

Informe 2003

DE LA GRAN MINERIA CHILENA

3

0

0

2



- > **Barrick Chile**
- > **BHP Chile Inc.**
- > **Codelco**
- > **Compañía Minera Cerro Colorado Limitada**
- > **Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM**
- > **Compañía Minera Mantos de Oro**
- > **Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.**
- > **Compañía Minera Zaldívar**
- > **Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.**
- > **Minera Escondida Limitada**
- > **Minera Los Pelambres**
- > **Minera Meridian Limitada**
- > **Minera Sur Andes Limitada**
- > **Noranda Chile Limitada**
- > **Phelps Dodge Mining Services, Inc.**
- > **Placer Dome Latin America**
- > **Sociedad Contractual Minera El Abra**



Informe 2003

DE LA GRAN MINERÍA CHILENA

Índice

1. Presentación

- 04 > Carta del Presidente
- 06 > Carta de los Auditores
- 07 > Consejo Minero
- 08 > Principales Noticias del año 2003
- 10 > Empresas Socias del Consejo Minero
- 12 > Mapa de la Gran Minería Chilena

2. Revisión del Sector

- 15 > Producción
- 19 > Precios y Ventas
- 21 > Exportaciones
- 22 > Inversiones y Nuevos Proyectos
- 24 > Impacto sobre otras Actividades Económicas
- 25 > Desarrollo de Infraestructura
- 26 > Costos Operacionales
- 27 > Recursos Humanos
- 33 > Medio Ambiente
- 35 > Responsabilidad Social



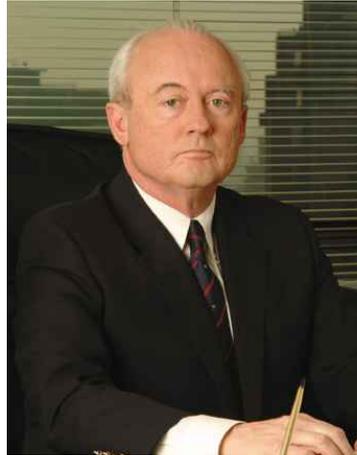
3. Estados Financieros Compilados

- 38 > Balances Generales Compilados
- 41 > Estados de Resultados Compilados
- 42 > Estados de Flujos de Efectivo Compilados
- 43 > Notas a los Estados Financieros Compilados
- 44 > Análisis de los Estados Financieros Compilados
- 46 > Indicadores Financieros Compilados
- 48 > Tributación

4. Estados Financieros por Empresa

- 53 > Estados Financieros Individuales de las Empresas Participantes
- 54 > Barrick Chile
- 56 > Compañía Contractual Minera Candelaria
- 58 > Compañía Minera Carmen de Andacollo
- 60 > Compañía Minera Cerro Colorado Limitada
- 62 > Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM
- 64 > Compañía Minera Falconbridge Lomas Bayas
- 66 > Compañía Minera Mantos de Oro
- 68 > Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.
- 70 > Compañía Minera Zaldívar
- 72 > Corporación Nacional del Cobre de Chile
- 74 > Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.
- 76 > Minera El Tesoro
- 78 > Minera Escondida Limitada
- 80 > Minera Los Pelambres
- 82 > Minera Meridian Limitada
- 84 > Minera Michilla S.A.
- 86 > Minera Sur Andes Limitada
- 88 > Noranda Chile Limitada
- 90 > Sociedad Contractual Minera El Abra

Carta del Presidente



El Consejo Minero, fundado en 1998, es un actor empresarial relevante. Entre sus principales tareas está mejorar el conocimiento y aprecio por la minería, así como acrecentar el reconocimiento por la industria líder de Chile en el mundo.

El presente Informe hace una exhaustiva radiografía del sector. Hemos compilado información financiera, operacional, de recursos humanos y desarrollo sustentable. Nuestro interés es mostrar el impacto e influencia positiva de la industria en la economía chilena. Presentamos, por segundo año consecutivo, los estados financieros desagregados de cada compañía. En forma voluntaria y auditada por consultores externos, la Gran Minería da cuenta pública de su gestión del año 2003 y demuestra, una vez más, que actúa con apego a la ley, transparencia y amplia responsabilidad social voluntaria.

El Informe de Gestión 2003 da cuenta del inmenso aporte de la minería al país, comunidades regionales, trabajadores y sus familias, a proveedores y contratistas, a todos quienes desarrollan actividades a partir de la minería o se benefician del sector. Cumplimos así uno de nuestros objetivos fundacionales "difundir las actividades y aportar al engrandecimiento de Chile, su gente, y su minería". En virtud de ese mismo mandato, tengo el agrado de presentar el Informe de Gestión de la Gran Minería Chilena 2003.

Por otra parte, el Consejo Minero, desarrolló una intensa actividad regional y nacional, porque, no obstante ser Chile un país de tradición minera, existe un profundo desconocimiento de la industria.

Hay múltiples razones que lo explican. Las faenas -normalmente- están alejadas de los centros urbanos; se emplazan en el desierto o en la alta cordillera. Está, también, el peso de la historia: a una industria joven se le mira con ojos del pasado. Asumimos, además, que el sector no ha sido eficaz en comunicar pronta y oportunamente todo lo que significa y significará para Chile y los chilenos su industria minera actual, la que vino al país con el advenimiento de la democracia.

En el Consejo Minero, excepciones mediante, se agrupan empresas de reciente data en Chile. Dichas compañías invirtieron U\$25.000 millones a partir de 1990, atraídas por la calidad de los recursos geológicos; la estabilidad social, política y económica; trabajadores, profesionales y ejecutivos de calidad y reglas del juego claras y estables. De manera previa, por cierto, se desarrollaron procesos de exploración que superaron los U\$2.000 millones, sólo en los últimos 14 años.

Como una manera de dar a conocer la contribución de la Gran Minería, desarrollamos una amplia campaña de medios. Bajo el lema "Unidos a Chile en lo más profundo", la minería se instaló en todos los hogares del país. Una experiencia inédita; un quiebre profundo en la conducta del sector. Esperamos perseverar en ello.

La Gran Minería aspira a una relación de largo plazo con Chile y los chilenos. Confiamos en seguir materializando inversiones y generar nuevas y buenas oportunidades para trabajadores y profesionales. Chile, gracias a nuestra contribución es hoy líder mundial de minería del cobre; esa posición de privilegio debe mantenerse en el tiempo. Depende de todos nosotros que así sea.



William M. Hayes
Presidente Consejo Minero de Chile A.G.

Carta de los Auditores

Deloitte.

Señores Socios
Consejo Minero de Chile A.G.:

Con la colaboración del Consejo Minero de Chile A.G. hemos obtenido los antecedentes necesarios para la compilación de los balances generales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Una compilación se limita a presentar, en la forma de estados financieros, información que es representación de cada una de las administraciones de las sociedades integrantes del Consejo Minero.

La compilación mencionada precedentemente, fue realizada de acuerdo a las bases indicadas en las notas a los estados financieros compilados, utilizando para este propósito los estados financieros de cada una de las sociedades integrantes del Consejo Minero, auditados por nosotros u otros auditores.

Esta compilación ha sido realizada con el propósito de difundir a la opinión pública y autoridades, una visión global de ciertos aspectos financieros de la Gran Minería en Chile e incluye sólo algunas revelaciones requeridas por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Se incluyen también en el presente informe anual, los estados financieros resumidos y simplificados de cada una de las sociedades integrantes del Consejo Minero al 31 de diciembre de 2003 y 2002. Los estados financieros completos de cada sociedad con sus correspondientes notas explicativas, los cuales son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, se encuentran en poder de las respectivas sociedades.

Abril, 2004



Daniel Joignant
Socio

Consejo Minero



En 1998 se formó el Consejo Minero de Chile A.G., agrupando a las grandes empresas chilenas productoras de cobre, oro y plata, públicas y privadas, de capitales nacionales y extranjeros. Los miembros de esta asociación gremial se cuentan entre los más importantes y eficientes operadores mineros del mundo.

Su formación responde a la voluntad de sus socios de trabajar en conjunto por el desarrollo del sector, difundir las actividades mineras y aportar al fortalecimiento de Chile, su gente y su minería.

El Consejo Minero, desde su fundación, ha jugado un papel relevante en la vida gremial y económica del país. Sus principales objetivos son:

- > Propender a una relación de cooperación con las autoridades y distintos actores del sector en temas de relevancia para sus socios.
- > Fomentar la educación minera en la sociedad chilena.
- > Promover y defender los productos mineros dentro y fuera de nuestras fronteras.

El Consejo Minero es dirigido por un Consejo Directivo compuesto por todos los socios que son representados por la máxima autoridad efectiva en Chile. Este organismo elige de entre sus miembros un Presidente, un Primer y un Segundo Vicepresidente y un Tesorero. La administración es responsabilidad de su Gerente General.



Principales Noticias del Año 2003

Consejo Minero se reúne con Comisiones Especiales del Senado y la Cámara de Diputados

Con el objeto de dar a conocer los aportes de la Gran Minería al desarrollo del país y de entregar toda la información pertinente sobre el sector, el comité ejecutivo del Consejo Minero se reunió con las Comisiones Especiales del Senado y la Cámara de Diputados, encargadas de analizar la tributación de las empresas mineras.

En ambas oportunidades, el Consejo Minero despejó las interrogantes existentes sobre los mecanismos y normas tributarias que rigen a la industria, señalando además, que no existen privilegios de ninguna clase para el sector. Además se reafirmó el estricto cumplimiento de todas las disposiciones legales por parte de las compañías mineras y la rigurosa fiscalización a las que son sometidas por el Servicio de Impuestos Internos, la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco), el Servicio Nacional de Aduanas, y el Banco Central, entre otros.

La cita también sirvió para que los representantes de la Gran Minería detallaran ante los parlamentarios los aportes económicos y sociales de la minería al país, los que se expresan, entre otros, en los US\$ 5.000 millones de gastos operacionales anuales en Chile, las diversas acciones emprendidas en materia de responsabilidad social y de inserción con las comunidades, así como las políticas de capacitación y desarrollo de los trabajadores de las empresas socias del Consejo Minero.

Consejo Minero entrega estados financieros individuales de empresas en Informe de Gestión

Profundizando su política de transparentar la información sobre el sector, el Consejo Minero dio a conocer el Informe de Gestión 2002 de la Gran Minería. Por primera vez, el documento contiene los estados financieros individuales de sus empresas socias.

