

The logo for CAP (Compañía Minera del Pacífico) consists of the letters 'CAP' in a bold, white, sans-serif font. The letters are stylized, with the 'A' being particularly prominent. The logo is set against a dark blue background that transitions into a lighter blue sky with white clouds in the upper portion of the image.

**MINERIA**

Compañía Minera del Pacífico



**MEMORIA ANUAL  
2008**



## CONTENIDOS

Carta a los señores accionistas	2
La Compañía	6
Capital, Acciones y Participación	8
Propiedades, Bienes Raíces y Otros	14
Actividades y Negocios	19
Comercialización	24
Otras Actividades Operacionales	27
Actividades Financieras	28
Recursos Humanos	29
Responsabilidad Social	32
Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional	34
Los Estados Financieros	41







# Carta a los Señores Accionistas

## Señores Accionistas

En representación del Directorio me es grato presentar a vuestra consideración la Vigésimo Séptima Memoria Anual y Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2008.

En el año que se comenta el mercado internacional de minerales de hierro continuó mostrando un alto crecimiento, apoyado principalmente en las ventas de mineral de hierro a China, las que establecieron un nuevo record al alcanzar un nivel de 443 millones de toneladas anuales, consistentes con los 890 millones de toneladas que se estima alcanzaría el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima, también un nuevo record. Sin embargo, existe un gran contraste en el comportamiento del mercado durante los primeros nueve meses del año, de un marcado dinamismo con fuertes presiones sobre la oferta de minerales de hierro y otras materias primas siderúrgicas, con el último trimestre del año, en el que mercado empezó a reflejar los efectos de la crisis financiera mundial, con una disminución de compras y disminución de stocks de materias primas en las siderúrgicas a nivel global. Este proceso afectó a nuestra Compañía principalmente en el último mes del 2008, reflejándose en una fuerte caída de los despachos programados.

El dinamismo de los primeros meses significó que el mercado internacional de minerales de hierro otorgara una nueva alza de precios en el año 2008, Con relación a nuestros productos, se obtuvo un alza de un 86.67% en los pellets, tanto para altos hornos como para reducción directa, y un 79,88% en los finos y pellet feed con respecto a los precios del año anterior. En este favorable escenario, nuestra estrategia comercial se centró en privilegiar los compromisos de largo plazo, maximizando a su vez la rentabilidad de las ventas que fue posible canalizar a mercados spot.

Las producciones de las faenas mineras y de la Planta de Pellets en el año 2008 ascendieron a 8 millones 427 mil toneladas, superior en un 6,6% a la del año anterior. En la Planta de Pellets, la producción fue superior en un 3,1% a la del año anterior. La producción de pellet feed, de pellets para altos hornos y de pellets chips aumentó en un 18%, un 8% y un 6% respectivamente, en tanto que la producción de pellets para reducción directa HYL disminuyó en un 16,1%, todas estas cifras con respecto a la producción del año 2007. En Minas El Romeral, la producción resultó inferior a la del año anterior en 257 mil toneladas en tanto que en el distrito Algarrobo se alcanzó una producción de 665 mil toneladas, superior en un 91,6% a la registrada el año 2007, debido a un significativo aumento de la producción de El Algarrobo.

En el año 2008 la Compañía continuó destinando recursos en sus actividades de exploración y evaluación de su propiedad minera, orientadas a incrementar la cantidad y valor de nuestras reservas. En efecto, durante el año se efectuaron 76.000 metros de sondajes, con lo que las reservas mineras se incrementaron en 620 millones de toneladas y se demostraron recursos geológicos por 435 millones de toneladas. También, y con el objeto de optimizar el uso de nuestra infraestructura, nuestra capacidad instalada y para el desarrollo de nuevos proyectos, se constituyeron 526 concesiones de exploración, que cubren 152.210 hectáreas, y se incrementaron los derechos de agua en áreas de interés.

En Septiembre del 2008, se puso en marcha el proyecto Hierro Atacama, Fase I en el Valle de Copiapó, III Región de Atacama, zarpando el primer embarque el 4 de Octubre. Este proyecto contempla la producción de 3 millones de toneladas anuales de pellet feed e incluye instalaciones de proceso en Candelaria, un concentrado e instalaciones de almacenamiento y embarque en Punta Totoraillo. Las tecnologías aplicadas en esta nueva explotación y la variabilidad de las materias primas con que se trabaja han significado desafíos gerenciales de gran magnitud, esperando resolver todas las mayores complejidades durante el transcurso del presente año al completarse diversas inversiones complementarias.

Durante el ejercicio que se comenta el Directorio de nuestra matriz CAP S.A. aprobó un Plan de Desarrollo de la Compañía cuyo objetivo es duplicar a mediano plazo la producción actual de minerales, comprendiendo los proyectos Fase IV y Subterráneo en Minas El Romeral, Fase II del proyecto Hierro Atacama, aumento de producción en el Valle del Huasco y la construcción de plantas de pellets, todo sujeto al cumplimiento de diversas condiciones técnicas, estratégicas y financieras. El inicio, en el último trimestre del año, de una crisis financiera global que ha afectado significativamente a los clientes del área minera, y que afecta el cumplimiento de parte de esas condiciones, hace aconsejable modificar el programa de desarrollo de estos proyectos, redefiniendo sus etapas de acuerdo a las perspectivas de recuperación de los mercados.



# Carta a los Señores Accionistas

En el año, la Compañía obtuvo una utilidad consolidada de 184 millones 192 mil dólares, superando en un 21,4% los resultados del ejercicio anterior. Por otra parte, el EBITDA ascendió a 220 millones 550 mil dólares. Los resultados antes comentados, en un escenario de aumentos significativos en los precios de la energía eléctrica, de nuestras materias primas e insumos y de una tasa de cambio desfavorable que sólo tendió a normalizarse en los últimos meses del año, han sido posibles gracias a los esfuerzos del personal de la empresa por optimizar el uso 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., la que obtuvo en el ejercicio 2008 una utilidad de 242 millones 892 mil dólares, la mitad de ellas atribuibles a CMP. Además, esa empresa coligada distribuyó durante el año entre sus socios dividendos por un total de 223 millones 9 mil dólares. Cabe señalar que en el año se continuó la construcción del Proyecto de Puerto Las Losas S.A., sociedad en la que la Compañía participa en un 51% de la propiedad.

De la misma forma que en años anteriores, las buenas relaciones con los trabajadores y sus representantes gremiales fueron la constante en el ámbito laboral. En cuanto a la capacitación de los trabajadores, en el período se realizaron 40 mil 862 horas hombre de capacitación, un 1,54% del total de horas trabajadas, siempre orientadas a mejorar las competencias personales y laborales.

En otros ámbitos, la Compañía ha mantenido su constante preocupación por materias de carácter ambiental, de seguridad y salud ocupacional y de responsabilidad social, lo que le ha permitido obtener las aprobaciones para la materialización de sus proyectos de inversión, ser distinguida como la única empresa minera finalista en el Ranking de Responsabilidad Social Empresarial del año 2008 de la organización Prehumana y obtener, en su faena de Minas El Romeral, el "Gran Premio Instituto de Seguridad del Trabajo 2008"

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 2008 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 permitido la obtención de los resultados antes comentados, en forma muy especial al personal de la Compañía, sus clientes, proveedores y financistas, cuyo respaldo será especialmente importante en el año que iniciamos.

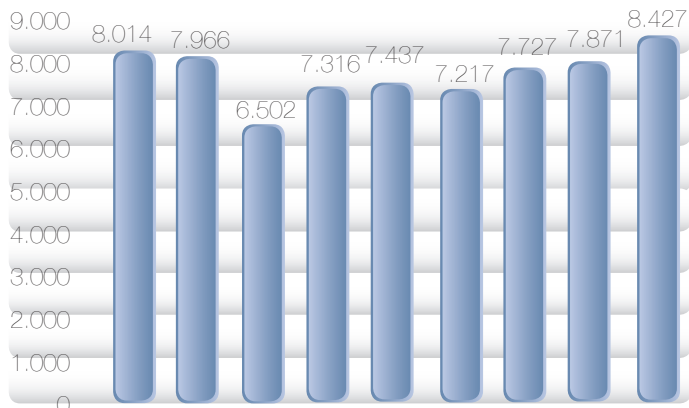


Jaime Charles Coddou  
Presidente del Directorio



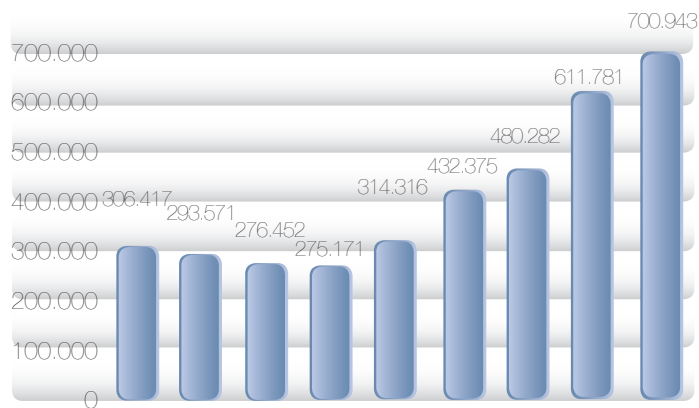
# Resumen Ejecutivo

PRODUCCIONES  
MTM



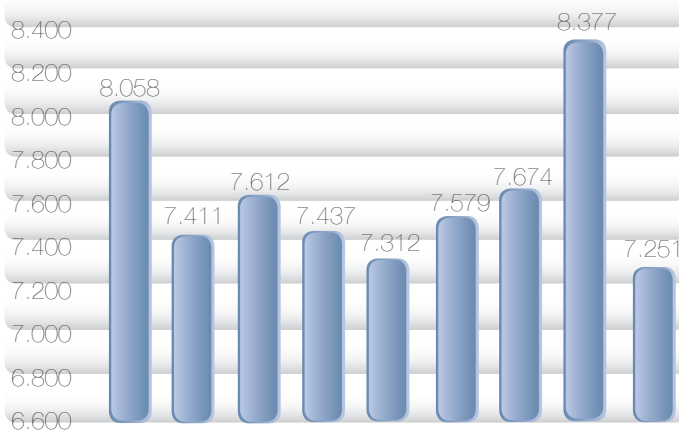
2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

ACTIVOS  
MTM



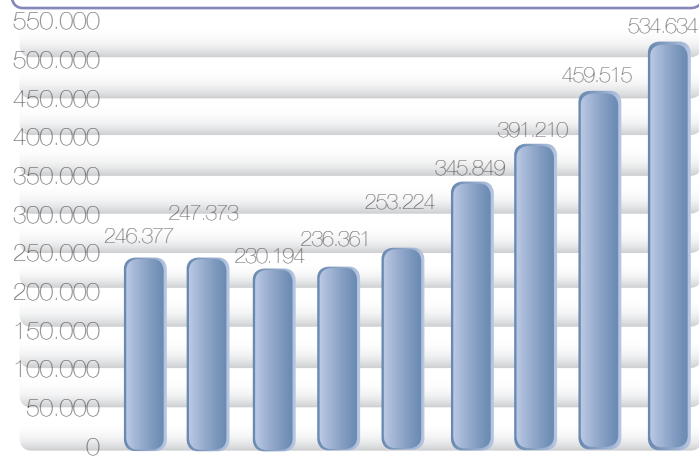
2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

VENTAS  
MTM



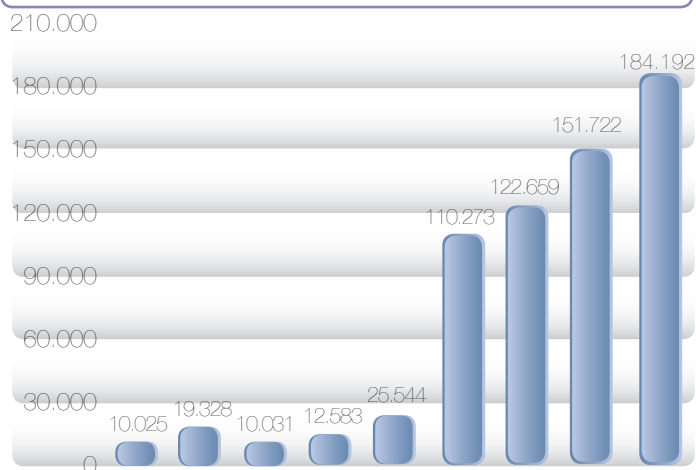
2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

PATRIMONIO  
MUS\$



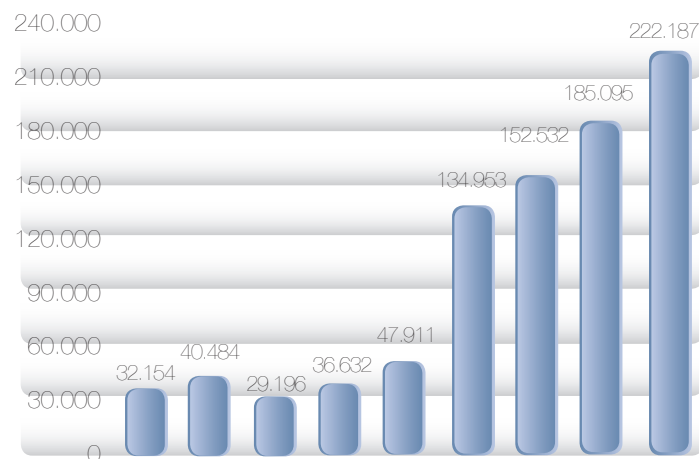
2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

RESULTADOS  
MUS\$



2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

EBITDA  
MUS\$



2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

# Directores y Ejecutivos

## Directores

JAIME CHARLES CODDOU  
Economista  
R.U.T. 5.812.044-8  
Presidente

EDUARDO FREI BOLÍVAR  
Abogado  
R.U.T. 4.883.266-0  
Vicepresidente

CRISTIAN CIFUENTES CABELLO  
Contralmirante  
R.U.T. 4.667.325-5  
Director

ANDRÉS BUSTOS MORETTI  
Ingeniero Comercial  
R.U.T. 4.710.888-8  
Director

RAÚL GAMONAL ALCAÍÑO  
Ingeniero Comercial  
R.U.T. 8.063.323-8  
Director

## Ejecutivos

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 en Minas  
R.U.T. 5.847.281-6

Gerente Comercial:  
GERMAN GAJARDO DIAZ  
Ingeniero Comercial  
R.U.T. 8.766.732-4

Gerente de Personas y Asuntos Corporativos:  
GERMAN AMIOT AEDO  
Ingeniero Civil Mecánico  
R.U.T. 5.089.985-3

Gerente de Operaciones Valle del Elqui:  
CARLOS REINKING VILLALON  
Ingeniero Civil en Minas  
R.U.T. 5.898.453-1

Gerente de Operaciones Valle del Huasco:  
DANIEL PAREDES ANTIQUERA  
Ingeniero Civil Mecánico  
R.U.T. 5.807.323-7

Gerente Medio Ambiente, Seguridad y Salud  
Ocupacional:  
VASCO LARRAECHEA LOESER  
Ingeniero  
R.U.T. 5.546.115-5

Gerente de Servicio Jurídico:  
JOHN P. MC NAB  
Abogado  
R.U.T. 7.035.070-K





LA COMPAÑIA



# 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 II, III y IV del país.

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.



Planta Pellets Feed, Minas El Romeral





## CAPITAL, ACCIONES Y PARTICIPACIÓN

# 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	RUT	Nº DE 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 2008, 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 mantenimiento 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.



Molino Planta Pellets Feed, Minas El Romeral



# Filiales y Coligada

## Filiales y Coligada

### 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.

Al 31 de Diciembre de 2008, su Directorio estaba compuesto por los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Stuardo Erazo Robles y Erick Weber Paulus. Su Gerente General es el Sr. Arturo Wenzel Alvarez.

### 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.

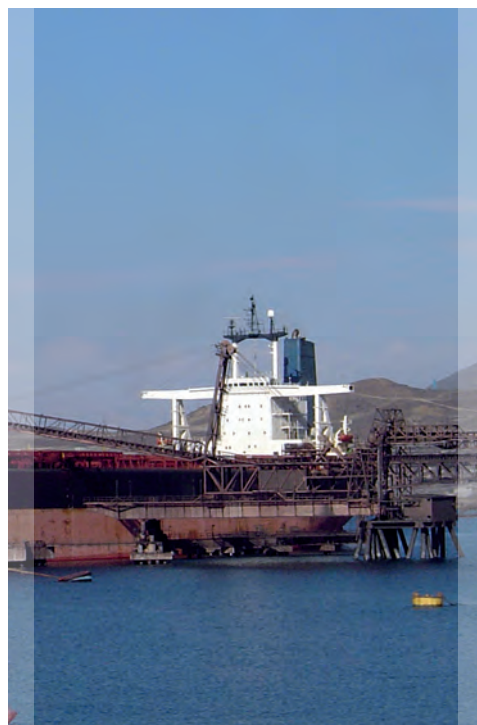
El Consejo de Administración de esta sociedad lo componen el señor Stuardo Erazo Robles (Presidente) y los señores Daniel Paredes Antiquera y René Corbeaux Cruz. Su Gerente General es el señor Eugenio Espinosa Sobejano.

