



**COMPAÑIA MINERA DEL PACIFICO S.A.**

**MEMORIA ANUAL 2005**



- 3 Directores y Ejecutivos**
- 5 Carta a los Señores Accionistas**
- 7 La Compañía**
- 8 Resumen Ejecutivo**
- 9 Capital, Acciones y Participación**
- 9 Objetivos Sociales**
- 9 Filiales y Coligadas**
- 13 Propiedades, Bienes Raíces y Otros**
- 17 Actividades y Negocios**
- 21 Comercialización**
- 26 Otras Actividades Operacionales**
- 27 Actividades Financieras**
- 29 Política y Pago de Dividendos**
- 31 Recursos Humanos**
- 34 Desarrollo Sustentable y Medio Ambiente**
- 37 Administración Superior**
- 39 Declaración de Responsabilidad**



Perforación Captación Aguas Subterráneas Proyecto "Hierro Atacama"

Memoria Anual

**2005**

## DIRECTORES Y EJECUTIVOS:

DIRECTORIO	EJECUTIVOS
<p><b>Presidente:</b>  <b>JAIME CHARLES CODDOU</b>                      Economista                      R.U.T. 5.812.044-8</p> <p><b>Vicepresidente:</b>  <b>EDUARDO FREI BOLÍVAR</b>                      Abogado                      R.U.T. 4.883.266-0</p> <p><b>Directores:</b>  <b>GUILLERMO ALDONEY HANSEN</b>                      Vicealmirante                      R.U.T. 1.915.999-K</p> <p><b>ANDRÉS BUSTOS MORETTI</b>                      Ingeniero Comercial                      R.U.T. 4.710.888-8</p> <p><b>RAÚL GAMONAL ALCAÍNO</b>                      Ingeniero Comercial                      R.U.T. 8.063.323-8</p>	<p><b>Gerente General:</b>  <b>SERGIO VERDUGO AGUIRRE</b>                      Ingeniero Civil Industrial                      R.U.T. 5.316.689-K</p> <p><b>Gerente de Finanzas y Administración:</b>  <b>STUARDO ERAZO ROBLES</b>                      Ingeniero Comercial                      R.U.T. 5.280.773-5</p> <p><b>Gerente de Servicio Jurídico:</b>  <b>RICARDO ROZAS GUEVARA</b>                      Abogado                      R.U.T. 4.529.968-6</p> <p><b>Gerente Técnico:</b>  <b>ERICK WEBER PAULUS</b>                      Ingeniero Civil Químico                      R.U.T. 6.708.980-4</p> <p><b>Gerente Comercial:</b>  <b>ARTURO WENZEL ALVAREZ</b>                      Ingeniero Comercial                      R.U.T. 7.375.688-K</p> <p><b>Administrador Minas El Romeral:</b>  <b>VASCO LARRAECHEA LOESER</b>                      Ingeniero                      R.U.T. 5.546.115-5</p> <p><b>Administrador Valle del Huasco:</b>  <b>DANIEL PAREDES ANTIQUERA</b>                      Ingeniero Civil Mecánico                      R.U.T. 5.807.323-7</p>

## **CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

Señores Accionistas:

En representación del Directorio, me es grato presentar a vuestra consideración la Vigésimo Cuarta Memoria Anual y Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2005.

Antes de referirme a los resultados alcanzados en el año que se comenta, deseo dejar constancia de nuestro pesar por el sensible fallecimiento del Presidente del Directorio de la empresa, don Jaime Arbildua Aramburu (Q.E.P.D.). Su calidez, sensibilidad y capacidad profesional están plasmadas en todos los aspectos de lo que hoy es nuestra Compañía.

En el año 2005, el mercado internacional de los minerales de hierro mostró un continuo dinamismo, producto principalmente de la notable expansión de la actividad siderúrgica en China y de su elevada demanda por materias primas. En el año que se comenta, la producción de acero crudo a nivel mundial tuvo un incremento del 5,9% con respecto al año anterior, alcanzando los 1.130 millones de toneladas. Dada esta situación, durante el año continuó el crecimiento de la demanda por las materias primas utilizadas en la producción de acero que se había iniciado el año 2004, y, como consecuencia, se produjeron fuertes incrementos de los precios de nuestros productos: un 86,67% para pellets y granzas y un 71,5% para los finos y pellet feed. 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 2005 ascendieron a 7 millones 217 mil toneladas, inferior en un 3% a la del año anterior. En la Planta de Pellets, la producción fue superior en un 1,7% a la del año anterior, en tanto que la producción de pellet feed, pellet autofundente y pellet para reducción directa Midrex aumentaron en un 64%, un 5,1% y 3,9% con respecto a la producción del año 2004; la producción de pellet para reducción directa HyL y de pellet chips disminuyeron en un 18,1% y un 13,4%. En Minas El Romeral, la producción resultó inferior a la del año 2004 en 293 mil toneladas métricas, un 13,5% menos que el año anterior. La producción de finos y granzas disminuyeron en un 14,1% y 10,4%, respectivamente, mientras que la producción de pellet feed disminuyó en un 15,4%, como consecuencia del enlace por la puesta en marcha de la nueva Planta de Molienda y Concentración, que permitirá llevar la producción de pellet feed a 2 millones de toneladas métricas anuales. En Minas El Algarrobo hubo una producción de 290 mil toneladas métricas de granzas.

Al igual que en los años anteriores, la Compañía continuó las exploraciones y la evaluación de su propiedad minera, orientadas al desarrollo de actividades que permitan optimizar el uso de nuestra capacidad instalada y el desarrollo de nuevos proyectos. En el ámbito de las nuevas inversiones, destacamos la puesta en marcha del proyecto de Ampliación de Capacidad de

Producción de Pellet Feed en Romeral, ya comentado, y los avances del proyecto Hierro Atacama.

Durante el año 2005 se obtuvo una utilidad final de 110 millones 273 mil dólares. En cuanto a los resultados de caja, informamos que terminó al cierre del año con un saldo a favor de 46 millones 185 mil dólares, ascendiendo el EBITDA a 134 millones 953 mil dólares. Esto fue posible dado los esfuerzos del personal por optimizar el uso de las instalaciones y recursos disponibles, mantener una buena relación con nuestros clientes y proveedores, y mantener una efectiva política de reducción de gastos y control de costos en un escenario de aumentos importantes en los precios de nuestras materias primas e insumos y de una caída significativa en la tasa de cambio.

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 2005 una utilidad de 135 millones 639 mil dólares. Además, esa empresa coligada distribuyó durante el año entre sus socios dividendos por un total de 97 millones 758 mil dólares. Asimismo, y como resultado del aumento del precio del cobre en los mercados internacionales, la Compañía Minera Carmen de Andacollo, en la que la Compañía mantiene una participación accionaria de un 27%, obtuvo una utilidad de 45 millones 900 mil dólares.

Las buenas relaciones con las directivas sindicales y los trabajadores fueron la constante en el ámbito laboral. A principios de Diciembre del año 2005 terminó la negociación anticipada del contrato colectivo de trabajo del personal del Valle del Elqui, cuya vigencia es por cuatro años, de Junio de 2006 a Mayo de 2010.

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 2005 y sobre la gestión realizada por su Administración.

Por último, el Directorio que presido expresa su reconocimiento a todos los que han permitido la obtención de los resultados antes comentados, y, como siempre, en forma muy especial al personal de la Compañía por su dedicación y esfuerzo en lograr los objetivos planteados.



---

Jaime Charles Coddou  
Presidente

## LA COMPAÑÍA

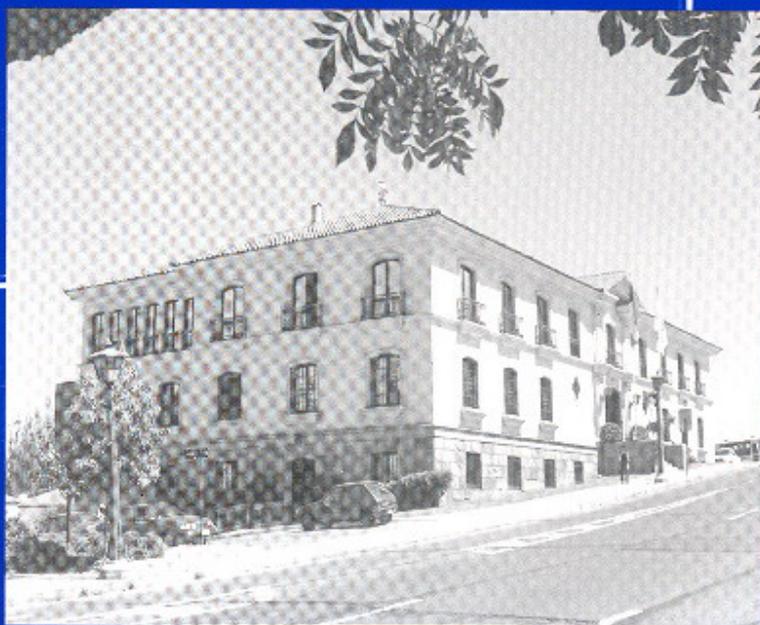
La Compañía Minera del Pacífico S.A. se crea en 1981 como consecuencia de una nueva estructuración orgánica de la Compañía de Acero del Pacífico S.A., actualmente CAP S.A., transformándose ésta en Sociedad Anónima de Inversiones y radicando su actividad productiva y de servicios en empresas subsidiarias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

La 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..

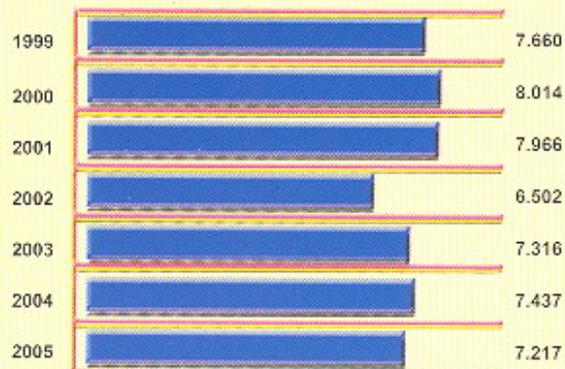
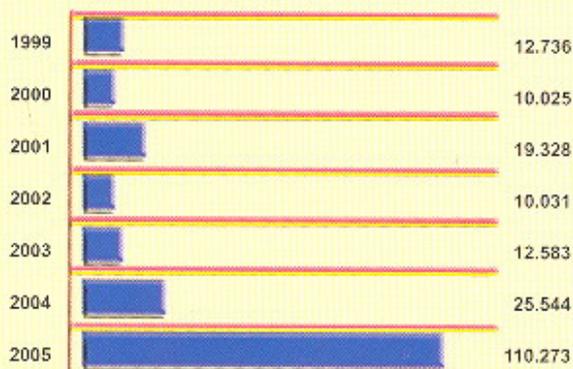
Los citados yacimientos corresponden a : "El Algarrobo", comprado por CAP S.A. en 1959 a la firma holandesa Mijnen N.V.; "El Romeral", adquirido en 1971 a Bethlehem Iron Mines Co.; y otras pertenencias ferríferas localizadas en las Regiones II, III y IV del país.

La 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.



Oficinas Generales, La Serena

**RESUMEN EJECUTIVO:****PRODUCCIONES MTM****ACTIVOS MUS\$****VENTAS MTM****PATRIMONIO MUS\$****RESULTADOS MUS\$****EBITDA MUS\$**

## CAPITAL, ACCIONES Y PARTICIPACIÓN

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

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

El Capital Pagado al 31 de Diciembre de 2005, ascendió a US\$ 214.813.815,70.

## OBJETIVOS SOCIALES

Los principales objetivos de CMP son:

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

## FILIALES Y COLIGADAS

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

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, Curaçao, Antillas Holandesas.

Su objetivo principal es el de actuar como agente de ventas de su propietaria. Su Capital Pagado asciende a US\$ 11.173, de propiedad enteramente de CMP.

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

Esta subsidiaria es propietaria del 100% de las acciones de la sociedad holandesa Pacific Ores and Trading B.V.

- **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 Erick Weber Paulus. Su Gerente General es el señor Eugenio Espinosa Sobejano.

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

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

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

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

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

- **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 2005, su Directorio estaba compuesto por los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Erick Weber Paulus y Arturo Wenzel Álvarez en representación de CMP y Haruki Hayashi (Vicepresidente), Takao Ojiro y Keisuke Hoshino en representación de MC Inversiones Limitada. Su Gerente General es el señor Eduardo Valdivia Contreras.

- **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 2005, su Directorio estaba compuesto por los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Erick Weber Paulus y Arturo Wenzel Álvarez en representación de CMP y Haruki Hayashi (Vicepresidente), Tadashi Omatoi y Keisuke Hoshino en representación de MC Inversiones Limitada. Su Gerente General es el señor Ricardo Rozas Guevara.

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

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

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

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

- **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 Gonzalo Rojas Fabres (Presidente), Marcelo Chacón Fernández y Cristián Cifuentes Cabello. Su Gerente General es don Víctor Díaz Torres.

- **Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Limitada :**

Su principal objetivo es la explotación comercial de aguas, tanto superficiales como subterráneas.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a \$ 1.400.000, con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 97% y Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico S.A. con un 3%.

La administración y representación de la Sociedad y el uso de la razón social corresponde a la socia Compañía Minera del Pacífico S.A., la cual para estos efectos designó a don Archivaldo Ambler Hinojosa.

- **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.