Al presentar el documento, se destacó que entre 1990 y 2002, la Gran Minería pagó al Fisco US\$ 11.000 millones, por concepto de impuestos y otros gravámenes, cifra que subirá ostensiblemente en los próximos años a medida que maduren los actuales proyectos.



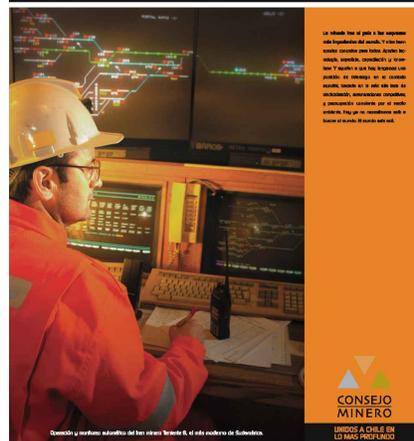


Canciller Alvear y Consejo Minero analizan beneficios de Tratados de Libre Comercio

Con el objeto de analizar los beneficios y efectos que tendrá para Chile y para la minería la suscripción de los Tratados de Libre Comercio, así como intercambiar experiencias sobre el tema, el directorio del Consejo Minero sostuvo una reunión de trabajo con la Canciller Soledad Alvear en la Academia Diplomática Andrés Bello. En la cita, organizada por el Ministerio de Relaciones Exteriores, se destacaron además los altos estándares que presentan las empresas de la Gran Minería chilena en materia de Recursos Humanos, incorporación de tecnologías de punta y cuidado del Medio Ambiente.

Gran Minería desarrolla campaña de medios para destacar aportes del sector

Una intensa campaña publicitaria desarrolló el Consejo Minero durante el mes de octubre, a través de avisos en radio, televisión y prensa escrita. Bajo el eslogan "Unidos a Chile en lo más profundo", la campaña busco destacar su significativo aporte al desarrollo del país y al mejoramiento de la calidad de vida de los chilenos, además de dar a conocer a la opinión pública los aspectos más relevantes de la actividad minera.



Consejo Minero celebra quinto aniversario en Antofagasta

La cena aniversario del Consejo Minero se celebró en la ciudad de Antofagasta. El evento contó con la presencia del Ministro de Minería, Alfonso Dulanto; el Intendente de la II Región, Jorge Molina; parlamentarios; autoridades nacionales y regionales; empresarios y dirigentes sindicales, entre otras personalidades.

Durante la cena, el presidente del Consejo Minero, realizó una evaluación del sector; destacó los aportes sociales y económicos realizados por la industria y delineó los desafíos futuros. Ante alrededor de 400 asistentes, que disfrutaron de la cena y un show musical, Hayes lamentó las críticas muchas veces falsas que se han vertido sobre el aporte tributario del sector y expresó que este debate no siempre se ha enfrentado con seriedad.

Empresas Socias del Consejo Minero



BARRICK CHILE

Barrick Chile

Casa Matriz: Barrick Gold Corporation, Toronto, Canadá
Empresas: El Indio, Agua de la Falda, Proyecto Pascua Lama

www.barrick.com

Dirección: Av. Ricardo Lyon 222, Piso 11, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 340 20 00
Fax: (56 2) 233 01 88



bhpbilliton

BHP Chile Inc.

Casa Matriz: BHP Billiton, Melbourne, Australia
Empresas: Minera Escondida Limitada (57%), Compañía Minera Cerro Colorado (100%), Alliance Copper (50%), Proyecto Spence

www.bhpbilliton.com

Dirección: Av. Américo Vespucio Sur 100, Piso 9, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 330 50 00
Fax: (56 2) 207 65 31



CODELCO

Codelco

Divisiones: Codelco Norte, Salvador Andina, El Teniente

www.codelco.com

Dirección: Huérfanos 1270, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 690 30 00
Fax: (56 2) 690 30 95



bhpbilliton
Cerro Colorado

Compañía Minera Cerro Colorado Limitada

Casa Matriz: BHP Billiton, Melbourne, Australia
Faena: Cerro Colorado

www.bhpbilliton.com

Dirección: Av. Américo Vespucio Sur 100, Piso 8, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 330 50 00
Fax: (56 2) 330 58 85



Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM

Faenas: Rosario, Ujina, Huinquitipa

www.collahuasi.cl

Dirección: Av. Andrés Bello 2687, Piso 11, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 362 65 00
Fax: (56 2) 362 65 62



Compañía Minera Mantos de Oro

Casa Matriz: Placer Dome Inc., Canadá
Faena: La Coipa

www.mdo.cl

Dirección: Los Carrera 6651, Copiapó, Chile
Teléfono: (56 52) 221 043
Fax: (56 52) 221 159



Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.*

Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.

Casa Matriz: Aur Resources Inc., Canadá
Faena: Quebrada Blanca

www.aurresources.cl

Dirección: Vivar 493, Piso 2 y 3, Iquique, Chile.
Teléfono: (56 57) 408 200
Fax: (56 57) 408 264



ZALDIVAR

Compañía Minera Zaldivar

Casa Matriz: Placer Dome Inc., Canadá
Faena: Zaldivar

www.czmz.cl

Dirección: Av. Grecia 750, Antofagasta, Chile.
Teléfono: (56 55) 433 400
Fax: (56 55) 433 491

ANGLO AMERICAN CHILE

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.

Casa Matriz: Anglo American Plc, Londres, Reino Unido
Divisiones: Mantos Blancos, Mantoverde

www.angloamerican.co.uk

Dirección: Av. Pedro de Valdivia 291, Santiago, Chile
Teléfono: (56 2) 230 60 00
Fax: (56 2) 230 65 51



Minera Escondida Limitada

Faenas: Mina Escondida, Planta Concentradora, Planta de óxidos, Mineroducto Puerto de Coloso

www.escondida.cl

Dirección: Av. Américo Vespucio Sur 100, Piso 9, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 330 50 00
Fax: (56 2) 207 65 20



Minera Los Pelambres

Casa Matriz: Antofagasta Minerals
Faena: Los Pelambres

www.pelambres.cl

Dirección: Ahumada 11, piso 7, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 445 21 22
Fax: (56 2) 445 21 81



Minera Meridian Limitada

Casa Matriz: Meridian Gold Corp., Reno, Nevada, EUA
Faena: El Peñón

www.meridiangold.com

Dirección: Av. Ricardo Lyon 222, Of. 1304, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 378 32 74
Fax: (56 2) 378 02 06

ANGLO AMERICAN CHILE

Minera Sur Andes Limitada

Casa Matriz: Anglo American Plc, Londres, Reino Unido
Divisiones: El Soldado, Los Bronces, Fundición Chagres

www.angloamerican.co.uk

Dirección: Av. Pedro de Valdivia 291, Santiago, Chile
Teléfono: (56 2) 230 60 00
Fax: (56 2) 230 65 51



Noranda Chile Limitada

Casa Matriz: Noranda Inc., Toronto, Canadá
Empresas: Noranda Chile Ltda. (100%), Cía. Minera Falconbridge Lomas Bayas (59,5%), Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi (26,2%), Pachón Transportes y Servicios Ltda. (100%)

Faenas: Fundición Altonorte, Lomas Bayas, Collahuasi

www.noranda.com

Dirección: Av. Andrés Bello 2777, Piso 8, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 337 06 00
Fax: (56 2) 334 72 25



Phelps Dodge Mining Services, Inc.

Casa Matriz: Phelps Dodge Corporation (PD), Phoenix, Arizona, EUA
Empresas: Compañía Contractual Minera Candelaria (80%), Compañía Contractual Minera El Abra (51%), Compañía Contractual Minera Ojos del Salado (51%)

www.phelpsdodge.com

Dirección: Av Apoquindo 4499, piso 4, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 873 12 00
Fax: (56 2) 873 12 90



Placer Dome Latin America

Casa Matriz: Placer Dome Inc., Canadá
Empresas: Compañía Minera Zaldívar (100%), Compañía Minera Mantos de Oro (50%), Proyecto Cerro Casale

www.placerdome.com

Dirección: Gertrudis Echeñique 30, piso 14, Santiago, Chile.
Teléfono: (56 2) 370 55 00
Fax: (56 2) 228 02 99