### 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, III Región, incluidas todas las actividades y servicios inherentes a la operación de dicho puerto. El Capital Suscrito de esta sociedad asciende a \$ 8.908.120.787, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 50,4695288% y Agrocomercial AS Ltda. con el 49,53047712% restante. El Capital Pagado al 31 de Diciembre de 2008 asciende a \$8.812.714.839.

Al 31 de Diciembre de 2008, 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 (Vicepresidente) y Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle en representación de Agrocomercial AS Ltda. Su Gerente General es el señor Emilio Garrote Cayo.





# Filiales y Coligada

## 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 German Gajardo Díaz (Presidente Ejecutivo), Stuardo Erazo Robles y Daniel Paredes Antiquera. Su Gerente es el señor Jaime Rosales Fredes.

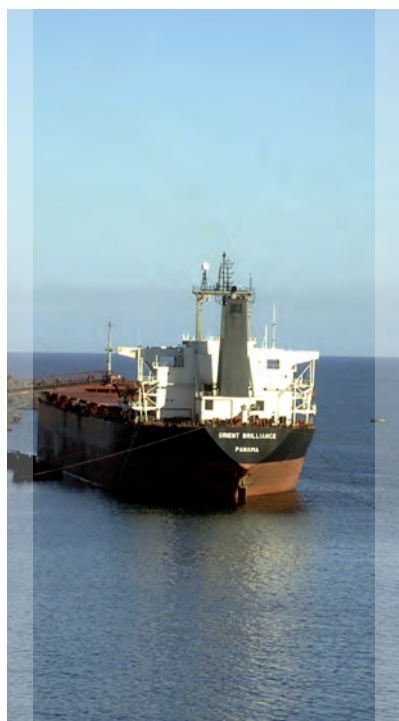
## Compañía Minera Huasco S.A. (CMH S.A.):

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 2008, su Directorio estaba compuesto por los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Arturo Wenzel Álvarez y Erick Weber Paulus en representación de CMP y Iwao Toide (Vicepresidente), Tokuro Furukawa y Yuichi Ichikawa en representación de MC Inversiones Limitada. 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 2008, su Directorio estaba compuesto por los señores Haruki Hayashi (Presidente), Tadashi Omatoi y Keisuke Hoshino 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 Interino es el señor Erick Weber Paulus.

# Filiales y Coligada

## 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 Gonzalo Rojas Fabres. 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 \$ 20.000.000, 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.



## Minera Hierro Atacama S.A. (MHA)

Su principal objetivo es el procesamiento, comercialización y venta de minerales.

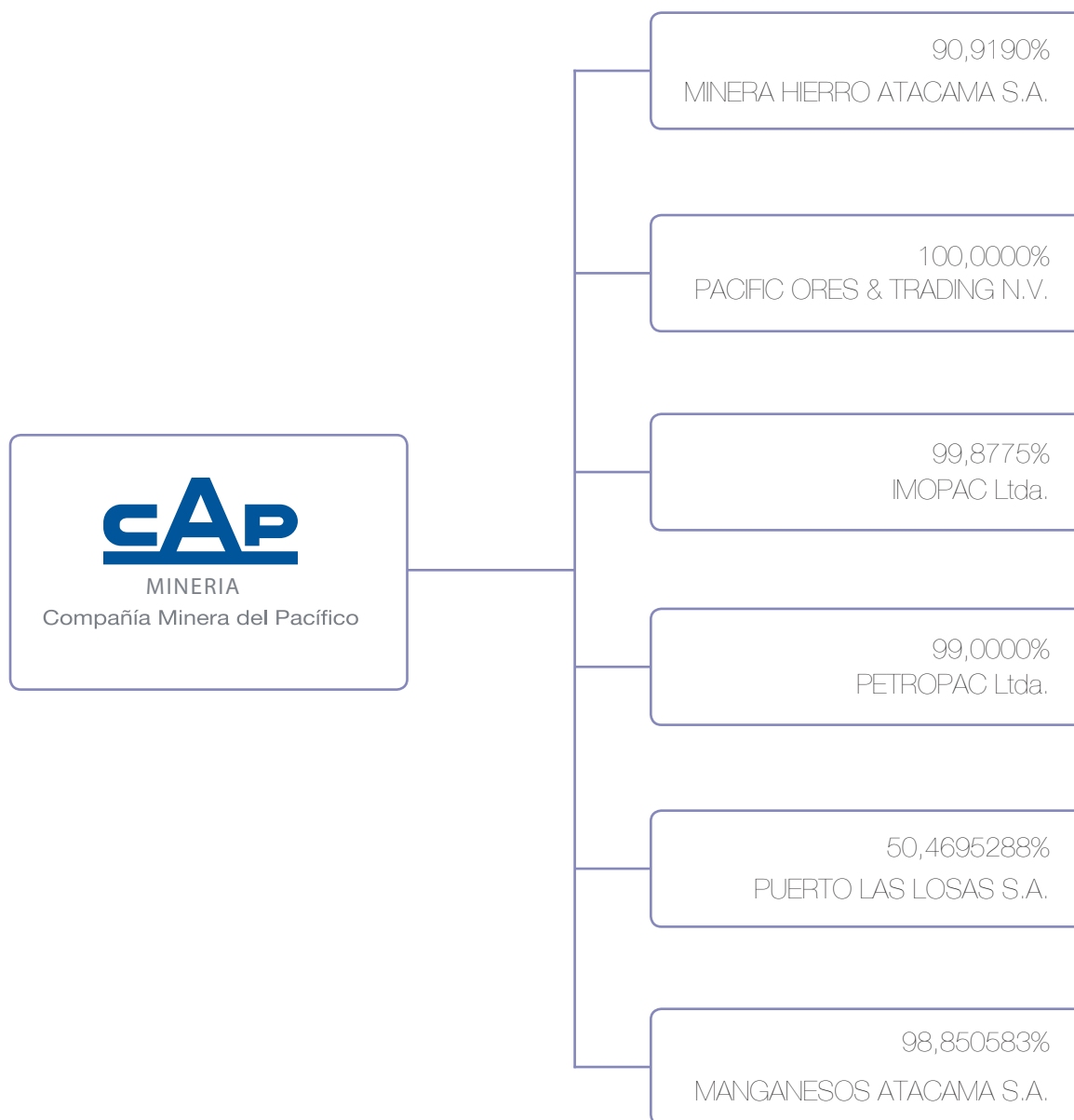
Las actividades que desarrolla MHA serán las siguientes:

Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de sustancias concesibles por la ley; Explorar, reconocer, formular pedimentos, manifestar, mensurar, constituir pertenencias y derechos mineros sobre toda clase de sustancias minerales, y en general, adquirir a cualquier título yacimientos mineros; enajenarlos, darlos o recibirlos en arrendamientos o cualquier otra forma de goce; adquirir, enajenar, importar o exportar minerales, todo ello personalmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas; Adquirir, construir, explotar, tomar y dar en arrendamiento o a cualquier título plantas de beneficio, fundiciones y puertos e instalaciones anexas; Comercializar y vender minerales en cualquier estado, sean o no de su producción, ya sea en forma directa o indirecta; Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, secundarias, abastecedoras de materias primas, insumos o servicios, o relacionadas directa o indirectamente con los objetos anteriores; Prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimiento de tierras; Formar, constituir, participar, modificar y administrar sociedades de cualquier naturaleza, para la realización de los objetos anteriores y coordinar la gestión de las mismas.

El Capital Suscrito de esta sociedad asciende a US\$1.000.000, teniendo CMP un 99% de participación e Imopac Ltda. el 1% restante. Su Capital Pagado asciende a US\$110.000. Su Directorio está compuesto por los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Erick Weber Paulus, Arturo Wenzel Alvarez, Stuardo Erazo Robles y Raul Gamonal Alcaíno. Su Gerente General es don Jorge Bustos Mella.



# Esquema de composición del grupo consolidado de La Compañía y sus filiales directas





**PROPIEDADES, BIENES RAICES Y OTROS**



# Propiedades y Bienes Raíces

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, RECURSOS GEOLOGICOS Y RESERVAS MINERAS

### Los Colorados

Ubicada en la Región de Atacama. CMP participa del 50% de la propiedad de la Cía. Minera Huasco S.A. (CMH). Sus recursos alcanzan a 431,8 millones de ton. con 44,9% Fe y reservas mineras de 272,4 millones de ton. con una ley media de 43,6% Fe.

### El Romeral

Ubicada en la Región de Coquimbo, produce granzas, finos y pellets feed tanto para el mercado nacional como para exportación. Sus recursos totales alcanzan a 291,8 millones de ton. con 33,7% Fe, e incluyen 105,5 millones de ton. con 44,6% Fe en Cerro Principal, que contienen 89,5 millones de ton. de recursos medidos con una ley media de 45,2% Fe. Adicionalmente en acopios existen recursos totales por 30,3 millones de ton. con una ley media de 23,0% Fe. Como recursos de baja ley in situ se estiman 156,3 millones de ton., conteniendo recursos medidos de 68,8 millones de ton. con una ley media de 28,4% Fe.

Actualmente se desarrolla la Fase IV de la Pared Este del Rajo Romeral cuyas reservas alcanzan 11,7 millones de ton., con 42,6% Fe. Además el Proyecto Romeral subterráneo incluye 71,4 millones de ton. con 39,6% Fe.

### El Tofo

Ubicada en la Región de Coquimbo, con recursos de mineral de mina - Cuerpo Norte - de 2,0 millones de ton. con 45,0% Fe; 1,8 millones de ton. de mineral de acopios con ley media de 37% Fe y recursos aluviales de 3,1 millones de ton. con 17,0% Fe. Produce granzas, finos y preconcentrados.

Como reservas se han estimado 4,6 millones de ton. distribuidos entre mineral de mina con 1,5 millones de ton. con 41,0% Fe; rodados de Agua Salada con 1,3 millones de ton. con 18,0% Fe y 1,8 millones de ton. de mineral de acopios antiguos con 37,0% Fe.

### Cerro Negro Norte

Está ubicado a 37 kilómetros al Norte de Copiapó. Tiene recursos totales de 456,7 millones de ton., con una ley media de 34,6% Fe, para envoltorio geológica de 30%.

Sus reservas alcanzan a 176,5 millones ton. con 38,9% Fe.

### El Algarrobo

Ubicada en la Región de Atacama. Posee recursos geológicos totales por 87,8 millones de ton. con 48,1% Fe, de los cuales 84,6 millones de ton. con 48,8% Fe son de mineral in situ. Se estima además 3,2 millones de ton. con 30% Fe, distribuidos principalmente entre acopios antiguos y rodados. Estos últimos minerales proporcionan las reservas para la actual producción de granzas.



Pala Mecánica, Mina El Tofo (1927)

# Propiedades y Bienes Raíces

## 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 391,0 millones de ton. con 29,6% Fe. Incluye los yacimientos Alcaparra D, Ojos de Agua, Domeyko II y Charaña.

Las reservas mineras del yacimiento Alcaparra D se estiman en 118,7 millones ton. con 35,5% Fe.

## El Laco

Ubicado en la Región de Antofagasta, con recursos estimados a la fecha de 546,1 millones de ton. de minerales magnético y no magnéticos, con una ley media de 54,7% Fe. Sus reservas mineras se estiman en 376,3 millones de ton. con 56,7% Fe.

## Distrito Los Colorados

Es llamado así por su cercanía a la mina "Los Colorados" en la III Región, tiene recursos estimados de 25,6 millones de ton. con 44,9% Fe. Comprende los prospectos Chañar Quemado, Sositas y Coquimbana.

## Distrito Pleito-Cristales

Ubicado en extremo sur de la región de Atacama. El Sector de Cristales corresponde a mineral esencialmente oxidado, de alta ley en vetas y diseminaciones de baja ley de gran volumen. En Pleito, los minerales son fundamentalmente magnéticos y se presentan en vetas de alta ley y grandes cuerpos de baja ley. Los recursos totales se estiman en 339,1 millones de ton. con 34,3% Fe.

## 2. OTRAS RESERVAS MINERAS

### Hierro Atacama

Derechos para procesar relaves de Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMO), por un total de 358 millones de toneladas.

## 3. INSTALACIONES INDUSTRIALES

### 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.

### Valle del Huasco (Región de Atacama)

- Planta de Chancado y Concentración "El Algarrobo", 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 6,4 millones de toneladas métricas de mineral al año.
- Planta de Pellets, con capacidad para producir 5,3 millones de toneladas métricas de pellets y otros productos de hierro al año.



# Propiedades y Bienes Raíces

## Valle de Copiapo (Región de Atacama)

- Planta de Molienda y Concentración (Planta Magnetita) por medio magnético húmedo y flotación con capacidad para procesar 25 millones de toneladas métricas por año.

## El Laco (Región de Antofagasta)

- Planta de Chancado y Hameo "El Laco", con capacidad para procesar 50 mil toneladas métricas por mes.

## Planta de Tratamiento de Minerales

- Planta de Chancado, Clasificación y separación magnética móvil, montadas sobre semi-remolques especiales., con capacidad para procesamiento de minerales a razón de 350 a 400 tph.

## 4. INSTALACIONES PORTUARIAS

### Puerto Mecanizado de Guayacán en Guayacán:

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

### Puerto Mecanizado de Guacolda II en Huasco:

Su instalación permite atender navíos de hasta 315 metros de eslora, 22 metros de calado y 50 metros de manga

### Puerto Mecanizado de Punta Totoralillo en proximidad de Caldera:

Su instalación permite atender navíos de hasta 330 metros de eslora, 18,6 metros de calado y 55 metros de manga.

## 5. FERROCARRILES Y OTROS SISTEMAS DE TRANSPORTE

### Ferrocarriles:

- Vía férrea de 86 km. entre Minas "El Algarrobo" y Planta de Pellets de Huasco.
- Vía férrea de 14 km. entre Minas Los Colorados y km. 765 de la Red Longitudinal Norte de FERRONOR S.A. (Sector Llano La Jaula).
- Vía férrea de 38 km. 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.

### Concentraducto.

- Sistema de transporte de 10" de diámetro y 120 km. de longitud que enlaza Planta Magnetita ubicada en comuna de Tierra Amarilla con instalaciones portuarias de Punta Totoralillo, comuna de Caldera.

# Propiedades y Bienes Raíces

## 6. 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 FFCC., vehículos livianos para desplazar carga y personas, máquinas, herramientas, grupos generadores, compresores y otros varios.

## 7. INSTALACIONES EN CONSTRUCCIÓN

- En la provincia de Huasco se están construyendo instalaciones de Puerto Las Losas, sociedad en que participan CMP y Agrocomercial AS Ltda. Esas instalaciones comprenderán un puerto multipropósito para la descarga de graneles de origen vegetal, de carbón y caliza.
- En una etapa posterior se cargarán y descargarán contenedores.



Oficinas Generales en Puerto Punta Totalillo





**ACTIVIDADES Y NEGOCIOS**

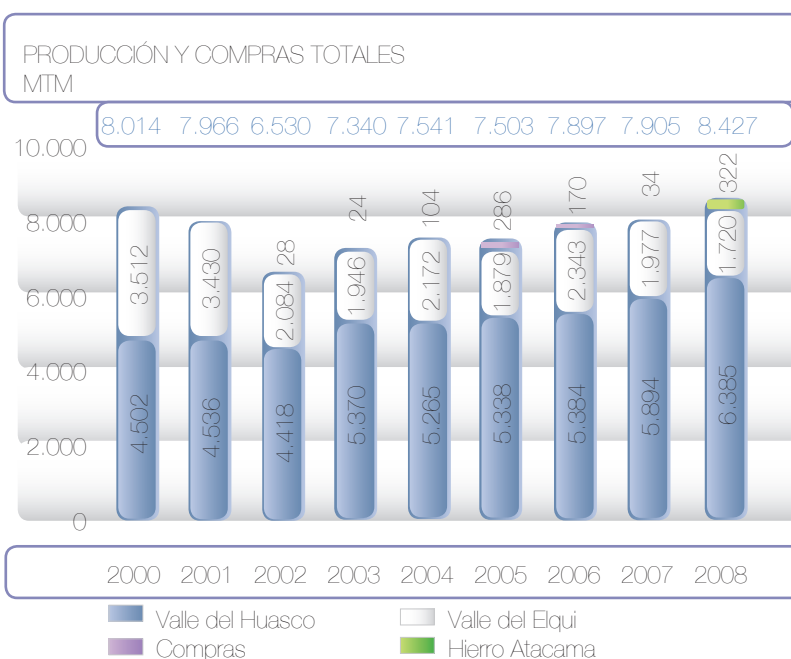
# Actividades y Negocios

El total de producción y compras de CMP en el año 2008 fue de 8 millones 427 mil toneladas métricas, de las cuales 6 millones 385 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 1 millón 720 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui y 322 mil toneladas métricas de producción de Hierro Atacama.