Planta de Concentración por Flotación Minas El Romeral



Tranque de Relaves "El Trigo" - Minas El Romeral



Faena de Sondajes de Exploración, "El Laco" - II Región

**PROPIEDADES, BIENES  
RAÍCES Y OTROS**

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

Las principales propiedades pueden agruparse como sigue:

### 1. Propiedades mineras en explotación:

- El Algarrobo:** Ubicada en la III Región, abastece de preconcentrados de hierro a la Planta de Pellets de Huasco. Sus reservas alcanzan 5,5 millones de toneladas métricas.
- El Romeral:** Ubicada en la IV Región, produce finos, granzas y pellet feed, tanto para el mercado nacional como para la exportación. Sus reservas alcanzan a 44,9 millones de toneladas métricas, con una ley media de 45,3% de hierro para el mineral de alta ley y 69,7 millones de toneladas métricas, con una ley media de 26% de hierro para el mineral de baja ley.
- El Tofo:** Ubicada en la IV Región, con recursos de 4,7 millones de toneladas métricas de mineral con una ley media de 37% de hierro y 2 millones de toneladas métricas de mineral con una ley media de 45% de hierro.

### 2. Otras pertenencias ferríferas:

- Distrito Los Colorados:** Es llamado así por su cercanía a la mina "Los Colorados" en la III Región, con recursos estimados de 73 millones de toneladas métricas. Comprende los prospectos Chañar Quemado, Sositas y Coquimbana.
- Distrito Algarrobo:** Es llamado así por su relativa cercanía a la mina "El Algarrobo", compuesto de varios cuerpos de baja ley y bajo magnetismo, que totalizan un recurso estimado de 130 millones de toneladas métricas. Se incluye en este grupo a Alcaparra D, Algarrobo Este, Ojos de Agua y Domeyko II.
- El Romeral Baja Ley:** Este es un yacimiento anexo al cuerpo de alta ley de la Mina El Romeral, con recursos estimados de 152 millones de toneladas métricas.
- Cerro Negro Norte:** Este es un yacimiento vetiforme que aflora en superficie con una longitud de 3.000 metros y una potencia de 200 metros, ubicado a 60 Km al Norte de Copiapó, con recursos magnéticos de 223 millones de toneladas métricas y recursos no magnéticos de 39 millones de toneladas métricas.
- Distrito Pleito-Cristales:** Ubicado en la III Región, corresponde a una serie de yacimientos de intensa oxidación y baja ley, con algunas zonas de alta ley magnética en estructuras vetiformes, con recursos totales de 145 millones de toneladas métricas.
- El Laco:** Ubicado en la II Región, con recursos estimados a la fecha de 350 millones de toneladas métricas.

### 3. Otros:

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

#### 4. Instalaciones Industriales:

##### Valle del Huasco ( III Región ) y II Región

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

##### Valle del Elqui ( IV Región )

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

#### 5. Instalaciones Portuarias:

Puerto Mecanizado de Guacolda II:	Su instalación permite atender navíos de hasta 315 metros de eslora, 22 metros de calado y 55 metros de manga.
Puerto Mecanizado de Guayacán:	Su instalación permite atender navíos de hasta 315 metros de eslora, 16,20 metros de calado y 50 metros de manga.

#### 6. Ferrocarriles:

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

#### 7. Equipos:

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



Puerto Guacolda II, Huasco

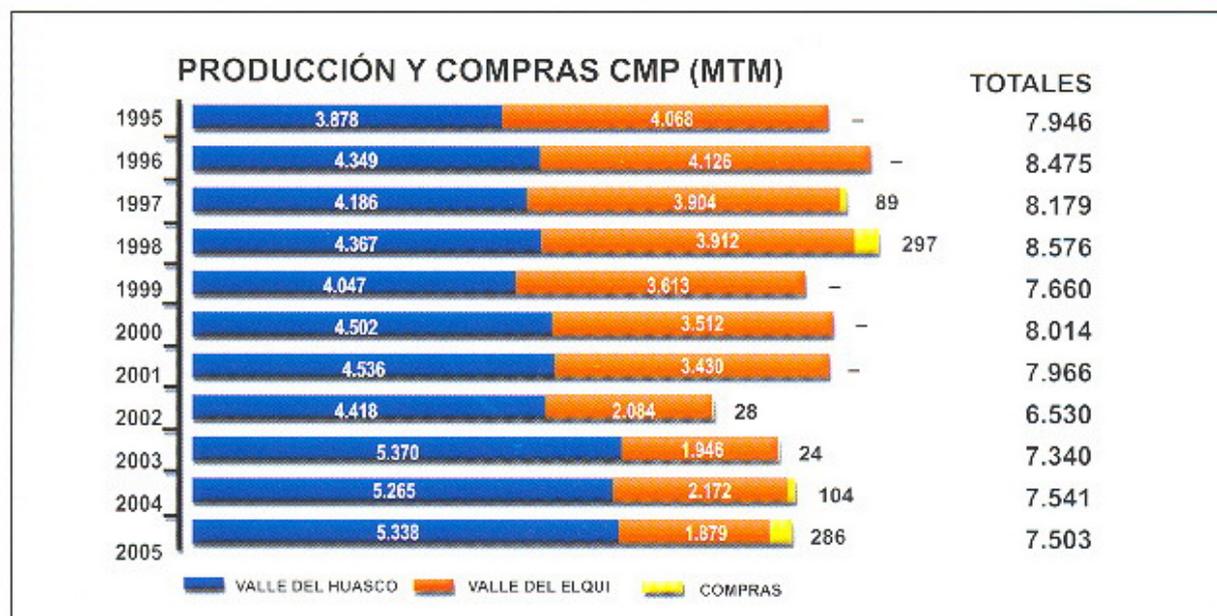


Futuro Puerto en Punta Totoralillo, Proyecto Hierro Atacama -Caldera

**ACTIVIDADES  
y NEGOCIOS**

El total de producción y compras de CMP en el año 2005 fue de 7 millones 503 mil toneladas métricas, de las cuales 5 millones 338 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 1 millón 879 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui y 286 mil toneladas métricas a compras a terceros.

La producción total del año 2005 fue menor en un 3% a la obtenida en el 2004; es decir, 220 mil toneladas métricas de menor producción. Esta cifra es el resultado de una menor producción de 293 mil toneladas métricas en el Valle del Elqui y de una mayor producción de 73 mil toneladas métricas en el Valle del Huasco.



En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2005 con las del 2004:

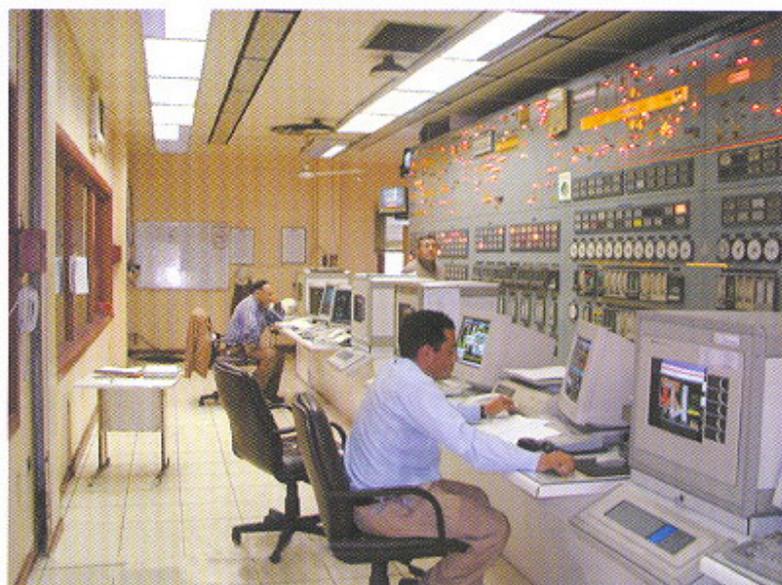
	VARIACIÓN (MTM)			
	2005	2004	MTM	%
<b>TOTAL CMP</b>	<b>7.503</b>	<b>7.541</b>	<b>(38)</b>	<b>(0,5)</b>
<b>TOTAL PRODUCCIÓN</b>	<b>7.217</b>	<b>7.437</b>	<b>(220)</b>	<b>(3,0)</b>
<b>VALLE DEL HUASCO</b>	<b>5.338</b>	<b>5.265</b>	<b>73</b>	<b>1,4</b>
Pellet Autofundente	2.721	2.590	131	5,1
P. Reducción Directa HyL	1.313	1.603	(290)	(18,1)
P. Reducción Directa Midrex	38	37	1	3,9
Pellet Feed	720	439	281	64,0
Pellet Chips	256	296	(40)	(13,4)
Granzas ( Algarrobo )	290	300	(10)	(3,2)
<b>VALLE DEL ELQUI</b>	<b>1.879</b>	<b>2.172</b>	<b>(293)</b>	<b>(13,5)</b>
Granzas	643	717	(74)	(10,4)
Finos	335	390	(55)	(14,1)
Pellet Feed	901	1.065	(164)	(15,4)
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>286</b>	<b>104</b>	<b>182</b>	<b>176,0</b>

## VALLE DEL HUASCO: PLANTA DE PELLETS, MINAS EL ALGARROBO Y PUERTO GUACOLDA II:

Durante el año 2005, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 323,68 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 48 mil toneladas métricas, que incluye: 2 millones 721 mil toneladas métricas de pellet autofundente, 1 millón 313 mil toneladas métricas de pellet para reducción directa HyL, 38 mil toneladas métricas de pellet para reducción directa Midrex, 256 mil toneladas métricas de pellet chips y 720 mil toneladas métricas de pellet feed.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 83 mil toneladas métricas con respecto al año anterior, lo que se originó principalmente por la necesidad de realizar mayores despachos de pellet feed. El ritmo horario de producción alcanzado fue de 524,2 toneladas métricas por hora promedio.

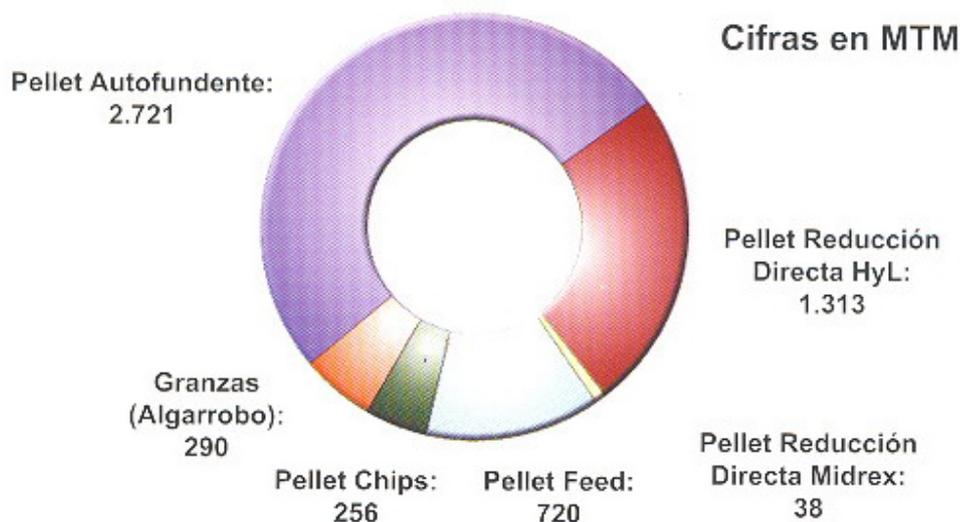
En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 5 millones 983 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por molinos fue de 4 millones 934 mil toneladas métricas.



Sistema de Control Planta Pellets

Durante el año la Compañía mantuvo el contrato con IMOPAC Ltda. por la explotación de Minas El Algarrobo, la empresa filial procesó los minerales en la Planta de Chancado y Concentración "El Algarrobito", de propiedad de CMP. La producción total alcanzada por IMOPAC Ltda. en el periodo fue de 290 mil toneladas métricas de granzas. Para obtener dicha producción fue necesario realizar un movimiento de materiales de 3 millones 893 mil toneladas métricas.

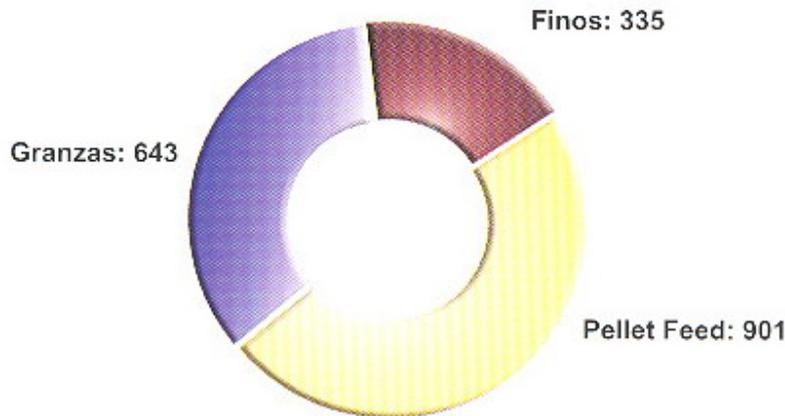
Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 81 naves, de las cuales 49 fueron despachos al mercado externo y 32 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



## VALLE DEL ELQUI: MINAS EL ROMERAL Y PUERTO GUAYACAN

En el año 2005, la producción del Valle del Elqui fue de 1 millón 879 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 643 mil toneladas métricas de granzas, 335 mil toneladas métricas de finos y 901 mil toneladas métricas de pellet feed.

Cifras en MTM



La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 8 millones 133 mil toneladas métricas, lo que permitió una alimentación de 3 millones 496 mil toneladas métricas para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 1 millón 114 mil toneladas métricas de alimentación en la Planta de Molienda, para producir pellet feed.

