pellet chips, respectivamente.

Participación Despachos	2006	2005	2004
Finos	6,2%	8,4%	5,4%
Granzas (Algarrobo)	3,4%	3,4%	2,7%
Granzas (Romeral)	6,3%	9,6%	9,4%
Pellet Autofundente	35,2%	35,5%	36,4%
Pellet Chips	1,9%	2,2%	3,7%
Pellet Feed	32,0%	22,9%	20,0%
Pellet Reducción Directa HyL	15,0%	17,6%	22,0%
Pellet Reducción Directa Midrex	--	0,4%	0,4%

Otras Actividades Operacionales

La Compañía ha continuado desarrollando distintas actividades, a través de sus filiales y empresas coligadas.

En **IMOPAC Ltda.** destacan los siguientes trabajos:

- Durante el año 2006 IMOPAC Ltda. continuó desarrollando sus actividades en la Región de Atacama, en los yacimientos de hierro de Minas El Algarrobo y en Planta de Pellets. En el período produjo en Minas El Algarrobo un total de 70 mil toneladas métricas de granzas (hasta abril de 2006). En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales.
- También durante el año IMOPAC Ltda. continuó la explotación del yacimiento de caliza de Isla Guarello, para suministrar a CSH y CMP de esta materia prima.
- Por último, cabe comentar que se realizaron trabajos geológicos, de sondajes y servicios de apoyo en faenas de CMP.

En la filial **PETROPAC Ltda.** destaca lo siguiente:

- Se vendieron 60 mil 883 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó una disminución del 22% respecto al año 2005; a su vez, vendió 506 m³ de petróleo diesel, representando un aumento del 111% a igual período.

La procedencia de los combustibles comercializados correspondió en un 100% a combustibles comprados a refinerías nacionales.

- Las ventas de petróleos a empresas relacionadas representaron un 6,0% de las ventas totales.

En la Empresa Coligada **CMH S.A.** destaca lo siguiente:

- Amparado en el Contrato de Administración suscrito en Enero de 1996 entre CMP y CMH S.A., se ha seguido prestando asistencia técnica, financiera, administrativa y comercial.
- A partir del 1º de Julio de 1998, CMH S.A. inició sus operaciones comerciales, lo que implicó que desde entonces CMP compra a dicha empresa todos sus preconcentrados de minerales de hierro y le vende la producción de pellets.

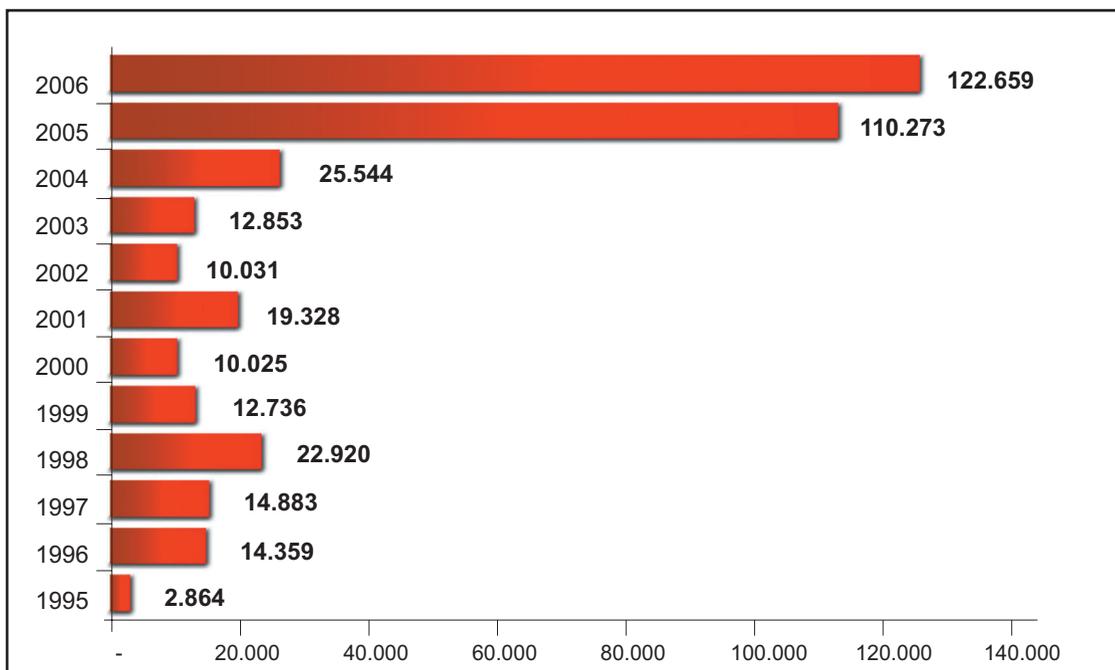
Actividades Financieras

Durante el ejercicio 2006, CMP S.A. obtuvo una utilidad operacional de 55 millones 374 mil dólares, superior en 15 millones 419 mil dólares a la obtenida en 2005.

La utilidad neta de 2006 fue de 122 millones 659 mil dólares, lo que representa un aumento del 11,2% en relación al ejercicio del año anterior.

Durante el año 2006 el flujo de caja operacional de la Compañía ascendió a 69 millones 995 mil dólares y el flujo de caja no operacional resultó con un déficit de 24 millones 424 mil dólares, obteniendo en consecuencia un superávit de Caja de 45 millones 571 mil dólares. En el período se realizaron inversiones por un total de 84 millones 37 mil dólares, con lo que el cierre del año resultó con un déficit final de caja de 38 millones 466 mil dólares.

RESULTADOS CMP - CONSOLIDADO MUS\$



La razón circulante al 31 de Diciembre del año 2006 fue de 2,29; en tanto que al 31 de Diciembre de 2005 ese índice fue de 3,19.

Los resultados de caja del año 2006 permitieron a CMP pagar como dividendo un total de 77 millones 191 mil dólares correspondiente al 70% de la utilidad del año 2005 y quedar, con respecto a la matriz, con un saldo a favor de 57 millones 543 mil dólares. Los resultados obtenidos, los dividendos pagados y el saldo a favor, demuestran lo efectivo de la política de control de costos y disminución de gastos que ha continuado implementándose en la Compañía durante los últimos años.

El indicador económico EBITDA para 2006 fue de 152 millones 532 mil dólares, superior en 17 millones 579 mil dólares al mismo indicador del año 2005.

Política y Pago de Dividendos:

La política de dividendos de la Compañía consiste en el reparto del 70% de la utilidad líquida de cada ejercicio y el pago de dividendos provisorios en las oportunidades que el Directorio lo estime pertinente. Lo anterior se muestra esquemáticamente en el siguiente cuadro:

		2006	2005	2004
UTILIDAD AÑO ANTERIOR	MUS\$	110.273	25.544	12.583
A Utilidades Retenidas y Reservas:		30,0%	30,0%	30,0%
PORCENTAJE DESTINADO AL REPARTO DE DIVIDENDOS		70,0%	70,0%	70,0%
70% EN DOLARES	MUS\$	77.191	17.881	8.808
DIVIDENDO EXTRAORDINARIO PROVENIENTE DE UTILIDADES RETENIDAS	MUS\$	---	---	--
TOTAL DIVIDENDO PAGADO	MUS\$	77.191	17.881	8.808
DIVIDENDO POR ACCIÓN	(US\$/Acc)	21,9	5,1	2,5

Recursos Humanos

DOTACIÓN :

Al 31 de Diciembre del año 2006, la dotación permanente de la Compañía estaba formada por 979 trabajadores, dotación superior en 50 personas a la de igual fecha del año 2005.

	2006	2005
TOTAL	979	929
Ejecutivos	108	92
Trabajadores	871	837
Aprendices	40	41

RELACIONES LABORALES :

La relación de la empresa con los trabajadores, representados por sus Directivas Sindicales, se caracterizó por el alto grado de comunicación y cooperación existente, manteniendo estas directivas un permanente contacto con la Gerencia, Ejecutivos de línea y del Área de Administración de Recursos Humanos.

En el mes de Febrero se efectuó la Negociación Colectiva anticipada de los Sindicatos 1 y 2 de Planta de Pellets. La oferta de la empresa fue aprobada por los socios con un 84%.

En el mes de Marzo se efectuó la Negociación Colectiva anticipada del Sindicato N°5 de Planta de Pellets. La oferta de la empresa fue aprobada por los socios con un 91%.

En el mes de Mayo se efectuó la votación para elegir el Directorio de la Federación Nacional y Sindicatos de Trabajadores del Hierro, del Acero y Actividades Afines y Conexas para el periodo 2006-2008

En el mes de Septiembre se realizó la elección de nueva directiva sindical del Sindicato Unico de Minas El Romeral

BIENESTAR :

CMP, consecuente con su invariable política de mejorar la calidad de vida de sus trabajadores y su grupo familiar, desarrolla actividades en forma permanente destinadas al cumplimiento de ese importante objetivo.

En el curso del año se otorgaron préstamos para adquisición, mantención y reparación de viviendas. Con lo anterior, el 81% del personal de CMP es propietario de una vivienda. En el año 2006 se continuaron efectuando variadas actividades de mantención de oficinas, comedores y servicios de faenas; también se fomentaron las actividades recreativas a través del deporte; se continuó con las atenciones en medicina ocupacional para los trabajadores y las atenciones en medicina curativa para todo el grupo familiar.

En el mes de Febrero se dio término a los viajes en tren, desde Puerto Guayacán a Minas El Romeral, que se iniciaron con el objetivo de que las familias de los trabajadores conocieran el lugar de trabajo del Jefe de Familia.

CAPACITACIÓN Y DESARROLLO :

Las actividades de Capacitación Ocupacional continuaron enfocadas a contribuir al logro de los objetivos de la Compañía, a través de capacitar al personal con los elementos de apoyo necesarios para optimizar la realización de las tareas asignadas a éstos.

Durante el año 2006 las actividades de capacitación estuvieron dirigidas a todos los niveles de la organización, a través de la realización de seminarios, talleres y cursos que se desarrollaron con relatores internos y recursos externos, cuyo objetivo tuvo el propósito de mejorar las competencias de los trabajadores, los conocimientos, habilidades y aptitudes para optimizar la productividad y el cumplimiento de metas y desafíos de la organización; destacando el reforzamiento de la cultura preventiva con el entrenamiento a cargo del IST en los talleres "Yo Decido" y "Primeros Auxilios", además de los cursos dictados por el Organismo Bureau Veritas para "Formación de Auditores Ambientales ISO 14000" y "Actualización de Auditores Ambientales ISO 14000". También fue relevante los talleres de OSHA 18001 y Conductas Irracionales, a cargo del Centro de Capacitación Romeral. En el área de mantenimiento y aprendizaje del idioma inglés continuó la capacitación aumentando su cobertura. Se mantuvo en ambas faenas el programa de Formación de Aprendices egresados de carreras técnico-profesionales.

Durante el 2006 la capacitación desarrollada significó 335 programas de capacitación, con 2.028 participantes, totalizando 128.365 horas/hombre de capacitación técnica.

PREVENCIÓN DE ACCIDENTES :

En cuanto a las actividades de prevención de accidentes, se continuó centrando los esfuerzos en lograr bajos índices de accidentabilidad laboral y adecuado control de pérdidas.



Premiación Sistema de Apreciación de Desempeño, Valle del Elqui.



Premiación Sistema de Apreciación de Desempeño, Valle del Huasco.

Responsabilidad Social

En el desarrollo de las actividades propias de su misión, durante el año 2006 CMP se preocupó de dar apoyo integral a sus trabajadores y familia, como también desarrollar una política de comunicación formal con la comunidad, apoyando iniciativas de bien común, principalmente en el ámbito social y educacional.

Se mantuvieron relaciones humanas que propiciaron la creatividad, la participación, el desarrollo profesional y el reconocimiento a la labor desempeñada. Lo anterior, mediante la mantención de ambientes gratos en los lugares y entorno de trabajo, respetando las normas de higiene y seguridad, la preservación del medio ambiente y el cumplimiento de la legislación vigente.