La producción total del año 2008 fue mayor en un 6,6% a la obtenida en el 2007; es decir, 522 mil toneladas métricas de mayor producción. Esta cifra es el resultado de una mayor producción de 491 mil toneladas métricas en el Valle del Huasco y 322 mil en Hierro Atacama, y una menor producción de 257 mil toneladas métricas en el Valle del Elqui.

En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2008 con las del 2007:

	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
TOTAL CMP	8.427	7.905	522	6,6
TOTAL PRODUCCIÓN	8.427	7.871	556	7,1
VALLE DEL HUASCO	6.385	5.894	491	8,3
Planta de Pellets	5.720	5.547	173	3,1
Pellet Autofundente	2.647	2.451	196	8,0
P. Reducción Directa HyL	1.333	1.589	(256)	(16,1)
Pellet Feed	1.406	1.192	214	18,0
Pellet Chips	334	315	19	6,0
DISTRITO ALGARROBO	665	347	318	91,6
Granzas ( Algarrobo )	501	283	218	77,0
Granzas (Cristales)	149	58	91	156,9
Finos (Cristales)	15	6	9	150,0
VALLE DEL ELQUI	1.720	1.977	(257)	(13,0)
Granzas	181	288	(107)	(37,2)
Finos	139	194	(55)	(28,4)
Pellet Feed	1.400	1.495	(95)	(6,4)
HIERRO ATACAMA	322	-	322	100,0
Concentrado Final en Pto. Totoraillo	322	-	322	100,0
TOTAL COMPRAS	-	34	(34)	(100,0)





# Actividades y Negocios

## VALLE DEL HUASCO

### Planta de Pellets, Minas El Algarrobo y Puerto Guacolda II

Durante el año 2008, en el Valle del Huasco, la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 340,71 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 720 mil toneladas métricas, que incluye: 2 millones 647 mil toneladas métricas de pellet autofundente, 1 millón 333 mil toneladas métricas de pellet para reducción directa HYL, 334 mil toneladas métricas de pellet chips y 1 millón 406 mil toneladas métricas de pellet feed.

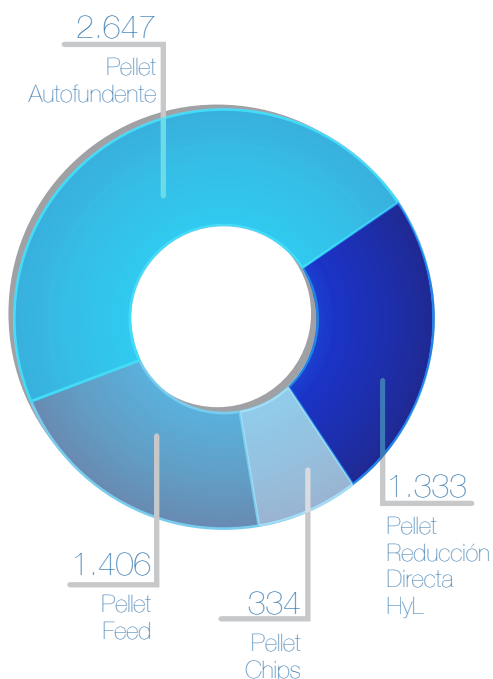
La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 173 mil toneladas métricas con respecto al año anterior, lo que se originó principalmente por la necesidad de realizar mayores despachos de pellet autofundente y de pellet feed. El ritmo horario de producción alcanzado fue de 487 toneladas métricas por hora promedio.

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 6 millones 873 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por molinos fue de 5 millones 724 mil toneladas métricas.

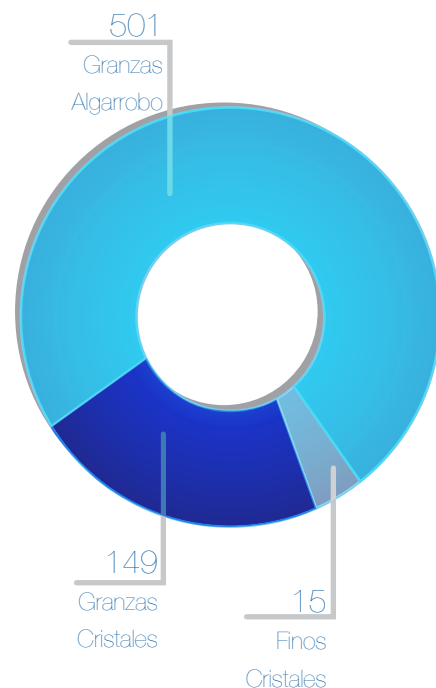
Durante el año la Compañía mantuvo la explotación de minas El Algarrobo adjudicando los trabajos de carguío y transporte a terceros y la operación de la Planta Algarrobo a IMOPAC Ltda. Por otra parte, inició la explotación de Mina Cristales, trabajos que fueron realizados por terceros. La producción de ambas faenas totalizó 665 mil toneladas, de las cuales 650 fueron granzas y el resto finos.

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 64 naves, de las cuales 47 fueron despachos al mercado externo y 17 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Planta de Pellets  
Miles de Toneladas Métricas



Distrito Algarrobo  
Miles de Toneladas Métricas



# Actividades y Negocios

## VALLE DEL ELQUI

### Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2008, la producción del Valle del Elqui fue de 1 millón 720 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 181 mil toneladas métricas de granzas, 139 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 400 mil toneladas métricas de pellet feed.

La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 8 millones 609 mil toneladas métricas, lo que permitió una alimentación de 4 millones 415 mil toneladas métricas para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 2 millones 351 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 1 millón 702 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 171 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 131 mil toneladas métricas a finos y 1 millón 400 mil toneladas métricas a pellet feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 29 naves, de las cuales 19 fueron destinadas al mercado externo y 10 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Producción Valle Del Elqui  
Miles de Toneladas Métricas





# Actividades y Negocios

## HIERRO ATACAMA

El año que se comenta se inició la puesta en marcha de las operaciones del proyecto Hierro Atacama, ubicado en la Tercera Región de Copiapó.

Durante el año la producción fue de 322 mil toneladas de concentrado final en Puerto Punta Totoralillo.

En el año se cargaron 3 naves totalizando 175.665 TM.



Cancha Almacenamiento Puerto Punta Totoralillo

# Actividades y Negocios

## Comercialización

Las estadísticas oficiales publicadas por la Asociación Mundial del Acero [WSA] indican que la producción mundial de acero crudo alcanzó las 1.330 millones de toneladas el año 2008, reflejando una caída de 1,2% respecto de la producción global de acero crudo registrada el año inmediatamente anterior. A pesar de esta disminución, Asia (+1,9%) y el Oriente Medio (+1,2%) mantuvieron las tasas de crecimiento en su actividad siderúrgica, mientras que África (-7,4%) y Europa (-5,6%) anotaron las bajas más significativas. A nivel país, Corea (+3,8%), India (+3,7%) y China (+2,6%) registraron aumentos de producción de acero crudo el año 2008, a pesar de la caída en la producción global. China estableció un nuevo record al superar por primera vez en su historia la barrera de las 500 millones de toneladas de acero crudo durante dicho período, explicando el 38% de la producción global.

Por otra parte, se estima que el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima bordearía las 900 millones de toneladas el año 2008, estableciendo así un nuevo record. Este mayor dinamismo del mercado internacional se explica parcialmente por las importaciones de mineral de hierro a China, las que establecieron un nuevo record al sobrepasar las 420 millones de toneladas.

En este escenario mundial, la Compañía continuó desarrollando su Estrategia Comercial de largo plazo basada en privilegiar sus compromisos con sus clientes tradicionales, intentando a su vez maximizar la rentabilidad de sus escasos despachos al mercado spot, despachos que tuvieron como destinos geográficos China y Perú.

El mercado internacional de minerales de hierro otorgó una nueva alza de precios el año 2008, pero esta vez los aumentos de precios fueron diferenciados para los productores de Brasil y Australia. Así, el primero logró un incremento del 65% para sus finos, mientras que Australia logró un aumento de 79,88% para sus finos y de 96,5% para sus granzas.

En el caso particular de la Compañía, los reajustes de precios aplicados siguieron estrictamente las condiciones contractuales acordadas con los clientes, esto es, Brasil o Australia según el índice de precios establecido en los contratos respectivos.

Las ventas consolidadas de mineral de hierro durante el año 2008 alcanzaron a 7 millones 251 mil toneladas métricas, lo que representa una disminución del 13,4% respecto del total embarcado el año inmediatamente anterior.

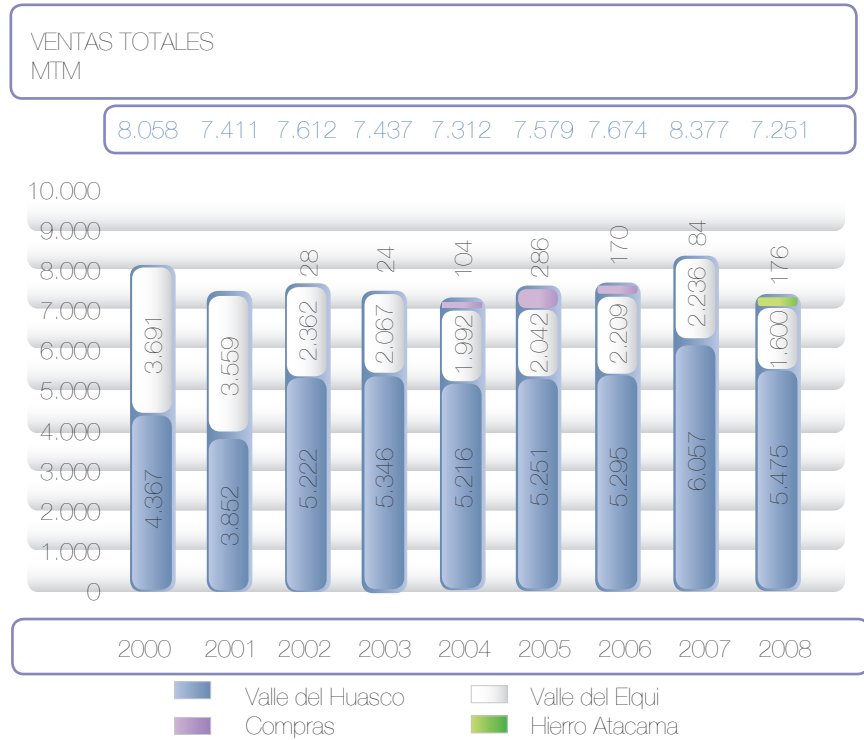
Las ventas al mercado externo fueron de 1 millón 641 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 610 mil toneladas métricas. Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 23% del total de las ventas y el mercado interno el 77% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 76% tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2008 y 2007:

VENTAS TOTALES Miles de toneladas métricas	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
TOTAL CMP	7.251	8.377	(1,126)	(13,4)
VALLE DEL HUASCO	5.475	6.057	(582)	(9,6)
Mercado Externo	23	-	23	100,0
Mercado Interno	5.452	6.057	(605)	(10,0)
VALLE DEL ELQUI	1.600	2,236	(636)	(28,4)
Mercado Externo	1.442	1,848	(406)	(22,0)
Mercado Interno	158	388	(230)	(59,3)
HIERRO ATACAMA	176	-	176	100,0
Mercado Externo	176	-	176	100,0
COMPRA/ VENTA	-	84	(84)	(100,0)
Mercado Externo	-	84	(84)	(100,0)



# Actividades y Negocios



El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el año 2008 CMP vendió un total de 4 millones 995 mil toneladas métricas de pellet autofundente, pellet RD, pellet feed y pellet chips a Compañía Minera Huasco S.A., de las cuales 1 millón 167 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 2008 se abastecieron 8 mercados diferentes, los cuales fueron:

Países	Clientes
CHILE	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
JAPON	JFE Steel Corporation Kobe Steel Ltd. Nisshin Steel Co. Ltd.
PERÚ	Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.
INDONESIA	PT. Krakatau Steel (Persero)
USA	Reiss Viking
MALASIA	Perwaja Steel SDN BHD
CHINA	Jinan Iron & Steel Group Co. Hangzhou Iron & Steel Laiwu Iron & Steel Pioneer Iron & Steel Group Ltd. Wuhan Iron and Steel
COREA	POSCO

# Actividades y Negocios

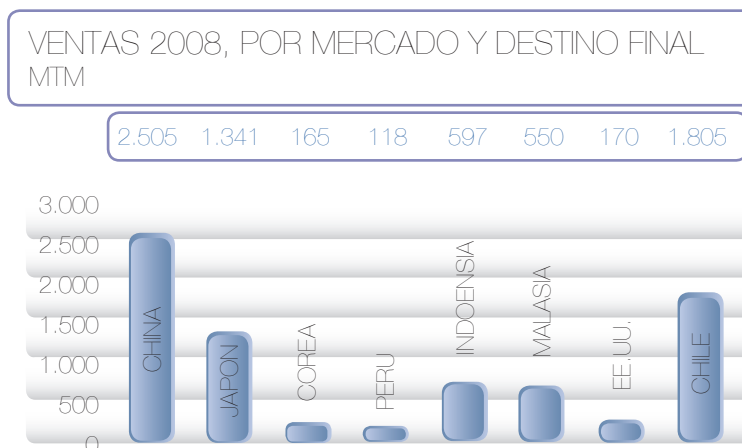
En la siguiente tabla se compara la participación de mercado por destino final para los años 2008, 2007 y 2006:

PARTICIPACION MERCADO			
en porcentaje por año	2008	2007	2006
China	34,6	35,8	35,4
Japón	18,5	20,1	17,3
Corea	2,3	-	6,4
Indonesia	8,2	11,7	7,5
Malasia	7,6	6,5	7,5
Estados Unidos	2,3	3,4	3,6
Perú	1,6	0,7	-
Australia	-	0,9	0,5
Chile	24,9	20,9	21,8

En relación con la cartera de productos, el pellet feed es el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellet autofundente, pellet reducción directa HyL y las granzas provenientes de Minas El Romeral. Estos cuatro productos representan el 94,1% de los despachos. A continuación se ubicaron las ventas de pellet chips, granzas provenientes de Algarrobo y finos respectivamente.

PARTICIPACION DESPACHOS			
en porcentaje por año	2008	2007	2006
Finos	1,1	4,1	6,2
Granzas (Algarrobo)	2,2	2,7	3,4
Granzas (Romeral)	6,6	4,7	6,3
Pellet Autofundente	32,2	31,5	35,2
Pellet Chips	2,6	4,5	1,9
Pellet Feed	39,5	34,3	32,0
Pellet Reducción Directa HyL	15,8	18,2	15,0

Los despachos de granzas en el periodo alcanzaron las 637 mil toneladas, lo que representa un aumento del 2,2% con respecto al año anterior, sin embargo los despachos de pellets en el periodo alcanzaron las 3 millones 485 mil toneladas, lo que representa una disminución del 16,2% respecto de las 4 millones 161 mil toneladas embarcadas el año 2007. Los despachos físicos de pellet feed disminuyeron en un 0,1% respecto de la cifra anotada el año anterior.





# Otras Actividades Operacionales

La Compañía ha continuado desarrollando distintas actividades, a través de sus filiales y empresa coligada.

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

Durante el año 2008 IMOPAC Ltda. continuó desarrollando sus actividades en la Tercera Región, en los yacimientos de hierro de Minas El Algarrobo y en Planta de Pellets. En Minas El Algarrobo estuvo a cargo de la operación de la Planta El Algarrobo. En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales. En Planta Magnetita continuó prestando el servicio de arriendo de maquinarias para el movimiento de materiales y a partir del mes de septiembre se inició trabajos de carguío en el Puerto Punta Totoralillo.