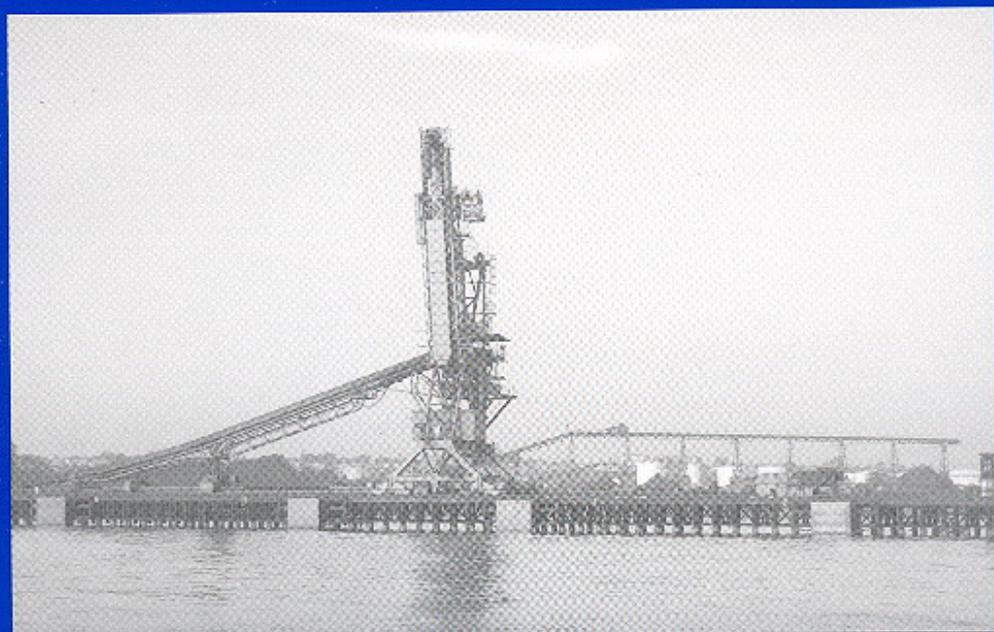


Inauguración Planta Beneficio Minerales Baja Ley Romeral

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 1 millón 896 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 650 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 343 mil toneladas métricas a finos y 903 mil toneladas métricas a pellet feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 43 naves, de las cuales 24 fueron destinadas al mercado externo y 19 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

# COMERCIALIZACIÓN



Muelle de Embarque Puerto Guayacán



Transporte Ferroviario Minas El Romeral - Puerto Guayacán

Según las estadísticas publicadas por el Instituto Internacional del Acero y el Hierro la producción mundial de acero crudo en el año que se informa alcanzó las 1.130 millones de toneladas, superando en un 5,9% los niveles de producción mundial de acero crudo del año 2004.

China continuó liderando este crecimiento de la industria siderúrgica mundial al lograr una producción de acero crudo cercana a los 350 millones de toneladas, un 25% mayor que la producción del año anterior.



Puerto Guacolda II

Por otra parte, se estima que el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima en el año 2005 será de alrededor de 645 millones de toneladas, esto es, unas 65 millones de toneladas más que el tonelaje transportado el año 2004. Una vez más el mayor dinamismo se explica principalmente por el rol asumido por China en los mercados internacionales de materias primas, donde sus importaciones de mineral de hierro excedieron las 270 millones de toneladas durante el año 2005, representando un incremento del 65% respecto del tonelaje importado el año 2004. China representa hoy cerca del 40% del comercio internacional de minerales de hierro por vía marítima versus el 15% que representaba hace tan sólo 5 años.

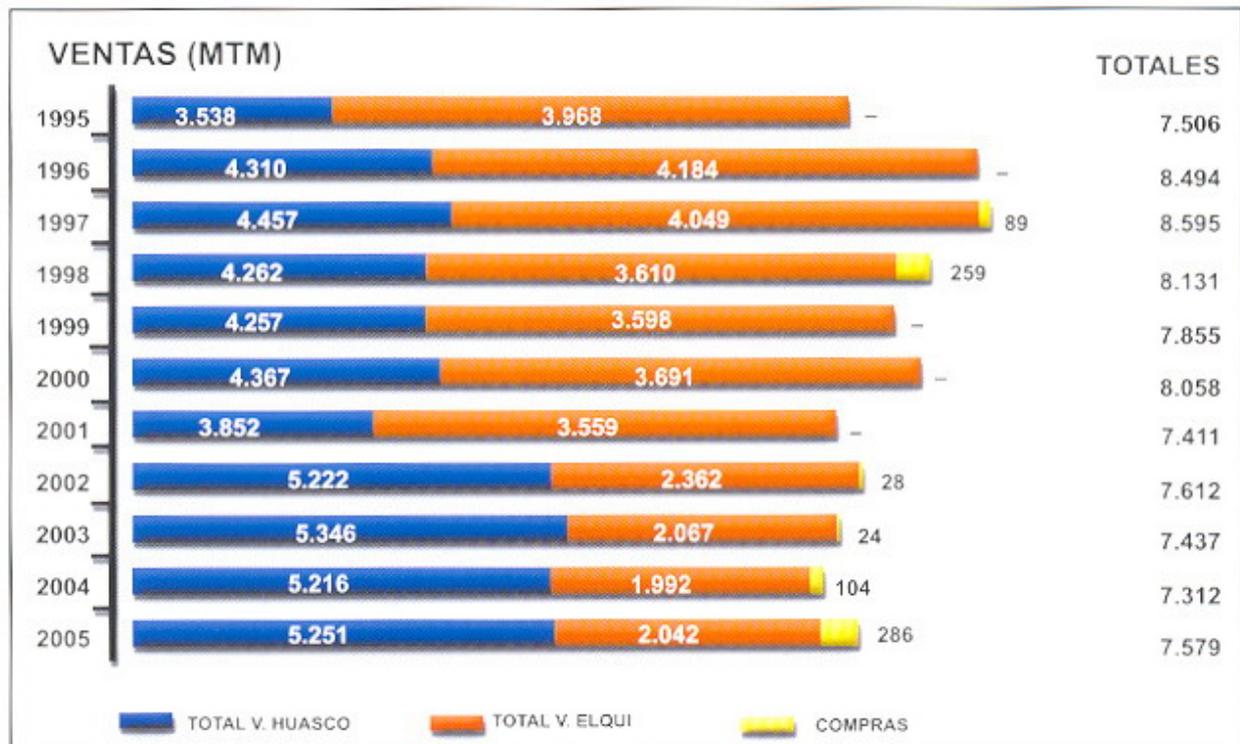
En este escenario mundial, donde los dos principales indicadores de la industria, la producción mundial de acero crudo y el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima, dan cuenta del favorable escenario externo que prevaleció el año 2005, la Compañía continuó desarrollando su Estrategia Comercial basada en privilegiar sus compromisos de largo plazo intentando maximizar la rentabilidad de sus escasos despachos a los mercados de naturaleza spot.

En el año 2005, las ventas de CMP totalizaron 7 millones 579 mil toneladas métricas, lo que representa un aumento de 267 mil toneladas métricas, respecto al año 2004.

Las ventas al mercado externo fueron de 1 millón 954 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 625 mil toneladas métricas.

Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 26% del total de las ventas y el mercado interno el 74% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 80% tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2005 y 2004:

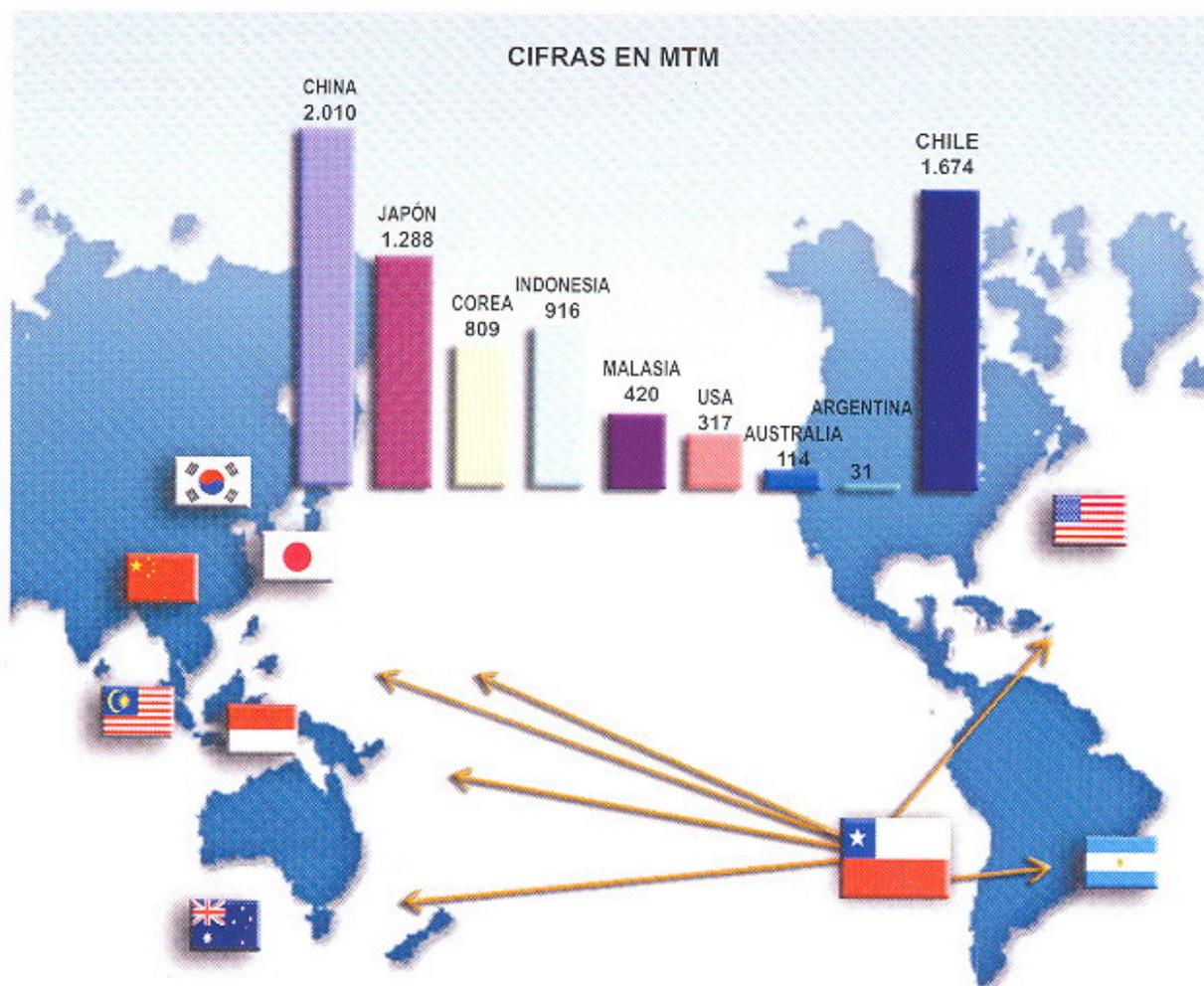


	VARIACIÓN (MTM)			
	2005	2004	MTM	%
<b>TOTAL CMP</b>	7.579	7.312	267	3,7
<b>VALLE DEL HUASCO</b>	5.251	5.216	35	0,7
Mercado Externo	275	195	80	41,0
Mercado Interno	4.976	5.021	(45)	(0,9)
<b>VALLE DE ELQUI</b>	2.042	1.992	50	2,5
Mercado Externo	1.393	1.356	37	2,7
Mercado Interno	649	636	13	2,0
<b>COMPRA/VENTA</b>	286	104	182	175,0
Mercado Externo	286	88	198	225,0
Mercado Interno	--	16	(16)	(100,0)

El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el año 2005 CMP vendió un total de 4 millones 970 mil toneladas métricas de pellet autofundente, pellet RD, pellet feed y pellet chips a Compañía Minera Huasco S.A., de las cuales 1 millón 19 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 2005 se abastecieron 9 mercados diferentes, los cuales fueron:

Chile, con **Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.**; Japón, con los clientes, **JFE Steel Corporation**, **Kobe Steel Ltd.** y **Nisshin Steel Co. Ltd.**; Corea, con **POSCO**; Indonesia, con **PT. Krakatau Steel**; USA, con, **Reiss Viking**; Malasia, con **Perwaja Steel Sdn. Bhd.**; China con los clientes, **Jinan Iron & Steel Group Co.**, **Hangzhou Iron & Steel** y **Nanchang Iron & Steel**; Australia con el cliente **Reiss Viking** y Argentina con el cliente **Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.**



En la siguiente tabla se compara la participación de mercado por destino final para los años 2005, 2004 y 2003:

Participación Mercado	2005	2004	2003
China	26,5%	19,3%	28,0%
Japón	17,0%	20,7%	20,4%
Corea	10,7%	8,4%	8,8%
Indonesia	12,1%	11,4%	7,9%
Malasia	5,5%	10,6%	8,9%
Estados Unidos	4,2%	3,6%	4,2%
México	-	0,9%	-
Australia	1,5%	0,5%	0,5%
Argentina	0,4%	0,5%	0,8%
Chile	22,1%	24,1%	20,5%

En relación con la cartera de productos, el pellet autofundente sigue siendo el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellet feed, pellet reducción directa HyL y las granzas provenientes de Minas El Romeral. Estos cuatro productos representan el 85,6% de los despachos. En quinto, sexto y séptimo lugar se ubicaron las ventas de finos, granzas provenientes de Algarrobo y pellet chips respectivamente; en último lugar están las ventas de pellet reducción directa Midrex .