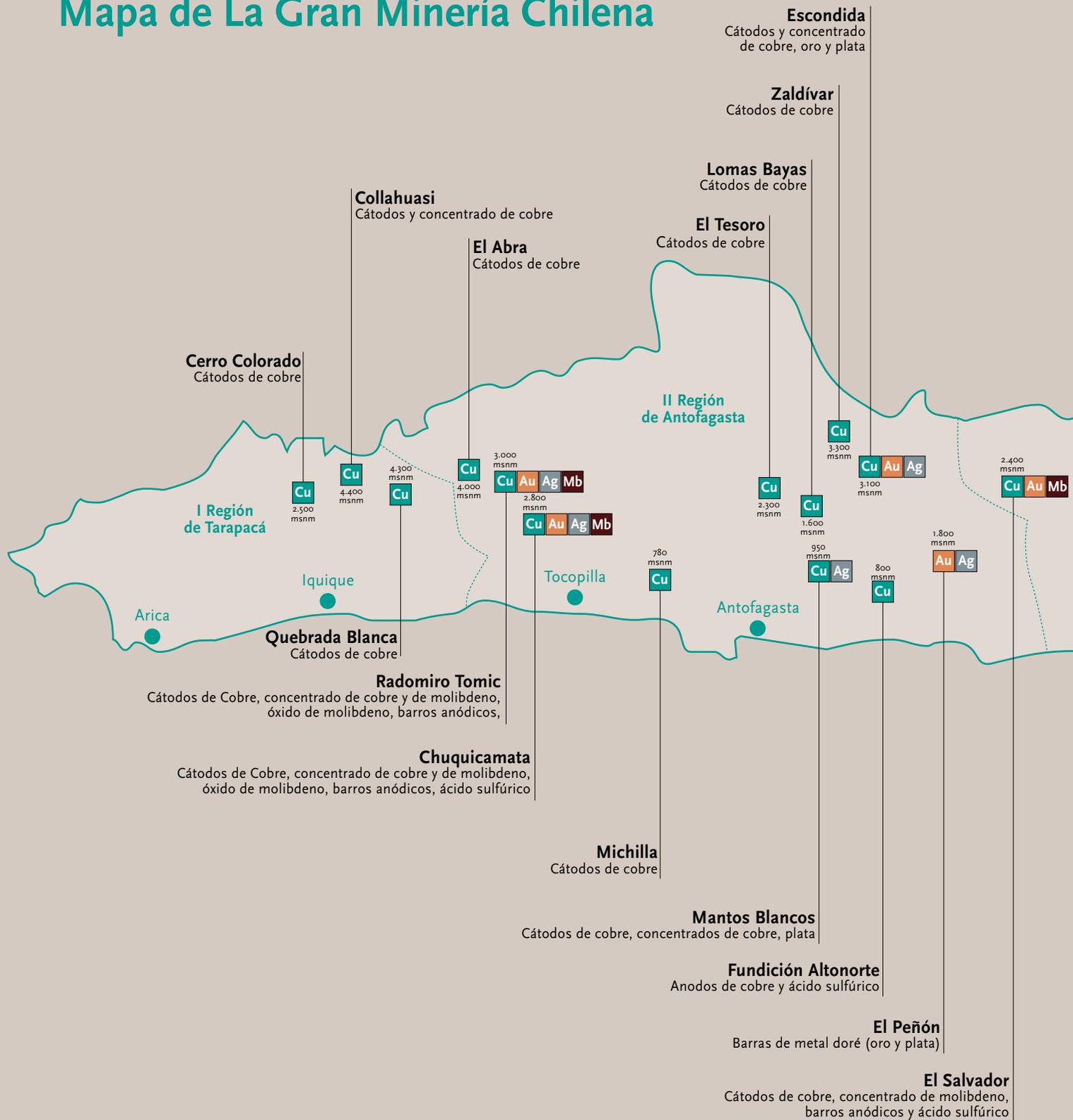
Sociedad Contractual Minera El Abra

Casa Matriz: Phelps Dodge Corporation (PD), Phoenix, Arizona, EUA.
Faena: El Abra

www.phelpsdodge.com

Dirección: Camino Conchi s/n, Calama, Chile.
Teléfono: (56 55) 818 300
Fax: (56 55) 818 709

Mapa de La Gran Minería Chilena



- Cu Cobre
- Au Oro
- Ag Plata
- Mb Molibdeno



Esta publicación se ha construido compilando información estadística y cuantitativa proporcionada voluntariamente por las empresas socias del Consejo Minero, quienes representan lo que en Chile se conoce como el sector de "la Gran Minería".

Los yacimientos y faenas representados en las cifras de este documento son los que se detallan en el mapa y producen, en su conjunto casi la totalidad del cobre, oro, plata y molibdeno en Chile.

Los estados financieros de cada empresa, así como su compilación, fueron auditados por empresas externas.



Revisión del Sector



La producción de cobre, durante 2003, aumentó un 9,2%, en relación al año 2002.

Producción

Con alrededor de cinco millones de TM de cobre fino producidas en 2003, Chile se consolidó como el principal productor del mundo. Este liderazgo cuenta con un sólido respaldo que permite asegurar su sustentabilidad futura; en Chile se encuentra la mayor cantidad de reservas conocidas de este metal, las que representan un 39% de todas las que se han descubierto en el planeta.

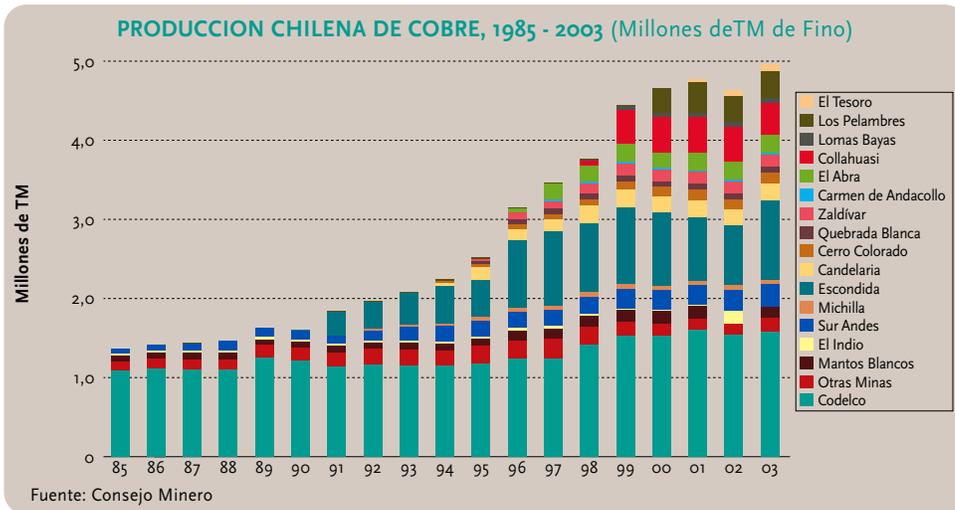
Entre 1990 y el 2003, la participación chilena en el total de cobre producido a nivel mundial subió de un 17% a un 36%. Este incremento ha sido posible gracias a la inversión de capitales nacionales y extranjeros, que permitieron materializar 15 nuevos proyectos de gran envergadura.

En los últimos 14 años, en Chile se invirtieron más de US\$ 2.000 millones en proyectos de exploración. Fruto de ello, las reservas de cobre conocidas aumentarían de 120 a 370 millones de toneladas. Durante el año 2003, el total mundial de inversiones en exploración ascendió a US\$ 2.400 millones, de

los cuales se destinó cerca de US\$100 millones a proyectos en Chile, situándonos en el séptimo lugar en el mundo y tercero en América Latina.

La Gran Minería chilena también extrae oro y plata, participando activamente en los mercados mundiales de estos metales. En este ámbito, la producción chilena representa el 2% de la producción mundial de oro, en tanto en plata su participación llega al 7%.





El presente informe da a conocer las estadísticas de producción, exportación e impacto económico del sector de la Gran Minería, cuyos yacimientos y faenas equivalen, dentro del ámbito local, a más de 97% del cobre, 70% del oro, 90% de la plata y 100% del molibdeno.

La producción minera del país mostró incrementos en los principales rubros abordados en este informe. Durante 2003, la producción de cobre de la Gran Minería aumentó un 9,2% en relación

al año anterior, gracias a que gran parte de las empresas socias del Consejo Minero alcanzaron mayores niveles de producción y al inicio de las operaciones de la Fase 4 de Minera Escondida.

En la producción de oro se observó un aumento de un 2% en relación a 2002, mientras que la de plata lo hizo en 8,7 % y la de molibdeno se elevó en un 8,9%.




Producción de Cobre de la Gran Minería (Millones deTM de Fino)

	2002	2003
Codelco Chile	1.519.693	1.562.548
Minera Escondida	757.960	994.719
CM Doña Inés de Collahuasi	433.539	394.728
Minera Los Pelambres	324.565	337.751
CM Sur Andes	249.648	278.293
Fundición Altonorte	146.682	260.971
SCM El Abra	225.231	226.648
CCM Candelaria	199.132	212.712
CM Zaldívar	147.792	150.466
EM de Mantos Blancos	153.535	147.121
CM Cerro Colorado	130.812	131.035
Minera El Tesoro	84.320	92.371
CM Quebrada Blanca	73.827	80.084
CM Falconbridge Lomas Bayas	59.304	60.427
Minera Michilla	51.788	52.730
CM Carmen de Andacollo	22.109	21.033
Barrick Chile	2.188	-
Total	4.582.125	5.003.637

Fuente: Empresas Socias del Consejo Minero

A nivel internacional, Chile representa el 2% de la producción mundial de oro y el 7% de plata.

Producción de Oro de la Gran Minería (Kilos de Fino)

	2002	2003
Minera Meridian	10.204	9.985
CM Mantos de Oro	5.971	6.198
Minera Escondida	3.585	5.226
CCM Candelaria	3.710	3.548
Codelco Chile	3.342	2.634
Fundición Altonorte	1.214	1.647
Minera Los Pelambres	711	475
Barrick Chile	391	-
Total	29.128	29.713

Fuente: Empresas Socias del Consejo Minero

Producción de Plata de la Gran Minería (Kilos de Fino)

	2002	2003
CM Mantos de oro	223.619	252.968
Codelco Chile	234.037	230.399
Minera Escondida	84.515	134.031
Minera Meridian	157.924	133.235
Fundición Altonorte	41.435	73.790
CM Doña Inés de Collahuasi	45.968	38.772
CCM Candelaria	32.215	38.137
Minera Los Pelambres	34.046	35.692
EM de Mantos Blancos	33.926	30.050
Barrick Chile	2.211	-
Total	889.896	967.074

Fuente: Empresas Socias del Consejo Minero

Producción de Molibdeno de la Gran Minería (TM de Fino)

	2002	2003
Codelco Chile	19.901	23.173
Minera Los Pelambres	7.769	8.638
CM Sur Andes	1.718	1.513
Barrick Chile	1.215	-
Total	30.603	33.324

Fuente: Empresas Socias del Consejo Minero

Precios y Ventas

Durante 2003, el precio nominal promedio del cobre alcanzó los 80,7 centavos de dólar, lo que representó un aumento de un 14,3% respecto del año anterior.

Entre los elementos que impactaron este mayor precio, destacan las mejores expectativas de los agentes del mercado respecto a la recuperación económica de los principales países demandantes de cobre. En efecto, al sólido comportamiento de la demanda de China se incorporó la recuperación evidenciada por Estados Unidos, Japón y Europa.

El precio promedio del oro, en tanto, cayó en un 1,8% en relación a 2002. Manteniendo el positivo

comportamiento que ya habían registrado durante el 2002, los precios de la plata y del molibdeno manifestaron alzas de un 5,9% y un 70%, respectivamente.

El efecto combinado de mayores producciones y la mejoría en los precios -particularmente en el cobre- permitió que los ingresos de explotación del conjunto de las empresas socias del Consejo Minero se elevaran en un 20,9%, al subir de US\$ 8.649 millones en 2002, a US\$ 10.456 millones en 2003. Asimismo, el resultado operacional final de los miembros del Consejo, medido en términos globales, se elevó de US\$ 1.409 millones, en 2002, a US\$ 2.800 millones, en 2003, lo cual representa un crecimiento de un 98,8%.