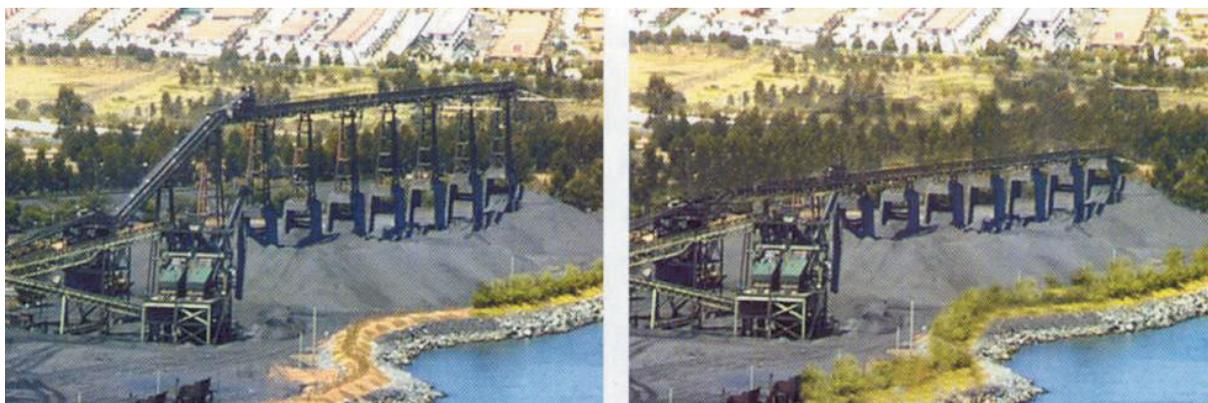
Como parte de las políticas corporativas, Compañía Minera del Pacífico S.A. dio cabal cumplimiento a los compromisos establecidos con sus colaboradores, en el ámbito de la salud familiar, planes habitacionales, capacitación familiar, prevención y tratamiento de drogas y alcohol y ayuda a la educación para trabajadores y familia.

Se debe destacar el beneficio de participación en los resultados y/o bonificaciones, que se combina armónicamente con los programas de gestión por competencias desarrollados durante el año 2006.

Igualmente, se mantuvieron las políticas de apoyo a las actividades culturales, deportivas y recreativas de sus trabajadores y la familia, a través de Clubes Deportivos en La Serena, Vallenar y Huasco, dando facilidades a organizaciones de la comunidad.

En su relación con la comunidad, durante el año 2006 se potenció su política de comunicación alineada con sus valores y principios empresariales, apoyando el trabajo de las organizaciones comunitarias y organismos públicos de su entorno.

En este ámbito, se dio un fuerte impulso a programas de apoyo a la educación en colegios Municipalizados en las Regiones de Atacama y Coquimbo, a través de la Fundación CAP, principalmente en comunas donde CMP mantiene actividades productivas. Este programa beneficia a 12 colegios, en un proyecto a 4 años de duración, el que cuenta con el beneplácito de las autoridades regionales y los municipios beneficiados. Paralelamente, se dio inicio a un programa de habilitación de 4 Bibliotecas en igual número de colegios, ubicados en las Regiones de Atacama y Coquimbo; como también la entrega de nuevas herramientas de gestión educacional en las Carreras de Acuicultura y Turismo, en Liceos Técnicos de las comunas de Huasco y Caldera.



Disminución altura conveyor, Puerto Guayacán (antes y actual).

Desarrollo Sustentable y Medio Ambiente

El programa de Administración Ambiental de Compañía Minera del Pacífico S.A. está basado en lineamientos entregados por la matriz (CAP S.A.) en su política corporativa de gestión ambiental.

Con tal propósito, CMP continuó con un elevado nivel de actividades en torno a la gestión ambiental en cada una de sus faenas proyectos, dando cumplimiento a los planes y programas definidos para el período y priorizando aquellos sujetos a regulaciones ambientales legales y/o estratégicos para la Compañía:

- Con fecha 10 y 11 de enero se realizaron en las ciudades de Copiapó, Caldera y Tierra Amarilla las primeras reuniones de Participación Ciudadana del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto “Concentraducto Hierro Atacama”. Más adelante, con fecha 12 de Julio la COREMA Región de Atacama aprueba el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto “Concentraducto Hierro Atacama” concluyendo con ello la fase de tramitación ambiental de los tres proyectos componentes del “Proyecto Hierro Atacama Fase I”, compuesto adicionalmente por el “Puerto en Punta Totalillo” y la “Planta de Magnetita”.
- Con fecha 14 de marzo de 2006, se realizó la Evaluación Ambiental Inicial a Minas El Romeral, que corresponde a la primera parte del proceso de certificación ISO 14.001 de esta faena minera, que se espera concluir durante el próximo año.
- Con fecha 15 y 16 de marzo de 2006, se realizó una Evaluación Ambiental de Sitio a la empresa Manganesos Atacama S.A., en el marco del proceso de incorporación de esa empresa minera, como subsidiaria de CMP S.A. La revisión de terreno consideró visitas al sitio de la antigua fundición y almacenamiento portuario en Coquimbo, plantas de beneficio y distrito minero en La Marquesa y Corral Quemado.
- Con fecha 3 de abril, CMP formaliza su apoyo a la Comisión Nacional de Energía, CNE, para la instalación de estaciones meteorológicas en terrenos de su propiedad, tanto en la zona costera como interior del Valle del Huasco. El monitoreo tiende a completar los antecedentes respecto del potencial eólico en diferentes zonas del país en vistas a su posible aprovechamiento como fuentes de energía renovable, que desarrolla en el ámbito nacional la CNE.
- Entre el 2 y 5 de mayo, se realiza “Curso de Auditores Ambientales Internos” en Planta de Pellets, incluyendo la participación de personal de CMP, CMH, MASA y empresas colaboradoras. El curso, que consideró 4 días de trabajo, incluyó auditorías de terreno y contó con la participación de más de 20 participantes. Mas adelante, con fecha 10 y 11 de mayo, se realizó un curso de reentrenamiento de Auditores Ambientales Internos de CMP, curso que es obligatorio cada tres años, para mantener la inscripción en el Registro de Auditores Ambientales Internos de CMP.
- Con fecha 31 de mayo, comienza la distribución del “Informe Ambiental 2005” de CMP S.A., tanto a terceros interesados como internamente en la empresa. Este documento, que se publica por séptimo año consecutivo, destaca las actividades que en torno al Medio Ambiente realiza la empresa.
- Con fecha 9 de junio, se ingresa al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental en la Región de Atacama, la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto “Puerto Las Losas”. Más adelante, con fecha 27 de Diciembre, la COREMA Región de Atacama, emitió su pronunciamiento favorable respecto del “Informe Consolidado” de la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto. Esta evaluación ambiental, desarrollada por CMP para la sociedad “Puerto Las Losas S.A.”, subsidiaria de CMP, considera la reactivación de este importante terminal marítimo portuario del Valle del Huasco, que se mantenía en reserva desde 1992.

- Con fecha 23 de junio, se aprueba la "Revisión de Gerencia" del Sistema de Gestión Ambiental correspondiente al período anual inmediatamente anterior. La revisión, efectuada en esta oportunidad en Planta de Pellets y Puerto Guayacán, mostró el mejoramiento continuo del desempeño ambiental de CMP en el período evaluado.
- Con fecha 12 de julio, finaliza la cosecha de olivas de la parcela olivícola "Los Olivos de Bellavista" correspondiente al año 2006, que arrojó un total de 15.100 Kg de aceitunas. Este valor corresponde a un año de baja producción, considerando el añerismo de esta especie. El aceite obtenido fue de 2.950 lt, con un rendimiento promedio de 14,1 %.
- Con fecha 27 y 28 de julio se realizó la Auditoría Ambiental de Recertificación de Puerto Guayacán, luego del término del período de tres años de vigencia de su certificado previo. Los resultados, aseguran la renovación del Certificado ISO 14.001 de esas instalaciones portuarias de CMP.
- Con fecha 16, 17 y 18 de agosto, se realizó la Auditoría Ambiental de Seguimiento de Planta de Pellets correspondiente a 2006, por una empresa certificadora externa. Los resultados, aseguran la mantención del Certificado ISO 14.001 de esas instalaciones industriales de CMP.
- Con fecha 30 de agosto, se realiza en Copiapó la III Reunión del Comité Ambiental de Gerencia de CAP. En la oportunidad, los ejecutivos tuvieron la oportunidad de visitar en terreno el avance en las instalaciones del Proyecto Hierro Atacama, tanto en la Planta de Magnetita como en el Puerto en Punta Totalillo.
- Con fecha 2 de octubre de 2006, en reunión sostenida con representantes de CONAMA, la Ilustre Municipalidad de Caldera, el Gobierno Regional, la Autoridad Sanitaria y SERNAGEOMIN, se hace entrega del primer informe de avance del Proyecto Relleno Sanitario de Caldera, medida voluntaria comprometida por la empresa en el proceso de evaluación ambiental del proyecto Puerto en Punta Totalillo.
- Con fecha 26 de octubre de 2006, la Ilustre Municipalidad de Caldera, en su rol de entidad coordinadora, hace llegar a CMP el Acta de Declaración de Aceptación de Medidas de Compensación mediante la cual se firma un pleno acuerdo con los pescadores artesanales de Punta Totalillo en lo que respecta al impacto "Reasentamiento de ocupantes en el área de Punta Totalillo" declarado en el correspondiente EIA.
- Con fecha 27 de octubre, CMP da positiva respuesta a las autoridades de la Secretaría Regional Ministerial de Salud de la Región de Coquimbo, que estudia la pertinencia de clasificar la estación monitorea de MP-10 de Puerto Guayacán, como Estación con Representatividad Poblacional.
- Con fecha 27 de noviembre, concluye la recuperación de osamentas de antigua data del período preincaico, en los sitios arqueológicos identificados de Punta Totalillo. El trabajo estuvo liderado por un grupo de arqueólogos especializados. Se rescataron un total de 11 osamentas, siguiendo procesos tendientes a proteger este patrimonio y dando cumplimiento a la Ley de Monumentos Nacionales.
- Con fecha 6 de diciembre de 2006 se presenta la Declaración de Impacto Ambiental "Explotación de Minerales de Hierro Sector Cerro Negro Cristales" ante CONAMA Región de Atacama. El proyecto está asociado a generar nuevas fuentes de abastecimiento de minerales de hierro para CMP.

Con fecha 28 de diciembre, se realizó en Puerto Guayacán una charla sobre "Protección del Medio Ambiente Marino". La actividad, que consideró la presencia de todos los trabajadores de Puerto Guayacán, fue realizada por el Dr. Wolfgang Stotz de la Universidad Católica del Norte y tiende a mantener el compromiso de protección del Medio Ambiente Marino en el entorno a esta área operativa, en el marco del cumplimiento de los compromisos de la Política Ambiental de la empresa.

Administración Superior

Juntas de Accionistas

Junta Ordinaria de Accionistas:

Con fecha 6 de abril del año 2006, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía correspondiente a dicho año, en la que se adoptaron, principalmente, los siguientes acuerdos:

- 1) Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2005.
- 2) Se realizó la elección del Directorio resultando elegidos como Directores de la Compañía, por un periodo de tres años las siguientes personas: Jaime Charles Coddou, Eduardo Frei Bolívar, Andrés Bustos Moretti, Cristian Cifuentes Cabello y Raúl Gamonal Alcaíno.
- 3) Se acordó como política de dividendos, repartir a los señores accionistas el 70% de las utilidades netas anuales. Además, se acordó el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2006 en las oportunidades que lo estime pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitieran.
- 4) Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la firma Deloitte, para el ejercicio 2006.
- 5) Se fijó la remuneración del Directorio.