Participación Despachos	2005	2004	2003
Finos	8,4%	5,4%	3,6%
Granzas (Algarrobo)	3,4%	2,7%	3,2%
Granzas (Romeral)	9,6%	9,4%	9,1%
Pellet Autofundente	35,5%	36,4%	39,3%
Pellet Chips	2,2%	3,7%	4,7%
Pellet Feed	22,9%	20,0%	22,5%
Pellet Reducción Directa HyL	17,6%	22,0%	16,7%
Pellet Reducción Directa Midrex	0,4%	0,4%	0,9%

## 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 2005 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 el período produjo en Minas El Algarrobo un total de 290 mil toneladas métricas de granzas. En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales.
- También durante el año IMOPAC Ltda. continuó la explotación del yacimiento de caliza de Isla Guarello, para suministrar a CSH de esta materia prima.
- Por último, cabe comentar que se realizaron trabajos geológicos y de sondajes, servicios de apoyo y servicios de vigilancia en faenas de CMP.

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

- Se vendieron 78 mil 192 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó un aumento del 25% respecto al año 2004; a su vez, vendió 240 m<sup>3</sup> de petróleo diesel, representando una disminución del 50% a igual período.

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

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

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

- Amparado en el Contrato de Administración suscrito en Enero de 1996 entre CMP y CMH S.A., se ha seguido prestando asistencia técnica, financiera, administrativa y comercial.
- A partir del 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 la producción de pellets.



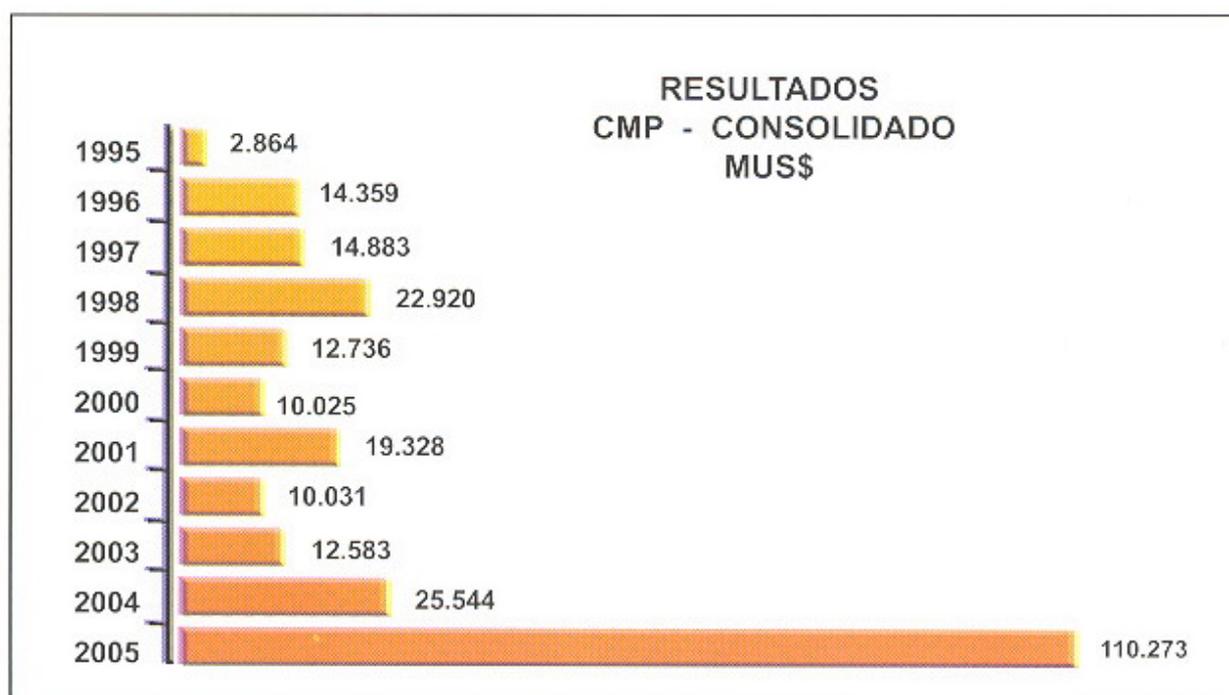
MEDALLA CONMEMORATIVA  
INAUGURACIÓN PLANTA BENEFICIO  
MINERALES BAJA LEY ROMERAL

**ACTIVIDADES  
FINANCIERAS**

Durante el ejercicio 2005, CMP S.A. obtuvo una utilidad operacional de 39 millones 955 mil dólares, superior en 24 millones 475 mil dólares a la obtenida en 2004.

La utilidad neta de 2005 fue de 110 millones 273 mil dólares, lo que representa un aumento del 332% en relación al ejercicio del año anterior.

Durante el año 2005 el flujo de caja operacional de la Compañía ascendió a 47 millones 452 mil dólares y el flujo de caja no operacional a 31 millones 69 mil dólares, obteniendo en consecuencia un superávit de Caja de 78 millones 521 mil dólares. En el período se realizaron inversiones por un total de 32 millones 336 mil dólares, con lo que el cierre del año resultó con un superávit final de caja de 46 millones 185 mil dólares.



La razón circulante al 31 de Diciembre del año 2005 fue de 3,19; en tanto que al 31 de Diciembre de 2004 ese índice fue de 3,25.

Los resultados de caja del año 2005 permitieron a CMP pagar como dividendo un total de 17 millones 881 mil dólares correspondiente al 70% de la utilidad del año 2004 y quedar, con respecto a la matriz, con un saldo a favor de 93 millones 488 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 2005 fue de 134 millones 953 mil dólares, superior en 87 millones 42 mil dólares al mismo indicador del año 2004.

## 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:

		2005	2004	2003
<b>UTILIDAD AÑO ANTERIOR</b>	<b>MUS\$</b>	25.544	12.583	10.031
A Utilidades Retenidas y Reservas:		30,0%	30,0%	30,0%
<b>PORCENTAJE DESTINADO AL REPARTO DE DIVIDENDOS</b>		70,0%	70,0%	70,0%
70% EN DOLARES	MUS\$	17.881	8.808	7.022
DIVIDENDO EXTRAORDINARIO PROVENIENTE DE UTILIDADES RETENIDAS	MUS\$	---	---	--
TOTAL DIVIDENDO PAGADO EN	MUS\$	17.881	8.808	7.022
DIVIDENDO POR ACCIÓN	(US\$/Acc)	5,1	2,5	1,99



Capacitación Planta de Pellets, Huasco

**RECURSOS  
HUMANOS**

**DOTACIÓN :**

Al 31 de Diciembre del año 2005, la dotación permanente de la Compañía estaba formada por 929 trabajadores, dotación superior en 30 personas a la de igual fecha del año 2004.

	2005	2004
<b>TOTAL</b>	<b>929</b>	<b>899</b>
Ejecutivos	92	94
Trabajadores	837	805
Aprendices	41	40

**RELACIONES LABORALES :**

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

En el mes de Julio se efectuó la elección de la Directiva del Sindicato N° 5, "Jefes de Turno" Valle del Huasco, para el periodo Julio 2005 a Junio 2007.

En el mes de Noviembre se inició el proceso de Negociación Colectiva anticipada con el Sindicato de Trabajadores de Minas El Romeral, el que culminó en los primeros días de Diciembre, en que la oferta de la empresa fue aprobada por el 81% de los votantes. El 7 de Diciembre se firmó el Contrato Colectivo de Trabajo, que tendrá vigencia entre el 1° de Junio de 2006 y el 31 de Mayo de 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 se otorgaron préstamos para adquisición, mantención y reparación de viviendas. Con lo anterior, el 81,7% del personal de CMP es propietario de una vivienda. En el año 2005 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.

**CAPACITACIÓN Y DESARROLLO :**

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

Durante el año 2005 las actividades de capacitación estuvieron dirigidas a todos los niveles de la organización, a través de la realización de seminarios, talleres y cursos que se desarrollaron con relatores internos y recursos externos, cuyo objetivo tuvo el propósito de mejorar las competencias de los trabajadores, los conocimientos, habilidades y aptitudes para optimizar la productividad y el cumplimiento de metas y desafíos de la organización; destacando el reforzamiento de la cultura preventiva con el entrenamiento a cargo del IST en los talleres "Yo Decido", los cuales se dictaron en 16 oportunidades. También fue relevante el ciclo de 13 cursos denominados "Alfabetización Digital", a cargo del Centro de Capacitación Romeral. En el área de mantenimiento y aprendizaje del idioma inglés continuó la capacitación dirigida principalmente a supervisores.

Durante el 2005 la capacitación desarrollada significó 363 programas de capacitación, con 772 participantes, totalizando 132.673 horas/hombre de capacitación técnica.

**PREVENCIÓN DE ACCIDENTES :**

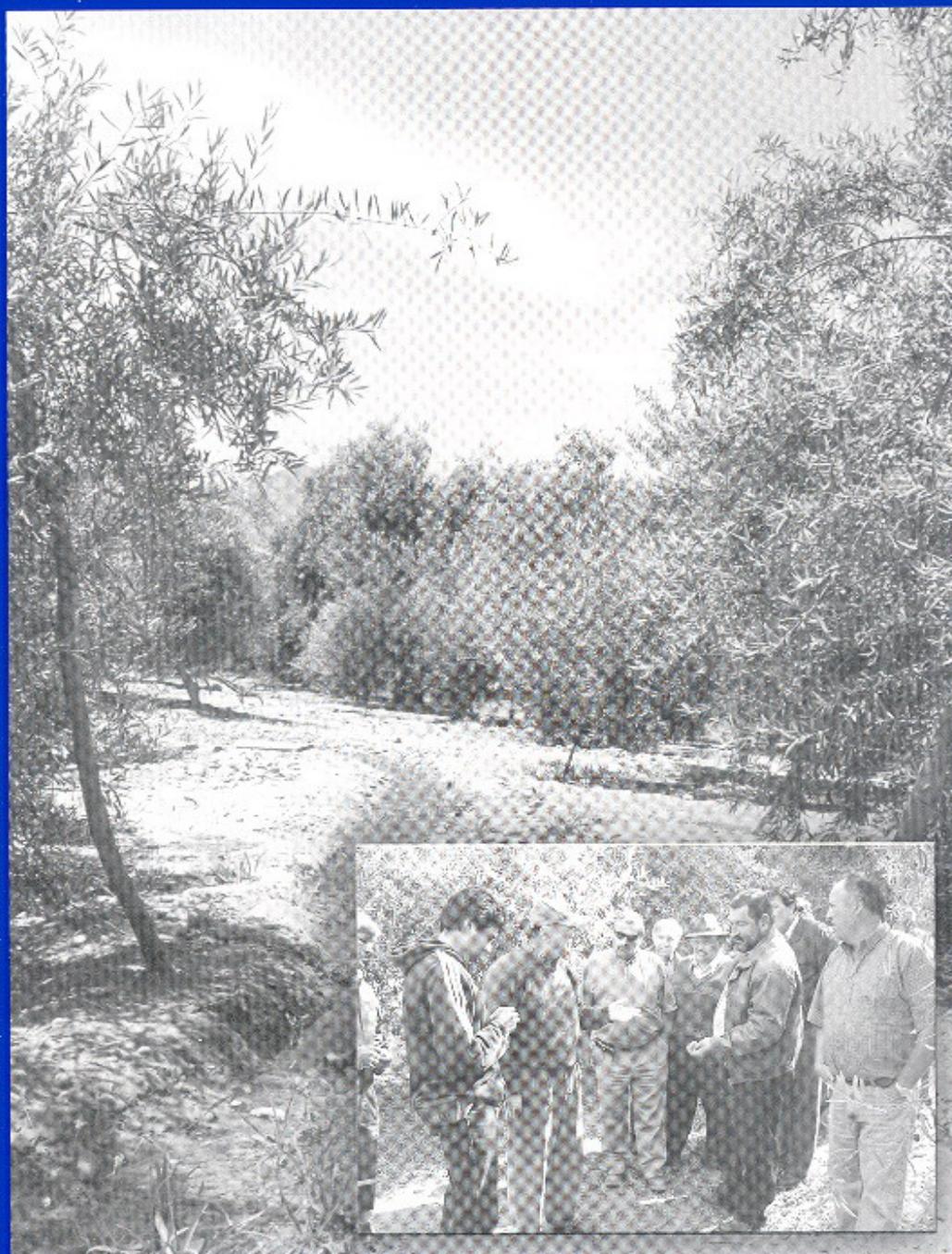
En cuanto a las actividades de prevención de accidentes, se continuó centrando los esfuerzos en lograr bajos índices de accidentabilidad laboral y adecuado control de pérdidas.



**Premiación Sistema de Apreciación de Desempeño, Valle de Elqui**



**Premiación Sistema de Apreciación de Desempeño, Valle de Huasco**



Día de campo en Parcela "Los Olivos de Bellavista".

**DESARROLLO  
SUSTENTABLE Y MEDIO  
AMBIENTE**

El programa de Administración Ambiental de Compañía Minera del Pacífico S.A. está basado en lineamientos entregados por la matriz (CAP S.A.), en sus políticas corporativas de administración ambiental.