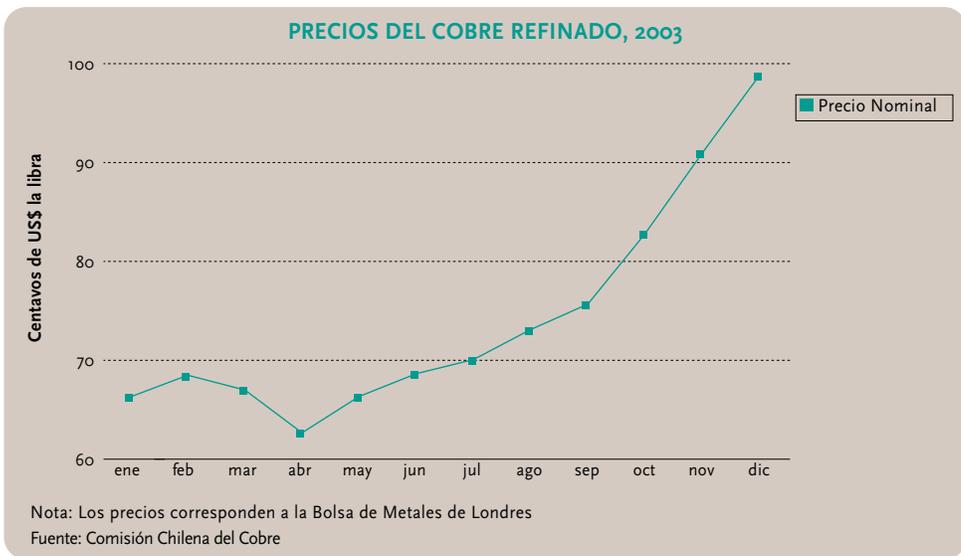
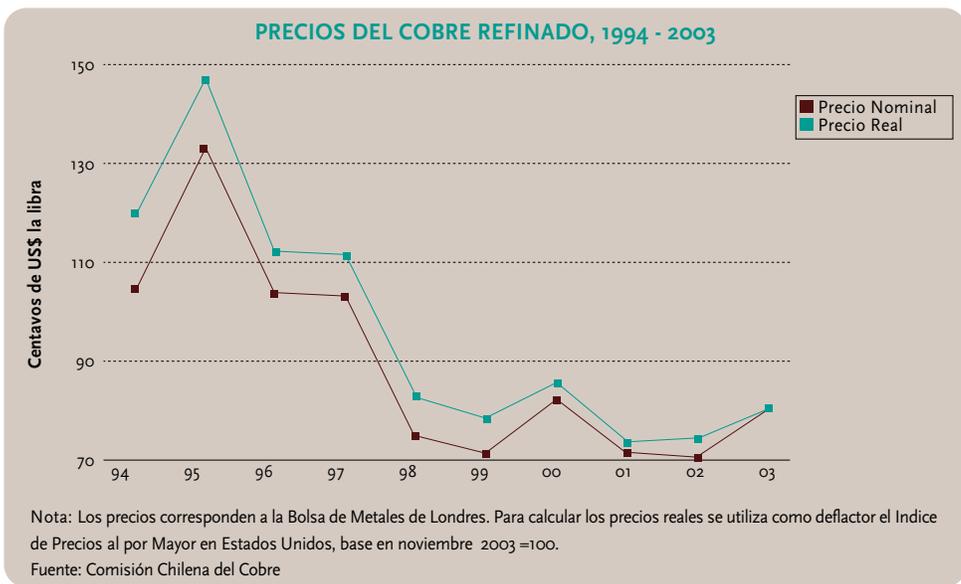
Precios Promedio del Cobre, Oro, Plata y Molibdeno (Nominales)

	2001	2002	2003
Cobre refinado (ctvos de US\$ / libra)	71,57	70,65	80,73
Oro (US\$ / onza troy)	271,1	370,2	363,67
Plata (US\$ / onza troy)	4,37	4,6	4,87
Molibdeno óxido (US\$ / onza troy)	2,36	3,77	5,32

Nota: Todos los valores son nominales. Los precios del cobre corresponden a la Bolsa de Metales de Londres, los del oro al precio inicial en Reino Unido, los de la plata a la cotización London Spot y los del molibdeno al precio de comerciantes en EE.UU.

Fuente: Consejo Minero

Durante el año 2003, el precio nominal promedio del cobre aumentó en un 14,3% con respecto de 2002.



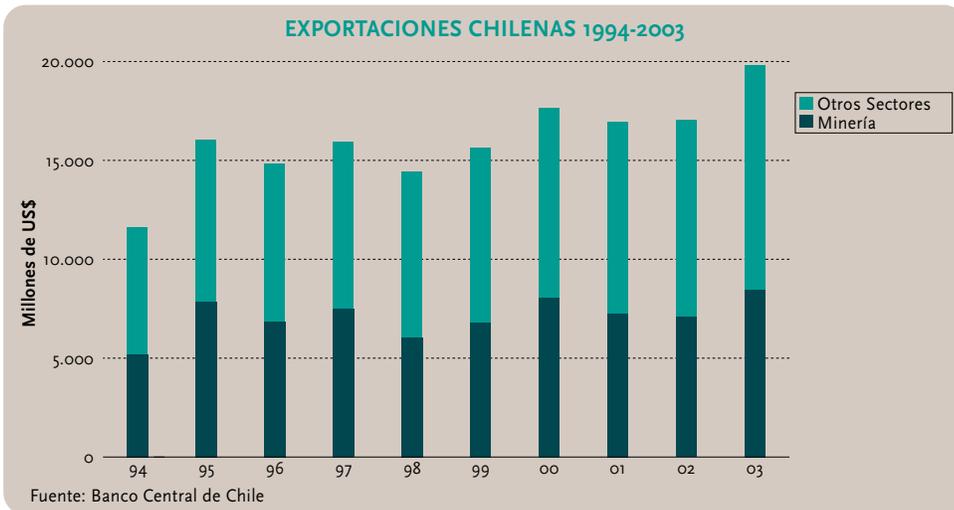
Exportaciones

A lo largo de la mayor parte de su historia, el sector minero ha sido el principal exportador de Chile. A pesar de la diversificación actual de la economía, esta preponderancia se ha mantenido en los últimos años. Durante 2003, los envíos al exterior de la Gran Minería representaron un 42,7% del total exportado por el país (US\$ 19.807 millones).

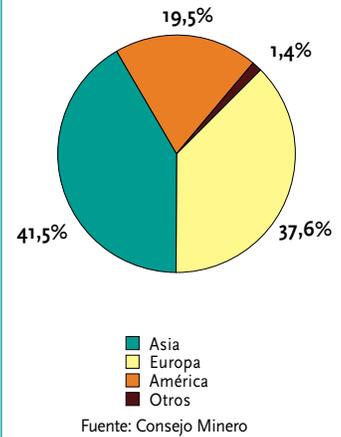
En términos globales, los principales mercados para las exportaciones mineras fueron Asia, con envíos por US\$ 3.896 millones, (44%), Europa, con US\$ 2.918 millones (33%) y el mercado americano, con US\$ 1.888 millones (21%).



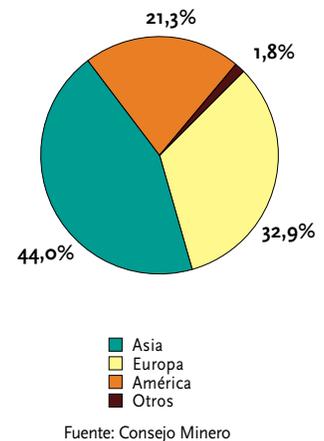
Principales destinos de las exportaciones de cobre (Millones de US\$, nominales)



Total Exportaciones 2002
US\$ 7.164 Millones



Total Exportaciones 2003
US\$ 8.860 Millones





Inversiones y Nuevos Proyectos

La industria minera ha sido la actividad económica que ha captado la mayor cantidad de capitales extranjeros en Chile. Desde 1990 hasta 2003, se han materializado US\$16.500 millones en inversión extranjera. Por otra parte, existen US\$ 20 mil millones de inversión extranjera autorizada no materializada.

Durante 2003 el sector minero -tanto nacional como extranjero- invirtió US\$ 1.478 en Chile. Esta cifra, si bien representa una baja de 12% en relación con la cifra de inversión del año 2002, mantiene el alto nivel de participación en el contexto global de inversiones extranjeras; representando casi el 60% de los capitales foráneos ingresados el último año.

Durante la década del 90, la inversión en minería experimentó un notable crecimiento. En ese período se materializaron 15 importantes proyectos mineros, que llevaron

asociados infraestructura, equipos y exploración. La mayor parte de éstos, tuvo lugar en la segunda mitad de la década.

Durante 2003, especialmente en apertura de nuevos proyectos y adquisiciones de activo fijo, se mantuvo un nivel similar al de 2002.

Entre los principales proyectos que se concretaron en 2003, estuvo el inicio de operaciones de la Fase 4 de Minera Escondida. La inversión de US\$ 1.045 millones permite a la compañía aumentar en 110.000 toneladas diarias su capacidad de procesamiento de mineral, llegando a un total de 230.000 toneladas diarias. Ello significa un aumento de producción de cobre de 450.000 toneladas por año. Esta expansión permitirá elevar el promedio de la producción total de Escondida a 1.250.000 toneladas por año durante los primeros cinco años.

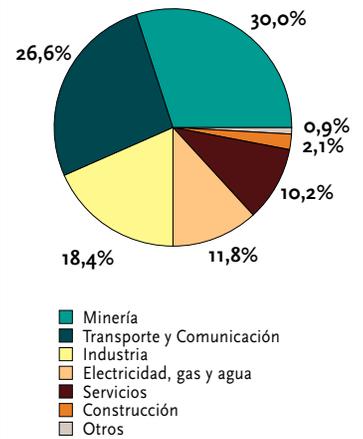
Otro importante proyecto que se comenzó a ejecutar en 2003, fue la ampliación de 60.000 a 110.000 toneladas / día de la capacidad de tratamiento de la planta concentradora de Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi. Ello se suma al traslado de las operaciones mineras desde el depósito de Ujina a Rosario, el cual fue aprobado a fines de 2001. La inversión total del proyecto asciende a US\$ 654 millones y permite compensar la baja en la ley del mineral, manteniendo la producción a niveles similares a los registrados durante los primeros tres años de operación de la empresa.