También durante el año IMOPAC Ltda. continuó la explotación del yacimiento de caliza de Isla Guarello, para suministrar a CSH 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 125 mil 183 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó una disminución del 6% respecto al año 2007; a su vez, vendió 2.744 m<sup>3</sup> de petróleo diesel, representando un aumento del 93% 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 3,1% de las ventas totales.

En la filial **Minera Hierro Atacama S.A.** destaca lo siguiente:

El año 2008 MHA se hizo cargo de la puesta en marcha y operación de las instalaciones de CMP del proyecto Hierro Atacama.

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 1° de Julio de 1998, CMH S.A. inició sus operaciones comerciales, lo que implicó que desde esa misma fecha CMP compra a dicha empresa todos sus preconcentrados de minerales de hierro y le vende a producción de pellets.

En la Empresa **MASA** destaca lo siguiente:

La filial MASA durante el año 2008 produjo mineral de manganeso por explotación directa de sus pertenencias mineras un total de 9 mil 700 toneladas métricas. Además, realizó compras de mineral de manganeso a pirquineros independientes por 8 mil toneladas métricas, explotadas en pertenencias mineras de la Compañía.

Por otra parte, MASA vendió a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. un total de 17 mil 900 toneladas métricas de mineral de manganeso. A otros clientes diversos se vendió 77 toneladas métricas de bióxido de manganeso.



# Actividades Financieras

Durante el ejercicio 2008, CMP S.A. obtuvo un resultado de explotación de 97 millones 171 mil dólares, superior en 46 millones 947 mil dólares a la obtenida en 2007.

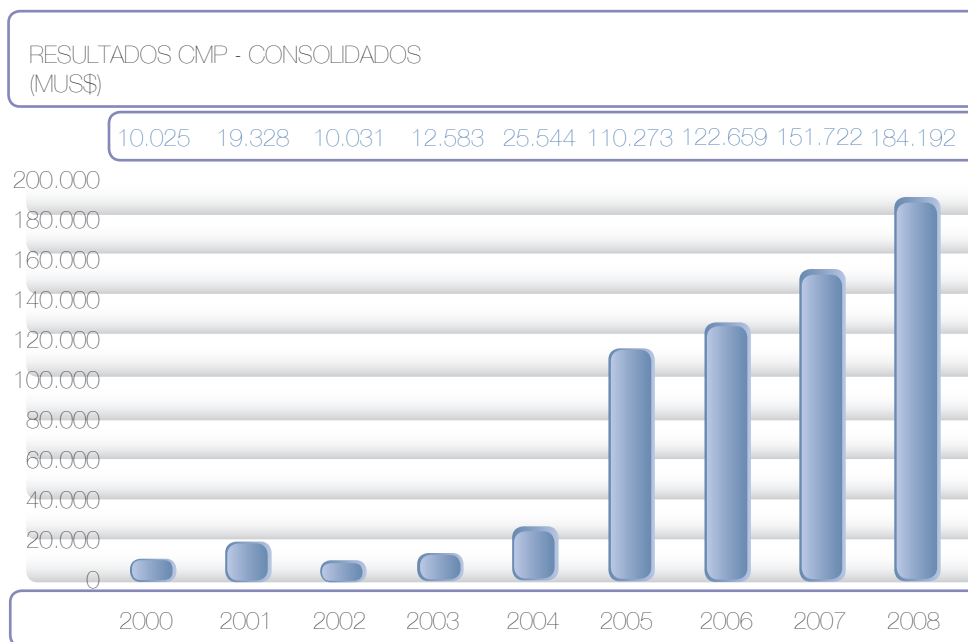
La utilidad neta de 2008 fue de 184 millones 192 mil dólares, lo que representa un aumento del 21,4% en relación al ejercicio del año anterior.

La razón circulante al 31 de Diciembre del año 2008 fue de 1,74; en tanto que al 31 de Diciembre de 2007 ese índice fue de 1,62.

En el período se realizaron inversiones por un total de 67 millones 314 mil dólares.

Los resultados de caja del año 2007 permitieron a CMP pagar como dividendo un total de 106 millones 205 mil dólares correspondiente al 70% de la utilidad del año 2007 y quedar, con respecto a la matriz, con un saldo a favor de 21 millones 589 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 2008 fue de 220 millones 187 mil dólares, superior en 35 millones 92 mil dólares al mismo indicador del año 2007.



## 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:

	2008	2007	2006
UTILIDAD AÑO ANTERIOR MUS\$	151.722	122.659	110.273
A utilidades Retenidas y Reservas	30,0%	30,0%	30,0%
PORCENTAJE DESTINADO A REPARTO DE DIVIDENDOS	70,0%	70,0%	70,0%
70% en MUS\$	106.205	85.861	77.191
Dividendo extraordinario proveniente de utilidades retenidas MUS\$	--	--	--
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN MUS\$	106.205	85.861	77.191
Dividendos por acción (US\$/Acc)	30,2	24,4	21,9



# Recursos Humanos

## Dotación

Al 31 de Diciembre del año 2008, la dotación permanente de la Compañía estaba formada por 1.113 trabajadores, dotación superior en 50 personas a la de igual fecha del año 2007.

	2008	2007
TOTAL	1.113	1.063
Ejecutivos	139	125
Trabajadores	933	898
Aprendices	41	40

## Relaciones Personales General

Durante todo el periodo, en ambos Valles se realizaron reuniones entre las Directivas Sindicales y la Gerencia de Personas y Asuntos Corporativos, para tratar temas contingentes. Además se efectuaron en el segundo semestre 2 reuniones informativas entre la Gerencia General y los Sindicatos de la Empresa.

En Abril se pagó el Bono de Participación de Utilidades, correspondiente al Ejercicio del año 2007, a todo el personal de la empresa.

Los contratos colectivos no presentaron modificaciones.



Premiación Sistema de Apreciación de Desempeño, Valle del Elqui.

## Valle del Huasco

El 27 de Junio se efectuó la elección de la directiva del Sindicato N° 2 de Trabajadores Compañía Minera del Pacífico S.A. región de Atacama, para el período Julio 2008 a Junio 2010.

## Valle del Elqui

El 26 de Septiembre se efectuó la elección de la directiva del Sindicato Minas El Romeral de Trabajadores Compañía Minera del Pacífico S.A. región de Coquimbo, para el período Octubre 2008 a Septiembre 2010.

## 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 2008 se otorgaron préstamos para adquisición, mantención y reparación de viviendas. Con lo anterior, el 73% del personal de CMP es propietario de una vivienda; 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.

# Recursos Humanos

## Capacitación y Desarrollo

Compañía Minera del Pacífico tiene como política la capacitación de sus trabajadores y está orientada a mejorar sus competencias tanto personales como laborales minimizando las brechas entre lo requerido por el cargo y las que posee el trabajador.

Todos los años se diseña un programa de capacitación para el personal de la compañía, el cual es monitoreado en su desarrollo, no obstante mes a mes se van generando nuevas necesidades las que deben ser cubiertas mediante este sistema. Durante el periodo 2008, en el Valle del Elqui se capacitó 19.919 Horas Hombre lo que corresponden al 1,83% del total de horas trabajadas durante dicho periodo; en Valle del Huasco esta cifra alcanzó las 20.943 Horas hombre de capacitación, que corresponden al 1,54% de las Horas hombre trabajadas. Ambas cifras han superado la meta anual propuesta de 1,2% lo que ha significado un éxito para la Compañía.

### Valle del Elqui:

Durante el año 2008 las actividades de capacitación de Minas El Romeral estuvieron dirigidas a todos los niveles de la organización, con una cobertura de 1.676 participaciones y 19.919 horas hombre de entrenamiento, de trabajadores CMP.

Destacaron los programas de capacitación en SAP, realizada entre abril y julio, con 6.345 horas de instrucción.

El Plan para ejecutivos tuvo un cumplimiento del 50% de las acciones programadas para el nivel Jefes de Unidades, con asistencia media de 20 participantes por curso. Además en el nivel ejecutivos hubo 95 participaciones en programas extra plan.

Se mantuvo el programa de Formación de Aprendices, en su versión 13º, con participación de 25 jóvenes egresados de carreras técnico-profesionales.

### Valle del Huasco:

Durante el año 2008 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, con el propósito de mejorar las competencias de los trabajadores, sus conocimientos, habilidades y aptitudes, con el fin de optimizar la productividad y el cumplimiento de metas y desafíos de la organización.

El Plan Anual de Capacitación de los trabajadores estuvo compuesto de 54 cursos de los cuales:

- 7 Cursos se realizaron con relatores internos.
- 47 Cursos se realizaron con recursos externos.

De los 7 cursos programados con relatores internos se logró un cumplimiento de 100 %. De los 47 cursos con recursos externos se realizaron 36, un 76.6 % de cumplimiento, logrando un promedio anual de cumplimiento de 79,6%.

Del Plan Anual de Capacitación de la Planta ejecutiva, compuesto de 71 cursos, se realizaron 49, logrando un cumplimiento anual de un 69,01%.

Como cursos destacados, figuran para los ejecutivos: Los Talleres Comunicación, Adaptabilidad al Cambio, Liderazgo, y Trabajo en Equipo.

De acuerdo a las políticas de la Empresa se realizaron importantes capacitaciones en Seguridad, a través del curso Plan 7 de Seguridad dictado por el IST, y en múltiples jornadas de capacitación y formación para monitores OHSAS 18.000.

En este año también se realizó la Actualización de Auditores ISO 14001, curso realizado por el Organismo Bureau Veritas y la capacitación de SAP.



# Recursos Humanos



Premiación Sistema de Apreciación de Desempeño, Valle del Huasco.

De acuerdo con el plan de colaboración hacia la formación de los alumnos de los Colegios Técnicos Profesionales de la Zona, en el año se continuó con el programa de prácticas de estudio de titulación de las diferentes especialidades.

Durante el Año 2008 se continuó con el programa del Proceso de Aprendizaje: "Formación Dual" de acuerdo a un convenio firmado por nuestra Empresa y los apoderados de alumnos del Liceo "Ramón Freire Serrano" de la ciudad de Freirina. El desarrollo de este programa se llevó a cabo alternadamente entre el Colegio y la Parcela Los Olivos de Bellavista de nuestra Empresa.

Se continuó con el Programa de Aprendices con la participación de 25 Alumnos, en las diferentes Unidades de Planta de Pellets.

Se destaca también el "Diplomado en Gestión Municipal", realizado para el personal de la Ilustre Municipalidad de Caldera, el cual fue gestionado por la Municipalidad, OTICC, y Capacitación y Desarrollo.

Durante el año se recibió delegaciones de diferentes Universidades y Colegios que solicitaron conocer la faena y el proceso, incluyendo una delegación de estudiantes provenientes de Argentina.





**RESPONSABILIDAD SOCIAL**



# Responsabilidad Social

El año 2008 estuvo marcado por la consolidación de la Política de Responsabilidad Social, con lo cual se dio cabal cumplimiento al apoyo integral de los trabajadores y familia, como también la integración con la comunidad, respaldando iniciativas de bien común, principalmente en el ámbito social y educacional.

Las relaciones humanas se fortalecieron considerablemente, mediante la intensificación de programas de desarrollo profesional, apoyando y premiando la creatividad y la participación. Lo anterior, con respeto a las normas de higiene y seguridad, la preservación del medioambiente y el cumplimiento de la legislación vigente.

Como parte de su política de compensaciones, se dio cumplimiento a todos los compromisos establecidos con los trabajadores; igualmente, se alcanzaron las metas en salud familiar, planes habitacionales, capacitación familiar, prevención y tratamiento de drogas y alcohol, ayuda a la educación para trabajadores y familia.

Durante el período, los trabajadores recibieron una bonificación por los resultados del año anterior, que se combina armónicamente con los programas de gestión de competencias desarrollados durante el año 2008.

Las actividades culturales, deportivas y artísticas de los trabajadores y su grupo familiar, tuvieron el permanente apoyo de la Empresa a través de facilidades y colaboraciones hacia las respectivas instituciones, permitiendo con ello, también, la integración de la comunidad.

Se potenció la política de comunicación con las comunidades del entorno de las faenas de CMP, obteniendo positivos resultados en la recepción de iniciativas que fueron en directo beneficio de sus integrantes.

En este ámbito, se continuó con el desarrollo del programa de apoyo a la educación en colegios Municipalizados en las Regiones de Atacama y Coquimbo, a través de la Fundación CAP, ampliando este beneficio a varios colegios municipalizados, principalmente en Copiapó y Caldera.

Durante este período, se formalizó un importante apoyo a la Carrera de Acuicultura del Liceo "Manuel Blanco Encalada" de Caldera, que permitirá la habilitación de un moderno Laboratorio de Investigación Acuícola, en dicho establecimiento educacional.



Planta Pellets, Huasco



# Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

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.

En el período se creó la Gerencia de Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional, destacando en el año las siguientes actividades:

- Difusión de la política de CAP respecto de Seguridad y Salud Ocupacional.
- Preparación para la certificación por OHSAS 18.001 en 2009.
- Conformación del Comité Ambiental de Seguridad y Salud Ocupacional de Gerencia y capacitación de sus integrantes en la norma OHSAS 18.001.
- Chequeos audiométricos del personal expuesto a ruido con especialistas del IST.
- Capacitación masiva de trabajadores de las faenas con talleres orientados al autocuidado.
- Establecimiento de reuniones periódicas con empresas colaboradoras, con el objetivo de monitorear el avance de la campaña de reducción de la accidentabilidad al interior de estas empresas.
- Desarrollo de bases para el Sistema Gestión Seguridad y Salud de Empresas Contratistas para año 2009. Emisión del Reglamento Especial para empresas contratistas.

Durante el presente ejercicio se logró una reducción del índice de frecuencia de accidentes global del personal propio de 6.6 a 4.4 y se otorgó a CMP, Minas El Romeral, el Gran Premio IST a la Excelencia, por sus méritos en gestión y resultados. Se destaca el haber obtenido frecuencia 0 durante 14 meses en el personal propio, en el periodo 2006-2007.



Jardín Japonés, La Serena

# Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

El programa de Administración Ambiental de Compañía Minera del Pacífico S.A. esta 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:

## Enero

Con fecha 15 de Enero CMP ingresa a CONAMA Región de Atacama, el Estudio de Impacto Ambiental del "Proyecto Hierro Atacama Fase II Cerro Negro Norte". Mas adelante, CMP ofreció una exposición en Copiapó respecto al proyecto a los Servicios del Estado con competencia ambiental, realizándose luego una visita a terreno al sector Mina, desde donde se extrae y procesa el mineral, sectores del concentrado de transporte y el Puerto en Punta Totorillo, donde se realiza el embarque del mineral a los mercados de CMP.

Con fecha 17 y 18 de Enero, se efectuó en La Serena y Minas El Romeral, la reunión periódica de Coordinación Ambiental de las empresas del Grupo CAP. En la oportunidad, los ejecutivos compartieron su visión sobre los avances más relevantes en estas materias de cada una de las empresas y los desafíos ambientales del futuro.

## Febrero

Con fechas 5 y 7 de Febrero, se realizaron en Caldera y Copiapó respectivamente, las "Reuniones de Participación Ciudadana", actividades que forman parte del proceso de calificación del EIA del "Proyecto Hierro Atacama Fase II Cerro Negro Norte". Las consultas recibidas evidenciaron el interés de la ciudadanía en el manejo del recurso agua en los sectores en que será emplazado el proyecto.

Con fecha 22 de Febrero, se presentan a COREMA Región de Coquimbo, antecedentes adicionales asociados a la modificación menor del "Proyecto Extracción de Minerales desde Acopios y Rodados del Tofo", aprobado por ese organismo mediante Resolución Exenta N°44 del 28 de Abril de 2004.

## Marzo

Con fecha 6 de Marzo se recibió la visita de una numerosa delegación de estudiantes y profesores de la Escuela de Agronomía de la U. de La Serena en la Parcela Olivícola "Los Olivos de Bellavista". En la oportunidad, se les entregó una charla respecto del proyecto olivícola de CMP y luego se realizó una visita a terreno al predio.

Con fecha 17 de Marzo, COREMA Región de Coquimbo, emite Ord. N° 286 que aprueba modificación menor del "Proyecto Extracción de Minerales desde Acopios y Rodados del Tofo", tendiente a habilitar como zonas de extracción de minerales "Agua Salada" y "Rajo de Minas El Tofo", en el marco del proyecto previamente aprobado por ese organismo mediante Resolución Exenta N°44 del 28 de Abril de 2004.