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

- ✧ Con fecha 16 de Febrero se presentó el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del Sub-proyecto "Puerto en Punta Totoralillo" ante la Comisión Regional del Medio Ambiente (COREMA) de la III Región de Atacama, correspondiente a la Fase I del Proyecto Hierro Atacama. Más adelante, el día 28, se expuso el referido Sub-proyecto ante los Servicios Técnicos del Estado competentes en las oficinas de CONAMA en Copiapó. El 31 de Agosto, la COREMA de la III Región aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del Sub-proyecto "Puerto en Punta Totoralillo".
- ✧ El día 15 de Marzo, se firmó el "Convenio de Cooperación entre la Ilustre Municipalidad de Coquimbo y CMP por un Desarrollo Sustentable de Coquimbo", que tiende a conservar la calidad portuaria de las instalaciones de CMP en el largo plazo, integrando el Proyecto de "Mejoras de las Instalaciones del Puerto Guayacán" en desarrollo por CMP a los planes de desarrollo comunal.
- ✧ Con fecha 22 de Abril, comienza la distribución del "Informe Ambiental 2004" de CMP S.A., tanto a terceros interesados como internamente en la empresa. Este documento, que se publica por sexto año consecutivo, destaca las actividades que en torno al Medio Ambiente realiza la empresa.
- ✧ Con fecha 22 de Julio, se firmó entre la Ilustre Municipalidad de Huasco, CMP y las Empresas Eléctricas Guacolda y Endesa, un acuerdo de "Mejoramiento de la Calidad del Aire en la Comuna de Huasco". Al respecto, el 16 de Diciembre se envió carta al Alcalde de Huasco, informando el término de las actividades de corto plazo comprometidas por CMP en el "Protocolo de Acuerdo" vigente entre la Ilustre Municipalidad de Huasco y empresas de la zona.
- ✧ Con fecha 8 de Agosto, se dio término al proceso de cosecha de olivos correspondiente a la temporada 2005 en la parcela experimental "Los Olivos de Bellavista", alcanzándose una producción total de 52.407 Kg. de aceitunas. Esta cosecha, lograda en un ciclo de alta producción, es un 41,4% superior al máximo obtenido en el año 2001 que fue de 37.050 Kg.
- ✧ El día 16 de Septiembre, en las oficinas de CONAMA III Región, se ingresa al SEIA la Declaración de Impacto Ambiental del Sub-proyecto "Planta de Magnetita", correspondiente a la Fase I del Proyecto Hierro Atacama. El 20 de Diciembre, la COREMA III Región aprobó la Declaración de Impacto Ambiental del Sub-proyecto "Planta de Magnetita", Proyecto "Hierro Atacama". Con ello se concretó la aprobación ambiental de las etapas de procesamiento y de embarque del producto del referido Proyecto.
- ✧ Con fecha 16 de Noviembre, se emite informe anual de mediciones isocinéticas de Planta de Pellets al SEREMI de Salud de la III Región de Atacama, de acuerdo a un compromiso voluntario de CMP con este organismo gubernamental.
- ✧ Con fecha 13 de Diciembre, concluye el envío a las autoridades sanitarias de la III y IV Región de los informes relativos al "Plan de Manejo de Residuos Peligrosos" de las faenas de "Minas El Romeral", "El Tofo", "Planta de Pellets" y "Los Colorados"; todo ello, de acuerdo a lo requerido por el Decreto Supremo N° 148 del Ministerio de Salud, que reglamentó recientemente el manejo de Residuos Peligrosos en el país.
- ✧ Con fecha 15 de Diciembre, se ingresó al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental de la III Región el Estudio de Impacto Ambiental y la Solicitud de Autorización Provisoria para el inicio anticipado de obras del Sub-proyecto "Concentraducto Proyecto Hierro Atacama", como última etapa de las aprobaciones ambientales del Proyecto Hierro Atacama Fase I.

## **ADMINISTRACIÓN SUPERIOR**

### **JUNTAS DE ACCIONISTAS**

#### **Junta Ordinaria de Accionistas:**

Con fecha 6 de Abril del año 2005, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía correspondiente a dicho año, en la que se adoptaron, principalmente, los siguientes acuerdos:

- 1) Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2004.
- 2) Se realizó la elección del Directorio resultando elegidos como Directores de la Compañía, por un periodo de tres años las siguientes personas: Jaime Arbildua Aramburu, Guillermo Aldoney Hansen, Andrés Bustos Moretti, Jaime Charles Coddou y Eduardo Frei Bolívar.
- 3) Se acordó como política de dividendos, repartir a los señores accionistas el 70% de las utilidades netas anuales. Además, se acordó el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2005 en las oportunidades que lo estime pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitieran.
- 4) Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la firma Deloitte, para el ejercicio 2005.
- 5) Se fijó la remuneración del Directorio.

#### **Junta Extraordinaria de Accionistas:**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 21 de Septiembre de 2005, se aprobó el otorgamiento por parte de la Compañía de una fianza y codeuda solidaria, para garantizar las obligaciones que asuma la Sociedad CAP S.A., en la emisión de bonos desmaterializados que realizó en el mercado nacional, por un monto de UF 4.000.000.

### **ACTIVIDADES DEL DIRECTORIO:**

Durante el año 2005, se celebraron 15 sesiones de Directorio.

En sesión del Directorio N° 310, celebrada el 25 de Abril de 2005, se constituyó el nuevo Directorio, designándose como Presidente de la Compañía al señor Jaime Charles Coddou y como Vicepresidente al señor Eduardo Frei Bolívar.

En la misma sesión, el Presidente dio cuenta del fallecimiento del Director y anterior Presidente de la Compañía, don Jaime Arbildua Aramburu (Q.E.P.D.), acaecido el 14 de Abril de 2005.

El Directorio designó como Director de la Compañía al señor Raúl Gamonal Alcaíno, en reemplazo del señor Jaime Arbildua Aramburu.

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO:

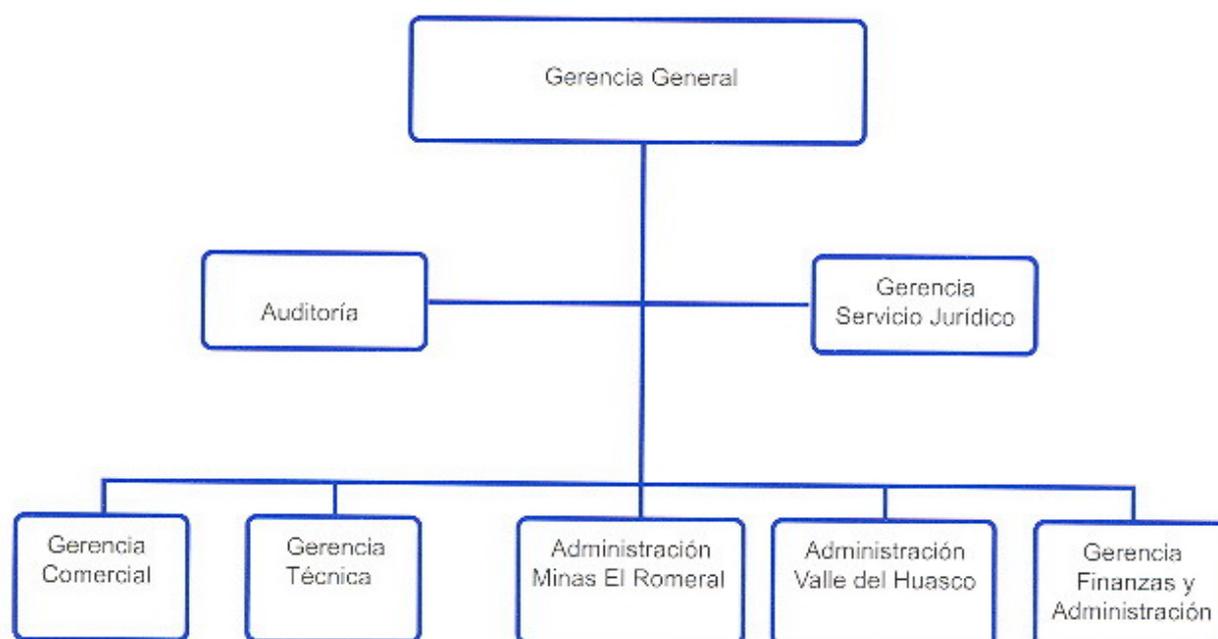
El detalle de las remuneraciones pagadas a los directores de la Sociedad es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dieta por asistencia a sesiones (en MUS\$)	14	12

## REMUNERACIÓN DE GERENTES:

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

## ADMINISTRACIÓN:

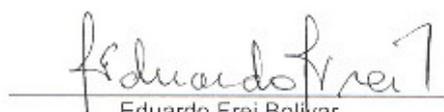


## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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



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



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



Guillermo Aldoney Hansen  
Director  
R.U.T. 1.915.999-K



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



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



Sergio Verdugo Aguirre  
Gerente General  
R.U.T. 5.316.689-K

## LOS ESTADOS FINANCIEROS

• Informe de los Auditores Independientes	41
• Balances Generales	42
• Estados de Resultados	44
• Estados de Flujo de Efectivo	45
• Notas Simplificadas a los Estados Financieros	47
• Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	60
• Análisis Razonado de los Estados Financieros Individual	68
• Balances Generales Condensados, Subsidiarias de CMP	75
• Estados de Resultados Condensados, Subsidiarias de CMP	76
• Estados Condensados de Flujos de Efectivo, Subsidiarias de CMP	77
• Hechos Relevantes	78

# Deloitte.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados de Compañía Minera del Pacífico S.A. y Filiales y los balances generales individuales de Compañía Minera del Pacífico S.A. al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 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.

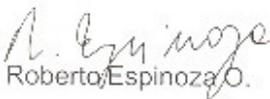
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. 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 la Compañía Minera del Pacífico al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 y los respectivos resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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



Enero 19, 2006



Roberto Espinoza O.

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

**BALANCES GENERALES**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005	2004	2005	2004
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>CIRCULANTE:</b>				
Disponible	3.102	2.107	427	346
Deudores por ventas	31.097	12.945	5.820	2.481
Documentos por cobrar	1	1	1	1
Deudores varios	1.686	1.929	1.657	1.901
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	99.458	56.338	103.233	58.246
Existencias	32.346	27.917	32.146	27.730
Impuestos por recuperar	-	676	-	690
Gastos pagados por anticipado	1.556	1.348	1.410	1.345
Impuestos Diferidos	744	207	725	161
Otros activos circulantes	334	366	325	333
<b>Total activo circulante</b>	<b>170.324</b>	<b>103.834</b>	<b>145.744</b>	<b>93.234</b>
<b>FIJO:</b>				
Terrenos	1.515	1.681	1.515	1.681
Construcciones y obras de infraestructura	145.047	145.137	144.959	145.062
Maquinarias y equipos	538.548	494.204	536.628	492.497
Obras en ejecución y otros	22.289	30.458	22.258	30.429
Menor valor por retasación técnica	(37.436)	(37.445)	(37.436)	(37.445)
Total	669.963	634.035	667.924	632.224
Depreciación acumulada	(501.169)	(482.968)	(499.241)	(481.247)
<b>Activo fijo neto</b>	<b>168.794</b>	<b>151.067</b>	<b>168.683</b>	<b>150.977</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>				
Inversiones en empresas relacionadas	85.763	55.777	90.321	58.996
Menor valor de inversiones	66	-	64	-
Deudores a largo plazo	1.907	1.944	1.907	1.944
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.000	-	3.000	-
Intangibles	725	-	340	-
Otros	1.796	1.694	1.703	1.694
<b>Total otros activos</b>	<b>93.257</b>	<b>59.415</b>	<b>97.335</b>	<b>62.634</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>432.375</b>	<b>314.316</b>	<b>411.762</b>	<b>306.845</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005	2004	2005	2004
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>PASIVO</b>				
<b>CIRCULANTE:</b>				
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	4.044	–	4.044	–
Cuentas por pagar	18.658	19.607	15.701	16.540
Acreedores varios	814	368	814	368
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	22.162	7.452	5.345	3.500
Provisiones	4.845	2.870	4.013	2.506
Retenciones	2.091	466	1.924	337
Impuesto a la renta	836	1.143	1.064	1.186
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>53.450</b>	<b>31.906</b>	<b>32.905</b>	<b>24.437</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>				
Acreedores varios	1.525	307	1.525	307
Provisiones	17.851	17.433	17.851	17.433
Impuestos diferidos	1.843	1.234	1.777	1.234
Otros pasivos a largo plazo	11.875	10.210	11.875	10.210
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>33.094</b>	<b>29.184</b>	<b>33.028</b>	<b>29.184</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital pagado	214.814	214.814	214.814	214.814
Otras reservas	828	615	828	615
Utilidades retenidas:				
Acumuladas	19.914	12.251	19.914	12.251
Del año	110.273	25.544	110.273	25.544
<b>Total patrimonio</b>	<b>345.829</b>	<b>253.224</b>	<b>345.829</b>	<b>253.224</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>432.375</b>	<b>314.316</b>	<b>411.762</b>	<b>306.845</b>