Entre los proyectos que tienen actualmente en carpeta las empresas socias del Consejo Minero destacan la expansión de Los Pelambres y el desarrollo de Cerro Casale, Pascua Lama, Escondida Norte, Spence y Gaby Sur.



**Inversión Extranjera Materializada
Distribución Sectorial
2003**

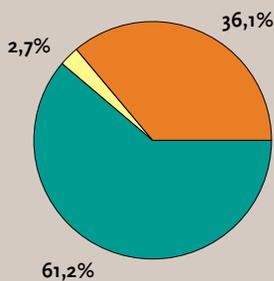
Total
US\$ 2.464 Millones



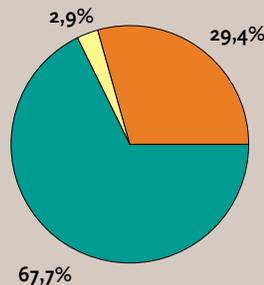
Fuente: Comité de Inversiones Extranjeras

INVERSIONES DE LA GRAN MINERIA
(Millones de US\$, nominales)

Total Inversión 2002:
US\$ 1.692 Millones



Total Inversión 2003:
US\$ 1.478 Millones



■ Nuevos proyectos
■ Adquisiciones de activo fijos y reinversiones
■ Exploraciones
Fuente: Consejo Minero

■ Nuevos proyectos
■ Adquisiciones de activo fijos y reinversiones
■ Exploraciones



Impacto sobre otras Actividades Económicas

La inversión minera tiene un positivo impacto sobre la economía general del país, ya que por su naturaleza, los proyectos mineros involucran millonarias inversiones y su operación genera considerables demandas sobre otras actividades productivas y de servicios. Durante 2003, los gastos operacionales del sector materializados en Chile superaron los US\$ 5.000 millones.

Ya sea a través de la contratación, vía outsourcing, de actividades no directamente vinculadas al giro principal de la minería o la compra de insumos necesarios para la operación, se brindan oportunidades de negocio a empresas regionales y nacionales en rubros de ingeniería, servicios, construcción, asesorías profesionales, energía, alimentación y seguridad, entre otros.

La actividad de la Gran Minería ha hecho posible la generación de Encadenamientos Productivos, que han beneficiado principalmente al norte de Chile.

Al mismo tiempo, las empresas mineras con sus contratistas y proveedores, generan miles de puestos de trabajo directos, indirectos e inducidos. Todo ello representa un aporte significativo al progreso económico y social de las regiones mineras. Por otra parte, gracias a los altos estándares con que funciona la minería, hay un importante desarrollo y transferencia de tecnologías de punta hacia el conjunto de la cadena de valor.

Desarrollo de infraestructura

La Gran Minería ha generado, directa e indirectamente, importantes inversiones en infraestructura. Ellas han tenido como destino la construcción, mantenimiento y/o reacondicionamiento de carreteras, puentes, puertos, aeropuertos y aeródromos, así como la generación y abastecimiento de agua y electricidad. Todos estos aportes se traducen en que el sector minero ha materializado en Chile más US\$ 11.000 millones en proyectos de ingeniería y construcción desde 1990 a la fecha.

Lo anterior se refleja en un conjunto de obras disponibles hoy para el uso de la comunidad y otras actividades productivas. En materia de vialidad, las empresas mineras han construido y mantienen alrededor de 1.800 kms. de carreteras y caminos de uso público.

En los últimos diez años se ha construido un importante número de terminales marítimos. Ello ha permitido abrir nuevos espacios de desarrollo y proyección comercial a las regiones del norte. Los puertos de Coloso, Punta Padrones, Punta Chungo y Punta Patache, se sumaron a los ya existentes en Michilla, Chañaral y Tocopilla, también habilitados en el marco de proyectos mineros locales. El 2003 se incorporó el Complejo Portuario Mejillones el cual estará destinado al embarque de cobre, carga general y contenedores.

Por otra parte, se han construido aeródromos en Collahuasi, Quebrada Blanca, Zaldívar-Escondida y Los Pelambres, que se agregaron

a los ya existentes en Calama y Salvador. El mayor tráfico aéreo derivado de la actividad minera, ha permitido mejorar sustancialmente la infraestructura aeronáutica de las regiones I, II, III y IV.

En materia de generación energética, los proyectos mineros implementados en el norte de Chile, han traído asociadas importantes inversiones en obras de infraestructura eléctrica y gasoductos, las que se han traducido en más de US\$ 9.000 millones durante los últimos 10 años. Ello ha hecho posible triplicar la capacidad de generación y lograr una disminución del costo de la energía eléctrica del orden de un 40%.

Por otra parte, la Gran Minería ha contribuido a superar el permanente problema que significa la escasez de agua en el norte, mediante el desarrollo de proyectos de captación de este recurso y un mejoramiento en la eficiencia de su uso.

Todo lo anterior ayuda a seguir cambiando la realidad de las regiones del norte chileno. Barreras históricas que obstaculizaban su desarrollo económico y social y la calidad de vida de sus habitantes comienzan a desaparecer. En efecto, la baja en los costos de la energía eléctrica ha permitido implementar la desalinización de agua de mar en Antofagasta y la construcción, por parte de las empresas generadoras, de cuatro puertos para abastecerse de insumos.



Costos Operacionales

Durante 2003, la Gran Minería elevó en aproximadamente un 7% sus gastos operacionales en Chile, lo que representó un total de US\$ 5.216 millones.

El principal ítem de costos fue el de Contratistas, que alcanzó un 23,0% del total. En segundo lugar se ubicaron las Remuneraciones de la dotación propia (16,5%), Energía (10,9%), Partes y Piezas (9,1%), Insumos de Planta (6,4%), y otras partidas menores.

Las mayores alzas porcentuales se registraron en las variables Contratistas. Esta experimentó un aumento de 18,6% (US\$ 188 millones); Partes y Piezas, que se elevó en 17,8% (US\$ 71,9 millones) y Reactivos, con 15,9% (US\$ 25,2 millones). Únicamente el ítem "Otros gastos de operación", equivalente a US\$ 837 millones, mostró una disminución de 13,4% respecto del año 2002 principalmente por la reclasificación de partidas.

Costos Operacionales de la Gran Minería (Millones de US\$, Nominales)

	2002	2003
Contratistas	1.010,41	1.198,72
Remuneraciones	796,47	858,49
Energía	541,25	569,52
Partes y piezas	404,98	476,88
Insumos planta	326,93	334,50
Servicios generales y mantención	234,68	271,51
Insumos mina	243,00	243,43
Combustibles y lubricantes	208,99	242,33
Reactivos	158,63	183,85
Otros gastos de operación	966,65	837,59
Total gastos operacionales	4.891,99	5.216,82

Fuente: Empresas del Consejo Minero





En la Gran Minería el 99,7 % de los trabajadores, profesionales y ejecutivos son chilenos.

Recursos Humanos

Las personas que trabajan en la Gran Minería son un factor clave del desarrollo y éxito de las compañías, así como fuente de respaldo para la permanencia, crecimiento y sustentabilidad de la industria en el largo plazo.

DOTACION

Durante el año 2003 los socios del Consejo Minero generaron casi 80 mil empleos directos. En la cifra antes mencionada no se considera un importante número de trabajadores de empresas que proveen bienes y servicios a la industria y que se localizan principalmente en las regiones mineras del norte del país.

Prestaron servicios en las operaciones de las compañías socias 60.341 trabajadores, lo que implica un aumento del 5,4% respecto del año 2002. Dentro del personal permanente están considerados los trabajadores propios

de las compañías que alcanzan los 28.901 (48%) y los 31.440 contratistas de operación (52%). Por otra parte, durante el 2003, prestaron servicios en proyectos de inversión 19.291 trabajadores de empresas contratistas.

En 2003 los contratistas de inversión disminuyeron un 14% respecto al año anterior, sumando 19.291 personas. Ello representa una participación de un 24,2% en el total de empleos.

El 99,7% de los trabajadores, profesionales y ejecutivos que trabajan en la Gran Minería son chilenos, lo que demuestra la alta calidad del recurso humano minero existente en el país. Por otra parte, en los últimos años, como consecuencia del interés de las mujeres por incorporarse a las tareas de la Gran Minería, se observa una creciente integración de personal femenino a nuestra fuerza laboral.

Dotación de Personal de la Gran Minería (Al 31 de diciembre)

	2002	2003
Dotación Propia	29.379	28.901
Contratistas de operaciones	27.857	31.440
Total dotación permanente	57.236	60.341
Contratistas de inversiones	22.540	19.291
Total Dotación	79.776	79.632

Fuente: Empresas del Consejo Minero

En 2003, se contabilizaron 1.537 mujeres en la dotación propia de las compañías socias, lo que implica un 5,3% del total. La misma tendencia se observa en las empresas colaboradoras, donde parte importante de su dotación está compuesta por mujeres.

BENEFICIOS Y REMUNERACIONES

Las empresas de la Gran Minería compensan a sus trabajadores con remuneraciones superiores al promedio de la industria nacional y su nivel es comparable con el observado en la minería internacional. Los sueldos promedios de la dotación directa del sector superan los 31.500 dólares anuales.

Durante el año 2003, las empresas del sector han acumulado pasivos por US\$ 632 millones (en términos generales a valor corriente) por concepto de futuras indemnizaciones por años de servicios, lo que derivaría en una compensación económica promedio por trabajador superior a US\$ 21.800. Las indemnizaciones por años de servicio existentes en la Gran Minería, la sitúan muy por sobre el promedio de cualquier otro sector.



La Gran Minería otorga, además, a sus trabajadores y familias beneficios y compensaciones adicionales en vivienda, salud, educación y esparcimiento. En el año 2003 las cargas familiares de la dotación propia superaron las 35 mil personas.

Entre los beneficios habitacionales destacan la construcción de viviendas, ofrecidas a los trabajadores en condiciones preferentes, con préstamos y aportes financieros. Las compañías otorgan préstamos y subsidios para la adquisición y/o construcción o ampliación de viviendas en las regiones donde

Beneficios y Remuneraciones de la Gran Minería (Millones de US\$, Nominales)

	2002	2003
Remuneraciones	540	585
Beneficios	272	326

Fuente: Empresas del Consejo Minero



se encuentran las faenas. A la vez, algunas empresas otorgan beneficios monetarios para ayudar al pago de arriendos o dividendos de las casas de los trabajadores.