Con fecha 19 y 20 de Marzo, se efectúan visitas a Mina Los Colorados y Planta de Pellets de especialistas que están preparando el informe "Plan de Cierre de Faenas" tendiente a dar cumplimiento al Título X del Decreto N°132, Reglamento de Seguridad Minera de SERNAGEOMIN. CMP tiene en programa la presentación a la Autoridad de Planes de Cierre adicionales para Minas El Romeral y Minas Tofo durante Enero 2009.

Con fecha 20 y 21 de Marzo, se realizó una auditoria ambiental a las instalaciones mineras de IMOPAC en Isla Guarello, que es parte del Plan de Auditorias Internas que realiza CMP a sus faenas, correspondiente al año 2007.

## Abril

Con fecha 21 de Abril, CONAMA Región de Atacama, entrega comentarios a la Adenda N°1 al proyecto "Estación de Transferencia de Minerales de Hierro Sector Maitencillo" presentada por CMP. Durante el mes, se avanza en preparación de Adenda N°2 que se presenta mas adelante. Con ello, continúa el trámite ambiental voluntario de este proyecto, asociado al acopio y transferencia de minerales a transporte ferroviario en la localidad de Maitencillo.



# Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

## Mayo

Con fecha 30 de Mayo, se publica en el SEIA vía electrónica, la Adenda N°1 al primer informe de consultas (ICSARA) de la declaración de Impacto Ambiental del "Proyecto Sitio II Puerto Las Losas", continuando normalmente su evaluación ambiental. El proyecto, esta asociado a la construcción de un segundo sitio de atraque de naves en el referido terminal portuario de la empresa portuaria PLL S.A. que es una sociedad conjunta entre CMP y AGROSUPER.

## Junio

Con fecha 3 de Junio, se presentan antecedentes a SEREMI de Salud, asociados a una visita inspectiva previa de funcionarios de ese Servicio. En la oportunidad, se presentaron a la Autoridad, tres proyectos tanto de regularización como de nuevas instalaciones asociados al manejo de residuos peligrosos en Planta de Pellets.

Con fecha 5 y 6 de Junio, se realizó en Copiapó, la tradicional exposición ambiental coordinada por las autoridades regionales de CONAMA, que contó con una importante participación de CMP. La empresa presentó en esta oportunidad, un módulo informativo que destacó el Proyecto Hierro Atacama y el compromiso ambiental de la empresa.

## Julio

Con fecha 9 de Julio, la Asociación Interamericana de Ingeniería Sanitaria y Ambiental - AIDIS comunica que el artículo "Compromisos ambientales voluntarios un instrumento de apoyo a la gestión de los residuos sólidos urbanos" preparado a partir de la experiencia de CMP en el proyecto "Hierro Atacama Fase I" fue evaluado y seleccionado para formar parte de la revista electrónica de AIDIS.

Con fecha 22 de Julio, CMP participa de la entrega formal del Alcalde de Huasco, a la Gobernadora Provincial en representación de la Intendente de la Región de Atacama, del Informe final de Resultados de un "Protocolo de Acuerdo" asociado al mejoramiento de la calidad del aire, firmado entre empresas de Huasco y las autoridades locales en Junio 2005. El informe, confirma el mejoramiento de la calidad del aire por MP-10 en la Comuna, mas allá de los límites considerados de riesgo para la salud de la población por este parámetro.

## Agosto

Con fecha 13 de Agosto, CMP participa en la firma de una "Adenda al Protocolo de Acuerdo" asociado al mejoramiento de la calidad del aire, firmado entre empresas de Huasco y las autoridades locales en Junio 2005. La firma de esta adenda, esta asociada a la necesidad de mantener el mejoramiento continuo de la calidad del aire alcanzado en la Comuna más allá de los límites considerados de riesgo para la salud de la población por este parámetro. La ceremonia, contó con la presencia de la Gobernadora Provincial de Huasco, que destacó la importancia del acuerdo.

Con fecha 22 de Agosto, finaliza la cosecha de olivas de la parcela olivícola "Los Olivos de Bellavista" correspondiente al año 2008, que arrojó un total de 23.305 Kg de aceitunas. Esta cosecha corresponde a un período de baja producción, siendo el segundo máximo valor obtenido en estos períodos, desde el inicio de las mediciones, en 1992. El aceite total obtenido fue de 3.408 litros con un rendimiento promedio de 14,6 %.

Con fecha 25 de Agosto, se aprobó la Revisión de Gerencia 2008 del Sistema de Gestión Ambiental de la empresa. Con esta actividad, culmina el ciclo anual del Sistema de Gestión Ambiental de la Compañía.

Con fecha 26 y 27 de Agosto, se inició el proceso de seguimiento ISO 14.001 de Planta de Pellets y Puerto Guayacán respectivamente, por auditores de Bureau Veritas. En ambos casos, los buenos resultados obtenidos, aseguraron la mantención de la certificación ISO 14.001 del Sistema de Gestión Ambiental que ostenta la Empresa en cada una de estas faenas.

## Septiembre

Con fecha 30 de Septiembre, se presenta a CONAMA Región de Atacama, la Adenda N°2 del "Proyecto Hierro Atacama Fase II Cerro Negro Norte" luego de concluidos los trabajos de terreno adicionales solicitados, continuando así normalmente su evaluación ambiental.



# Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

## Octubre

Con fecha 29 de Octubre, la COREMA Región de Atacama resolvió favorablemente el otorgamiento del permiso ambiental de la declaración de Impacto Ambiental del "Proyecto Sitio II Puerto Las Losas". De este modo, concluye el trámite ambiental de este proyecto, asociado a la construcción de un segundo sitio de atraque de naves en el referido terminal portuario de la empresa portuaria PLL S.A., sociedad conjunta entre CMP y AGROSUPER.

El 7 de Octubre se ingresa a trámite ante SERNAGEOMIN Región de Coquimbo, la Solicitud de Autorización para la Reposición de las Operaciones Mineras del Rajo Principal, en Minas El Romeral. Las actividades de extracción en el rajo minero principal de Romeral, estaban paralizadas desde Julio de 2003.

## Noviembre

El 3 de Noviembre de 2008 se ingresa a trámite al SEIA, en CONAMA Región de Antofagasta, la Declaración de Impacto Ambiental "Reposición Planta de Procesamiento de Minerales de Hierro El Laco" cuyo objetivo es la Calificación Ambiental para la producción de 750.000 toneladas por año de minerales de hierro desde ese yacimiento.

Los días 20 y 21 de Noviembre se realizó una Auditoria Ambiental interna a las instalaciones de Minera Hierro Atacama. El objetivo fue determinar el estado de cumplimiento del marco legal y de otros compromisos de la organización asociados a la tramitación de los estudios y declaraciones de impacto ambiental del referido proyecto.

## Diciembre

Con fecha 16 de Diciembre, CONAMA mediante Resolución Exenta N° 358 aprueba la suspensión de plazo propuesta por CMP para dar respuesta al Informe Consolidado N° 3 de Solicitud de Aclaraciones, Rectificaciones y/o Ampliaciones (ICSARA) del "Proyecto Hierro Atacama Fase II Cerro Negro Norte". Esta suspensión, esta asociada al estudio de factibilidad de medidas de compensación propuestas por la Autoridad Ambiental, asociadas al manejo del recurso hídrico en el proyecto.

Con fecha 22 de Diciembre CONAMA Región de Atacama emite el Informe Consolidado de Solicitud de Aclaración, Rectificación o Ampliación (ICSARA) a la DIA "Reposición Planta de Procesamiento de Minerales de Hierro El Laco". Se acuerda con representante de esa repartición la suspensión de plazos y la realización de una reunión con el Comité Técnico de CONAMA, en Enero de 2009, con el fin de aclarar dudas y consensuar las respuestas al referido documento.



Jardín Japonés, La Serena

# Administración Superior

## Juntas de Accionistas

### Junta Ordinaria de Accionistas:

Con fecha 4 de Abril de 2008, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía Minera del Pacífico S.A., en la que se adoptaron principalmente los siguientes acuerdos:

Se aprobaron los Balances Generales al 31 de Diciembre de 2007 y los Estados de Resultados y de Flujo Efectivo del período 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2007, y la Memoria Anual del mismo Ejercicio.

Se acordó como política de dividendos a repartir a los señores accionistas, el 70% de las utilidades netas anuales y el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2008 en las oportunidades que el Directorio lo estime pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitan.

Se acordó que de la utilidad neta del ejercicio 2007 de US\$ 151.721.653,24 se destinará el 70%, es decir, US\$ 106.205.157,27 a distribuir como dividendo a los Señores Accionistas. El saldo de las utilidades del referido ejercicio de US\$ 45.516.495,97 se acordó destinarlo a reservas para futuras capitalizaciones.

Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la empresa Deloitte.

Se fijó la remuneración del Directorio.

### Actividades del Directorio:

Durante el año 2008, se celebraron 15 sesiones de Directorio.

### Remuneración del Directorio:

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

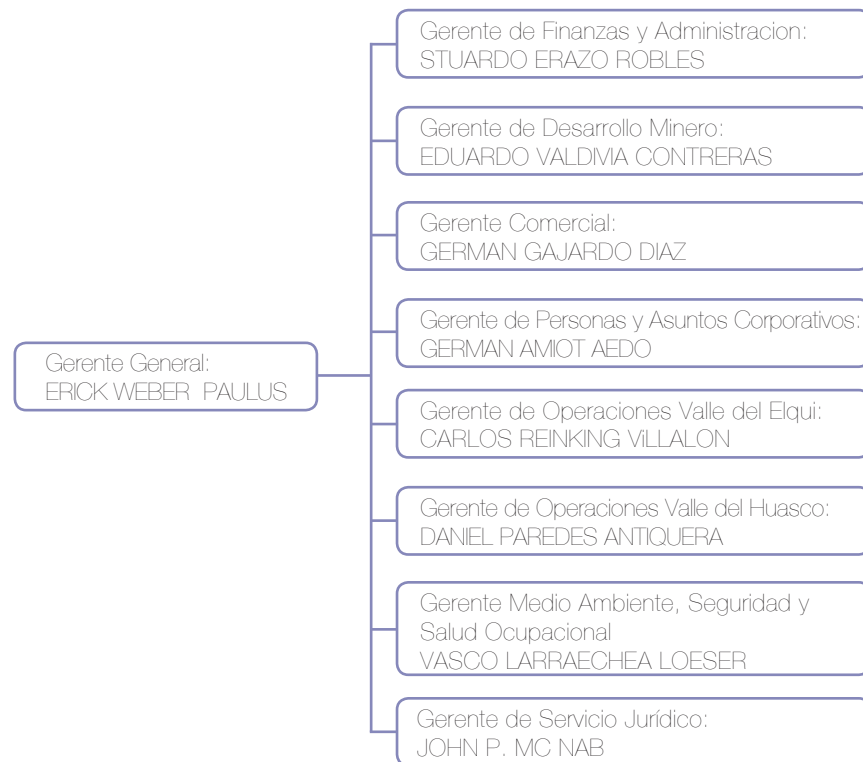
	2008	2007
Dieta por asistencia a sesiones (en MUS\$)	14	14

### Remuneración de Gerentes:

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

# Administración Superior

## Organigrama



Piscina de Emergencia Planta Filtrado, Puerto Punta Totoralillo

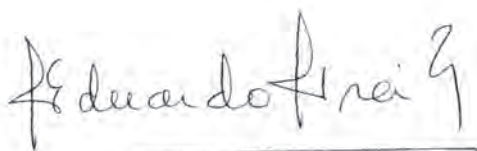


# Declaración de Responsabilidad

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.



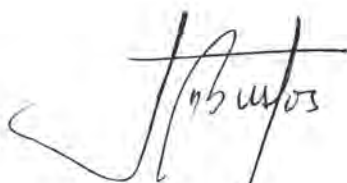
Jaime Charles Coddou  
Presidente del Directorio  
R.U.T. 5.812.044-8



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





# Deloitte.

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 y los respectivos resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 11, en 2007 la Compañía vendió una inversión en empresa relacionada.

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 21, 2009



Mario Muñoz V.



# Balances Generales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ACTIVO	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>CIRCULANTE:</b>				
Disponible	7.181	4.184	1.561	906
Depósito a plazo	1.500	600	-	-
Deudores por ventas	9.576	40.627	8.987	5.166
Documentos por cobrar	1	2	1	2
Deudores varios	8.690	3.574	8.479	3.247
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	28.658	47.548	28.658	59.973
Existencias	93.335	43.040	93.159	42.420
Impuestos por recuperar	7.043	5.125	7.019	3.616
Gastos pagados por anticipado	2.441	1.841	2.222	1.598
Impuestos diferidos	1.773	1.908	1.229	1.632
Otros activos circulantes	1.807	600	1.628	185
<b>Total activo circulante</b>	<b>162.005</b>	<b>149.049</b>	<b>152.943</b>	<b>118.745</b>
<b>FUJO:</b>				
Terrenos	2.900	2.795	2.395	2.395
Construcciones y obras de infraestructura	146.138	147.576	144.610	144.610
Maquinarias y equipos	548.252	542.346	544.633	539.701
Otros activos fijos	335.826	258.942	302.485	237.111
Menor valor por retasación técnica	(36.735)	(36.591)	(37.463)	(37.447)
Subtotal	996.381	915.068	956.660	886.370
Depreciación Acumulada	(558.001)	(541.338)	(554.782)	(537.400)
<b>Activo fijo neto</b>	<b>438.380</b>	<b>373.730</b>	<b>401.878</b>	<b>348.970</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>				
Inversiones en empresas relacionadas	94.576	84.195	119.665	109.232
Mayor valor de inversiones	(6.836)	(6.836)	(6.836)	(6.836)
Deudores a largo plazo	1.578	1.863	1.577	1.860
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	1.000	-	1.000
Intangibles	3.309	3.134	3.031	2.777
Otros	7.931	5.646	7.523	4.731
<b>Total otros activos</b>	<b>100.558</b>	<b>89.002</b>	<b>124.960</b>	<b>112.764</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>700.943</b>	<b>611.781</b>	<b>679.781</b>	<b>580.479</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Balances Generales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

PASIVO	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>CIRCULANTE:</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	202	-	-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	5.044	4.675	5.044	4.675
Cuentas por pagar	41.133	48.601	35.272	40.117
Acreedores varios	2.478	2.686	1.366	1.688
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	25.839	25.324	45.168	18.341
Provisiones	11.345	8.480	8.472	6.636
Retenciones	6.065	2.088	5.621	1.761
Otros pasivos circulantes	865	-	865	-
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>92.971</b>	<b>91.854</b>	<b>101.808</b>	<b>73.218</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	20.205	-	-	-
Acreedores varios	4.045	6.031	1.642	2.661
Provisiones	20.398	23.950	20.114	23.587
Impuestos diferidos	6.260	4.612	6.133	4.379
Otros pasivos a largo plazo	15.452	17.121	15.450	17.119
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>66.360</b>	<b>51.714</b>	<b>43.339</b>	<b>47.746</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>6.978</b>	<b>8.698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital pagado	214.814	214.814	214.814	214.814
Otras reservas	392	3.260	392	3.260
Utilidades retenidas:				
Acumuladas	135.236	89.719	135.236	89.719
Del año	184.192	151.722	184.192	151.722
<b>Total patrimonio</b>	<b>534.634</b>	<b>459.515</b>	<b>534.634</b>	<b>459.515</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>700.943</b>	<b>611.781</b>	<b>679.781</b>	<b>580.479</b>