Junta Extraordinaria de Accionistas:

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 11 de Septiembre de 2006, se acordó el otorgamiento por parte de la Compañía de su garantía personal para caucionar las obligaciones de CAP S.A., respecto de la emisión de bonos cuyo monto total asciende hasta la suma de MUS\$ 250.000 por concepto de capital; garantía personal que podrá consistir en toda clase de cauciones personales, incluyendo, pero no limitado a, avales de fianza y codeudas solidarias, y que podrán estar regidas por las leyes de la República de Chile o del Estado de Nueva York, Estados Unidos de Norteamérica o ambas, aceptando desde ya sus futuras modificaciones y cualquier otra condición de las obligaciones caucionadas, hasta la total extinción de las mismas.

ACTIVIDADES DEL DIRECTORIO:

Durante el año 2006, se celebraron 16 sesiones de Directorio.

En sesión del Directorio N° 326, celebrada el 23 de Mayo de 2006, se acordó aceptar la renuncia del señor Sergio Verdugo Aguirre al cargo de Gerente General, la que se hizo efectiva a contar del 15 de junio de 2006, designándose en su reemplazo a don Erick Weber Paulus.

Con fecha 27 de enero de 2006 el Directorio de la Compañía acordó comprar a CAP S.A., las 1.185.169 acciones de que era dueña dicha compañía en Manganesos Atacama S. A. al valor libro al 31 de diciembre de 2005 de las referidas acciones en \$ 3.283.930.000. El respectivo traslado de acciones se realizó con esa misma fecha.

Remuneración del Directorio:

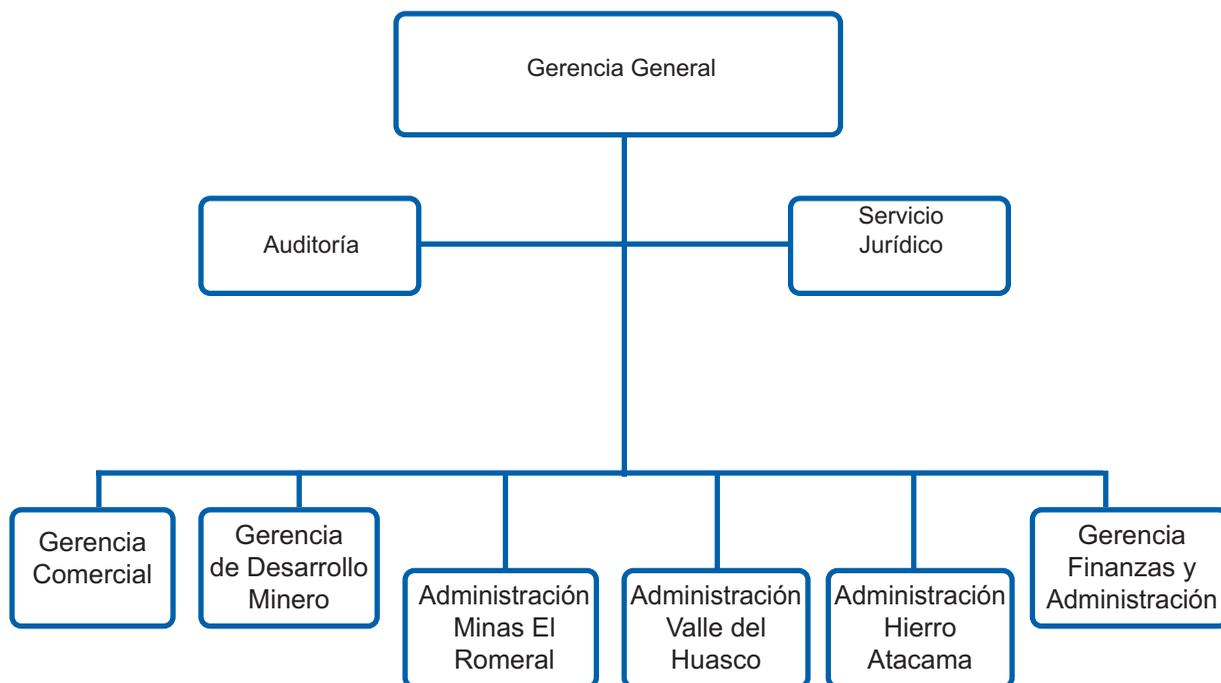
El detalle de las remuneraciones pagadas a los directores de la Sociedad es el siguiente:

Director	2006				2005			
	Dieta	Gastos Viático	Asesorías	Total	Dieta Viático	Gastos	Asesorías	Total
Guillermo Aldoney H.	3	0	-	3	13	1	-	14
Cristian Cifuentes C.	10	1	9	20	-	-	-	-
Total				23				14

Remuneración de Gerentes:

Son de cargo de la sociedad matriz CAP S.A.

Administración:

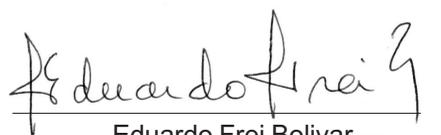


Declaración de Responsabilidad

En conformidad a las normas de carácter general N° 129 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la unanimidad de los Directores de la Compañía y su Gerente General, suscriben, bajo declaración jurada, su responsabilidad respecto a la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria.



Jaime Charles Coddou
Presidente del Directorio
R.U.T. 5.812.044-8



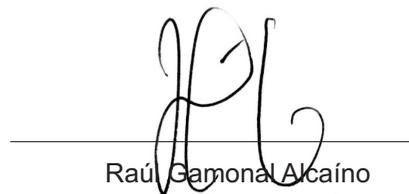
Eduardo Frei Bolívar
Director
R.U.T. 4.883.266-0



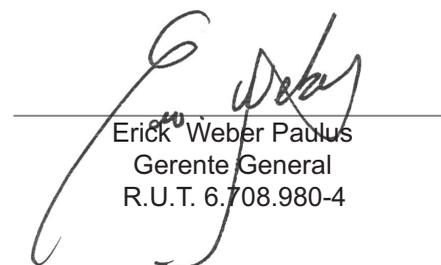
Cristian Cifuentes Cabello
Director
R.U.T. 4.667.325-5



Andrés Bustos Moretti
Director
R.U.T. 4.710.888-8



Raúl Gamonal Alcaíno
Director
R.U.T. 8.063.323-8



Erick Weber Paulus
Gerente General
R.U.T. 6.708.980-4

LOS ESTADOS FINANCIEROS

• Informe de los Auditores Independientes _____	35
• Balances Generales _____	36
• Estados de Resultados _____	38
• Estados de Flujo de Efectivo _____	39
• Notas Simplificadas a los Estados Financieros _____	41
• Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados _____	57
• Análisis Razonado de los Estados Financieros Individual _____	65
• Balances Generales Condensados, Subsidiarias de CMP _____	72
• Estados de Resultados Condensados, Subsidiarias de CMP _____	73
• Estados Condensados de Flujos de Efectivo, Subsidiarias de CMP _____	74
• Hechos Relevantes _____	75

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Compañía Minera del Pacífico S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Compañía Minera del Pacífico S.A. y Filiales (“Grupo”) y los balances generales individuales de Compañía Minera del Pacífico S.A. al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados 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 Compañía Minera del Pacífico S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

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 e 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 Compañía, 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, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo y de Compañía Minera del Pacífico S.A. al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y los respectivos 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 del grupo y de la Compañía 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.

Enero 19, 2007

Mario Muñoz V.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006	2005	2006	2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVO				
CIRCULANTE:				
Disponible	3.142	3.102	603	427
Deudores por ventas	15.604	31.097	2.539	5.820
Documentos por cobrar	1	1	1	1
Deudores varios	2.258	1.686	1.946	1.657
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	58.795	99.458	63.904	103.233
Existencias	44.376	32.346	43.994	32.146
Impuestos por recuperar	750	–	744	–
Gastos pagados por anticipado	1.802	1.556	1.703	1.410
Impuestos Diferidos	941	744	852	725
Otros activos circulantes	390	334	184	325
Total activo circulante	128.059	170.324	116.470	145.744
FIJO:				
Terrenos	2.727	1.515	2.380	1.515
Construcciones y obras de infraestructura	147.920	145.047	144.942	144.959
Maquinarias y equipos	543.704	538.548	541.244	536.628
Obras en ejecución y otros	100.374	22.289	100.167	22.258
Menor valor por retasación técnica	(36.690)	(37.436)	(37.434)	(37.436)
Total	758.035	669.963	751.299	667.924
Depreciación acumulada	(526.490)	(501.169)	(522.807)	(499.241)
Activo fijo neto	231.545	168.794	228.492	168.683
OTROS ACTIVOS:				
Inversiones en empresas relacionadas	120.663	85.763	132.687	90.321
Menor valor de inversiones	–	66	–	64
Mayor valor de inversiones	(6.539)	–	(6.539)	–
Deudores a largo plazo	1.888	1.907	1.882	1.907
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.000	3.000	2.000	3.000
Intangibles	1.308	725	1.308	340
Otros	1.358	1.796	1.351	1.703
Total otros activos	120.678	93.257	132.689	97.335
TOTAL ACTIVO	480.282	432.375	477.651	411.762

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006	2005	2006	2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVO				
CIRCULANTE:				
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	3.231	4.044	3.231	4.044
Cuentas por pagar	29.321	18.658	27.071	15.701
Acreedores varios	1.231	814	1.168	814
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	11.927	22.162	13.088	5.345
Provisiones	7.275	4.845	6.607	4.013
Retenciones	663	2.091	401	1.924
Impuesto a la renta	2.321	836	2.277	1.064
Total pasivo circulante	55.969	53.450	53.843	32.905
A LARGO PLAZO:				
Acreedores varios	1.647	1.525	1.510	1.525
Provisiones	20.281	17.851	20.005	17.851
Impuestos diferidos	2.159	1.843	2.149	1.777
Otros pasivos a largo plazo	8.936	11.875	8.934	11.875
Total pasivo a largo plazo	33.023	33.094	32.598	33.028
INTERÉS MINORITARIO	80	2	–	–
PATRIMONIO:				
Capital pagado	214.814	214.814	214.814	214.814
Otras reservas	816	828	816	828
Utilidades retenidas:				
Acumuladas	52.996	19.914	52.996	19.914
Déficit acumulado período de desarrollo	(75)	–	(75)	–
Del año	122.659	110.273	122.659	110.273
Total patrimonio	391.210	345.829	391.210	345.829
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	480.282	432.375	477.651	411.762

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006	2005	2006	2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	315.000	258.279	288.065	229.253
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(249.325)	(211.674)	(223.688)	(183.842)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	65.675	46.605	64.377	45.411
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(10.301)	(6.650)	(12.026)	(8.163)
UTILIDAD OPERACIONAL	55.374	39.955	52.351	37.248
RESULTADO NO OPERACIONAL:				
Ingresos financieros	6.055	3.765	5.997	3.738
Utilidad inversiones en empresas relacionadas	81.062	81.018	83.446	82.325
Otros ingresos fuera de la explotación	2.233	6.099	2.787	6.931
Pérdida inversión en emp. relac.	(190)	(33)	(190)	(34)
Gastos financieros	(994)	(154)	(1.258)	(232)
Otros egresos fuera de la explotación	(11.717)	(9.458)	(11.469)	(9.339)
Diferencia de cambio	1.033	(2.364)	797	(2.012)
UTILIDAD NO OPERACIONAL	77.482	78.873	80.110	81.377
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	132.856	118.828	132.461	118.625
IMPUESTO A LA RENTA	(10.195)	(8.555)	(9.802)	(8.352)
RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	122.661	110.273	122.659	110.273
INTERÉS MINORITARIO	(2)	–	–	–
UTILIDAD DEL EJERCICIO	122.659	110.273	122.659	110.273