En 2003, cerca de 1.000 trabajadores de las empresas de la Gran Minería recibieron apoyo en la obtención de su vivienda propia, lo que significó una inversión superior a los US\$ 15 millones en las ciudades cercanas a las principales faenas mineras.

En materia de salud, las empresas mineras mantienen convenios con instituciones de salud previsional, compañías de seguros, centros médicos y dentales, clínicas, hospitales y farmacias, con el fin de asegurar a los trabajadores y a sus familias prestaciones médicas del más alto nivel. Durante el año 2003, el 100% de los trabajadores propios y todas sus cargas familiares tenían acceso a estos beneficios.

Es una práctica generalizada dentro del sector entregar becas de estudios y bonos de escolaridad a los trabajadores, hijos y cónyuges que cursan estudios en los distintos

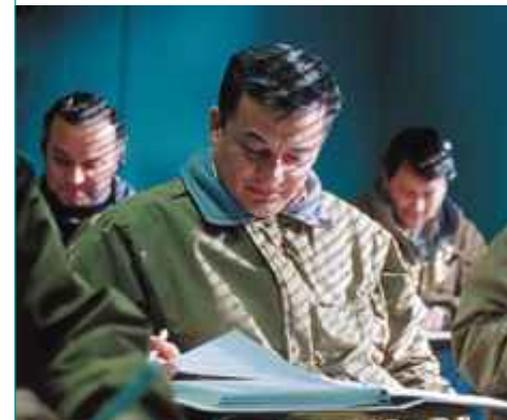
niveles de enseñanza; siendo los de educación superior los que reciben un mayor aporte. Por otra parte, la preocupación por la educación también se ve reflejada en la construcción y apoyo en el mantenimiento de establecimientos educacionales, en ciudades como Iquique, Calama, Antofagasta, Salvador, Copiapó, La Serena, entre otras.

CAPACITACION

Una preocupación constante de las empresas mineras es el desarrollo de las competencias y habilidades de sus trabajadores, así como la motivación de éstos para alcanzar el cumplimiento de las exigentes metas de la industria. Ello ha permitido importantes incrementos en la productividad de las compañías, en los estándares de seguridad, en el desarrollo personal y una mayor empleabilidad de los trabajadores. Durante el año 2003 la inversión anual promedio per cápita alcanzó los US\$ 625, cifra muy superior al promedio nacional, el que se encuentra en torno a los US\$ 20 per cápita.

Con casi de dos millones de horas hombre de capacitación en el año 2003, las empresas de la Gran Minería se posicionaron como el sector productivo que más capacita a sus trabajadores. En promedio,

**Las compañías
socias del Consejo,
el año 2003,
apoyaron a 1.000
trabajadores en la
obtención de su
vivienda.**





el 83,8% de la dotación propia participó en cursos durante el año. Mediante una inversión anual de US\$ 15,1 millones, la industria capacitó a un total de 24.208 trabajadores, con programas diseñados por especialistas de las compañías y centros de educación y capacitación líderes a nivel nacional e internacional.

SEGURIDAD, SALUD Y CALIDAD DE VIDA

La industria minera asume como primera prioridad de su gestión la Seguridad, Salud y Calidad de Vida en el trabajo. Una meta permanente de la Gran Minería es trabajar sin accidentes ni enfermedades profesionales. Las políticas de las empresas en estos ámbitos, aplicables tanto al personal de la dotación propia como a contratistas, se alinean con los más altos estándares internacionales y las más modernas formas de administración. Las empresas desarrollan distintos programas de entrenamiento y control para el cumplimiento de los objetivos antes señalados.

La Gran Minería es el sector económico con más bajos índices de accidentabilidad en Chile. En el año 2003, la tasa de accidentabilidad de las compañías participantes de este estudio fue de 1,2 cifra que representa una reducción del 18% en comparación al año anterior. Por otra parte, el índice de gravedad fue de 368 y el índice de frecuencia de 13,8. Estos importantes resultados son fruto del esfuerzo conjunto de las empresas y sus trabajadores por realizar un proceso productivo seguro y libre de accidentes.

SISTEMAS DE TRABAJOS

Una de las principales características de la minería, es que sus operaciones se realizan en forma continua. En Chile, además, los principales yacimientos suelen estar situados en lugares apartados de los centros urbanos. Estas circunstancias, han llevado a las empresas a diseñar sistemas de trabajo en base a turnos y descansos, que compatibilizan

Capacitación en la Gran Minería

	2002	2003
Dotación Propia	29.379	28.901
Dotación Capacitada	23.862	24.208
Horas hombre de capacitación	1.980.007	1.934.523
Horas promedio de capacitación por trabajador capacitado	82,9	79,9
Inversión Total (Millones de US\$)	14,1	15,1
Inversión promedio en capacitación por trabajador capacitado (US\$)	590,9	625,4

Fuente: Consejo Minero

Seguridad en la Gran Minería

	2002	2003
Dotación Propia	29.379	28.901
Horas hombre trabajadas por la dotación propia	61.629.419	61.325.551
Tasa de accidentabilidad	1,5	1,2
Indice de frecuencia	14,1	13,8
Indice de gravedad	378	368

(1) Tasa de accidentabilidad = (número de accidentes del trabajo/número de cotizantes)x100
 (2) Tasa de frecuencia = (número de accidentes incapacitables/horas hombre trabajadas)x1.000.000
 (3) Tasa de gravedad=(días perdidos + días de cargo/ hora hombre trabajadas)x1.000.000
 Fuente: Consejo Minero

adecuadamente las funciones y tareas desempeñadas; una eficiente utilización de los equipos y capacidad instalada; las condiciones geográficas y climáticas de la zona donde se ubican las faenas; distancias y tiempos de traslado hacia y desde éstas y principalmente la calidad de vida de los trabajadores y sus familias.

Los sistemas de turnos implican que el trabajador labora un determinado número de días en alternancia con días de descanso.

En 2003, alrededor el 61% de la dotación directa, equivalente a poco más de diecisiete mil quinientos trabajadores, laboraba en jornadas excepcionales, debiendo pernoctar en campamentos adyacentes a las faenas. Estos recintos, atendidos por personal especializado, cumplen con los altos estándares de hotelería y seguridad. Sus instalaciones le aseguran a los trabajadores un descanso reparador, una alimentación balanceada y un sano esparcimiento.

Esta modalidad de trabajo ha sido clave para impulsar la explotación de proyectos situados en regiones apartadas y cuenta con amplio respaldo de los trabajadores involucrados. Si bien el sistema les obliga a estar algunos días viviendo en campamentos, al mismo tiempo, les permite un mayor número de días de descanso, que a un trabajador urbano que habitualmente labora en jornadas 5x2 o 6x1.

En efecto, si tomamos una jornada excepcional tipo (7x7): el trabajador labora 7 días y descansa 7. Si esa jornada la anualizamos, el trabajador labora de manera efectiva menos de la mitad del año, porque a los descansos normales del sistema deben agregarse el feriado legal o convencional.

Entre los sistemas de turnos utilizados por la Gran Minería se encuentran el 7x7; 4x4; 4x3; 6x2; 6x1; 5x2; 9x3; 7x1; 10x4 y 8x4.

ALIMENTACION EN FAENAS

Las características de la Gran Minería, así como la preocupación por la salud y calidad de vida de los trabajadores, ha motivado a las empresas socias del Consejo Minero a encargar a profesionales y empresas especializadas, modernos planes de alimentación. Estos son sometidos a evaluaciones periódicas para medir su efectividad.

La hotelería y el servicio de casinos en las faenas de la Gran Minería es de primer nivel. La preparación de los alimentos es responsabilidad de prestigiosas empresas especializadas y los alimentos son servidos por personal de alta formación. En algunas tareas productivas que requieren de operación continua de los equipos, un porcentaje menor de los trabajadores toman la colación en los lugares de trabajo, en comedores especialmente habilitados al efecto. Cuando por razones de continuidad operacional los



La tasa de sindicalización de la dotación propia de las compañías socias es de 80%, índice muy superior al promedio nacional del 15%.

trabajadores deben tomar su merienda en la máquina, práctica usual a nivel internacional, ello se cumple con los más altos estándares de seguridad, aseo, ambientales y gastronómicos.

PERFIL DEL TRABAJADOR

La competitividad de la Gran Minería chilena se apoya fuertemente en la productividad y calidad de sus recursos humanos: trabajadores, profesionales y ejecutivos.

Por otra parte, el desarrollo de nuevos proyectos mineros, la renovación de la dotación en las faenas de más larga data y la utilización de alta tecnología en las actividades productivas, ha generado la necesidad de incorporar un importante número de personas jóvenes a la actividad, cuya formación académica es creciente. La Gran Minería, progresivamente, ha dado origen a un nuevo perfil de trabajador que se caracteriza por su capacidad técnica, polifuncionalidad y nivel de autonomía en la toma de decisiones y en el cumplimiento de normas y procedimientos.

La edad promedio de los trabajadores de las compañías socias del Consejo Minero durante el año 2003, fue de 39 años. Por su parte, en las nuevas faenas existe un importante aumento de trabajadores que se ubican en un rango de edad entre los 18 y 33 años.

El promedio de años de estudios del trabajador fue en 2003 de 14 años; mientras que el nacional es de 9 años. La mayor formación del trabajador minero facilita su capacitación, entrenamiento y desarrollo de nuevas competencias profesionales.

CARACTERISTICAS DEL EMPLEO

La Gran Minería es generadora de empleos permanentes de calidad, alta estabilidad e importante desarrollo profesional. El sector se caracteriza por una baja rotación laboral

y desde 1996 se observa una tendencia a la estabilización de este índice.

Por otra parte, el índice de ausentismo no ha presentado grandes variaciones en los últimos años, situándose en torno al 8%. Las principales causas de ausentismo son: licencias médicas, permisos y ausencias injustificadas.

En otra materia, alrededor de un 20% de los trabajadores del sector está afiliado, a través de las empresas mineras, al seguro de desempleo.

Durante 2003, las renunciaciones voluntarias de los trabajadores propios de las empresas mineras fue del 2% de la dotación propia. La rotación involuntaria alcanzó el 1,7%.