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

# ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005	2004	2005	2004
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	258.279	186.803	229.253	170.284
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(211.674)	(166.112)	(183.842)	(150.282)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	46.605	20.691	45.411	20.002
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(6.650)	(5.211)	(8.163)	(6.113)
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>39.955</b>	<b>15.480</b>	<b>37.248</b>	<b>13.889</b>
RESULTADO NO OPERACIONAL:				
Ingresos financieros	3.765	1.804	3.738	1.800
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	81.018	22.501	82.325	23.359
Otros ingresos fuera de la explotación	6.099	1.506	6.931	1.963
Pérdida devengada en inversión en emp. relac.	(33)	–	(34)	–
Gastos financieros	(154)	(63)	(232)	(86)
Otros egresos fuera de la explotación	(9.458)	(9.436)	(9.339)	(9.394)
Diferencia de cambio	(2.364)	(1.810)	(2.012)	(1.653)
<b>UTILIDAD NO OPERACIONAL</b>	<b>78.873</b>	<b>14.502</b>	<b>81.377</b>	<b>15.989</b>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	118.828	29.982	118.625	29.878
IMPUESTO A LA RENTA	(8.555)	(4.438)	(8.352)	(4.334)
RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	110.273	25.544	110.273	25.544
INTERÉS MINORITARIO	–	–	–	–
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b>110.273</b>	<b>25.544</b>	<b>110.273</b>	<b>25.544</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>				
Recaudación de deudores por ventas	309.188	298.810	245.529	196.705
Ingresos financieros percibidos	63	69	46	67
Dividendos y otros repartos percibidos	49.032	172	49.523	579
Pago a proveedores y personal	(256.779)	(251.774)	(182.156)	(140.611)
Intereses pagados	(29)	(63)	(29)	(63)
Impuesto a la renta pagado	(8.382)	(3.526)	(8.191)	(3.868)
Otros gastos pagados	-	-	(13.962)	(9.660)
I.V.A. y otros similares pagados	(1.883)	(3.186)	(544)	(2.419)
<b>Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>91.210</b>	<b>40.502</b>	<b>90.216</b>	<b>40.730</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Pago de dividendos	(17.881)	(8.808)	(17.881)	(8.808)
<b>Total flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(17.881)</b>	<b>(8.808)</b>	<b>(17.881)</b>	<b>(8.808)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
Ventas de activo fijo	2.015	96	2.009	96
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	3.589	14.325	3.589	14.325
Otros ingresos de inversión	-	1.654	-	1.654
Incorporación de activos fijos	(37.965)	(19.433)	(37.891)	(19.384)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(39.131)	(28.522)	(39.131)	(28.522)
Otros desembolsos de inversión	(842)	(111)	(830)	(111)
<b>Total flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(72.334)</b>	<b>(31.991)</b>	<b>(72.254)</b>	<b>(31.942)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>995</b>	<b>(297)</b>	<b>81</b>	<b>(20)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>2.107</b>	<b>2.404</b>	<b>346</b>	<b>366</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>3.102</b>	<b>2.107</b>	<b>427</b>	<b>346</b>

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO:				
Utilidad del año	110.273	25.544	110.273	25.544
Resultado en venta de activos :				
Utilidad en ventas de activos fijos	(2.044)	(170)	(2.067)	(167)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
Depreciación del año	19.736	19.670	19.674	19.634
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(81.018)	(22.501)	(82.325)	(23.359)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	33	-	34	-
Diferencia de cambio neta	2.364	1.810	2.012	1.653
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(32.116)	(18.658)	(28.877)	(15.771)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	21.709	14.593	32.128	23.107
Disminución (aumento) de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
Deudores por ventas	(17.645)	1.192	(3.058)	(1.757)
Existencias	(4.171)	(1.932)	(4.173)	(1.888)
Otros activos	36.640	635	26.911	(10.141)
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	35.941	20.271	18.195	23.939
Impuesto a la renta a pagar	435	1.434	421	1.387
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	47	63	47	64
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	1.026	(1.449)	1.021	(1.515)
<b>Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>91.210</b>	<b>40.502</b>	<b>90.216</b>	<b>40.730</b>

(Concluye)

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Estas notas explicativas presentan a juicio de la Administración, información suficiente pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros individuales y consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en la oficinas de la Compañía durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

### 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

### 2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- a. **Período contable** - Los estados financieros consolidados e individuales incluyen el período comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2005 y 2004.
- 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. 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.. En caso de existir discrepancia entre estos organismos, priman las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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.

El grupo consolidado se compone de Compañía Minera del Pacífico S.A. (la Compañía) y de las siguientes filiales directas e indirectas:

	% de participación	
	Directa	Indirecta
<b>Filiales directas:</b>		
Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (IMOPAC)	99,8775	
Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (PETROPAC)	99,0000	1,0000
Pacific Ores and Trading Curacao N.V.	100,0000	
Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Ltda.	97,0000	3,0000
<b>Filial indirecta:</b>		
Pacific Ores and Trading B.V.	100,0000	

- e. **Bases de conversión** - Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense se presentan a las respectivas cotizaciones de cierre, \$ 512,5 por dólar al 31 de Diciembre de 2005 (\$557,40 al 31 de Diciembre de 2004).
- 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.
  - Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

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

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

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

- h. **Activo fijo** - El activo fijo está presentado al valor de retasación técnica o al costo de adquisición, según corresponda, e incluye el costo por intereses durante el período de construcción y las principales renovaciones y mejoras. Los gastos por mantenciones menores y reparaciones son debitados a resultados.
- i. **Depreciación activo fijo** - El activo fijo es depreciado según el método lineal y de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes. La depreciación es ajustada en función de la producción entre un 70% y un 120% de la depreciación normal para los bienes pertenecientes a la Planta de Pellets.

Durante el 2005, la Compañía modificó las vidas útiles de algunos activos fijos de Minas El Romeral, basado en la extensión de los plazos de explotación que significó la puesta en marcha del Proyecto Beneficio Minerales Baja Ley. El efecto neto significó un menor cargo a resultados del año de MUS\$ 1274.

- 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°1697 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. **Pertenencias mineras** - Los desembolsos por pertenencias mineras, sociedades legales mineras y sociedades mineras contractuales, que no se encuentran en explotación, son debitados a resultados.
- m. **Gastos de exploración** - Los gastos incurridos en la búsqueda de minerales o minas son debitados a resultados.
- n. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Compañía determina su provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre la base de la renta líquida imponible, determinada en conformidad con lo dispuesto en la Ley de la Renta.

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

- ñ. **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 10 años.

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

- o. 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.
- p. Software computacional** - Los programas computacionales han sido desarrollados por la Compañía y su costo debitado a resultados.
- q. Gastos de investigación y desarrollo** - Los gastos de investigación y desarrollo, que no incluyen los gastos incurridos en labores de desarrollo y prospección minera, son debitados a resultados. En los últimos cinco años no se han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.
- r. Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el período que se devenga el derecho.
- s. 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.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

En 2005, la Compañía cambió el método de contabilización para las inversiones permanentes realizadas a partir del 1° de Enero de 2004, de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Circular N° 1697, que ha hecho exigible la adopción del Boletín Técnico N° 72 sobre combinación de negocios, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Las inversiones realizadas hasta el 31 de Diciembre de 2003 se presentan al método de valor patrimonial proporcional según lo establecido por la Circular N° 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Excepto por lo señalado anteriormente, los principios contables descritos en Nota 2, fueron aplicados uniformemente durante el período Enero - Diciembre de 2005 y 2004.

#### 4. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Productos mineros	12.414	12.688	12.414	12.688
Materias primas	6.436	2.021	6.436	2.021
Materiales	16.189	15.893	15.896	15.621
Provisión materiales	(2.693)	(2.685)	(2.600)	(2.600)
<b>Totales</b>	<b>32.346</b>	<b>27.917</b>	<b>32.146</b>	<b>27.730</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.

**Filiales de CAP S.A.:**

- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
- Abastecimientos CAP S.A.

**Coligadas:**

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

- b. **Inversiones y cuentas por cobrar y pagar** - Las inversiones en empresas relacionadas y los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas se presentan en los balances generales individuales y consolidados.

La cuenta por cobrar a Compañía Minera Carmen de Andacollo devenga intereses a una tasa LIBO más spread.

La cuenta por cobrar a Compañía Minera Huasco S.A. devenga intereses a una tasa LIBO más spread.

- c. **Financiamiento proporcionado por la casa matriz** - 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 periodo Enero-Diciembre 2005, la Compañía presentó saldos a favor en la cuenta corriente con CAP S.A.. Con una tasa de interés promedio de 3,29%.

En el periodo Enero-Diciembre 2004, la Compañía presentó saldos a favor en la cuenta corriente con CAP S.A.. Con una tasa de interés promedio de 1,42%.

## d. Principales transacciones con empresas relacionadas:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>Abono a resultados:</b>				
Intereses	2.297	954	2.210	931
Venta de mineral	144.436	122.530	144.436	122.530
Venta de materiales y servicios	27.980	17.865	24.700	14.959
Otros ingresos	350	377	350	377
<b>Cargo a resultados:</b>				
Gastos de administración y gestión	2.025	1.543	2.025	1.543
Comisión pagada por la intermediación en compras de repuestos e insumos	1.374	935	1.265	935
Comisión por venta de minerales	-	-	1.376	976
Servicio de compra	279	247	279	247
Contratación de servicios	2	177	9.314	7.890
Compras de productos	-	-	1.276	863
Servicios de transporte	285	415	285	415
Servicios de arriendos y otros	653	573	644	573
<b>Otras transacciones:</b>				
Compra de materias primas	5.504	3.241	5.504	3.241
Materiales y otros transferidos al costo	-	-	2.418	1.934
Remesas recibidas	-	-	-	189
Remesas enviadas	39.131	28.522	53.093	38.371
Disminución de capital	-	1.654	-	1.654
Compra de preconcentrado	63.603	45.908	63.603	45.908
Ventas de activo fijo	5.950	-	5.980	-

**6. PASIVO A LARGO PLAZO**

El calendario de vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de Diciembre de 2005, es el siguiente:

	<b>CONSOLIDADO MUS\$</b>	<b>INDIVIDUAL MUS\$</b>
2007	6.833	6.811
2008	6.738	6.716
2009	6.540	6.518
2010 y siguientes	12.983	12.983
<b>Totales</b>	<b>33.094</b>	<b>33.028</b>

**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:

	<b>CONSOLIDADO</b>		<b>INDIVIDUAL</b>	
	<b>2005 MUS\$</b>	<b>2004 MUS\$</b>	<b>2005 MUS\$</b>	<b>2004 MUS\$</b>
Saldos al 1 de Enero	14.706	11.588	14.706	11.588
Efecto cambio tasa al inicio del periodo				
(1) Efecto cambio de vida útil Minas el Romeral al inicio del periodo	(2.473)	1.289	2.473	1.289
Provisión del periodo	2.277	1.753	2.277	1.753
Traspaso al circulante	(789)	(681)	(789)	(681)
Diferencia tipo de cambio	615	757	615	757
<b>Saldos al 31 de Diciembre</b>	<b>14.336</b>	<b>14.706</b>	<b>14.336</b>	<b>14.706</b>

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

## 8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

- a. **Provisión para impuesto a la renta por recuperar (pagar) neto** - El impuesto por (pagar) recuperar y la provisión para impuesto a la renta de la Compañía y filiales se desglosa como sigue:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Impuesto a la renta	(8.517)	(4.377)	(8.347)	(4.270)
Impuesto único especial artículo 21 Ley de la Renta	(26)	(23)	(26)	(23)
Pagos provisionales mensuales	7.295	3.014	7.067	2.902
Otros créditos	412	243	242	205
<b>Impuesto a la renta por pagar</b>	<b>(836)</b>	<b>(1.143)</b>	<b>(1.064)</b>	<b>(1.186)</b>

- b. **Utilidades tributarias y créditos a favor de los accionistas**- Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 la Compañía y filiales tienen registrados los siguientes saldos:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Utilidades Tributarias con crédito	121.126	42.504	120.922	42.024
Utilidades Tributarias sin crédito	11.327	9.854	11.327	9.854
Crédito para los accionistas	24.748	8.493	24.706	8.395

c. **Impuestos diferidos** - Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 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							
	2005				2004			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión de vacaciones	156	458			125	372		
Provisión premio de antigüedad	198				159			
Amortización intangibles				58				
Provisiones diversas	730		39		531			
Utilidad no realizada		953				676		
Gastos indirectos de fabricación			380				561	
Depreciación activo fijo				17.895				19.684
Activo fijo en leasing				373				66
Cuentas por pagar leasing	112	259			44	34		
Indemnización por años de servicio				1.264				744
Otros eventos				66				
Activo Diferido IPAS			33	134			38	155
Acopios para pellets feed				94				351
Gastos anticipados				330				253
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>1.196</b>	<b>1.670</b>	<b>452</b>	<b>20.214</b>	<b>859</b>	<b>1.082</b>	<b>599</b>	<b>21.253</b>
Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada		(631)		(17.332)	(53)	(686)		(19.623)
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>1.196</b>	<b>1.039</b>	<b>452</b>	<b>2.882</b>	<b>806</b>	<b>396</b>	<b>599</b>	<b>1.630</b>

	INDIVIDUAL							
	2005				2004			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión de vacaciones	114	458			93	372		
Provisión premio de antigüedad	198				159			
Amortización intangibles				58				
Provisiones diversas	714				517			
Utilidad no realizada		953				676		
Gastos indirectos de fabricación			380				561	
Depreciación activo fijo				17.895				19.684
Activo fijo en leasing				373				66
Cuentas por pagar leasing	112	259			44	34		
Indemnización por años de servicio				1.264				744
Otros eventos								
Activo diferido IPAS			33	134			38	155
Acopios para pellets feed				94				351
Gastos anticipados				330				253
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>1.138</b>	<b>1.670</b>	<b>413</b>	<b>20.148</b>	<b>813</b>	<b>1.082</b>	<b>599</b>	<b>21.253</b>
Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada		(631)		(17.332)	(53)	(686)		(19.623)
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>1.138</b>	<b>1.039</b>	<b>413</b>	<b>2.816</b>	<b>760</b>	<b>396</b>	<b>599</b>	<b>1.630</b>

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>Gasto tributario corriente:</b>				
Provisión de impuesto a la renta del periodo	(8.517)	(4.377)	(8.347)	(4.270)
Impuesto único especial artículo 21 de la Ley de la Renta	(26)	(28)	(26)	(24)
<b>Impuestos diferidos:</b>				
Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos generados y reversados en el año	2.171	2.769	2.204	2.762
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(2.183)	(2.802)	(2.183)	(2.802)
<b>Total cargo a resultados</b>	<b>(8.555)</b>	<b>(4.438)</b>	<b>(8.352)</b>	<b>(4.334)</b>

## 9. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital pagado MUS\$	Otras reservas MUS\$	Utilidades retenidas MUS\$	Total patrimonio MUS\$
Saldos a Enero 1°, 2004	214.814	488	21.059	236.361
Variación patrimonial en filiales		127		127
Dividendo			(8.808)	(8.808)
Utilidad del año			25.544	25.544
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>214.814</b>	<b>615</b>	<b>37.795</b>	<b>253.224</b>
Saldos a Enero 1°, 2005	214.814	615	37.795	253.224
Variación patrimonial en filiales		213		213
Dividendo			(17.881)	(17.881)
Utilidad del año			110.273	110.273
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>214.814</b>	<b>828</b>	<b>130.187</b>	<b>345.829</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 6 de Abril de 2005 se acordó mantener como política de dividendos a repartir a los accionistas el 70% de las utilidades netas anuales y el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2005, en las oportunidades que el directorio lo acuerde, si lo estima pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitan. De acuerdo con dicha política, de las utilidades de 2004 se acordó distribuir como dividendo definitivo MUS\$ 17.881 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 7.663.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de Abril de 2004 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 2004, 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 2003 se acordó distribuir como dividendo definitivo MUS\$ 8.808 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 3.775.