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:				
Recaudación de deudores por ventas	485.664	309.188	300.434	245.529
Ingresos financieros percibidos	48	63	–	46
Dividendos y otros repartos percibidos	54.105	49.032	54.972	49.523
Otros ingresos percibidos	3.795	–	5.357	–
Pago a proveedores y personal	(408.467)	(256.779)	(209.160)	(182.156)
Intereses pagados	(109)	(29)	(108)	(29)
Impuesto a la renta pagado	(12.528)	(8.382)	(12.519)	(8.191)
Otros gastos pagados	–	–	(16.378)	(13.962)
I.V.A. y otros similares pagados	–	(1.883)	–	(544)
Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación	122.508	91.210	122.598	90.216
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Obtención de otros préstamos de emp. relacionadas	38.111	–	38.111	–
Pago de dividendos	(77.191)	(17.881)	(77.191)	(17.881)
Total flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(39.080)	(17.881)	(39.080)	(17.881)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Ventas de activo fijo	1.127	2.015	1.125	2.009
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	–	3.589	–	3.589
Incorporación de activos fijos	(84.410)	(37.965)	(84.362)	(37.891)
Otros préstamos a empresas relacionadas	–	(39.131)	–	(39.131)
Otros desembolsos de inversión	(105)	(842)	(105)	(830)
Total flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(83.388)	(72.334)	(83.342)	(72.254)
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	40	995	176	81
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECT. EQUIVALENTE	3.102	2.107	427	346
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE:	3.142	3.102	603	427

(Continúa)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO:				
Utilidad del año	122.659	110.273	122.659	110.273
Resultado en venta de activos :				
Utilidad en ventas de activos fijos	(92)	(2.044)	(90)	(2.067)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
Depreciación del ejercicio	24.739	19.736	24.485	19.674
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(81.062)	(81.018)	(83.446)	(82.325)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	190	33	190	34
Diferencia de cambio neta	(1.033)	2.364	(797)	2.012
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(33.315)	(32.116)	(27.914)	(28.877)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	15.209	21.709	25.880	32.128
Disminución (aumento) de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
Deudores por ventas	14.881	(17.645)	3.017	(3.058)
Existencias	(11.877)	(4.171)	(11.848)	(4.173)
Otros activos	30.421	36.640	19.175	26.911
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	40.796	35.941	50.475	18.195
Impuesto a la renta a pagar	1.636	435	1.585	421
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	317	47	248	47
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	(963)	1.026	(1.021)	1.021
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	2	-	-	-
Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación	122.508	91.210	122.598	90.216

(Concluye)

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de dólares estadounidenses - 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 individuales y consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en la oficinas de la Compañía durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Compañía está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 489 y es fiscalizada por dicha Superintendencia.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- a. **Período contable** - Los estados financieros consolidados e individuales incluyen el período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2006 y 2005.
- b. **Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados están preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancia entre estos organismos, priman las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas a su valor patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas. Este tratamiento no modifica el resultado neto del año ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias entre dichas normas, priman las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros individuales han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Compañía y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

- c. **Bases de presentación** - Los estados financieros de la Compañía están preparados en dólares estadounidenses. Los estados financieros de las filiales en el extranjero han sido traducidos a dólares estadounidenses de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los estados financieros de las filiales en Chile están preparados en moneda nacional y han sido convertidos a dólares estadounidenses a la cotización de cierre.

- d. **Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Compañía matriz y sus filiales. Los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados, y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

Las filiales en el exterior se controlan en principios contables generalmente aceptados en Chile y en dólares estadounidenses de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

- e. **Bases de conversión** - Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense se presentan a las respectivas cotizaciones de cierre, \$ 532,39 por dólar al 31 de Diciembre de 2006 (\$ 512,50 al 31 de Diciembre de 2005).

- f. **Existencias** - Las existencias están valorizadas según el sistema de costeo por absorción, de la siguiente manera:

- Minerales, al costo promedio de producción o al costo de adquisición.
- Materias primas y materiales en bodega, al costo promedio de adquisición.
- Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

La provisión de materiales es para repuestos y otros materiales sobrantes u obsoletos.

El costo de las existencias no excede su valor neto de realización.

- g. **Estimación deudores incobrables** - Es política de la Compañía provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas y globales para las cuentas vigentes, que impliquen algún riesgo de incobrabilidad basados en la antigüedad de sus saldos. En opinión de la administración de la Compañía, no hay riesgos de incobrabilidad no provisionados.

- h. **Activo fijo** - El activo fijo está presentado al valor de retasación técnica o al costo de adquisición, según corresponda, e incluye el costo por intereses durante el período de construcción y las principales renovaciones y mejoras. Los gastos por mantenciones menores y reparaciones son debitados a resultados.

- i. **Depreciación activo fijo** - El activo fijo es depreciado según el método lineal y de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes. La depreciación es ajustada en función de la producción entre un 70% y un 120% de la depreciación normal para los bienes pertenecientes a la Planta de Pellets.

Durante el año 2005, la Compañía modificó las vidas útiles de algunos activos fijos de Minas El Romeral, basado en la extensión de los plazos de explotación que significó la puesta en marcha del Proyecto Beneficio Minerales Baja Ley. El efecto neto significó un menor cargo a resultados del año de MUS\$ 1.274.

La depreciación de las filiales es lineal y no se ajusta por la producción.

- j. **Activos en leasing** - Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, son contabilizados en forma similar a la adquisición de un activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Estos activos no son jurídicamente propiedad de la Compañía, por lo que mientras no ejerza la opción de compra no puede disponer libremente de ellos.
- k. **Inversiones en empresas relacionadas** - De acuerdo con las normas establecidas en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas relacionadas efectuadas hasta el 31 de Diciembre de 2003 se continúan valorizando al método del valor patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas a partir del 1 de Enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial.
- l. **Menor y mayor valor de inversiones** - El menor y mayor valor de inversiones corresponde al mayor o menor costo incurrido en la adquisición de una empresa respecto de su patrimonio o valor justo, el cual se amortiza en el plazo estimado de retorno de la inversión.
- m. **Pertenencias mineras** - Los desembolsos por pertenencias mineras, sociedades legales mineras y sociedades mineras contractuales, que no se encuentran en explotación, son debitados a resultados.
- n. **Gastos de exploración** - Los gastos incurridos en la búsqueda de minerales o minas son debitados a resultados.
- ñ. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Compañía determina su provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre la base de la renta líquida imponible, determinada en conformidad con lo dispuesto en la Ley de la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 60, N° 71 y N° 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

- o. **Indemnizaciones por años de servicio** - Las indemnizaciones por años de servicio establecidas en contratos colectivos suscritos, son provisionadas aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 6% y considerando una permanencia futura promedio de 9,17 años.

En noviembre de 2005 la Compañía modificó la estimación de años de permanencia futura del personal en el Valle del Elqui, considerando para este cambio la extensión de la vida útil restante de la faena Minas El Romeral. El efecto del cambio al inicio del año ascendió a MUS\$ 2.473 el cual fue registrado al 31 de diciembre de 2005 y se presenta en otros ingresos fuera de la explotación.

En Manganesos Atacama S.A. las indemnizaciones por años de servicio son provisionadas aplicando el método del valor corriente.

- p. **Ingresos de explotación** - Los ingresos registrados corresponden a los productos mineros despachados a la fecha de cierre de los estados financieros, valorizados de acuerdo a los respectivos contratos de venta y/o notas de ventas.
- q. **Software computacional** - Los programas computacionales han sido desarrollados por la Compañía y su costo debitado a resultados.
- r. **Gastos de investigación y desarrollo** - Los gastos de investigación y desarrollo, que no incluyen los gastos incurridos en labores de desarrollo y prospección minera, son debitados a resultados. En los últimos cinco años no se han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.
- s. **Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el período que se devenga el derecho.
- t. **Estado de flujo de efectivo** - El flujo neto positivo originado por actividades de la operación, representa el efectivo neto obtenido durante el período, producto de mayores ingresos que afectan los resultados de la Compañía.
- u. **Grupo consolidado** - El grupo consolidado se compone de Compañía Minera del Pacífico S.A. (la Compañía) y de las siguientes filiales directas e indirectas.

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>% de participación Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>% de participación Directa</u>	<u>Indirecta</u>
Filiales directas:				
Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (IMOPAC)	99,8775	0,1209	99,8775	
Compañía distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (PETROPAC)	99,0000	0,9999	99,0000	1,0000
Pacific Ores and Trading Curaçao N.V.	100,000		100,000	
Sociedad Distribuidora de Agua Viñita Azul Ltda.			97,0000	3,0000
Manganesos Atacama S.A.	98,7640			
Filial indirecta:				
Pacific Ores and Trading B.V.		100,000		100,000

En junio de 2005, la Compañía y su filial Imopac adquirieron la totalidad de los derechos sociales de Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Ltda. Los mencionados derechos sociales fueron adquiridos por la Compañía y su filial en MUS\$ 386.

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 sobre combinación de negocios del Colegio de Contadores de Chile A.G., la inversión antes mencionada fue contabilizada aplicando la metodología del valor patrimonial establecida en dicho Boletín y en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En octubre de 2006, Imopac cedió la totalidad de sus derechos a CMP, quedando la Compañía como única socia de la Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Ltda., produciéndose la disolución de ésta y haciéndose cargo CMP del total de activo y pasivo de ella.

El 27 de Enero de 2006, se acordó comprar a CAP S.A. las 1.185.169 acciones de que era dueña dicha compañía en Manganesos Atacama S.A., al valor libro al 31 de diciembre de 2005 de las referidas acciones, el que conforme a los estados financieros auditados de Manganesos Atacama S.A. asciende a \$ 3.283.930.000, pagadero al contado. La correspondiente cesión de acciones fue perfeccionada con esa misma fecha.

De acuerdo con Boletín Técnico N° 72 esta adquisición fue registrada de acuerdo al método unificación de intereses, dado que Manganesos Atacama S.A. es una inversión controlada a nivel de Grupo.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios contables descritos en Nota 2, fueron aplicados uniformemente durante el período enero - diciembre de 2006 y 2005.

4. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Productos mineros	24.288	12.414	24.283	12.414
Materias primas	5.460	6.436	5.384	6.436
Materiales	17.317	16.189	16.927	15.896
Provisión materiales	(2.689)	(2.693)	(2.600)	(2.600)
Totales	44.376	32.346	43.994	32.146

5. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

- a. **Empresas relacionadas** - Además de la casa matriz CAP S.A. y de las filiales mencionadas en Nota 2, existen las siguientes empresas relacionadas con las cuales la Compañía tuvo transacciones o saldos.

Relacionadas a través de la Matriz:

- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (filial de CAP S.A.)
- Mitsubishi Corporation (coligante de CAP S.A.)

Coligadas:

- Compañía Minera Carmen de Andacollo
- Compañía Minera Huasco S.A.
- Abastecimientos CAP S.A.
- S.C.M. Compañía Minera La Jaula

Filiales no consolidadas:

- Puerto Las Losas S.A.

- b. **Inversiones** - Las inversiones en empresas relacionadas se presentan en los balances generales individuales y consolidados.

El valor de la inversión en la coligada Compañía Minera Carmen de Andacollo, se calcula después de deducir del patrimonio de dicha Sociedad la reserva para futuras capitalizaciones. Esta reserva consiste en una Contribución no monetaria hecha por Enami y que contractualmente está destinada a convertirse en acciones que se emitirán a futuro, en la extensión requerida para mantener su proporción de propiedad.

En septiembre de 2005 la Compañía en conjunto con su Matriz CAP constituyeron la sociedad Tecnocap S.A. El monto aportado por la Compañía fue de MUS\$4, que representa un 20% de participación en el patrimonio de la mencionada coligada.