# Estados de Resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	523.632	430.113	448.913	364.637
COSTOS DE EXPLOTACION	(411.277)	(368.442)	(343.771)	(306.958)
MARGEN DE EXPLOTACION	112.355	61.671	105.142	57.679
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(15.184)	(11.447)	(15.290)	(13.709)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>97.171</b>	<b>50.224</b>	<b>89.852</b>	<b>43.970</b>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION:				
Ingresos financieros	2.392	7.279	2.326	7.162
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	121.898	66.981	130.417	71.490
Otros ingresos fuera de la explotación	8.032	68.530	8.229	69.463
Pérdida devengada por inversión en empresa relacionada	(395)	(839)	(1.262)	(1.685)
Gastos financieros	(457)	(1.020)	(555)	(1.236)
Otros egresos fuera de la explotación	(33.951)	(18.850)	(32.907)	(17.841)
Diferencias de cambio	4.777	(2.538)	2.270	(1.897)
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>102.296</b>	<b>119.543</b>	<b>108.518</b>	<b>125.456</b>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERES MINORITARIO E ITEMS EXTRAORDINARIOS	199.467	169.767	198.370	169.426
IMPUESTO A LA RENTA	(16.030)	(18.419)	(14.178)	(17.704)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	183.437	151.348	184.192	151.722
INTERES MINORITARIO	755	374	-	-
<b>Utilidad del Año</b>	<b>184.192</b>	<b>151.722</b>	<b>184.192</b>	<b>151.722</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Estados de Flujo de Efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>				
Recaudación de deudores por venta	631.749	652.124	444.894	387.893
Ingresos financieros percibidos	45	92	911	-
Dividendos y otros repartos percibidos	111.504	58.069	116.140	59.719
Otros ingresos percibidos	-	20.424	14.519	23.427
Pago a proveedores y personal	(599.592)	(579.874)	(404.442)	(298.840)
Intereses pagados	(482)	(373)	(245)	(209)
Impuesto a la renta pagado	(19.206)	(21.403)	(18.665)	(21.045)
Otros gastos pagados	(368)	-	(33.337)	(24.337)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)	(11.918)	-	(9.268)	-
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>111.732</b>	<b>129.059</b>	<b>110.507</b>	<b>126.608</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Obtención de préstamos	16.785	-	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	68.644	21.520	68.644	21.520
Otras fuentes de financiamiento	337	5.185	-	-
Pago de dividendos	(106.205)	(85.861)	(106.205)	(85.861)
<b>Total Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(20.439)</b>	<b>(59.156)</b>	<b>(37.561)</b>	<b>(64.341)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>				
Ventas de activo fijo	915	1.552	915	1.534
Venta de inversiones permanentes	-	103.000	-	103.000
Otros ingresos de inversión	1.703	-	1.300	-
Incorporación de activos fijos	(87.894)	(172.813)	(72.754)	(166.398)
Inversiones permanentes	-	-	-	(100)
Otros desembolsos de inversión	(2.120)	-	(1.752)	-
<b>Total Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(87.396)</b>	<b>(68.261)</b>	<b>(72.291)</b>	<b>(61.964)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>3.897</b>	<b>1.642</b>	<b>655</b>	<b>303</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>4.784</b>	<b>3.142</b>	<b>906</b>	<b>603</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>8.681</b>	<b>4.784</b>	<b>1.561</b>	<b>906</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros



# Estados de Flujo de Efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Utilidad del año	184.192	151.722	184.192	151.722
Resultado en venta de activos:				
- Utilidad en venta de activos fijos	(245)	(390)	(183)	(390)
- Utilidad en venta de inversiones	-	(64.727)	-	(64.727)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
- Depreciación del año	22.263	21.213	21.034	20.560
- Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(121.898)	(66.981)	(130.417)	(71.490)
- Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	395	839	1.262	1.685
- Diferencia de cambio neta	(4.777)	2.538	(2.270)	1.897
- Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(88.883)	(37.972)	(87.255)	(32.990)
- Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	27.856	27.825	40.659	47.458
Disminución (aumento) de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
- Deudores por ventas	6.972	(26.457)	(22.734)	(3.907)
- Existencias	(50.575)	1.374	(50.739)	1.574
- Otros activos	94.053	42.310	94.577	24.788
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
- Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	47.068	78.724	66.744	50.708
- Impuesto a la renta a pagar	1.737	(20)	957	(47)
- Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	551	(334)	398	(233)
- Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(6.222)	(231)	(5.718)	-
Utilidad del interés minoritario	(755)	(374)	-	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>111.732</b>	<b>129.059</b>	<b>110.507</b>	<b>126.608</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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 las 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 2008 y 2007.

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 discrepancias 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, \$ 636,45 por dólar al 31 de Diciembre de 2008 (\$ 496,89 al 31 de Diciembre de 2007).

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, materiales en bodega, al costo promedio de adquisición.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

- 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 y sus filiales 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. Hasta el 31 de Diciembre de 2007, la depreciación de los bienes pertenecientes a la Planta de Pellets era ajustada en función de la producción, entre un 70% y un 120%. A partir del 1° de Enero de 2008 dicho ajuste no es efectuado, lo cual no tuvo efectos significativos en los resultados.

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. **Mayor valor de inversiones** - El mayor valor de inversiones corresponde al menor costo incurrido en la adquisición de una empresa respecto de su patrimonio o valor justo, el cual se amortizará 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 y sus filiales determinan 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 los boletines técnicos 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 7,61 años.

En las filiales Manganesos Atacama S.A. y Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda. 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.



# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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.

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:

	2008		2007	
	% de Participación Directa	Indirecta	% de Participación Directa	Indirecta
<b>FILIALES DIRECTAS:</b>				
Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (IMOPAC)	99,8775	0,1209	99,8775	0,1209
Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (PETROPAC)	99,000	0,9999	99,000	0,9999
Pacific Ores and Trading Curacao N.V.	100,000	-	100,000	-
Manganesos Atacama S.A.	98,8506	-	98,7641	-
Puerto Las Losas S.A.	50,4695	-	51,6285	-
Minera Hierro Atacama S.A.	90,9091	9,0909	90,9091	9,0908
<b>FILIAL INDIRECTA:</b>				
Pacific Ores and Trading B.V.	-	100,000	-	100,000

De acuerdo con lo indicado en la Circular N°1.819 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. son consolidados en Compañía Minera del Pacífico S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008 la filial continúa en etapa de organización y puesta en marcha.

En Sesión de Directorio celebrada el 24 de Enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que Compañía Minera del Pacífico S.A., tendrá el 99% del capital que inicialmente ascenderá a US\$ 1.000.000, cuyo giro será la minería, y de la cual dependerá la construcción y posterior operación de algunas etapas de nuestro proyecto Hierro Atacama, actualmente en desarrollo. La referida sociedad se constituyó con el nombre Minera Hierro Atacama S.A., mediante escritura pública de fecha 9 de Febrero 2007 ante el Notario Público de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuyo extracto se inscribió a fojas 12 número 5 del Registro de Comercio del Conservador de Caldera con fecha 22 de Febrero de 2007.

Al 31 de Diciembre de 2008, el capital está dividido en 10.000 acciones sin valor nominal, de las cuales CMP suscribió 9.900 acciones y su filial IMOPAC suscribió las 100 acciones restantes. El capital pagado asciende a MUS\$ 110, de los cuales la Compañía ha aportado MUS\$ 100 y su filial IMOPAC MUS\$ 10.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 3. CAMBIOS CONTABLES

A partir del 1° de Enero de 2007, de acuerdo con la Circular N°1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía valoriza la inversión en Puerto Las Losas S.A. (en etapa de desarrollo) utilizando la misma metodología aplicable a las inversiones en sociedades operativas y consolida sus estados financieros. Hasta 2006, de acuerdo con la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía valorizaba esta inversión reconociendo en patrimonio el déficit en período de desarrollo de esta filial y sus estados financieros no eran consolidados.

Los principios contables descritos en Nota 02, fueron aplicados uniformemente durante el período Enero - Diciembre de 2008 y 2007.

## 4. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Productos mineros	66.177	11.968	66.177	11.965
Materias Primas	14.715	11.638	14.642	11.558
Materiales	16.043	23.129	15.940	22.497
Provisión Materiales	(3.600)	(3.695)	(3.600)	(3.600)
<b>Totales</b>	<b>93.335</b>	<b>43.040</b>	<b>93.159</b>	<b>42.420</b>

## 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:

- Abastecimientos CAP S.A.
- Compañía Minera Huasco S.A.
- S.C.M. Compañía Minera La Jaula
- Ecocap S.A.

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

b.1 En Sesión de Directorio celebrada el 24 de Enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que Compañía Minera del Pacífico S.A., tendrá el 99% del capital que inicialmente ascenderá a US\$ 1.000.000,

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

cuyo giro será la minería, y de la cual dependerá la construcción y posterior operación de algunas etapas de nuestro proyecto Hierro Atacama, actualmente en desarrollo. La referida sociedad se constituyó con el nombre Minera Hierro Atacama S.A., mediante escritura pública de fecha 9 de febrero de 2007 ante el Notario Público de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuyo extracto se inscribió a fojas 12 número 5 del Registro de Comercio del Conservador de Caldera con fecha 22 de febrero de 2007. Al 31 de diciembre de 2008, el capital está dividido en 10.000 acciones sin valor nominal, de las cuales la Compañía suscribió 9.900 acciones y su filial IMOPAC suscribió las 100 acciones restantes. El capital pagado asciende a MUS\$ 110, de los cuales la Compañía ha aportado MUS\$ 100 y su filial IMOPAC MUS\$ 10.

b.2 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 de acciones, sin valor nominal, de las cuales CMP suscribió 510.000 acciones, y Agrocomercial AS Ltda. suscribió 490.000. Al 31 de Diciembre de 2008, la Compañía ha pagado 499.290 acciones y Agrocomercial A.S. Ltda. 490.000 acciones con lo que la participación de la Compañía ha disminuido de 51,63%, al 31 de Diciembre de 2007 a 50,47% al 31 de Diciembre de 2008. El aporte pagado por la Compañía durante el año 2007, fue de M\$ 177.182 y se concretó a través del traspaso de una concesión marítima.

El aporte pagado por la Compañía generó un mayor valor de inversión de MUS\$ 6.836 (MUS\$ 297 en 2007 y MUS\$ 6.539 en 2006), 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.

De acuerdo con lo indicado en la Circular N°1.819 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. son consolidados en Compañía Minera del Pacífico S.A.

b.3 La coligada Tecnocap S.A. al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, presenta patrimonio negativo y la Compañía reconoce su participación de MUS\$ 956 y MUS\$ 675, respectivamente, registrándola en otros pasivos a largo plazo.

b.4 Resultados no realizados - La Compañía generó utilidades no realizadas en la siguiente Sociedad:

En Compañía Minera Huasco S.A., corresponde principalmente a la diferencia de la valorización de pertenencias mineras aportadas por la Compañía en la constitución de la Sociedad Contractual Minera La Jaula durante el año 1996. Dichas pertenencias fueron vendidas a la coligada Compañía Minera Huasco S.A. en el año 2000. El traspaso a resultados se efectúa en cuotas trimestrales durante la duración estimada del proyecto de explotación de Mina Los Colorados, es decir, hasta Junio de 2018. El monto realizado en el período Enero-Diciembre de 2008 fue de MUS\$ 442.

b.5 Inversión en el exterior - En relación con la inversión en la filial directa Pacific Ores and Trading N.V. y por la filial indirecta Pacific Ores and Trading B.V. la equivalencia de las utilidades potencialmente remesables a la Compañía al cierre del año es la siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Valor potencialmente remesable	346	3.129



# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Durante el período Enero-Diciembre de 2008 y 2007 no ha habido pasivos contraídos por la Compañía contabilizados como instrumentos de cobertura de la inversión en el exterior.

Durante 2008, la Compañía discontinuó las operaciones de estas filiales, las cuales operaban como agentes de ventas de la Compañía.

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 2008 y 2007, la Compañía presentó saldos a favor en la cuenta corriente con CAP S.A., con una tasa de interés promedio de 4,17% y 5,27913%, respectivamente.

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

La cuenta por pagar de corto plazo a Compañía Minera Huasco S.A., por compra de preconcentrado no genera intereses y su vencimiento no supera los tres meses.

En 2007 la cuenta por cobrar a largo plazo por cuenta de procesamiento de mineral no generaba intereses.

En 2007 la cuenta por pagar a corto plazo a Mitsubishi Corporation, principalmente por comisiones por venta de minerales, no generaba intereses y vencía mensualmente.

d. **Principales transacciones con empresas relacionadas:**

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>ABONO A RESULTADOS:</b>				
Interés	943	4.611	943	4.611
Venta de Mineral	288.029	251.143	282.879	249.062
Venta de Materiales y Servicios	55.605	37.649	54.794	34.990
Otros Ingresos	386	328	381	323
<b>CARGO A RESULTADOS:</b>				
Gastos de Administración y Gestión	4.038	3.331	4.038	3.331
Comisión por Venta de Minerales	5.206	3.721	5.694	6.403
Servicio de Compra	147	146	147	146
Contratación de Servicios	41	16	22.552	17.129
Compras de Productos	-	-	1.868	2.982
Servicios de Arriendo y otros	1.399	1.328	1.399	1.328
Intereses	-	-	284	355
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>				
Intereses Capitalizados	1.438	-	1.438	-
Compra de Materias Primas	3.024	3.182	3.024	1.889
Remesas recibidas	68.644	21.520	68.644	21.520
Remesas Enviadas	-	-	33.337	24.337
Compra de Preconcentrado	143.123	128.081	143.123	128.081
Compra de Activo Fijo	-	-	2.811	-
Materiales y Servicios Transferidos al costo	2.811	1.293	-	2.036
Aporte Capital	-	-	376	458

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 6. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de Diciembre de 2008, es el siguiente:

	Consolidado 2008 MUS\$	Individual 2008 MUS\$
2009	18.555	15.213
2010	8.460	5.008
2011	7.458	4.412
2012 y siguientes	31.587	18.706
<b>Totales</b>	<b>66.360</b>	<b>43.339</b>

La Sociedad paga un interés anual de 3,28% por la obligación a largo plazo con bancos e instituciones financieras las que se encuentran pactadas en US\$.

## 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	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldos al 1º de Enero	19.331	15.846	19.331	15.846
Provisión del Período	1.716	2.882	1.716	2.882
Traspaso al Circulante	(822)	(1.847)	(822)	(1.847)
Diferencia Tipo de Cambio	(3.215)	2.450	(3.215)	2.450
<b>Saldos al 31 de Diciembre</b>	<b>17.010</b>	<b>19.331</b>	<b>17.010</b>	<b>19.331</b>

## 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	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto a la renta	(14.206)	(17.019)	(11.988)	(16.285)
Impuesto Unico Especial artículo 21 Ley de la renta	(41)	(37)	(36)	(30)
Pagos Provisionales Mensuales	13.588	17.831	12.751	17.065
Otros Creditos	679	607	574	282
<b>Impuesto a la Renta por recuperar (pagar)</b>	<b>20</b>	<b>1.382</b>	<b>1.301</b>	<b>1.032</b>
<b>Iva Crédito Fiscal</b>	<b>7.023</b>	<b>3.743</b>	<b>5.718</b>	<b>2.584</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

b. Utilidades tributarias y créditos a favor de los accionistas - Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 la Compañía y filiales tiene registrados los siguientes saldos:

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Utilidades tributarias con crédito	265.182	201.940	251.497	196.314
Utilidades Tributarias sin crédito	12.332	16.657	11.998	16.285
Crédito para los Accionistas	54.238	41.246	51.511	40.183

c. Impuestos diferidos - Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 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							
	2008				2007			
	Activo		Pasivo		Activo		Diferido	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Diferencias Temporarias								
Provisión de vacaciones	172	372	-	-	225	592	-	-
Provisión premio antigüedad	170	-	-	-	193	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	515	-	-	-	472
Provisiones diversas	1.861	-	-	-	1.456	-	-	-
Utilidad no realizada	-	727	-	-	-	803	-	-
Gastos indirectos de fabricación	-	-	783	-	-	-	248	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	18.259	-	-	-	18.028
Activo fijo en leasing	158	-	-	491	134	-	-	732
Cuenta por pagar leasing	259	690	-	-	259	1.049	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	1.021	-	-	-	1.279
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo Diferido IPAS	-	-	31	48	-	-	31	85
Acopios para pellets feed	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	33	331	-	-	80	422
<b>Total impuestos Diferidos</b>	<b>2.620</b>	<b>1.789</b>	<b>847</b>	<b>20.665</b>	<b>2.267</b>	<b>2.444</b>	<b>359</b>	<b>21.018</b>
Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada	-	(476)	-	(13.092)	-	(526)	-	(14.488)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>2.620</b>	<b>1.313</b>	<b>847</b>	<b>7.573</b>	<b>2.267</b>	<b>1.918</b>	<b>359</b>	<b>6.530</b>



# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Diferencias Temporarias	Individual							
	2008				2007			
	Activo		Pasivo		Activo		Diferido	
Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	
Provisión de vacaciones	93	372	-	-	148	592	-	-
Provisión premio antigüedad	170	-	-	-	193	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	515	-	-	-	472
Provisiones diversas	1.521	-	-	-	1.311	-	-	-
Utilidad no realizada	-	727	-	-	-	803	-	-
Gastos indirectos de fabricación	-	-	783	-	-	-	248	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	18.242	-	-	-	18.009
Activo fijo en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta por pagar leasing	259	312	-	-	259	534	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	1.021	-	-	-	1.279
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo Diferido IPAS	-	-	31	48	-	-	31	85
Acopios para pellets feed	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	-	331	-	-	-	422
<b>Total impuestos Diferidos</b>	<b>2.043</b>	<b>1.411</b>	<b>814</b>	<b>20.157</b>	<b>1.911</b>	<b>1.929</b>	<b>279</b>	<b>20.267</b>
Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada	-	(476)	-	(13.089)	-	(526)	-	(14.485)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>2.043</b>	<b>935</b>	<b>814</b>	<b>7.068</b>	<b>1.911</b>	<b>1.403</b>	<b>279</b>	<b>5.782</b>

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

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE:</b>				
Provisión de impuesto a la renta del período	(14.206)	(16.958)	(11.988)	(16.224)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	74	-	-
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS:</b>				
Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos generados y reversados en el año	(440)	297	(811)	340
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(1.346)	(1.796)	(1.346)	(1.790)
Otros cargos en la cuenta	(38)	(36)	(33)	(30)
<b>Total cargo a resultados</b>	<b>(16.030)</b>	<b>(18.419)</b>	<b>(14.178)</b>	<b>(17.704)</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 9. INTERES MINORITARIO

El interés minoritario corresponde a la porción del patrimonio de filiales que pertenece a personas distintas de la matriz y sus filiales consolidadas, y a su participación en las utilidades o (pérdidas) del período.