SINDICALIZACION

Históricamente, los sindicatos han jugado un papel importante en la industria minera chilena, tendencia que se mantiene en la actualidad. Por otra parte, las empresas del sector conducen las relaciones laborales en forma proactiva, alto profesionalismo y comunicaciones internas y externas muy fluidas. La preocupación por los recursos humanos y el respeto irrestricto a los derechos de asociación y negociación colectiva, así como los crecientes desafíos que enfrenta la industria, han contribuido al establecimiento de relaciones de cooperación que han posibilitado el cumplimiento de las metas de las empresas y su personal en un clima de alta tranquilidad laboral.

La tasa de sindicalización de la dotación propia de las compañías socias es de 80% índice muy superior al promedio nacional de 15%

En 2003 había 80 sindicatos en las empresas de la muestra y 178 dirigentes sindicales, de los cuales un 4% eran mujeres, ratificando la inserción de las mujeres en la minería.

Medio Ambiente

Por la naturaleza de su actividad, la sustentabilidad y equilibrio ambiental de la minería son factores claves para el éxito de sus procesos de exploración como de explotación.

Junto con cumplir todas las normas ambientales vigentes, las empresas socias del Consejo Minero realizan programas de autorregulación; invierten en investigación orientada al desarrollo de una gestión sustentable de los procesos productivos; privilegian el uso de tecnologías limpias y la adopción de medidas de control, contención y mitigación de efectos ambientales.

Durante 2003, la minería invirtió US\$ 100 millones en acciones de protección ambiental, mejorando procesos ya existentes e incorporando medidas adicionales en el

tratamiento de residuo, aguas y combustibles, entre otros. Asimismo, se llevaron a cabo, al igual que en años anteriores, esfuerzos ambientales en la operación directa de las faenas, en su entorno y con los procesos de cierre de operaciones.

Como actor relevante en sus comunidades, el sector minero ha asumido la responsabilidad y el compromiso de actuar en la conservación y aprovechamiento sustentable de los recursos naturales. El fomento de la forestación de suelos, es un buen ejemplo de ello. De igual forma, ha financiado programas de investigación, difusión y educación para promover el respeto y conservación de la biodiversidad, además de liderar el proceso de fomento activo por la implantación de conductas productivas sustentables en el país.

Durante 2003, la minería invirtió US\$ 100 millones en protección ambiental.





La industria realiza, además, sondeos, exploraciones, investigaciones y estudios sobre la realidad natural, su desarrollo y equilibrio. Sus resultados se han traducido en múltiples publicaciones, que han incrementado el conocimiento científico existente sobre la materia.

Por otra parte, la mayoría de las compañías que integran el Consejo Minero cuentan con certificación ISO 14001 en sus sistemas de gestión ambiental y se mantienen al día en los adelantos tecnológicos que periódicamente mejoran la relación producción-medio ambiente. Todo ello la posiciona como una industria de clase mundial, medida con los más altos estándares ambientales.

Otro de los componentes significativos de la gestión ambiental son las actividades de monitoreo, en los que las variables físicas, químicas y biológicas del entorno son medidas, registradas y estudiadas constantemente.

En relación al control de las condiciones ambientales de las operaciones y de su entorno, las compañías mineras han incrementado y perfeccionado sus sistemas de monitoreo y seguimiento permanente de las variables ambientales asociadas a las faenas. A la fecha, las compañías socias mantienen en funcionamiento un total de 2.043 puntos de monitoreo ambiental, desde las cuales se han tomado y analizado un total de 57.239 muestras.

La Gran Minería muestra una creciente preocupación por los costos asociados al cierre de faenas y medidas de mitigación y reparación. Al 31 de diciembre de 2003, el sector acumuló en provisiones contables US\$ 275 millones que en comparación al año 2002 muestra un aumento de 46%. Todo ello de manera voluntaria, toda vez que en Chile no existen regulaciones contables específicas para la industria extractiva que requiera del registro de provisiones ambientales y/o de cierre.

Inversiones ambientales en la Gran Minería (2002 – 2003)

	2002	2003
Presupuesto Anual (millones de US\$)	34	22
Gasto ordinario en medio ambiente (1)	12	22
Inversión realizada en medio ambiente (2)	178	100
Provisiones ambientales (3)	189	275
Número de puntos de monitoreo	1.424	2.043
Muestras analizadas	34.503	57.239

Fuente: Consejo Minero

(1) Corresponde al gasto operacional normal, incluyendo monitoreos y control de procesos.

(2) Incluye cambios tecnológicos que implican mejoras ambientales tales como cambio de combustibles y plantas de tratamiento de gases y aguas.

(3) Corresponde a provisiones contables voluntarias por concepto de efectos ambientales, cierres de faenas, tranques de relave y otros.

Principales consumos (2002 – 2003)

	2002	2003
Electricidad (GWh)	11.718	13.213
Combustible (m³)	762.456	876.009
Agua (millones m³)	344	398

Fuente: Consejo Minero.



En el año 2003, se invirtió US\$ 70 millones en mejorar las condiciones de vida, educación y salud de las personas.

Responsabilidad Social

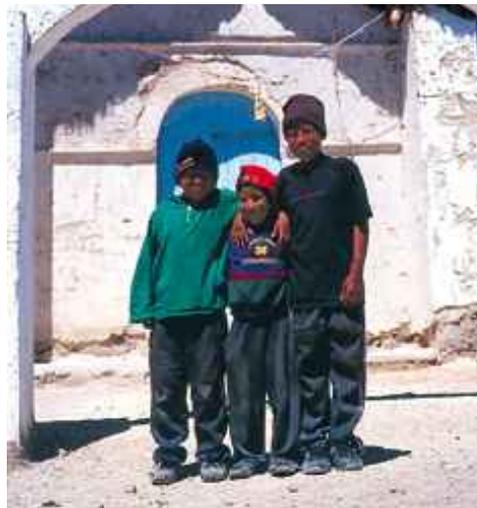
Las compañías mineras han implementado, como parte integral de su accionar, la interacción responsable y comprometida con la comunidad.

Durante 2003, sobre US\$ 70 millones se destinaron al desarrollo de iniciativas, proyectos o inversiones para mejorar la calidad de vida, condiciones de educación, productividad, salud y empleabilidad de las personas ligadas al sector, directa o indirectamente.

Por otra parte, la minería ha estado presente en importantes proyectos regionales y nacionales. Su aporte se ha traducido en el financiamiento de actividades, pero, también, desde la participación y el compromiso con el éxito de políticas e iniciativas que impactan positivamente a la ciudadanía.

EDUCACION

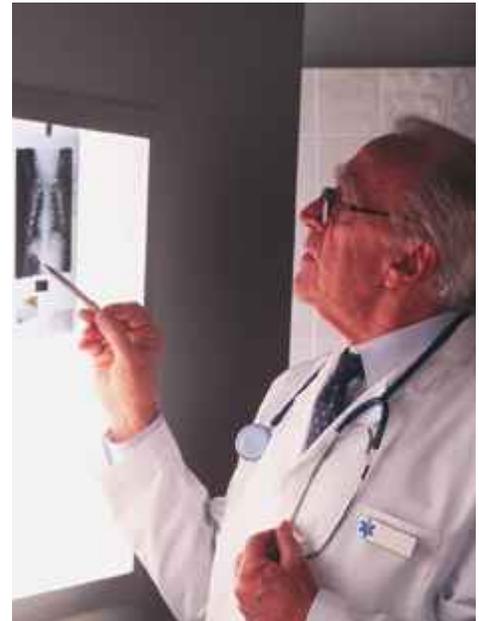
De acuerdo con los resultados de la encuesta de Clasificación Socio Económica (Casen) de Mideplan, las ciudades mineras registran mayor cobertura educacional que el promedio nacional.



Ello no es fruto del azar. Un eje relevante de la responsabilidad social de la minería es su permanente preocupación por la educación, manifestada en la construcción y equipamiento de escuelas, apoyo a proyectos universitarios y respaldo a investigaciones de alto nivel. Las compañías participan, además, con aportes directos o a través de sus Fundaciones, en el desarrollo de programas de pasantías para profesores y alumnos; financiamiento de cátedras; realización de cursos y capacitación en oficios; entregas de becas, bonos y asistencia para hijos de trabajadores y niños y jóvenes de escasos recursos de las comunidades del entorno.

Por otra parte, en la actualidad funcionan tres grandes centros tecnológicos creados por compañías mineras, en los que se promueve la educación técnico-profesional y el desarrollo de competencias profesionales.

- > Centro Tecnológico Minero (Iquique)
- > Centro de Entrenamiento Industrial y Minero (Antofagasta)
- > Centro de Formación Técnica Benjamín Teplisky (Copiapó)



SALUD

Las compañías socias del Consejo Minero tienen una alta preocupación por la salud, seguridad y calidad de vida de sus trabajadores y familias. Durante el año 2003, las empresas del Consejo Minero invirtieron cerca de US\$ 40 millones en salud, destinados principalmente a la implementación de programas de educación y prevención de enfermedades y accidentes.





CULTURA

Un gran número de las actividades culturales del norte de Chile funcionan con el apoyo de empresas mineras. En el período 2003, el aporte de la minería a la cultura superó los US\$ 20 millones. Las empresas del Consejo Minero han financiado investigaciones, publicaciones, muestras, museos, obras, orquestas infantiles, entre múltiples acciones en este ámbito. La minería es reconocida como una de las actividades con mayor presencia en la cultura.

Por otra parte, el rescate del patrimonio histórico, cultural y arquitectónico nacional, es un área en que la minería se ha comprometido de forma permanente.

La minería, en suma, se mantiene en línea con la tendencia global de incorporar a los procesos productivos en su entorno humano.

En 2003, el aporte de la Gran Minería a la cultura superó los US\$ 20 millones.