El 3 de febrero de 2006 se formó la sociedad Puerto Las Losas S.A., cuyo proceso de constitución se completó con fecha 22 de febrero de 2006, mediante la inscripción de su extracto en el Registro de Comercio y su publicación en el Diario Oficial. El objeto de la sociedad es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas, incluidas todas las actividades y servicios conexos inherentes a la operación de dicho puerto. El capital asciende a \$ 8.908.120.787, dividido en 1.000.000 acciones, sin valor nominal, de las cuales CMP suscribió 510.000 acciones, y Agrocomercial AS Ltda. suscribió 490.000. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía ha pagado 479.400 acciones y Agrocomercial AS Ltda. 191.281 acciones.

El aporte pagado por la Compañía generó un mayor valor de inversión de MUS\$ 6.539, el cual será amortizado en la oportunidad y el plazo en que Puerto Las Losas S.A. inicie sus operaciones y las correspondientes depreciaciones de activo fijo.

El patrimonio a valor libro de la sociedad fue equivalente al patrimonio a valor justo.

La Sociedad Puerto Las Losas S.A., es considerada en periodo de organización y puesta en marcha, por lo cual se aplican las instrucciones impartidas en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la filial no ha sido incluida en la consolidación de estados financieros.

De acuerdo con lo indicado en la Circular N° 1.891 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del 1 de enero de 2007, los estados financieros de la Sociedad Puerto Las Losas S.A. deberán consolidarse en Compañía Minera del Pacífico S.A.

Un resumen del balance al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Activos	MUS\$	Pasivos	MUS\$
Activo circulante	1.843	Pasivo circulante	1.315
Activo fijo	10.787	Capital pagado y revalorización	11.420
		Déficit del ejercicio	(105)
	<hr/>		<hr/>
Total activos	12.630	Total pasivos y patrimonio	12.630
	<hr/> <hr/>		<hr/> <hr/>

- c. Cuentas por cobrar y pagar** - Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas se presentan en los balances generales, individuales y consolidados.

La Matriz centraliza el manejo financiero según mandato suscrito con sus filiales, proporcionándoles los fondos de acuerdo a las necesidades de financiamiento y operación de las mismas.

En el período enero - diciembre de 2006 y 2005, la Compañía presentó saldos a favor en la cuenta corriente con CAP S.A., con una tasa de interés promedio de 5,05458% y 3,2993%, respectivamente.

Los saldos mencionados se presentan en el corto plazo y no tienen un plazo fijo de vencimiento, ya que éstos cambian diariamente debido a los movimientos de ingresos y egresos.

La cuenta por cobrar a corto plazo a Compañía Minera Huasco S.A., por venta de minerales, devenga intereses a una tasa LIBO más spread y la cuenta por pagar de corto plazo, por compra de productos mineros y preconcentrado no generan intereses. El vencimiento de la cuenta por cobrar y por pagar a corto plazo no supera los tres meses.

La cuenta por cobrar a largo plazo a Compañía Minera Huasco S.A. por venta de Planta de procesamiento de mineral no genera intereses y vence en 2009.

Desde el mes de septiembre de 2006 se considera a la empresa Mitsubishi Corporation, como empresa relacionada, debido a que posee más del 10% de la propiedad de la matriz CAP S.A. La cuenta por pagar a corto plazo a Mitsubishi Corporation, principalmente por comisiones por venta de minerales, no genera intereses y vence mensualmente.

La cuenta por cobrar a corto plazo a Puerto Las Losas S.A., principalmente por venta de materiales, no devenga intereses y vence mensualmente.

d. Principales transacciones con empresas relacionadas:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Abono a resultados:				
Intereses	3.168	2.297	3.156	2.210
Venta de mineral	187.020	144.436	185.298	144.436
Venta de materiales y servicios	31.698	27.980	28.049	24.700
Otros ingresos	345	350	340	350
Cargo a resultados:				
Gastos de administración y gestión	2.731	2.025	2.731	2.025
Comisión pagada por la intermediación en compras de repuestos e insumos	–	1.374	–	1.265
Comisión por venta de minerales	1.833	–	4.130	1.376
Servicio de compra	278	279	278	279
Contratación de servicios	17	2	9.279	9.314
Compras de productos	–	–	1.301	1.276
Servicios de transporte	–	285	–	285
Servicios de arriendos y otros	937	653	936	644
Intereses	–	–	273	–
Otras transacciones:				
Compra de materias primas	5.324	5.504	5.324	5.504
Remesas recibidas	38.111	39.131	38.111	39.131
Remesas enviadas	–	–	16.378	13.962
Compra de preconcentrado	94.379	63.603	94.379	63.603
Ventas de activo fijo	–	5.950	–	5.980
Compra de activo fijo	7	–	7	–
Materiales y servicios transferidos al costo.	2.316	–	4.410	2.418

6. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de Diciembre de 2006, es el siguiente:

	CONSOLIDADO MUS\$	INDIVIDUAL MUS\$
2008	10.067	9.716
2009	5.479	5.416
2010	4.121	4.110
2011 y siguientes	13.356	13.356
Totales	33.023	32.598

7. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión a largo plazo para las indemnizaciones por años de servicio se incluye en el rubro provisiones en el pasivo a largo plazo y tuvo el siguiente movimiento:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Saldos al 1 de Enero	14.336	14.706	14.336	14.706
Efecto cambio de vida útil Minas El Romeral al inicio del período (1)	–	(2.473)	–	(2.473)
Provisión del período	2.668	2.277	2.668	2.277
Traspaso al circulante	(618)	(789)	(618)	(789)
Diferencia tipo de cambio	(540)	615	(540)	615
Saldos al 31 de Diciembre	15.846	14.336	15.846	14.336

(1) En 2005 la Compañía extendió el horizonte de explotación de Minas El Romeral con su proyecto de beneficio de mineral de baja ley, que permitirá extender las operaciones hasta el 2015. Lo anterior significa un cambio en la estimación de permanencia del personal del Valle de Elqui de 2006 al 2015, disminuyendo en MUS\$ 2.473 la provisión de indemnización por años de servicio, el cual fue registrado al 31 de diciembre de 2005 en otros ingresos fuera de explotación.

8. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

- a. **Provisión para Impuesto a la Renta por pagar neto** - El impuesto por pagar, y la provisión para impuesto a la renta de la Compañía y Filiales se desglosa como sigue:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Impuesto a la renta	(11.317)	(8.517)	(10.868)	(8.347)
Impuesto único especial artículo 21 Ley de la Renta	(31)	(26)	(28)	(26)
Pagos provisionales mensuales	8.809	7.295	8.407	7.067
Otros créditos	218	412	212	242
Impuesto a la renta por pagar	(2.321)	(836)	(2.277)	(1.064)

- b. **Utilidades tributarias y créditos a favor de los accionistas** - Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 la Compañía y filiales tienen registrados los siguientes saldos:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Utilidades Tributarias con crédito	157.102	121.126	153.215	120.922
Utilidades Tributarias sin crédito	20.454	11.327	19.993	11.327
Crédito para los accionistas	32.110	24.748	31.379	24.706

- c. **Impuestos diferidos** - Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos, los cuales se presentan netos en el pasivo de corto y largo plazo, es el siguiente:

	CONSOLIDADO							
	2006				2005			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$						
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	196	547			156	458		
Provisión premio de antigüedad	162				198			
Amortización intangibles				222				58
Provisiones diversas	1.218				730		39	
Utilidad no realizada		878				953		
Gastos indirectos de fabricación			738				380	
Depreciación activo fijo				17.799				17.895
Activo fijo en leasing								373
Cuentas por pagar leasing	162	328			112	259		
Indemnización por años de servicio				1.219				1.264
Otros eventos			28					66
Activo Diferido IPAS			31	92			33	134
Acopios para pellets feed								94
Gastos anticipados				338				330
Total impuestos diferidos	1.738	1.753	797	19.670	1.196	1.670	452	20.214
Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada		(576)		(16.334)		(631)		(17.332)
Saldo al 31 de Diciembre	1.738	1.177	797	3.336	1.196	1.039	452	2.882

	INDIVIDUAL							
	2006				2005			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$						
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	137	547			114	458		
Provisión premio de antigüedad	162				198			
Amortización intangibles				222				58
Provisiones diversas	1.194				714			
Utilidad no realizada		878				953		
Gastos indirectos de fabricación			738				380	
Depreciación activo fijo				17.780				17.895
Activo fijo en leasing								373
Cuentas por pagar leasing	128	328			112	259		
Indemnización por años de servicio				1.219				1.264
Otros eventos								
Activo diferido IPAS			31	92			33	134
Acopios para pellets feed								94
Gastos anticipados				338				330
Total impuestos diferidos	1.621	1.753	769	19.651	1.138	1.670	413	20.148
Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada		(576)		(16.325)		(631)		(17.332)
Saldo al 31 de Diciembre	1.621	1.177	769	3.326	1.138	1.039	413	2.816

La composición del cargo por impuesto a la renta del año es la siguiente:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Gasto tributario corriente:				
Provisión de impuestos a la renta del período	(9.978)	(8.517)	(9.529)	(8.347)
Impuesto único especial artículo 21 Ley de la Renta	(31)	(26)	(28)	(26)
Impuestos diferidos:				
Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos generados y reversados en el año	771	2.171	707	2.204
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(957)	(2.183)	(952)	(2.183)
Total cargo a resultados	(10.195)	(8.555)	(9.802)	(8.352)

9. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	Utilidades retenidas MUS\$	Déficit período de desarrollo MUS\$	Total patrimonio MUS\$
Saldos a Enero 1, 2005	214.814	615	37.795	-	253.224
Variación patrimonial en filiales	-	213	-	-	213
Dividendo	-	-	(17.881)	-	(17.881)
Utilidad del año	-	-	110.273	-	110.273
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	214.814	828	130.187	-	345.829
Saldos a Enero 1, 2006	214.814	828	130.187	-	345.829
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(75)	(75)
Variación patrimonial en filiales	-	(12)	-	-	(12)
Dividendo	-	-	(77.191)	-	(77.191)
Utilidad del año	-	-	122.659	-	122.659
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	214.814	816	175.655	(75)	391.210

- a. **Capital Pagado** - El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 214.814, representado por 3.521.126 acciones sin valor nominal. De este total 3.521.108 acciones pertenecen a CAP S.A.
- b. **Distribución de Utilidades** - De acuerdo con la legislación vigente, a lo menos un 30% de la utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de Abril de 2006 se acordó mantener como política de dividendos repartir a los accionistas el 70% de las utilidades netas anuales y el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2006, en las oportunidades que el directorio lo acuerde, si lo estima pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitan. De acuerdo con dicha política, de las utilidades de 2005 se acordó distribuir como dividendo MUS\$ 77.191 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 33.082.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de Abril de 2005 se acordó mantener como política de dividendos repartir a los accionistas el 70% de las utilidades netas anuales y el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2005, en las oportunidades que el directorio lo acuerde, si lo estima pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitan. De acuerdo con dicha política, de las utilidades de 2004 se acordó distribuir como dividendo definitivo MUS\$ 17.881 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 7.663.

- c. **Otras reservas** - Esta reserva se origina en las variaciones patrimoniales de las filiales que llevan contabilidad en pesos chilenos.
- d. **Déficit periodo de desarrollo** - Corresponde al déficit generado por Puerto Las Losas S.A. De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el saldo de la cuenta déficit acumulado período de desarrollo, tiene el mismo tratamiento que las pérdidas acumuladas, es decir, debe ser absorbido por las utilidades. De acuerdo con lo indicado en la Circular N° 1.891 de la misma Superintendencia, a partir del 1 de enero de 2007, el déficit generado deberá ser absorbido por las utilidades acumuladas.