Estas filiales son:

SOCIEDAD	2008		2007	
	Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$	Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$
Manganesos Atacama S.A.	93	(23)	87	5
Puerto Las Losas S.A.	6.885	778	8.611	369
<b>Totales</b>	<b>6.978</b>	<b>755</b>	<b>8.698</b>	<b>374</b>

## 10. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital pagado MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Utilidades retenidas			Total MUS\$
			Acumuladas MUS\$	Déficit Período de desarrollo MUS\$	Del año MUS\$	
Saldos a enero 1º, 2007	214.814	816	52.996	(75)	122.659	391.210
Traspaso	-	-	36.723	75	(36.798)	-
Variación patrimonial en filiales	-	2.444	-	-	-	2.444
Dividendo	-	-	-	-	(85.861)	(85.861)
Utilidad del año	-	-	-	-	151.722	151.722
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>214.814</b>	<b>3.260</b>	<b>89.719</b>	<b>-</b>	<b>151.722</b>	<b>459.515</b>
Saldos a enero 1º, 2008	214.814	3.260	89.719	-	151.722	459.515
Traspaso	-	-	45.517	-	(45.517)	-
Variación patrimonial en filiales	-	(2.868)	-	-	-	(2.868)
Dividendo	-	-	-	-	(106.205)	(106.205)
Utilidad del año	-	-	-	-	184.192	184.192
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>214.814</b>	<b>392</b>	<b>135.236</b>	<b>-</b>	<b>184.192</b>	<b>534.634</b>

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 4 de Abril de 2008 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 2008, 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 2007 se acordó distribuir como dividendo MUS\$ 106.205 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 45.517.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de Abril de 2007 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 2007, 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 2006 se acordó distribuir como dividendo MUS\$ 85.861 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 36.798.

c. **Otras reservas** - Esta reserva se origina en las variaciones patrimoniales de las Filiales que llevan contabilidad en pesos chilenos. A partir del año 2009, la totalidad de las Filiales llevarán su contabilidad en dólares estadounidenses.

## 11. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación es el siguiente:

	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OTROS INGRESOS:</b>				
Utilidad en venta de activos fijos	245	555	183	390
Utilidad en venta de activos	1.316	407	1.301	553
Venta de servicios	1.860	574	2.847	1.885
Utilidad en venta de acciones Compañía Minera Carmen de Andacollo (1)	-	64.727	-	64.727
Sondajes Bouqueron Chañar	851	-	851	-
Otros ingresos no operacionales	3.760	2.267	3.047	1.908
<b>Totales</b>	<b>8.032</b>	<b>68.530</b>	<b>8.229</b>	<b>69.463</b>
<b>OTROS EGRESOS:</b>				
Investigación, gestión, ingeniería y exploración de nuevos proyectos	25.443	12.703	25.443	12.703
Servicios integrados	4.038	3.331	4.038	3.331
Patentes mineras	1.428	846	1.428	846
Otros egresos no operacionales	3.042	1.970	1.998	961
<b>Totales</b>	<b>33.951</b>	<b>18.850</b>	<b>32.907</b>	<b>17.841</b>

(1) En sesión de Directorio celebrada el 8 de Enero de 2007, se acordó aceptar la oferta hecha por Minera Canadá Tungsten Chile Limitada, para vender la totalidad de las acciones que poseía Compañía Minera del Pacífico S.A., en Compañía Minera Carmen de Andacollo por un 27% de participación, en el precio de US\$ 103.000.000 pagaderos al contado. El contrato de compraventa se perfeccionó el 18 de Enero de 2007.



# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### a. Garantías directas:

El detalle de las garantías directas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de cierre de los estados		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor Contable	2008 MUS\$	2007 MUS\$	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Directemar	Cía. Minera del Pacífico	Filial	Fianza	-	12	12	-	-	12	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A	Filial	Fianza	-	382	382	-	-	382	-
Directemar	Puerto Las Losas S.A	Filial	Fianza	-	1	1	-	-	1	-

### b. Garantías indirectas:

El detalle de las garantías indirectas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos		Saldos Pendientes de Pago a la fecha de cierre de los estados		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor Contable	2008 MUS\$	2007 MUS\$	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Bonos en UF	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	534.634	203.712	159.381	1.472	-	12.257
Bonos en US\$	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	534.634	376.821	204.302	5.341	-	-
ABN Amro Bank N.V.	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	534.634	151.507	151.803	26.507	50.000	50.000
KfW (Kreditanstalt Für Wiedermiban)	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	534.634	10.727	12.839	2.118	2.098	2.098

### c. 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 directorio de la empresa y resguarda convenientemente los intereses de ella.

La Compañía no tiene otros juicios pendientes.

### d. 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

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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 terminó 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:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Corto plazo	637.258	421.118
Largo plazo	2.481.861	1.613.409

## 3. Otros compromisos:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ordenes de compra colocadas	6.004	11.210
Existencias en consignación	3.182	3.044

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 4. Seguros contratados

Al 31 de Diciembre de 2008, la Compañía tiene contratados seguros sobre sus activos fijos y otros riesgos del negocio por un monto aproximado a MUS\$ 558.227 cuyo máximo indemnizable asciende aproximadamente a MUS\$ 103.496.

## 5. Restricciones

La Compañía no tiene restricciones bancarias.

La obligación bancaria contraída por la filial Puerto Las Losas durante el año 2008 con el Banco de Crédito e Inversiones, (Nota 6) implican para esta filial el cumplimiento con ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica, no acordar disminuciones de capital sin previa autorización del Banco, no distribuir utilidades si no se estuviese al día en el pago de las obligaciones, y no podrá modificar o variar su giro, con excepción de las ampliaciones de los mismos que pudieran acordarse sin autorización escrita de la mencionada institución financiera.

## 6. Caucciones obtenidas de terceros

### 6.1 Garantías recibidas de terceros y vigentes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	36.427	37.582
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	5.843	7.818

### 6.2 Avaes obtenidos:

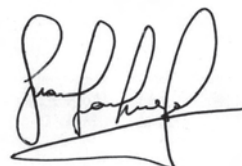
La Compañía no registra avales obtenidos de terceros, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

## 13. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 y el 21 de Enero de 2009, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los mismos.



Erick Weber P.  
Gerente General



Juan Sanhueza  
Contador General



# Análisis Razonado Individual

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

### 1.1 Principales indicadores financieros

		Indices	
		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Liquidez corriente	Veces	1,50	1,62
Razón ácida	Veces	0,57	1,04
Razón de endeudamiento	%	27,15	26,32
Proporción deuda corto plazo a deuda total	%	70,14	60,53
Proporción deuda largo plazo a deuda total	%	29,86	39,47
Cobertura gastos financieros	Veces	358,42	138,08
Activos totales	MUS\$	679.781	580.479
Rotación de inventario	Veces	7,86	15,67
Permanencia de inventario	Días	45,82	22,98
Ingresos de explotación	MUS\$	448.913	364.637
Costos de explotación	MUS\$	343.771	306.958
Resultado operacional	MUS\$	89.852	43.970
Gastos Financieros	MUS\$	555	1.236
Resultado no operacional	MUS\$	108.518	125.456
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	219.959	191.222
Utilidad (pérdida) después de impuestos	MUS\$	184.192	151.722
Rentabilidad del patrimonio	%	55,97	52,65
Rentabilidad del activo	%	29,23	28,68
Rendimiento activos operacionales	%	18,81	12,51
Utilidad por acción	US\$	52,31	43,09

### 1.2. Explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros

#### - Liquidez corriente:

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2008 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2007 debido a un mayor aumento del Pasivo Circulante, fundamentalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, compensado por un aumento del Activo Circulante, principalmente en las existencias y deudores por ventas.

#### - Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2008 disminuyó respecto a la del 31 de Diciembre de 2007 debido a un aumento del Pasivo Circulante, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, y a una disminución el Activo Circulante depurado para tal efecto, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

#### - Índices de Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento al 31 de Diciembre de 2008 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2007, fundamentalmente por un aumento de los pasivos, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, compensado por un aumento patrimonial 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 2008 respecto de igual período del año anterior, por un aumento del pasivo circulante, fundamentalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas,

# Análisis Razonado Individual

en tanto la deuda a largo plazo disminuyó, respecto de igual período del año anterior, principalmente en las provisiones y otros pasivos de largo plazo.

## - Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2008 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2007 por una disminución de los gastos financieros y un aumento de la utilidad del período.

## - Total de Activos, inversiones y enajenaciones de importancia realizadas

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

	Indices	
	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Activo Circulante	152.943	118.745
Activo Fijo Neto	401.878	348.970
Otros Activos	124.960	112.764
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>679.781</b>	<b>580.479</b>

En el año 2008 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 72.754.

## - Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2008 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2007, (15,67 a 7,86 veces) principalmente por un aumento del inventario promedio, compensada por un menor aumento del costo de explotación.

## - Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2008 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2007, principalmente por un aumento del inventario promedio, compensada por un menor aumento del costo de explotación.

## - Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2008, arroja una utilidad de MUS\$ 184.192. Durante el año 2007 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 151.722. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

# Análisis Razonado Individual

	Indices	
	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Ingresos de Explotación	448.913	364.637
Costo de Explotación (menos)	343.771	306.958
Margen de Explotación	105.142	57.679
Gastos de Adm. y Ventas (menos)	15.290	13.709
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>89.852</b>	<b>43.970</b>
Ingresos Financieros	2.326	7.162
Utilidad (Pérdida) inversiones empresas relac.	129.155	69.805
Otros ingresos no Operacionales	8.229	69.463
Gastos Financieros (menos)	555	1.236
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	32.907	17.841
Diferencias de cambio	2.270	(1.897)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>108.518</b>	<b>125.456</b>
Resultado antes de impuesto	198.370	169.426
Impuesto a la renta (menos)	14.178	17.704
Interés Minoritario	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>184.192</b>	<b>151.722</b>

## Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2008, representaron un 123,1% de los ingresos obtenidos en igual período del año 2007.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2008 correspondieron a las ventas de 7.251 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 55,72 US\$ / TM.

En el año 2007, las ventas alcanzaron a 8.377 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 39,77 US\$ / TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 15,95 US\$/TM, compensado por una menor venta física de 1.126 MTM.

### - Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

En el año 2008, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 47,41 US\$/TM, en tanto que en el año 2007 alcanzó a 36,64 US\$/TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2008 correspondieron a un 111,5% de los registrados en el año 2007.

### - 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 2008 fue MUS\$ 89.852, a un 204,3% del registrado en el año 2007.



# Análisis Razonado Individual

## - Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2008 disminuyeron en MUS\$ 681 respecto del año 2007, cifra 55,10% menor a los incurridos en dicho período.

## - Resultado No Operacional

En el año 2008 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 108.518; en el año 2007 el resultado fue positivo de MUS\$ 125.456, la diferencia se debe principalmente a que en el año 2008 hubo menores ingresos financieros, menores ingresos no operacionales y mayores egresos no operacionales, compensado por una mayor utilidad por inversiones en empresas relacionadas, menores gastos financieros y un mayor ingreso por diferencias de cambio.

## - EBITDA

El EBITDA para el año 2008 fue de MUS\$ 217.633.-, mayor en un 18,24% respecto del año 2007, el que alcanzó los MUS\$ 184.060.

## - Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2008 aumentó respecto del año 2007, (52,65% a 55,97%) principalmente por un mayor aumento proporcional de la utilidad del período respecto del patrimonio.

## - Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2008 aumentó respecto del año 2007, (28,68% a 29,23%) principalmente por un mayor aumento proporcional de la utilidad del período respecto de los activos promedio.

## - Rendimiento activos operacionales

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2008 aumentó respecto del año 2007, (12,51% a 18,81%) principalmente por un aumento del resultado operacional del período, compensado por un aumento de los activos operacionales promedio.

Se consideran como activos operacionales las siguientes partidas del balance:

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

## - Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2008 aumentó respecto del año 2007 por un aumento de la utilidad del período.

# Análisis Razonado Individual

## 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 si 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 2008, se abastecieron 8 países diferentes, los cuales fueron: un 35% a China, un 25% a Chile, un 18% a Japón, un 8% a Indonesia, un 8% a Malasia, un 2% a USA, un 2% a Corea, y un 2% a Perú.

## 4.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2008, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	2008 MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	110.507
Flujo originado por actividades de financiamiento	(37.561)
Flujo originado por actividades de inversión	(72.291)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>655</b>

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

	2008 MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	444.894
Ingresos Financieros percibidos	911
Dividendos percibidos	116.140
Otros ingresos percibidos	14.519
Pago a proveedores y personal (menos)	404.442
Intereses pagados (menos)	245
Impuesto a la renta pagado (menos)	18.665
Otros gastos pagados (menos)	33.337
Impuesto al Valor Agregado y otros (menos)	9.268
<b>Total generación y aplicación de fondos</b>	<b>110.507</b>

# Análisis Razonado Individual

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$ 37.561 que corresponde a obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por MUS\$ 68.644 y pago de dividendos por MUS\$ 106.205.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$ 72.291 que corresponden a ventas de activo fijo por MUS\$ 915 y otros ingresos de inversión por MUS\$ 1.300, menos, incorporación de activos fijos por MUS\$ 72.754 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 1.752.

## 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 43% de los gastos operacionales.



Durante el período Enero a Diciembre de 2008 se produjeron los siguientes hechos relevantes:

1. Con fecha 4 de Abril de 2008, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente al año 2008, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2007.
- 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 2008 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 2007 ascendentes a US\$ 151.721.653,24 se destinará el 70%, es decir US\$ 106.205.157,27 a distribuir como dividendo a los Señores Accionistas. El saldo de las utilidades del referido ejercicio de US\$ 45.516.495,97, se acordó destinarlo a reservas para futuras capitalizaciones.
- Se designó a la firma Deloitte, como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2008.
- Se mantuvo la remuneración del Directorio.

2. Con fecha 30 de Abril de 2008 se pagó el dividendo de US\$ 106.205.157,27 acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de Abril de 2008.

3. La Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 3 de Mayo de 2008, aprobó el otorgamiento por parte de la Compañía, de una fianza y codeuda solidaria a favor de la sociedad matriz CAP S.A. para garantizar obligaciones contraídas por dicha sociedad en virtud de una emisión y colocación de Bonos hasta seis millones de unidades de fomento.

4. En Sesión de Directorio de nuestra matriz CAP S.A., celebrada el 11 de Julio de 2008, sea acordó expandir la actividad de la minería del hierro que actualmente desarrolla a través de la Compañía Minera del Pacífico S.A. y sus empresas relacionadas, mediante la ejecución de los siguientes proyectos: la explotación yacimiento Cerro Negro Norte; la ampliación de Mina Los Colorados y El Romeral; la construcción de plantas de pellets en diversas localidades en el norte del país. Los proyectos referidos se iniciarán a contar del presente año, para completarse en los años 2011 y 2012. La materialización de los proyectos antes indicados significará incrementar, de manera sistemática y gradual, la actual producción de 8 millones de toneladas anuales a aproximadamente 17 millones de toneladas de productos de hierro. La inversión total requerida se estima en un mil seiscientos millones de dólares y será financiada mediante recursos propios de CAP S.A., por la generación interna de flujos y por endeudamiento, cuyo monto no exceda de dos veces el EBITDA consolidado de CAP, cual es la restricción que como política ha adoptado nuestra matriz sobre la materia.

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.