- c. **Otras reservas** - Esta reserva se origina en las variaciones patrimoniales de las filiales que llevan contabilidad en moneda nacional.

## 10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### a. Garantías indirectas:

El detalle de las garantías indirectas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de		Activos comprometidos	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Garantía	Tipo		Valor Contable MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	31.12.06 MUS\$	31.12.07 MUS\$	31.12.08 MUS\$
Público (obligación con el público por emisión de bonos)	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	345.829	209.822	120.959	69.531			
Corpbanca	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	345.829		2.503				
ABN Amro Bank N.V.	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	345.829	151.522	150.126	31.522	60.000	60.000	
KWF (Kreditanstalt Für Wiederaufbau)	CAP S.A.	Matriz	Fianza	Patrimonio	345.829	17.050	13.618	2.147	2.098	2.098	

### b. Juicios pendientes

La Compañía no tiene juicios pendientes.

### c. Otros compromisos

#### 1. Contratos de Asociación:

La Compañía y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, realizaron un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de fierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Como consecuencia de lo anterior, la Compañía vendió a MC Inversiones Ltda. el cincuenta por ciento del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derechos de agua relacionados con la mina Los Colorados. La Compañía y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A. También la Compañía participa con el cincuenta por ciento en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un periodo 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 del 2004. Dicho préstamo terminaba de pagarse en Noviembre de 2006.

Cuando hayan transcurrido veinte años desde el 1º 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:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Corto Plazo	250.956	138.537
Largo plazo	741.019	523.142

## 3. Otros compromisos:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Ordenes de compra colocadas	10.489	12.413
Existencias en consignación	3.213	2.409
Otros	531	153

## 4. Seguros contratados

Al 31 de Diciembre de 2005, la Compañía tiene contratados seguros sobre sus activos fijos y otros riesgos del negocio por un monto aproximado a MUS\$ 352.118 cuyo máximo indemnizable asciende aproximadamente a MUS\$ 97.698.

## 5. Restricciones

La Compañía no tiene restricciones bancarias.

## 11. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° y el 19 de Enero de 2006, no han ocurrido hechos posteriores que afecten significativamente los presentes estados financieros.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ENERO - DICIEMBRE 2005 y 2004

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

### 1.1 Principales Indicadores Financieros.

		2005	2004
Liquidez corriente	Veces	3,19	3,25
Razón ácida	Veces	2,58	2,37
Razón de endeudamiento	%	25,03	24,12
Proporción deuda corto plazo a deuda total	%	61,76	52,23
Proporción deuda largo plazo a deuda total	%	38,24	47,77
Cobertura gastos financieros	Veces	772,61	476,90
Activos totales	MUS\$	432.375	314.316
Rotación de inventario	Veces	16,70	13,77
Permanencia de inventario	Días	21,55	26,14
Ingresos de explotación	MUS\$	258.279	186.803
Costos de explotación	MUS\$	211.674	166.112
Resultado operacional	MUS\$	39.955	15.480
Gastos financieros	MUS\$	154	63
Resultado no operacional	MUS\$	78.873	14.502
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	138.718	49.715
Utilidad después de impuestos	MUS\$	110.273	25.544
Rentabilidad del patrimonio	%	47,61	11,32
Rentabilidad del activo	%	29,54	8,67
Rendimiento activos operacionales	%	17,91	7,63
Utilidad por acción	US\$	31,32	7,25

**a) Índices de Liquidez**

Los principales índices de liquidez se presentan a continuación:

- **Liquidez Corriente:**

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2005 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2004, debido a que el Pasivo Circulante aumentó proporcionalmente más que el Activo Circulante, fundamentalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro del año, provisiones y retenciones.

- **Razón Ácida:**

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2005 aumentó respecto a la del 31 de Diciembre de 2004, debido a que el Activo Circulante, depurado para tal efecto, aumentó proporcionalmente más que el Pasivo Circulante, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y deudores por ventas.

**b) Índices de Endeudamiento**

- **Razón de Endeudamiento**

La razón de endeudamiento al 31 de Diciembre de 2005 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2004, principalmente por un aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro del año, provisiones y otros pasivos de largo plazo, compensado por un aumento patrimonial producto de mayores utilidades.

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

La proporción de la deuda a corto plazo, en relación a la deuda total, aumentó al 31 de Diciembre de 2005 respecto de igual período del año anterior, fundamentalmente por un mayor aumento de la deuda a corto plazo, principalmente en las obligaciones de corto plazo con vencimiento dentro del año, cuentas por pagar a empresas relacionadas, provisiones y retenciones, en tanto que la deuda a largo plazo, en relación a la deuda total, disminuyó por lo anteriormente expuesto.

- **Cobertura Gastos Financieros**

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2005 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2004, por un aumento de la utilidad del período.

c) **Índices de Actividad**

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

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

	2005	2004
Activo Circulante	170.324	103.834
Activo Fijo Neto	168.794	151.067
Otros Activos	93.257	59.415
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>432.375</b>	<b>314.316</b>

En el año 2005 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 37.995.

Durante dicho período se vendió a Compañía Minera Huasco S.A. una Planta Procesadora de Minerales en la suma de MUS\$5.000.

• **Rotación de Inventario**

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2005 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2004, (13,77 a 16,70 veces), principalmente por un aumento del costo de explotación.

• **Permanencia de Inventario**

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2005 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2004, principalmente por un aumento del costo de explotación.

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

El resultado del ejercicio financiero del año 2005, arroja una utilidad de MUS\$ 110.273. Durante el año 2004 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 25.544. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2005	2004
Ingresos de explotación	258.279	186.803
Costo de explotación	(211.674)	(166.112)
Margen de explotación	46.605	20.691
Gastos de administración y ventas	(6.650)	(5.211)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>39.955</b>	<b>15.480</b>
Ingresos financieros	3.765	1.804
Utilidad (Pérdida) inversiones empresas relacionadas	80.985	22.501
Otros ingresos no operacionales	6.099	1.506
Gastos financieros	(154)	(63)
Otros egresos fuera de explotación	(9.458)	(9.436)
Diferencia de cambio	(2.364)	(1.810)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>78.873</b>	<b>14.502</b>
Resultado antes de impuesto	118.828	29.982
Impuesto a la renta	(8.555)	(4.438)
Interés minoritario	0	0
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>110.273</b>	<b>25.544</b>

**i) Ingresos de Explotación**

Los ingresos de explotación del año 2005, representaron un 138,3% de los ingresos obtenidos en el mismo período de 2004.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2005 correspondieron a las ventas de 7.579 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 26,96 US\$/TM.

En el año 2004, las ventas alcanzaron a 7.313 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 21,12 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de mezcla de productos vendidos de 5,84 US\$/TM, y a una mayor venta física de 266 MTM.

**ii) Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas**

En el año 2005, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 27,93 US\$/TM, en tanto que en el año 2004 alcanzó a 22,71 US\$/TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2005 correspondieron a un 127,6% de los registrados en el año 2004.

**iii) Resultado Operacional**

Como consecuencia del comportamiento de los ingresos de explotación y de los costos y gastos de administración y ventas, el resultado operacional del año 2005 fue MUS\$ 39.955, un 258,1% mayor que el registrado en el año 2004.

**iv) Gastos Financieros**

Los gastos financieros del año 2005 aumentaron en MUS\$ 91 respecto del año 2004, cifra mayor en 144,44% a los incurridos en dicho período.

**v) Resultado No Operacional**

En el año 2005 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 78.873; en el año 2004 el resultado fue positivo de MUS\$ 14.502, la diferencia se debe, principalmente, a que en el año 2005 hubo una mayor utilidad en inversión en empresas relacionadas, mayores ingresos financieros y mayores ingresos no operacionales, compensado por una mayor pérdida en diferencias de cambios y mayores gastos financieros.

#### vi) EBITDA

El EBITDA para el año 2005 fue de MUS\$ 134.953, mayor en un 181,67% respecto del año 2004, el que alcanzó los MUS\$ 47.911.

#### e) Índice de Rentabilidad

##### • Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2005 aumentó respecto del año 2004 (11,32% a 47,61%), principalmente por un aumento de la utilidad del período.

##### • Rentabilidad del Activo

La rentabilidad del activo para el año 2005 aumentó respecto del año 2004 (8,67% a 29,54%), principalmente por un aumento de la utilidad del período.

##### • Rendimiento Activos Operacionales

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2005 aumentó respecto del año 2004 (7,63% a 17,91%), principalmente por un aumento de la utilidad operacional del período, compensado en parte por un aumento de los activos operacionales promedio.

Se consideran como activos operacionales las siguientes partidas del balance:

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

##### • Utilidad por Acción

La utilidad por acción para el año 2005 aumentó respecto del año 2004, por un aumento de la utilidad del período.

## 2. Valor Contable y Económico de los Activos y Pasivos

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

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

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

### 3. Mercados de Venta de Mineral de Hierro

Considerando los destinos finales de los Productos, durante el año 2005 se abastecieron 9 países diferentes, los cuales fueron: un 26,5% a China, un 22,1% a Chile, un 17,0% a Japón, un 12,1% a Indonesia, un 10,7% a Corea, un 5,5% a Malasia, un 4,2% a USA, un 1,5% a Australia y un 0,4% a Argentina.

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

Durante el año 2005, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	<b>MUS\$</b>
Flujo originado por actividades de operación	91.210
Flujo originado por actividades de financiamiento	(17.881)
Flujo originado por actividades de inversión	(72.334)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>995</b>

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

	<b>MUS\$</b>
Recaudación de deudores por ventas	309.188
Ingresos financieros percibidos	63
Dividendos y otros repartos percibidos	49.032
Pago a proveedores y personal	(256.779)
Intereses pagados	(29)
Impuesto a la renta pagado	(8.382)
I.V.A. y otros similares pagados	(1.883)
<b>Total generación y aplicación de fondos</b>	<b>91.210</b>

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo por MUS\$ 17.881 que corresponde a pago de dividendos.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$ 72.334, que corresponden a recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$ 3.589 y venta de activo fijo por MUS\$ 2.015, menos, incorporación de activo fijo por MUS\$ 37.965, otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$ 39.131 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 842.

#### **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 51% de los gastos operacionales.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL

ENERO - DICIEMBRE 2005 y 2004

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

### 1.1 Principales Indicadores Financieros.

		2005	2004
Liquidez corriente	Veces	4,43	3,82
Razón ácida	Veces	3,44	2,67
Razón de endeudamiento	%	19,07	21,18
Proporción deuda corto plazo a deuda total	%	49,91	45,57
Proporción deuda largo plazo a deuda total	%	50,09	54,43
Cobertura gastos financieros	Veces	512,31	348,42
Activos totales	MUS\$	411.762	306.845
Rotación de inventario	Veces	14,51	12,46
Permanencia de inventario	Días	24,82	28,89
Ingresos de explotación	MUS\$	229.253	170.284
Costos de explotación	MUS\$	183.842	150.282
Resultado operacional	MUS\$	37.248	13.889
Gastos financieros	MUS\$	232	86
Resultado no operacional	MUS\$	81.377	15.989
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	138.531	49.598
Utilidad después de impuestos	MUS\$	110.273	25.544
Rentabilidad del patrimonio	%	47,61	11,32
Rentabilidad del activo	%	30,69	8,89
Rendimiento activos operacionales	%	18,41	7,36
Utilidad por acción	US\$	31,32	7,25

a) **Índices de Liquidez**

- **Liquidez Corriente:**

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2005 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2004, debido a un aumento del Activo Circulante, fundamentalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, existencias y deudores por ventas, compensado en parte por un aumento también del Pasivo Circulante.

- **Razón Ácida:**

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2005 aumentó respecto a la del 31 de Diciembre de 2004, debido a un aumento del Activo Circulante, depurado para tal efecto, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y deudores por ventas, compensado por un aumento también del Pasivo Circulante.

b) **Índices de Endeudamiento**

- **Razón de Endeudamiento:**

La razón de endeudamiento al 31 de Diciembre de 2005 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2004, principalmente por un aumento patrimonial producto de mayores utilidades, compensado en parte por un aumento de los pasivos.

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

La deuda a corto plazo, en relación a la deuda total, aumentó al 31 de Diciembre de 2005 respecto de igual período del año anterior, fundamentalmente por un mayor aumento de la deuda a corto plazo, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro del año e impuesto a la renta, en tanto que la deuda a largo plazo en relación a la deuda total disminuyó por lo anteriormente expuesto.

- **Cobertura Gastos Financieros**

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2005 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2004, por un aumento de la utilidad del período.

c) **Índices de Actividad**

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

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

	2005	2004
Activo Circulante	145.744	93.234
Activo Fijo Neto	168.683	150.977
Otros Activos	97.335	62.634
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>411.762</b>	<b>306.845</b>

En el año 2005 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 37.735.