10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a. Garantías indirectas:

El detalle de las garantías indirectas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	31.12.07 MUS\$	31.12.08 MUS\$	31.12.09 MUS\$
Bonos en UF	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	391.210	139.009	209.822	1.242	-	-
Bonos en US\$	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	391.210	204.261	-	4.261	-	-
ABN Amro Bank N.V.	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	391.210	151.953	151.522	1.953	-	-
KFW (Kreditanstalt Für Wieranfanb)	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	391.210	14.951	17.050	2.146	2.098	2.098

b. Contingencia por juicio pendiente que pudiera derivar en pérdidas tributarias para la Compañía

Durante el año 2002, el Consejo de Defensa del Estado de Chile, en conformidad a las disposiciones de la Ley N° 19.300, entabló en contra de la filial Manganesos Atacama S.A., demanda de reparación ambiental. En Abril de 2003 esta empresa firmó avenimiento del cual da cuenta contratación de Póliza de garantía de fiel cumplimiento con la Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuya vigencia va desde el 30 de Abril de 2003 hasta el 31 de Octubre de 2008, por un monto asegurado de MUS\$ 950. Esta póliza tiene por objeto garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones contraídas por Manganesos Atacama S.A. con el Estado de Chile en virtud de una transacción judicial, consistente en el traslado de las escorias y recuperación de suelos de la Planta de Ferroaleaciones Guayacán ubicada en la Comuna de Coquimbo, dentro del plazo de cinco años. Dicha transacción fue aprobada por el Director de la empresa y resguarda convenientemente los intereses de ella.

La Compañía no tiene otros juicios pendientes.

c. Otros compromisos

1. Contratos de Asociación:

1.1. La Compañía y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, realizaron un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de fierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Como consecuencia de lo anterior, la Compañía vendió a MC Inversiones Ltda. el cincuenta por ciento del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derechos de agua relacionados con la mina Los Colorados. La Compañía y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A. También la Compañía participa con el cincuenta por ciento en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un período de diez años, que vence el 2008, ninguna de las partes podrá ceder, transferir, asignar, hipotecar, gravar, preñar o disponer de alguna otra manera de sus acciones en las dos nuevas sociedades antes mencionadas, sin el previo consentimiento escrito de la otra parte.

El proyecto fue financiado con un crédito de MUS\$ 71.700 por parte del Grupo Mitsubishi Corporation, a través de MV Cayman Limited. El saldo del crédito por MUS\$ 26.785 fue prepagado durante el mes de Mayo de 2004. Dicho préstamo terminaba de pagarse en Noviembre de 2006.

Cuando hayan transcurrido veinte años desde el 1 de Julio de 1998, y la Compañía haya depreciado completamente su planta de pellets, Compañía Minera Huasco S.A., tendrá la opción de quedarse con dicha planta.

- 1.2 El 5 de Septiembre de 2005, la Compañía Minera del Pacífico S.A. suscribió con la Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMC), un contrato de compraventa de relaves del yacimiento minero cuprífero denominado Mina Candelaria, ubicado en la comuna de Tierra Amarilla, Tercera Región. En dicho contrato CCMC se compromete a vender a Compañía Minera del Pacífico S.A., las cantidades de relaves frescos suficientes para alcanzar una producción anual estimada de 3.000.000 de toneladas de concentrados de hierro. El contrato tiene vigencia hasta el 31 de Diciembre del año 2022.

2. Compromisos de ventas de minerales:

Los compromisos de venta de minerales corresponden a los contratos suscritos con clientes nacionales y del extranjero, valorados a los precios de venta vigentes al cierre del año. Dichos precios son acordados en condiciones FOB o CIF, según el caso, los que son negociados anualmente. El plazo promedio de los contratos es de 3 años y no existen cláusulas que establezcan multas por incumplimiento, ya que los mismos establecen opciones respecto de las cantidades de mineral que efectivamente se despachen anualmente.

Los compromisos de venta de minerales, de acuerdo a los contratos suscritos ascienden a:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Corto Plazo	309.325	250.956
Largo plazo	1.126.579	741.019

3. Otros compromisos:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Ordenes de compra colocadas	41.491	10.489
Existencias en consignación	3.242	3.213

4. Contrato de opción de compra

El día 5 de diciembre de 2006, se firmó escritura pública mediante la cual Minera Canadá Tungsten Chile Limitada, irrevocablemente se obliga a ofrecer comprar 4.185 acciones Serie A a Compañía Minera del Pacífico S.A., equivalente a la totalidad de las acciones que posee en Compañía Minera Carmen de Andacollo, por un valor de US\$ 103.000.000.

Esta oferta estará vigente a contar del 1 hasta el 15 de enero de 2007.

5. Seguros contratados

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tiene contratados seguros sobre sus activos fijos y otros riesgos del negocio por un monto aproximado a MUS\$568.837 cuyo máximo indemnizable asciende aproximadamente a MUS\$ 280.724.

6. Restricciones

La Compañía no tiene restricciones bancarias.

11. HECHOS POSTERIORES

En Sesión de Directorio celebrado el 8 de enero de 2007, se acordó aceptar la oferta irrevocable de compra hecha por Minera Canadá Tungsten Chile Limitada mediante contrato otorgado por escritura pública de fecha 5 de diciembre de 2006. Lo anterior significará que la Compañía venderá la totalidad de las acciones que posee en Compañía Minera Carmen de Andacollo. El valor de la operación será de MUS\$ 103.000, generando una utilidad de aproximadamente MUS\$ 60.000 y un flujo neto de caja de aproximadamente MUS\$ 93.000.

Con fecha 18 de enero de 2007 se perfeccionó el contrato de compraventa. Lo anterior significó que la Compañía vendió el total de las acciones que era poseedora en Compañía Minera Carmen de Andacollo, a la Compañía Minera Aur Resources Chile Limitada en el precio de MUS\$ 103.000.

En el período comprendido entre el 1 y el 19 de enero de 2007, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecte a los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ENERO - DICIEMBRE 2006 y 2005

1. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros

1.1 Principales Indicadores Financieros.

		2006	2005
Liquidez corriente	Veces	2,29	3,19
Razón ácida	Veces	1,49	2,58
Razón de endeudamiento	%	22,75	25,03
Proporción deuda corto plazo a deuda total	%	62,89	61,76
Proporción deuda largo plazo a deuda total	%	37,11	38,24
Cobertura gastos financieros	Veces	134,66	772,61
Activos totales	MUS\$	480.282	432.375
Rotación de inventario	Veces	13,59	16,70
Permanencia de inventario	Días	26,50	21,55
Ingresos de explotación	MUS\$	315.000	258.279
Costos de explotación	MUS\$	249.325	211.674
Resultado operacional	MUS\$	55.374	39.955
Gastos financieros	MUS\$	994	154
Resultado no operacional	MUS\$	77.482	78.873
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	158.589	138.718
Utilidad después de impuestos	MUS\$	122.659	110.273
Rentabilidad del patrimonio	%	48,66	47,61
Rentabilidad del activo	%	26,88	29,54
Rendimiento activos operacionales	%	20,16	17,91
Utilidad por acción	US\$	34,84	31,32

a) **Índices de Liquidez**

Los principales índices de liquidez se presentan a continuación:

- **Liquidez Corriente:**

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2005 debido principalmente a una disminución del Activo Circulante, fundamentalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y deudores por ventas y a un aumento del Pasivo Circulante, principalmente en las cuentas por pagar a terceros.

- **Razón Ácida:**

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó respecto a la del 31 de Diciembre de 2005 debido a una disminución del Activo Circulante depurado para tal efecto, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y deudores por ventas, y un aumento del Pasivo Circulante, fundamentalmente en las cuentas por pagar a terceros.

b) **Índices de Endeudamiento**

- **Razón de Endeudamiento**

La razón de endeudamiento al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2005, principalmente por un aumento patrimonial producto de mayores utilidades, compensado en parte por un aumento de los pasivos.

- **Proporción Deuda Corto y Largo Plazo a Deuda Total.**

La proporción de la deuda a corto plazo, en relación a la deuda total, aumentó al 31 de Diciembre de 2006 respecto de igual período del año anterior, fundamentalmente por un aumento de la deuda a corto plazo, principalmente en las cuentas por pagar a terceros, en tanto que la deuda a largo plazo en relación a la deuda total disminuyó por lo anteriormente expuesto.

- **Cobertura Gastos Financieros**

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó con respecto al 31 de Diciembre de 2005 por un aumento de la carga financiera, compensada por un aumento también de la utilidad del período.

c) **Índices de Actividad**

• **Total de activos, inversiones y enajenaciones de importancia realizadas**

El total de Activos de la Compañía en MUS\$ es el siguiente:

	2006	2005
Activo Circulante	128.059	170.324
Activo Fijo Neto	231.545	168.794
Otros Activos	120.678	93.257
TOTAL ACTIVOS	480.282	432.375

En el año 2006 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 89.558.

• **Rotación de Inventario**

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2005, (16,70 a 13,59 veces) principalmente por un aumento del inventario promedio, compensado por un aumento en menor proporción del costo de explotación.

• **Permanencia de Inventario**

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2006 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2005, principalmente por un aumento del inventario promedio, compensado por un aumento en menor proporción del costo de explotación.

d) **Análisis del Estado de Resultados y sus Principales Componentes**

El resultado del ejercicio financiero del año 2006, arroja una utilidad de MUS\$ 122.659. Durante el año 2005 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 110.273. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2006	2005
Ingresos de explotación	315.000	258.279
Costo de explotación	(249.325)	(211.674)
Margen de explotación	65.675	46.605
Gastos de administración y ventas	(10.301)	(6.650)
RESULTADO OPERACIONAL	55.374	39.955
Ingresos financieros	6.055	3.765
Utilidad (Pérdida) inversiones empresas relacionadas	80.872	80.985
Otros ingresos no operacionales	2.233	6.099
Gastos financieros	(994)	(154)
Otros egresos fuera de la explotación	(11.717)	(9.458)
Diferencia de cambio	1.033	(2.364)
RESULTADO NO OPERACIONAL	77.482	78.873
Resultado antes de impuesto	132.856	118.828
Impuesto a la renta	(10.195)	(8.555)
Interés minoritario	(2)	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	122.659	110.273

i) Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2006, representaron un 121,9% de los ingresos obtenidos en el año 2005.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2006 correspondieron a las ventas de 7.674 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 33,80 US\$/TM.

En el año 2005, las ventas alcanzaron a 7.579 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 26,96 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 6,84 US\$/TM, y a una mayor venta física de 95 MTM.

ii) Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

En el año 2006, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 29,15 US\$/TM, en tanto que en el año 2005 alcanzó a 24,26 US\$/TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2006 correspondieron a un 154,9% de los registrados en el año 2005.

iii) Resultado Operacional

Como consecuencia del comportamiento de los ingresos de explotación y de los costos y gastos de administración y ventas, el resultado operacional del año 2006 fue MUS\$ 55.374, un 38,6% mayor que el registrado en el año 2005.

iv) Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2006 aumentaron en MUS\$ 840 respecto del año 2005, cifra 545,45% mayor a los incurridos en dicho período.

v) Resultado No Operacional

En el año 2006 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 77.482; en el año 2005 el resultado fue positivo de MUS\$ 78.873, la diferencia se debe, principalmente, a que en el año 2006 hubo mayores egresos no operacionales, mayores gastos financieros, menores ingresos no operacionales y menor utilidad en inversión en empresas relacionadas, compensado por mayores ingresos financieros y mayor ingreso por diferencias de cambio.

vi) EBITDA

El EBITDA para el año 2006 fue de MUS\$ 152.532, mayor en un 13,03% respecto del año 2005, el que alcanzó los MUS\$ 134.953.

e) Índices de Rentabilidad

• **Rentabilidad del Patrimonio**

La rentabilidad del patrimonio para el año 2006 aumentó respecto del año 2005, (47,61% a 48,66%), principalmente por un aumento de la utilidad del período, compensado por un aumento patrimonial.

• **Rentabilidad del Activo**

La rentabilidad del activo para el año 2006 disminuyó respecto del año 2005 (29,54% a 26,88%), principalmente por un aumento de los activos promedio, compensado por un aumento también de la utilidad del período.