# Análisis Razonado Consolidado

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

### 1.1 Principales indicadores financieros

		Indices	
		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Liquidez corriente	Veces	1,74	1,62
Razón ácida	Veces	0,72	1,15
Razón de endeudamiento	%	29,80	31,24
Proporción deuda corto plazo a deuda total	%	58,35	63,98
Proporción deuda largo plazo a deuda total	%	41,65	36,02
Cobertura gastos Financieros	Veces	437,47	167,44
Activos Totales	MUS\$	700.943	611.781
Rotación de inventario	Veces	10,53	18,80
Permanencia de inventario	Días	34,20	19,15
Ingresos de explotación	MUS\$	523.632	430.113
Costos de explotación	MUS\$	411.277	368.442
Resultado operacional	MUS\$	97.171	50.224
Gastos financieros	MUS\$	457	1.020
Resultado no operacional	MUS\$	102.296	119.543
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	222.187	192.000
Utilidad (perdida) después de impuestos	MUS\$	184.192	151.722
Rentabilidad del Patrimonio	%	55,97	52,65
Rentabilidad del Activo	%	28,06	27,79
Rendimiento activos operacionales	%	18,16	12,70
Utilidad por acción	US\$	52,31	43,09

### 1.2. Explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros

#### - Liquidez corriente:

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2008 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2007 debido principalmente a un aumento del Activo Circulante, fundamentalmente en las existencias.

#### - Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2008 disminuyó respecto a la del 31 de Diciembre de 2007 debido a una disminución del Activo Circulante depurado para tal efecto, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y deudores por ventas.

#### - Índices de Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento al 31 de Diciembre de 2008 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2007, principalmente por un aumento patrimonial producto de mayores utilidades, compensado en parte por un aumento de los pasivos, fundamentalmente en las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo.

#### - Proporción deuda corto y largo plazo a deuda total

La proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total disminuyó al 31 de Diciembre de 2008 respecto al año anterior pese a haber aumentado de valor, ya que proporcionalmente fue mayor el aumento del Pasivo a Largo, fundamentalmente en las obligaciones con bancos e instituciones financieras.

# Análisis Razonado Consolidado

## - Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2008 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2007 por una disminución de los gastos financieros y un aumento de la utilidad del período.

## - Total Activos, inversiones y enajenaciones de importancia realizadas

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

	Indices	
	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Activo Circulante	162.005	149.049
Activo Fijo Neto	438.380	373.730
Otros Activos	100.558	89.002
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>700.943</b>	<b>611.781</b>

En el año 2008 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 84.430.

## - Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2008 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2007, (18,80 a 10,53 veces) principalmente por un aumento del inventario promedio, compensada por un menor aumento del costo de explotación.

## - Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2008 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2007, principalmente por un aumento del inventario promedio, compensada por un menor aumento del costo de explotación.

## - Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2008, arroja una utilidad de MUS\$ 184.192. Durante el año 2007 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 151.722. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:



# Análisis Razonado Consolidado

	Indices	
	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Ingresos de Explotación	523.632	430.113
Costo de Explotación (menos)	411.277	368.442
Margen de Explotación	112.355	61.671
Gastos de Adm. y Ventas (menos)	15.184	11.447
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>97.171</b>	<b>50.224</b>
Ingresos Financieros	2.392	7.279
Utilidad (Pérdida) inversiones empresas relac.	121.503	66.142
Otros ingresos no Operacionales	8.032	68.530
Gastos Financieros (menos)	457	1.020
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	33.951	18.850
Diferencias de cambio	4.777	(2.538)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>102.296</b>	<b>169.767</b>
Resultado antes de impuesto	199.467	169.767
Impuesto a la Renta	(16.030)	(18.419)
Interés Minoritario	755	374
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>184.192</b>	<b>151.722</b>

## Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2008, representaron un 121,7% de los ingresos obtenidos en el año 2007.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2008 correspondieron a las ventas de 7.251 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 55,72 US\$/TM.

En el año 2007, las ventas alcanzaron a 8.377 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 39,77 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 15,95 US\$/TM, compensado por una menor venta física de 1.126 MTM.

### - Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

En el año 2008, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 47,41 US\$ /TM en tanto que en el año 2007 alcanzó a 36,64 US\$ / TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2008 correspondieron a un 132,6% de los registrados en el año 2007.

### - 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 2008 fue MUS\$ 97.171, un 193,5% del registrado en el año 2007.

# Análisis Razonado Consolidado

## - Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2008 disminuyeron en MUS\$ 563 respecto del año 2007, cifra 55,2% menor a los incurridos en dicho período.

## - Resultado No Operacional

En el año 2008 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 102.296; en el año 2007 el resultado fue positivo de MUS\$ 119.543, la diferencia se debe principalmente a que en el año 2008 hubo menores ingresos no operacionales, menores ingresos financieros y mayores egresos no operacionales, compensado por un mayor ingreso por diferencias de cambio, menores gastos financieros y una mayor utilidad en inversiones de empresas relacionadas.

## - EBITDA

El EBITDA para el año 2008 fue de MUS\$ 220.550.-, mayor en un 19,16% respecto al del año 2007, el que alcanzó los MUS\$ 185.095.

## - Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2008 aumentó respecto del año 2007, (52,65% a 55,97%) principalmente por un mayor aumento proporcional de la utilidad del período respecto del patrimonio.

## - Rentabilidad del Activo

La rentabilidad del activo para el año 2008 aumentó respecto de igual período del año 2007, (27,79% a 28,26%) principalmente por un mayor aumento proporcional de la utilidad del período respecto de los activos promedio.

## - Rendimiento activos operacionales

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2008 aumentó respecto del año 2007, (12,70% a 18,16%) 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  
Deudores por ventas  
Documentos por cobrar  
Deudores varios  
Existencias  
Impuestos por recuperar  
Gastos pagados por anticipado  
Impuestos diferidos  
Intangibles  
Otros activos circulantes  
Total activos fijos  
Deudores a largo plazo  
Otros activos de largo plazo

## - Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2008 aumentó respecto del año 2007 por un aumento de la utilidad del período.

# Análisis Razonado Consolidado

## 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 si 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 período Enero – Septiembre de 2008 se abastecieron 8 países diferentes, los cuales fueron: un 35% a China, un 25% a Chile, un 18% a Japón, un 8% a Indonesia, un 8% a Malasia, un 2% a USA, un 2% a Corea y un 2% a Perú.

## 4.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2008, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	2008 MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	111.732
Flujo originado por actividades de financiamiento	(20.439)
Flujo originado por actividades de inversión	(87.396)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>3.897</b>

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

	2008 MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	631.749
Ingresos Financieros percibidos	45
Dividendos y otros repartos percibidos	111.504
Pago a proveedores y personal (menos)	599.592
Intereses pagados (menos)	482
Impuesto a la renta pagado (menos)	19.206
Otros gastos pagados (menos)	368
Impuesto al Valor Agregado y otros (menos)	11.918
<b>Total generación y aplicación de fondos</b>	<b>111.732</b>



# Análisis Razonado Consolidado

Las actividades de financiamiento muestran un flujo positivo de MUS\$ 20.439 que corresponden a obtención de préstamos por MUS\$ 16.785, aportes de capital a Puerto Las Losas S.A. por MUS\$ 337 y obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por MUS\$ 68.644, menos, pago de dividendos por MUS\$ 106.205.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$ 87.396 que corresponden a venta de activos fijos por MUS\$ 915 y otros ingresos de inversión por MUS\$ 1.703, menos, incorporación de activos fijos por MUS\$ 87.894 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 2.120.

## 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 43% de los gastos operacionales.

# Hechos Relevantes

Durante el período Enero a Diciembre de 2008 se produjeron los siguientes hechos relevantes:

1.- Con fecha 4 de Abril de 2008, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente al año 2008, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2007.
- 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 2008 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 2007 ascendentes a US\$ 151.721.653,24, se destinará el 70%, es decir US\$ 106.205.157,27 a distribuir como dividendo a los Señores Accionistas. El saldo de las utilidades del referido ejercicio de US\$ 45.516.495,97 se acordó destinarlo a reservas para futuras capitalizaciones.
- Se designó a la firma Deloitte, como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2008.
- Se mantuvo la remuneración del Directorio.

2. Con fecha 30 de Abril de 2008 se pagó el dividendo de US\$ 106.205.157,27 acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 Abril de 2008.

3. La Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 3 de Mayo de 2008, aprobó el otorgamiento por parte de la Compañía, de una fianza y codeuda solidaria a favor de la sociedad matriz CAP S.A. para garantizar obligaciones contraídas por dicha sociedad en virtud de una emisión y colocación de Bonos hasta seis millones de unidades de fomento.

4. En Sesión de Directorio de nuestra matriz CAP S.A., celebrada el 11 de Julio de 2008, se acordó expandir la actividad de la minería del hierro que actualmente desarrolla a través de Compañía Minera del Pacífico S.A. y sus empresas relacionadas, mediante la ejecución de los siguientes proyectos: la explotación del yacimiento Cerro Negro Norte; la ampliación de Mina Los Colorados y El Romeral; la construcción de plantas de pellets en diversas localidades en el norte del país.

Los proyectos referidos se iniciarán a contar del presente año, para completarse en los años 2011 y 2012. La materialización de los proyectos antes indicados significará incrementar, de manera sistemática y gradual, la actual producción de 8 millones de toneladas anuales a aproximadamente 17 millones de toneladas de productos de hierro. La inversión total requerida se estima en un mil seiscientos millones de dólares y será financiada mediante recursos propios de CAP S.A., por la generación interna de flujos y por endeudamiento, cuyo monto no exceda de dos veces el EBITDA consolidado de CAP, cual es la restricción que como política ha adoptado nuestra matriz sobre la materia.

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.

# Balances Generales Condensados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	IMOPAC		PETROPAC		PACIFIC		MASA		P. LAS LOSAS		MHA	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>ACTIVO</b>												
<b>CIRCULANTE</b>												
Disponible y Depósitos a plazo	11	47	69	252	362	2,685	97	19	6,289	841	292	34
Deudores	104	127	573	4,770	-	30,677	33	69	14	-	76	145
Empresas relacionadas	10,576	5,528	1,072	603	162	743	7,011	4,034	-	-	508	362
Existencias	-	465	-	-	-	-	-	155	-	-	-	-
Otros	629	817	43	27	112	158	328	330	1,383	1,432	223	105
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>11,320</b>	<b>6,984</b>	<b>1,757</b>	<b>5,652</b>	<b>636</b>	<b>34,263</b>	<b>7,469</b>	<b>4,607</b>	<b>7,686</b>	<b>2,273</b>	<b>1,099</b>	<b>646</b>
<b>FUJO</b>												
Costo	3,244	2,243	-	-	-	58	2,605	3,903	20,825	7,351	-	-
Otros	4,269	4,819	-	-	-	-	-	-	8,050	9,468	-	-
Depreciación acumulada y retenida técnica	(2,342)	(2,132)	-	-	-	(54)	(98)	(869)	(51)	(27)	-	-
<b>ACTIVO FUJO NETO</b>	<b>5,171</b>	<b>4,930</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>2,507</b>	<b>3,034</b>	<b>28,824</b>	<b>16,792</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>												
Inv. Empresas rel. y valor inv.	29	22	-	-	-	-	10	6	-	-	-	-
Deudores Largo Plazo	-	-	-	2	-	-	1	1	-	-	-	-
Intangibles y Otros	408	915	-	-	-	-	-	-	278	357	-	-
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>437</b>	<b>937</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>278</b>	<b>357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>16,928</b>	<b>12,851</b>	<b>1,757</b>	<b>5,654</b>	<b>636</b>	<b>34,267</b>	<b>9,987</b>	<b>7,648</b>	<b>36,788</b>	<b>19,422</b>	<b>1,099</b>	<b>646</b>
<b>PASIVO</b>												
<b>CIRCULANTE</b>												
Cuentas Por Pagar	2,432	2,937	642	4,879	165	31	123	34	2,655	1,600	46	1
Acreedores Varios	1,109	-	-	-	-	30,677	3	-	-	1	-	-
Otros	2,450	1,427	62	17	4	419	1,504	228	27	18	846	488
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>5,991</b>	<b>4,364</b>	<b>704</b>	<b>4,896</b>	<b>169</b>	<b>31,127</b>	<b>1,630</b>	<b>262</b>	<b>2,682</b>	<b>1,619</b>	<b>892</b>	<b>489</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>												
Acreedores	2,403	3,370	-	-	-	-	-	-	20,205	-	-	-
Otros	113	217	-	-	-	-	300	381	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>2,516</b>	<b>3,587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>300</b>	<b>381</b>	<b>20,205</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,421</b>	<b>4,900</b>	<b>1,053</b>	<b>758</b>	<b>467</b>	<b>3,140</b>	<b>8,057</b>	<b>7,005</b>	<b>13,901</b>	<b>17,803</b>	<b>207</b>	<b>157</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>16,928</b>	<b>12,851</b>	<b>1,757</b>	<b>5,654</b>	<b>636</b>	<b>34,267</b>	<b>9,987</b>	<b>7,648</b>	<b>36,788</b>	<b>19,422</b>	<b>1,099</b>	<b>646</b>

# Estados de Resultados Condensados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	IROPAC		PETROPAC		PACIFIC		MASA		P. LAS LOSAS		MHA	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos por ventas	26.841	21.684	62.076	59.736	575	2.854	4.424	2.295	30	13	5.767	1.865
Costo de explotación	21.385	18.169	60.956	58.374	901	1.248	2.772	2.170	924	363	5.633	1.784
MARGEN DE EXPLOTACION	5.456	3.515	1.120	1.362	(326)	1.606	1.652	125	(894)	(350)	134	81
Gastos de Administración y ventas	78	179	718	1.015	-	-	304	241	-	-	-	-
RESULTADOS DE EXPLOTACION	5.378	3.336	402	347	(326)	1.606	1.348	(116)	(894)	(350)	134	81
Resultado fuera de Explotación												
Otros ingresos	307	458	25	32	60	103	202	299	614	34	18	-
Otros egresos	(800)	(250)	(70)	(45)	(19)	-	(329)	(418)	-	(463)	(16)	-
Diferencias de cambio	2.227	(299)	303	(54)	-	-	1.320	(276)	(1.294)	14	(49)	(26)
UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS	7.112	3.245	660	280	(285)	1.709	2.541	(511)	(1.574)	(765)	87	55
Impuesto a la renta	(1.252)	(560)	(112)	(47)	(13)	(155)	(440)	53	2	2	(37)	(8)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	5.860	2.685	548	233	(298)	1.554	2.101	(458)	(1.572)	(763)	50	47



# Estados Condensados de Flujo de Efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	IMOPAC		PETROPAC		PACIFIC		MASA		P. LAS LOSAS		MHA	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>												
Recaudación de deudores por ventas y Otros	25.220	20.399	78.605	65.424	115.645	255.438	3.127	2.915	2.567	180	5.218	1.528
Pago Proveedores y otros	(21.159)	(18.936)	(79.052)	(65.397)	(115.368)	(253.900)	(2.846)	(2.930)	(1.434)	(336)	(4.960)	(1.604)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	4.061	1.436	(447)	27	277	1.538	281	(15)	1.133	156	258	(76)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>												
Aporte de Capital y otros ingresos	-	-	-	-	-	-	-	-	17.122	5.185	-	110
Distribución de utilidades y Otros	(1.599)	(646)	(139)	(112)	(2.600)	(1.000)	-	-	-	-	-	-
Flujo negativo originado por actividades de financiamiento	(1.599)	(646)	(139)	(112)	(2.600)	(1.000)	-	-	17.122	5.185	-	110
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>												
Ventas de activo fijo y otros ingresos	-	(811)	403	-	-	(4)	-	1	-	(5.586)	-	-
Compra de activo fijo y otros	(2.498)	17	-	-	-	-	(203)	(24)	(12.807)	-	-	-
Flujo negativo originado por actividades de inversión	(2.498)	(794)	403	-	-	(4)	(203)	(23)	(12.807)	(5.586)	-	-
Variación neta del Efectivo	36	23	(183)	(55)	(2.323)	534	78	(38)	5.448	(557)	258	34
Saldo Inicial de Efectivo	47	24	252	307	2.685	2.151	19	57	841	1.398	34	-
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>69</b>	<b>252</b>	<b>362</b>	<b>2.685</b>	<b>97</b>	<b>19</b>	<b>6.289</b>	<b>841</b>	<b>292</b>	<b>34</b>



Diseño y Producción  
[www.intramedios.cl](http://www.intramedios.cl)





**MINERIA**

Compañía Minera del Pacífico