Durante dicho período se vendió a Compañía Minera Huasco S.A. una planta procesadora de minerales en la suma de MUS\$ 5.000.

- **Rotación de Inventario**

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2005 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2004 (de 12,46 a 14,51 veces), principalmente por un aumento del costo de explotación, compensado en parte por un aumento también del inventario promedio.

- **Permanencia de Inventario**

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2005 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2004, principalmente por un aumento del costo de explotación, compensado en parte por un aumento también del inventario promedio.

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

El resultado del ejercicio financiero del año 2005, arroja una utilidad de MUS\$ 110.273. Durante el año 2004 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 25.544. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2005	2004
Ingresos de explotación	229.253	170.284
Costo de explotación	(183.842)	(150.282)
Margen de explotación	45.411	20.002
Gastos de administración y ventas	(8.163)	(6.113)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>37.248</b>	<b>13.889</b>
Ingresos financieros	3.738	1.800
Utilidad (Pérdida) inversiones empresas relacionadas	82.291	23.359
Otros ingresos no operacionales	6.931	1.963
Gastos financieros	(232)	(86)
Otros egresos fuera de explotación	(9.339)	(9.394)
Diferencia de cambio	(2.012)	(1.653)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>81.377</b>	<b>15.989</b>
Resultado antes de impuesto	118.625	29.878
Impuesto a la renta	(8.352)	(4.334)
Interés minoritario	0	0
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>110.273</b>	<b>25.544</b>

i) **Ingresos de Explotación**

Los ingresos de explotación del año 2005, representaron un 134,6% de los ingresos obtenidos en el año 2004.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2005 correspondieron a las ventas de 7.579 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 26,96 US\$/TM.

En el año 2004, las ventas alcanzaron a 7.313 MTM, con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 21,12 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de mezcla de productos vendidos de 5,84 US\$/TM, y a una mayor venta física de 266 MTM

**ii) Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas**

En el año 2005, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 24,26 US\$/TM, en tanto que en el año 2004 alcanzó a 20,55 US\$/TM. El aumento se debió a un mayor costo de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2005 correspondieron a un 133,5% de los registrados en el año 2004.

**iii) Resultado Operacional**

Como consecuencia del comportamiento de los ingresos de explotación y de los costos y gastos de administración y ventas, el resultado operacional del año 2005 fue de MUS\$ 37.248, un 268,2% del registrado en el año 2004.

**iv) Gastos Financieros**

Los gastos financieros del año 2005 aumentaron en MUS\$ 146 respecto del año 2004, cifra mayor en 169,77% a los incurridos en dicho período.

**v) Resultado No Operacional**

En el año 2005 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 81.377; en el año 2004 el resultado fue positivo de MUS\$15.989, la diferencia se debe, principalmente, a que en el año 2005 hubo mayor utilidad en inversión en empresas relacionadas, mayores ingresos financieros y mayores ingresos no operacionales, compensado por una mayor pérdida en diferencia de cambio y mayores gastos financieros.

**vi) EBITDA**

El EBITDA para el año 2005 fue de MUS\$ 134.793, mayor en un 182,01% respecto del año 2004, el que alcanzó los MUS\$ 47.798.

**e) Índice de Rentabilidad**

• **Rentabilidad del Patrimonio**

La rentabilidad del patrimonio para el año 2005 aumentó respecto del año 2004 (11,32% a 47,61%), principalmente por un aumento de la utilidad del período.

• **Rentabilidad de Activo**

La rentabilidad del activo para el año 2005 aumentó respecto del año 2004 (8,89% a 30,69%), principalmente por un aumento de la utilidad del período.

- **Rendimiento activos operacionales**

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2005 aumentó respecto del año 2004 (7,36% a 18,41%), principalmente por un aumento de la utilidad operacional del período, compensado en parte por un aumento de los activos operacionales promedio.

Se consideran como activos operacionales las siguientes partidas del balance:

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

- **Utilidad por Acción**

La utilidad por acción para el año 2005 aumentó respecto del año 2004, por un aumento de la utilidad del período.

## 2. Valor Contable y Económico de los Activos y Pasivos

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

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

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

## 3. Mercados de Venta de Mineral de Hierro

Considerando los destinos finales de los productos, durante el año 2005 se abastecieron 9 países diferentes, los cuales fueron: un 26,5% a China, un 22,1% a Chile, un 17,0% a Japón, un 12,1% a Indonesia, un 10,7% a Corea, un 5,5% a Malasia, un 4,2% a USA, un 1,5% a Australia y un 0,4% a Argentina.

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

Durante el año 2005, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	<b>MUSS</b>
Flujo originado por actividades de operación	90.216
Flujo originado por actividades de financiamiento	(17.881)
Flujo originado por actividades de inversión	(72.254)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>81</b>

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

	<b>MUS\$</b>
Recaudación de deudores por ventas	245.529
Dividendos y otros repartos percibidos	49.523
Ingresos financieros percibidos	46
Pago a proveedores y personal	(182.156)
Intereses pagados	(29)
Impuesto a la renta pagado	(8.191)
Otros gastos pagados	(13.962)
I.V.A. y otros similares pagados	(544)
<b>Total generación y aplicación de fondos</b>	<b>90.216</b>

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo por MUS\$ 17.881 que corresponde a pago de dividendos.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$ 72.254 que corresponden a recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$ 3.589, venta de activo fijo por MUS\$ 2.009, menos, incorporación de activo fijo por MUS\$ 37.891, otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$ 39.131 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 830.

#### 5. Análisis de Riesgo de Mercado

Un factor relevante en el resultado es el comportamiento del tipo de cambio dólar - peso. Al respecto, cabe señalar que los estados financieros de la Compañía se registran en dólares, así como las principales deudas, la totalidad de los ingresos de explotación y alrededor de un 51% de los gastos operacionales.

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

## BALANCES GENERALES CONDENSADOS

(en miles de dólares)

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

Subsidiarias de CMP S.A.

	Imopac Ltda.		Petropac Ltda.		Pacific Ores & Trading N.V.	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>ACTIVO</b>						
<b>CIRCULANTE</b>						
Disponible	24	22	133	519	2.518	1.220
Deudores	28	32	2.004	2.194	23.274	8.266
Empresas relacionadas	2.720	1.808	354	334	769	240
Existencias	200	187	—	—	—	—
Otros	338	125	39	—	58	47
Total Activo Circulante	3.310	2.174	2.530	3.047	26.619	9.773
<b>FIJO</b>						
Costo	1.936	1.721	—	—	70	61
Otros	31	29	—	—	—	—
Depreciación acumulada	(1.863)	(1.661)	—	—	(63)	(60)
Activo Fijo neto	104	89	—	—	7	1
<b>OTROS ACTIVOS</b>						
Empresas relacionadas	15	5	—	—	—	—
Deudores largo plazo	—	—	—	—	—	—
Otros	95	—	—	—	—	—
Total Otros Activos	110	5	—	—	—	—
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3.524</b>	<b>2.268</b>	<b>2.530</b>	<b>3.047</b>	<b>26.626</b>	<b>9.774</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>CIRCULANTE</b>						
Cuentas por pagar	914	487	1.986	2.541	57	39
Empresas relacionadas	—	—	—	—	—	—
Otros	893	394	3	31	24.571	8.371
Total Pasivo Circulante	1.807	881	1.989	2.572	24.628	8.410
<b>A LARGO PLAZO</b>						
Empresas relacionadas	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—
Total Pasivo largo plazo	—	—	—	—	—	—
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	—	—	—	—	—	—
<b>PATRIMONIO</b>	1.717	1.387	541	475	1.998	1.364
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>3.524</b>	<b>2.268</b>	<b>2.530</b>	<b>3.047</b>	<b>26.626</b>	<b>9.774</b>

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

**ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS**

(en miles de dólares)

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004

Subsidiarias de CMP S.A.

	Imopac Ltda.		Petropac Ltda.		Pacific Ores & Trading N.V.	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Ingresos de explotación	15.488	11.812	25.953	13.336	1.826	1.100
Costos de explotación	(14.875)	(11.438)	(25.052)	(12.783)	(707)	(671)
Margen de explotación	613	374	901	553	1.119	429
Gastos de administración y ventas	(124)	(73)	(644)	(279)	—	—
<b>Utilidad operacional</b>	<b>489</b>	<b>301</b>	<b>257</b>	<b>274</b>	<b>1.119</b>	<b>429</b>
Resultado no operacional						
Otros ingresos	85	56	15	5	18	9
Otros egresos	(387)	(171)	(67)	(28)	(17)	—
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>187</b>	<b>186</b>	<b>205</b>	<b>251</b>	<b>1.120</b>	<b>438</b>
Impuestos a la renta	(33)	(36)	(34)	(42)	(136)	(26)
Interés minoritario	—	—	—	—	—	—
Ingreso extraordinario por aplicación de pérdidas tributarias acumuladas	—	—	—	—	—	—
<b>Utilidad Neta</b>	<b>154</b>	<b>150</b>	<b>171</b>	<b>209</b>	<b>984</b>	<b>412</b>

# ESTADOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(en miles de dólares)

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2005

Subsidiarias de CMP S.A.

	Imopac Ltda.		Petropac Ltda.		Pacific Ores & Trading N.V.	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>						
Recaudación de deudores por ventas y otros	13.518	10.469	30.707	14.337	159.876	109.156
Pago a proveedores y otros	(13.445)	(10.408)	(30.928)	(14.600)	(158.219)	(108.771)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>73</b>	<b>61</b>	<b>(221)</b>	<b>(263)</b>	<b>1.657</b>	<b>385</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Préstamo bancario	-	-	-	-	-	-
Préstamo pagado	-	-	-	-	-	-
Distribución de utilidades y otros	-	-	(165)	(61)	(350)	(350)
Flujo negativo originado por actividades de financiamiento	-	-	(165)	(61)	(350)	(350)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Compra de activo fijo	(77)	(49)	-	-	(9)	-
Venta de activo fijo	6	-	-	-	-	-
<b>Flujo negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(71)</b>	<b>(49)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>
Variación neta del efectivo	2	12	(386)	(324)	1.298	35
Saldo inicial del efectivo	22	10	519	843	1.220	1.185
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>133</b>	<b>519</b>	<b>2.518</b>	<b>1.220</b>

## HECHOS RELEVANTES

ENERO - DICIEMBRE 2005

Durante el período Enero a Diciembre de 2005, se produjeron los siguientes hechos relevantes:

1. Con fecha 6 de Abril del año 2005, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente a dicho año, en la que se adoptaron, principalmente, los siguientes acuerdos:
  - Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2004.
  - Se realizó la elección del Directorio resultando elegidos como Directores de la Compañía, por un período de tres años las siguientes personas: Jaime Arbildua Aramburu, Guillermo Aldoney Hansen, Andrés Bustos Moretti, Jaime Charles Coddou y Eduardo Frei Bolívar.
  - 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 2005 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 2004 ascendentes a US\$ 25.543.893,85, se destinara el 70%, es decir, US\$ 17.880.725,70 a distribuir como dividendo a los señores accionistas. El saldo de las utilidades del referido ejercicio de US\$ 7.663.168,15, se acordó destinarlo a reservas para futuras capitalizaciones.
  - Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la firma Deloitte, para el ejercicio 2005.
  - Se fijó la remuneración del Directorio.
2. En sesión del Directorio N° 310, celebrada el 25 de Abril de 2005, se constituyó el Directorio designándose como Presidente de la Compañía al señor Jaime Charles Coddou y como Vicepresidente al señor Eduardo Frei Bolívar.

En la misma sesión, el Presidente dio cuenta del fallecimiento del Director y anterior Presidente de la Compañía, Don Jaime Arbildua Aramburu (Q.E.P.D) acaecido el 14 de Abril de 2005.

El Directorio designó como Director de la Compañía al señor Raúl Gamonal Alcaino en reemplazo del señor Jaime Arbildua Aramburu.
3. El 5 de Mayo de 2005 se pagó el dividendo de US\$ 17.880.725,70 acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de Abril de 2005.
4. En relación con el Proyecto Minero ubicado en la Provincia de Copiapó, III Región, cuyo objetivo es producir concentrados de fierro magnético a partir de relaves minerales de cobre de terceros y/o de recursos ferríferos propios, concentrados que se destinarían a la exportación al mercado asiático, la inversión estimada sería de US\$ 175.000.000, que incluye las instalaciones para el procesamiento de los relaves, el transporte de la producción al puerto, las instalaciones anexas necesarias y el puerto de embarque.

Al respecto se informa lo siguiente:

- En sesión celebrada el 31 de Agosto de 2005, la Comisión Regional del Medio Ambiente de la III Región, aprobó el Proyecto “Puerto en Punta Totoralillo”, ubicado al Norte de Caldera, que corresponde al puerto de embarque.
  - 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, III 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.
5. El 9 de Septiembre de 2005 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que la Compañía en conjunto con la sociedad Agrocomercial AS Ltda., han acordado estudiar la factibilidad de construir un terminal portuario multipropósito en la Comuna de Huasco, III Región. El proyecto, que aún se encuentra en etapa de evaluación, consiste básicamente en mejorar y adecuar las instalaciones del puerto Las Losas, para permitir la descarga de cereales para abastecer una planta de alimentos que Agrocomercial AS Ltda. instalaría como parte de un proyecto agroindustrial que desarrollará en la zona. Adicionalmente, se contempla la descarga de caliza y carbón y la carga de contenedores.
6. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 21 de Septiembre de 2005, se aprobó el otorgamiento por parte de la Compañía, de una fianza y codeuda solidaria, para garantizar las obligaciones que asuma la Sociedad CAP S.A., en la emisión de bonos desmaterializados que realizó en el mercado nacional, por un monto de UF 4.000.000.

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