• **Rendimiento Activos Operacionales**

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2006 aumentó respecto del año 2005, (17,91% a 20,16%), principalmente por un aumento de la utilidad operacional del período, compensado por un aumento de los activos operacionales promedio.

Se consideran como activos operacionales las siguientes partidas del balance:

- | | |
|---------------------------------|--------------------------------|
| - Disponible | - Impuestos diferidos |
| - Deudores por venta | - Intangibles |
| - Documentos por cobrar | - Otros activos circulantes |
| - Deudores varios | - Total activos fijos |
| - Existencias | - Deudores a largo plazo |
| - Impuesto por recuperar | - Otros activos de largo plazo |
| - Gastos pagados por anticipado | |

• **Utilidad por Acción**

La utilidad por acción para el año 2006 aumentó respecto del año 2005, por un aumento de la utilidad del período.

2. Valor Contable y Económico de los Activos y Pasivos

Puede afirmarse que no existen diferencias significativas sobre los valores contables y valores económicos de los activos; en todo caso, las existencias están valorizadas a costos que no exceden su valor de mercado. El activo fijo adquirido por CAP antes de 1980 fue retasado técnicamente en 1979.

Las adquisiciones efectuadas a partir de 1980 por CAP y a partir de 1982 por CMP, están valorizadas al costo y fueron retasadas al 31 de Diciembre de 1988. Las retasaciones técnicas fueron efectuadas, precisamente, con el propósito de expresar el valor residual real en el mercado del activo fijo, definiéndose como tal la suma expresada en dólares estadounidenses, que resultaría del intercambio de los activos fijos entre un libre comprador y un libre vendedor, siempre que estos activos fijos fueran utilizados en su presente ubicación y con el propósito para el cual fueron diseñados y construidos. El valor residual real en el mercado antes mencionado, no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el mercado abierto, pero sí el costo real como entidades integradas, ya sea para construirlas o para adquirirlas como unidades económicas, según su actual estado de conservación o utilización.

Respecto a los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados a su valor económico, es decir, como capital más los intereses devengados a la fecha de cierre.

3. Mercados de Venta de Mineral de Hierro

Considerando los destinos finales de los Productos, durante el año 2006 se abastecieron 8 países diferentes, los cuales fueron: un 35% a China, un 22% a Chile, un 17% a Japón, un 8% a Malasia, un 7% a Indonesia, un 6% a Corea, un 4% a USA y un 1% a Australia.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2006, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	122.508
Flujo originado por actividades de financiamiento	(39.080)
Flujo originado por actividades de inversión	(83.388)
Flujo neto total del período	40

La generación y aplicación de los recursos para las actividades de operación se desglosan como sigue:

	MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	485.664
Ingresos financieros percibidos	48
Dividendos y otros repartos percibidos	54.105
Otros ingresos percibidos	3.795
Pago a proveedores y personal	(408.467)
Intereses pagados	(109)
Impuesto a la renta pagado	(12.528)
Total generación y aplicación de fondos	122.508

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$ 39.080 que corresponde a obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por MUS\$ 38.111, menos, pago de dividendos por MUS\$ 77.191.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$ 83.388, que corresponden a venta de activos fijos por MUS\$ 1.127, menos, incorporación de activos fijos por MUS\$ 84.410 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 105.

5. Análisis de Riesgo de Mercado

Un factor relevante en nuestros resultados es el comportamiento del tipo de cambio dólar - peso. Al respecto, cabe señalar que los estados financieros de la Compañía se registran en dólares, así como las principales deudas, la totalidad de los ingresos de explotación y alrededor de un 56% de los gastos operacionales.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL

ENERO - DICIEMBRE 2006 y 2005

1. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros

1.1 Principales Indicadores Financieros.

		2006	2005
Liquidez corriente	Veces	2,16	4,43
Razón ácida	Veces	1,34	3,44
Razón de endeudamiento	%	22,10	19,07
Proporción deuda corto plazo a deuda total	%	62,29	49,91
Proporción deuda largo plazo a deuda total	%	37,71	50,09
Cobertura gastos financieros	Veces	106,29	512,31
Activos totales	MUS\$	477.651	411.762
Rotación de inventario	Veces	12,19	14,51
Permanencia de inventario	Días	29,53	24,82
Ingresos de explotación	MUS\$	288.065	229.253
Costos de explotación	MUS\$	223.688	183.842
Resultado operacional	MUS\$	52.351	37.248
Gastos financieros	MUS\$	1.258	232
Resultado no operacional	MUS\$	80.110	81.377
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	158.204	138.531
Utilidad después de impuestos	MUS\$	122.659	110.273
Rentabilidad del patrimonio	%	48,66	47,61
Rentabilidad del activo	%	27,58	30,69
Rendimiento activos operacionales	%	20,91	18,41
Utilidad por acción	US\$	34,84	31,32

a) Índices de Liquidez

- **Liquidez Corriente:**

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2005 debido a un aumento del Pasivo Circulante, fundamentalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuentas por pagar a terceros y provisiones y una disminución del Activo Circulante, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

- **Razón Ácida:**

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó respecto a la del 31 de Diciembre de 2005 debido a un aumento del Pasivo Circulante, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuentas por pagar a terceros y provisiones y a una disminución del Activo Circulante depurado para tal efecto, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

b) Índices de Endeudamiento

- **Razón de Endeudamiento:**

La razón de endeudamiento al 31 de Diciembre de 2006 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2005, principalmente porque los pasivos aumentaron proporcionalmente más que el patrimonio. Los pasivos lo hicieron principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuentas por pagar a terceros y provisiones, en tanto el aumento patrimonial fue producto de mayores utilidades.

- **Proporción Deuda Corto y Largo Plazo a Deuda Total.**

La deuda a corto plazo, en relación a la deuda total, aumentó al 31 de Diciembre de 2006 respecto de igual período del año anterior, fundamentalmente por un aumento de la deuda a corto plazo, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuentas por pagar a terceros y provisiones, en tanto que la deuda a largo plazo en relación a la deuda total disminuyó por lo anteriormente expuesto.

- **Cobertura Gastos Financieros**

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó con respecto al 31 de Diciembre de 2005 por un aumento de la carga financiera, compensada por un aumento también de la utilidad del período.

c) **Índices de Actividad**

- **El total de activos, inversiones y enajenaciones de importancia realizadas**

El total de activos de la Compañía en MUS\$ es el siguiente:

	2006	2005
Activo Circulante	116.470	145.744
Activo Fijo Neto	228.492	168.683
Otros Activos	132.689	97.335
TOTAL ACTIVOS	477.651	411.762

En el año 2006 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 84.299.

- **Rotación de Inventario**

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2006 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2005, (14,51 a 12,19 veces) principalmente por un aumento del inventario promedio, compensado por un aumento en menor proporción del costo de explotación.

- **Permanencia de Inventario**

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2006 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2005, principalmente por un aumento del inventario promedio, compensado por un aumento en menor proporción del costo de explotación.

d) Análisis del Estado de Resultados y sus Principales Componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2006, arroja una utilidad de MUS\$ 122.659. Durante el año 2005 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 110.273. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2006	2005
Ingresos de explotación	288.065	229.253
Costo de explotación	(223.688)	(183.842)
Margen de explotación	64.377	45.411
Gastos de administración y ventas	(12.026)	(8.163)
RESULTADO OPERACIONAL	52.351	37.248
Ingresos financieros	5.997	3.738
Utilidad (Pérdida) inversiones empresas relacionadas	83.256	82.291
Otros ingresos no operacionales	2.787	6.931
Gastos financieros	(1.258)	(232)
Otros egresos fuera de la explotación	(11.469)	(9.339)
Diferencia de cambio	797	(2.012)
RESULTADO NO OPERACIONAL	80.110	81.377
Resultado antes de impuesto	132.461	118.625
Impuesto a la renta	(9.802)	(8.352)
Interés minoritario	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	122.659	110.273

i) Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2006, representaron un 125,7% de los ingresos obtenidos en el año 2005.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2006 correspondieron a las ventas de 7.674 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 33,80 US\$/TM.

En el año 2005, las ventas alcanzaron a 7.579 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 26,96 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 6,84 US\$/TM, y a una mayor venta física de 95 MTM.

ii) Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

En el año 2006, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 29,15 US\$/TM, en tanto que en el año 2005 alcanzó a 24,26 US\$/TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2006 correspondieron a un 147,3% de los registrados en el año 2005.

iii) Resultado Operacional

Como consecuencia del comportamiento de los ingresos de explotación y de los costos y gastos de administración y ventas, el resultado operacional del año 2006 fue MUS\$52.351, un 140,5% del registrado en el año 2005.

iv) Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2006 aumentaron en MUS\$ 1.026 respecto del año 2005, cifra 442,24% mayor a los incurridos en dicho período.

v) Resultado No Operacional

En el año 2006 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 80.110; en el año 2005 el resultado fue positivo de MUS\$ 81.377, la diferencia se debe, principalmente, a que en el año 2006 hubo mayores egresos no operacionales, mayores gastos financieros y menores ingresos no operacionales, compensado por una mayor utilidad en inversión empresas relacionadas, mayores ingresos financieros y un mayor ingreso por diferencias de cambio.

vi) EBITDA

El EBITDA para el año 2006 fue de MUS\$ 152.207, mayor en un 12,92% respecto del año 2005, el que alcanzó los MUS\$ 134.793.

e) Índices de Rentabilidad

• **Rentabilidad del Patrimonio**

La rentabilidad del patrimonio para el año 2006 aumentó respecto del año 2005 (47,61% a 48,66%), principalmente por un aumento de la utilidad del período, compensado por un aumento patrimonial.

• **Rentabilidad del Activo**

La rentabilidad del activo para el año 2006 disminuyó respecto del año 2005, (30,69% a 27,58%) principalmente por un aumento de los activos promedio, compensado por un aumento también de la utilidad del ejercicio.

- **Rendimiento activos operacionales**

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2006 aumentó respecto del año 2005 (18,41% a 20,91%), principalmente por un aumento del resultado operacional del período, compensado por un aumento también de los activos operacionales promedio.

Se consideran como activos operacionales las siguientes partidas del balance:

- | | |
|---------------------------------|--------------------------------|
| - Disponible | - Intangibles |
| - Deudores por venta | - Impuestos diferidos |
| - Documentos por cobrar | - Otros activos circulantes |
| - Deudores varios | - Total activos fijos |
| - Existencias | - Deudores a largo plazo |
| - Impuestos por recuperar | - Otros activos de largo plazo |
| - Gastos pagados por anticipado | |

- **Utilidad por Acción**

La utilidad por acción para el año 2006 aumentó respecto del año 2005, por un aumento de la utilidad del período.

2. Valor Contable y Económico de los Activos y Pasivos

Puede afirmarse que no existen diferencias significativas sobre los valores contables y valores económicos de los activos; en todo caso, las existencias están valorizadas a costos que no exceden su valor de mercado. El activo fijo adquirido por CAP antes de 1980 fue retasado técnicamente en 1979.

Las adquisiciones efectuadas a partir de 1980 por CAP y a partir de 1982 por CMP, están valorizadas al costo y fueron retasadas al 31 de Diciembre de 1988. Las retasaciones técnicas fueron efectuadas, precisamente, con el propósito de expresar el valor residual real en el mercado del activo fijo, definiéndose como tal la suma expresada en dólares estadounidenses, que resultaría del intercambio de los activos fijos entre un libre comprador y un libre vendedor, siempre que estos activos fijos fueran utilizados en su presente ubicación y con el propósito para el cual fueron diseñados y construidos. El valor residual real en el mercado antes mencionado, no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el mercado abierto, pero sí el costo real como entidades integradas, ya sea para construir las o para adquirirlas como unidades económicas, según su actual estado de conservación o utilización.

Respecto a los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados a su valor económico, es decir, como capital más los intereses devengados a la fecha de cierre.

3. Mercados de Venta de Mineral de Hierro

Considerando los destinos finales de los productos, durante el año 2006 se abastecieron 8 países diferentes, los cuales fueron: un 35% a China, un 22% a Chile, un 17% a Japón, un 8% Malasia, un 7% a Indonesia, un 6% a Corea, un 4% a USA y un 1% a Australia.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2006, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	122.598
Flujo originado por actividades de financiamiento	(39.080)
Flujo originado por actividades de inversión	(83.342)
	<hr/>
Flujo neto total del período	176

La generación y aplicación de los recursos para las actividades de operación se desglosan como sigue:

	MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	300.434
Dividendos percibidos	54.972
Otros ingresos percibidos	5.357
Pago a proveedores y personal	(209.160)
Intereses pagados	(108)
Impuesto a la renta pagado	(12.519)
Otros gastos pagados	(16.378)
	<hr/>
Total generación y aplicación de fondos	122.598

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$ 39.080 que corresponde a obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por MUS\$ 38.111, menos, pago de dividendos por MUS\$ 77.191.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$ 83.342 que corresponden a ventas de activo fijo por MUS\$ 1.125, menos, incorporación de activos fijos por MUS\$ 84.362 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 105.

5. Análisis de Riesgo de Mercado

Un factor relevante en el resultado es el comportamiento del tipo de cambio dólar - peso. Al respecto, cabe señalar que los estados financieros de la Compañía se registran en dólares, así como las principales deudas, la totalidad de los ingresos de explotación y alrededor de un 56% de los gastos operacionales.

BALANCES GENERALES CONDENSADOS

(en miles de dólares)

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Subsidiarias de CMP S.A.

	Imopac Ltda.		Petropac Ltda.		Pacific Ores & Trading N.V.		Manganesos Atacama	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
ACTIVO								
CIRCULANTE								
Disponibles	24	24	307	133	2.151	2.518	57	—
Deudores	296	28	892	2.004	12.171	23.274	18	—
Empresas relacionadas	3.024	2.720	719	354	539	769	3.941	—
Existencias	237	200	—	—	—	—	145	—
Otros	140	338	13	39	20	58	272	—
Total Activo Circulante	3.721	3.310	1.931	2.530	14.881	26.619	4.433	—
FIJO								
Costo	1.773	1.936	—	—	56	70	4.152	—
Otros	11	31	—	—	—	—	744	—
Depreciación acumulada	(1.435)	(1.863)	—	—	(50)	(63)	(2.198)	—
Activo Fijo neto	349	104	—	—	6	7	2.698	—
OTROS ACTIVOS								
Empresas relacionadas	6	17	—	—	—	—	3	—
Deudores largo plazo	—	—	5	—	—	—	1	—
Otros	7	93	—	—	—	—	—	—
Total Otros Activos	13	110	5	—	—	—	4	—
TOTAL DEL ACTIVO	4.083	3.524	1.936	2.530	14.887	26.626	7.135	—
PASIVO								
CIRCULANTE								
Cuentas por pagar	841	914	1.372	1.986	53	57	47	—
Empresas relacionadas	—	—	—	—	12.171	24.435	—	—
Otros	616	893	11	3	77	136	315	—
Total Pasivo Circulante	1.457	1.807	1.383	1.989	12.301	24.628	362	—
A LARGO PLAZO								
Acreeedores	137	—	—	—	—	—	—	—
Empresas relacionadas	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—	288	—
Total Pasivo largo plazo	137	—	—	—	—	—	288	—
INTERÉS MINORITARIO	—	—	—	—	—	—	—	—
PATRIMONIO	2.489	1.717	553	541	2.586	1.998	6.485	—
TOTAL DEL PASIVO	4.083	3.524	1.936	2.530	14.887	26.626	7.135	—

ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS

(en miles de dólares)

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Subsidiarias de CMP S.A.

	Imopac Ltda.		Petropac Ltda.		Pacific Ores & Trading N.V.		Manganesos Atacama	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Ingresos de explotación	13.812	15.488	21.208	25.953	2.305	1.826	2.335	–
Costos de explotación	(12.912)	(14.875)	(20.643)	(25.051)	(837)	(707)	(2.073)	–
Margen de explotación	900	613	565	902	1.468	1.119	262	–
Gastos de administración y ventas	(144)	(124)	(430)	(645)	–	–	(276)	–
Utilidad operacional	756	489	135	257	1.468	1.119	(14)	–
Resultado no operacional								
Otros ingresos	220	85	40	15	61	18	373	–
Otros egresos	(38)	(387)	(8)	(67)	–	(17)	(211)	–
Diferencias de cambio	–	–	–	–	–	–	–	–
Utilidad antes de impuestos	938	187	167	205	1.529	1.120	148	–
Impuestos a la renta	(135)	(33)	(28)	(34)	(191)	(136)	(39)	–
Interés minoritario	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingreso extraordinario por aplicación de pérdidas tributarias acumuladas	–	–	–	–	–	–	–	–
Utilidad Neta	803	154	139	171	1.338	984	109	–

ESTADOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(en miles de dólares)

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2006

Subsidiarias de CMP S.A.

	Imopac Ltda.		Petropac Ltda.		Pacific Ores & Trading N.V.		Manganesos Atacama	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN								
Recaudación de deudores por ventas y otros	14.047	13.518	25.186	30.707	216.429	159.876	2.637	—
Pago a proveedores y otros	(14.049)	(13.445)	(24.894)	(30.928)	(216.044)	(158.219)	(2.554)	—
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(2)	73	292	(221)	385	1.657	83	—
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Préstamo bancario	—	—	—	—	—	—	—	—
Préstamo pagado	—	—	—	—	—	—	—	—
Distribución de utilidades y otros	—	—	(118)	(165)	(750)	(350)	—	—
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	—	—	(118)	(165)	(750)	(350)	—	—
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Compra de activo fijo	—	(77)	—	—	(2)	(9)	(46)	—
Venta de activo fijo	2	6	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—	—	—
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	2	(71)	—	—	(2)	(9)	(46)	—
Variación neta del efectivo	0	2	174	(386)	(367)	1298	37	—
Saldo inicial del efectivo	24	22	133	519	2.518	1.220	20	—
SALDO FINAL DEL EFECTIVO	24	24	307	133	2.151	2.518	57	—

HECHOS RELEVANTES

ENERO - DICIEMBRE 2006

Durante el año 2006, se produjeron los siguientes hechos relevantes:

1. En Sesión del Directorio celebrada el 27 de Enero de 2006, se acordó comprar a CAP S.A. las 1.185.169 acciones de que era dueña dicha compañía en Manganesos Atacama S.A., al valor libro al 31 de Diciembre de 2005 de las referidas acciones, el que conforme a los Estados Financieros auditados en Manganesos Atacama S.A. asciende a \$ 3.283.930.000, pagadero al contado. La correspondiente Cesión de Acciones fue perfeccionada con esa misma fecha.
2. En relación al proyecto de construir un terminal portuario multipropósito en la comuna de Huasco, provincia de Huasco, Tercera Región, se informa que mediante escritura pública de fecha 3 de Febrero de 2006, se formó la sociedad Puerto Las Losas S.A., cuyo proceso de constitución se completó con fecha 22 de Febrero de 2006, mediante la inscripción de su extracto en el Registro de Comercio y su publicación en el Diario Oficial. El objeto de la sociedad es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas, incluidas todas las actividades y servicios conexos inherentes a la operación de dicho puerto. El capital asciende a \$ 8.908.120.787, dividido en 1.000.000 de acciones, sin valor nominal, de las cuales CMP suscribió 510.000 acciones, y Agrocomercial AS Ltda. suscribió 490.000.
3. Con fecha 6 de Abril de 2006, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente al año 2006, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2005.
 - Se realizó la elección del Directorio, resultando elegidos como Directores de la Compañía, por un período de tres años las siguientes personas: Jaime Charles Coddou, Andrés Bustos Moretti, Cristián Cifuentes Cabello, Eduardo Frei Bolívar y Raúl Gamonal Alcaíno.
 - Se acordó como política de dividendos repartir a los señores accionistas el 70% de las utilidades netas anuales. Además, se acordó el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2006 en las oportunidades que lo estime pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitieran.
 - Por lo anterior, se acordó que de la utilidad neta del ejercicio 2005 ascendentes a US\$ 110.273.450,66, se destinara el 70%, es decir, US\$ 77.191.415,46 a distribuir como dividendo a los señores accionistas. El saldo de las utilidades del referido ejercicio de US\$ 33.082.035,20, se acordó destinarlo a reservas para futuras capitalizaciones.
 - Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la firma Deloitte para el ejercicio de 2006.
 - Se fijó la remuneración del Directorio.
4. En sesión de Directorio celebrada el 28 de Abril de 2006, se constituyó el nuevo Directorio de la Compañía, eligiendo como Presidente y Vicepresidente a los señores Jaime Charles Coddou y Eduardo Frei Bolívar, respectivamente.
5. El 5 de Mayo de 2006 se pagó el dividendo de US\$ 77.191.415,46 acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de Abril de 2006.
6. En Sesión del Directorio celebrada el 23 de Mayo de 2006, se acordó aceptar la renuncia de don Sergio Verdugo Aguirre al cargo de Gerente General, la que se hizo efectiva el 15 de Junio de 2006, designándose en su reemplazo a contar de esa fecha a don Erick Weber Paulus, quien ocupaba el cargo de Gerente Técnico de la Compañía.

7. El 14 de Julio de 2006 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Contraloría General de la República devolvió sin tramitar el Decreto (M) 559 de 2005 del Ministerio de Defensa, que le otorga concesión marítima sobre un sector de terreno de playa, playa y fondos de mar en el lugar denominado Punta Totoralillo, comuna de Caldera, Tercera Región, con el objeto de la instalación de un muelle mecanizado. Dicho Decreto fue devuelto sin tramitar por la Contraloría General de la República, debido a que a su juicio, el proyecto portuario objeto de la concesión no se ajusta al uso del suelo establecido en el Plan Regulador Intercomunal de las comunas costeras de Atacama, de manera directa y precisa y que, por lo tanto, sólo sería posible la construcción de un puerto en dicha zona, previa modificación del Plan Regulador Comunal. Al respecto, la Compañía pidió reposición a la Contraloría de la resolución adoptada.
El 14 de Agosto de 2006 la Contraloría General de la República acogió las reconsideraciones planteadas y tomó razón del Decreto (M) N° 559 de 2005 que ampara la instalación de un muelle mecanizado.
8. La Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 11 de Septiembre de 2006, aprobó el otorgamiento por parte de la Sociedad de su garantía personal para caucionar las obligaciones de CAP S.A. respecto a una emisión de Bonos hasta por US\$ 250.000.000.
9. El 20 de Noviembre de 2006 se formalizó públicamente un acuerdo de compraventa de minerales de hierro entre Compañía Minera del Pacífico S.A. y la siderurgia china Shandong Laiwu Steel Internacional Corp., por 10 años plazo a contar del 1 de Abril de 2008, a razón de 1.000.000 de toneladas métricas por año.
10. El día 5 de Diciembre de 2006, se firmó escritura pública mediante la cual Minera Canadá Tungsten Chile Limitada irrevocablemente se obliga a ofrecer comprar a Compañía Minera del Pacífico S.A. la totalidad de las acciones que posee en Compañía Minera Carmen de Andacollo.
En sesión de Directorio celebrada el 8 de Enero de 2007, se acordó aceptar la oferta hecha por Minera Canadá Tungsten Chile Limitada, en el precio de US\$ 103.000.000 pagaderos al contado. El contrato de compraventa se perfeccionó el 18 de Enero de 2007.
La operación de compraventa significará para la Compañía una utilidad de aproximadamente US\$ 60.000.000 y un flujo neto de caja de aproximadamente US\$ 93.000.000.

Aparte de lo anteriormente señalado, en el año no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Compañía, que al tenor de lo dispuesto en la legislación vigente, sea necesario informar.