Estados Financieros Compilados

Balances Generales Compilados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Millones de US\$ - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	482,1	418,7
Depósitos a plazo y valores negociables	349,2	355,6
Deudores por ventas	1.094,4	658,6
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	246,1	108,6
Deudores varios	191,0	179,4
Existencias	1.134,6	717,2
Materiales, repuestos y suministros (netos)	364,9	318,6
Impuestos por recuperar	326,3	248,1
Impuestos diferidos	38,0	
Otros activos circulantes	141,0	47,4
Total activo circulante	4.367,6	3.052,2
ACTIVO FIJO		
Total activo fijo, bruto (1)	28.770,4	27.597,7
Depreciación y amortización acumulada	(13.060,9)	(12.134,4)
Total activo fijo neto	15.709,5	15.463,3
OTROS ACTIVOS		
Inversión en empresas relacionadas y otras sociedades	435,1	255,0
Intangibles y otros activos (2)	1.399,7	1.228,6
Deudores	293,4	299,4
Existencias	102,1	58,7
Impuestos por recuperar	1,7	2,0
Total otros activos	2.232,0	1.843,7
Total activo	22.309,1	20.359,2



(1) Corresponde a bienes del activo fijo en servicio, obras en construcción y costo de desarrollo minas.

(2) Se incluyen en este rubro concesiones mineras, derechos de agua, servidumbres, gastos pre-operacionales y costos de puesta en marcha.



PASIVOS	2003	2002
	MMUS\$	MMUS\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.321,9	1.267,0
Obligaciones con el público	57,0	50,1
Cuentas por pagar	756,3	613,6
Acreedores varios	64,6	67,3
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	245,5	225,8
Provisiones y retenciones	414,5	364,6
Impuestos diferidos		17,9
Otros pasivos circulantes	37,2	20,6
Total pasivo circulante	2.897,0	2.626,9
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.892,2	3.965,2
Obligaciones con el público	1.554,5	1.057,6
Acreedores varios	201,8	159,6
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.209,0	2.377,1
Provisiones	969,7	784,2
Impuestos diferidos	1.566,5	1.323,0
Otros pasivos	87,7	51,4
Total pasivo a largo plazo	10.481,4	9.718,1
PATRIMONIO		
Capital pagado	6.671,5	6.491,4
Utilidad acumulada	808,4	1.037,2
Utilidad del año	1.450,8	485,6
Total patrimonio	8.930,7	8.014,2
Total pasivo y patrimonio	22.309,1	20.359,2

Estados de Resultados Compilados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Millones de US\$ - MMUS\$)

	2003	2002
	MMUS\$	MMUS\$
Ingresos de explotación	10.456,2	8.649,4
Costos de explotación	(7.248,7)	(6.871,0)
Margen de explotación	3.207,5	1.778,4
Gastos de administración y ventas	(407,3)	(369,8)
Resultado de la operación	2.800,2	1.408,6
Resultados No Operacionales:		
Ingresos financieros	19,4	21,4
Otros ingresos fuera de la explotación	227,3	162,1
Gastos financieros	(362,1)	(375,1)
Otros egresos fuera de la explotación (3)	(720,2)	(543,0)
Perdida No Operacional	(835,6)	(734,6)
Resultado Antes De Impuestos	1.964,6	674,0
Impuestos a la renta minería privada	(244,5)	(106,6)
Impuesto a la renta Codelco	(269,3)	(81,8)
Utilidad Del Año	1.450,8	485,6



(3) Incluye Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196, por MMUS\$ 248,8 y MMUS\$ 240,1 para 2003 y 2002, respectivamente.



Estados de Flujo de Efectivo Compilados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Millones de US\$ - MMUS\$)

	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad del año	1.450,8	485,6
Depreciación y amortización	1.426,9	1.443,1
Otros cargos que no representan flujo de efectivo	563,1	268,1
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(937,5)	(2,7)
Flujo positivo originado por actividades de la operación	2.503,3	2.194,1
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos y retiros	(558,4)	(236,2)
Aporte de capital	30,0	364,4
Endeudamiento financiero (neto)	108,3	(82,7)
Otros (neto)	4,0	(73,0)
Flujo negativo originado por actividades de financiamiento	(416,1)	(27,5)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incorporación de activos fijos	(1.720,0)	(1.743,6)
Otros (neto)	(245,7)	(380,6)
Flujo negativo originado por actividades de inversión	(1.965,7)	(2.124,2)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO	121,5	42,4
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	780,0	737,6
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	901,5	780,0

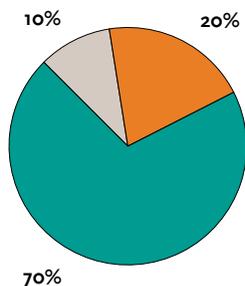
Notas a los Estados Financieros Compilados

A continuación se presenta un resumen de las principales prácticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros compilados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

- a. **Bases de compilación** - Los presentes estados financieros compilados se realizaron sobre la base de la suma línea a línea de los estados financieros auditados de los años 2003 y 2002 de cada una de las empresas participantes.
- b. **Bases de preparación** - Los estados financieros de cada uno de los participantes han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
- c. **Moneda** - Los estados financieros se presentan en dólares americanos, moneda en la cual se presentan los estados financieros de las empresas participantes.
- d. **Inventarios** - Las existencias están valorizadas principalmente al costo de adquisición o producción, el cual no supera su valor de realización.
- e. **Activo fijo** - Los activos fijos se presentan a su costo de adquisición. La depreciación y amortizaciones, se determinan en función del método lineal de acuerdo a los años de vida útil o unidades de producción, según corresponda.
- f. **Intangibles y otros activos** - Se presentan en este rubro a su costo de adquisición concesiones mineras, derechos de agua, servidumbres, gastos preoperacionales y costos de puesta en marcha, los cuales en su mayoría son amortizados en función del método de unidad de producción.
- g. **Provisión de beneficios al personal** - Las Empresas han constituido provisiones por beneficios a su personal, las cuales en su mayoría fueron calculados sobre la base del método del valor corriente.
- h. **Provisión de cierre** - Las Empresas han efectuado provisiones por costos futuros de cierre y efectos ambientales. El valor de las provisiones se calcula en función del costo estimado de cierre sobre base descontada o a través de su reconocimiento lineal.
- i. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - Se ha determinado provisión por impuesto a la renta en conformidad con las disposiciones legales vigentes. Adicionalmente se han reconocido los efectos de los impuestos diferidos asignables a las diferencias temporarias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.
- j. **Reconocimiento de ingreso** - Los ingresos por ventas se registran principalmente a la fecha de embarque o despacho de los productos.
- k. **Estado de flujo de efectivo** - Las Empresas han considerado como efectivo y efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de 90 días.
- l. **Reclasificaciones** - Se efectuaron algunas reclasificaciones a los estados financieros de los participantes, con el fin de presentar información homogénea. Así también, con el mismo propósito se reclasificaron algunas partidas de 2002.

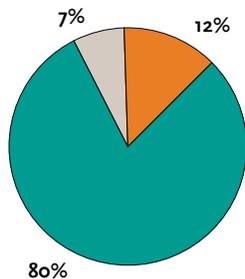


Distribución de Activos 2003



■ Activo Fijo
■ Activo Circulante
■ Otros Activos

Distribución del rubro Activo Fijo 2003



■ Activo Fijo en Servicio
■ Desarrollo de Minas
■ Obras en Construcción

Análisis de los Estados Financieros Compilados

Un resumen de las principales cifras extraídas de los estados financieros compilados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presenta a continuación:

	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
RUBROS COMPILADOS		
Activo Circulante	4.367,6	3.052,2
Activo Fijo, neto	15.709,5	15.463,3
Otros activos	2.232,0	1.843,7
Total pasivo corto y largo plazo	13.378,4	12.345,0
Ingresos de explotación	10.456,2	8.649,4
Costos de explotación	(7.248,7)	(6.871,0)
Patrimonio	8.930,7	8.014,2
Utilidad del año	1.450,8	485,6
Flujo originado por actividades de la operación	2.503,3	2.194,1
Flujo originado por actividades de financiamiento	(416,1)	(27,5)
Flujo originado por actividades de inversión	(1.965,7)	(2.124,2)

> **Activo circulante** - El aumento del rubro de 43% con respecto al año anterior, corresponde fundamentalmente a una mayor acumulación de deudores por ventas y existencias de mineral por MMUS\$ 435,8 y MMUS\$ 417,4 respectivamente. Esta situación se produce fundamentalmente por mayores saldos por cobrar asociados al mejor precio del cobre hacia fines de 2003 y, a las políticas de acopio de inventario llevadas a cabo por algunas empresas.

> **Activo Fijo** - En 2003 este ítem aumentó en un 4,2%, debido a la incorporación de activos fijos por MMUS\$1.720,0 cifra muy similar a la de 2002 y que corresponde principalmente a ampliaciones, proyectos y renovación de activos de capital. Sobre el 90% de estas inversiones

corresponden a ampliaciones de las faenas de Codelco, Minera Escondida, Minera Los Pelambres y Minera Sur Andes.

El incremento del activo fijo por las nuevas adiciones, fue compensado por depreciación y amortización por MMUS\$ 1.426,9 (MMUS\$ 1.443,1 en 2002) y por bajas y retiros.

> **Otros Activos** - El rubro aumentó en un 21% con respecto a 2002, fundamentalmente por los mejores resultados de empresas relacionadas y capitalizaciones de otros activos de largo plazo. Al cierre de 2003 y 2002, la composición de Otros Activos compilados del sector se explica principalmente por inversiones

en sociedades relacionadas, servidumbres, derechos de agua, gastos de prospección minera, entre otros, estos elementos constituyen cerca del 80% del total del ítem.

- > **Pasivo de corto y largo plazo** - En términos generales, los pasivos de corto y largo plazo se mantienen en un nivel similar a 2002, excepto por mayores obligaciones con el público que corresponde principalmente a emisión de bonos en el exterior.
- > **Impuestos diferidos** - Durante 2003, la Industria presenta un reconocimiento de impuestos diferidos netos por pagar de MMUS\$1.528,5 (MMUS\$1.340,9 en 2002), asociado principalmente a una reducción de las pérdidas tributarias acumuladas. Los impuestos diferidos del sector representan una obligación por pagar al Estado de Chile.
- > **Provisiones ambientales** - Siguiendo con una política de desarrollo sustentable, las empresas miembros del Consejo, voluntariamente han reconocido provisiones contables por concepto de efectos ambientales, cierre de faenas, tranques de relave y otros por MMUS\$ 274,7 (MMUS\$ 188,5 en 2002) que se incluyen en el rubro provisiones de largo plazo. La suma antes mencionada se incrementará significativamente a medida que las respectivas faenas se acerquen al final de su vida útil.
- > **Patrimonio** - Durante 2003, el patrimonio compilado del sector se vio incrementado en US\$ 916,5 millones que corresponde principalmente a la utilidad del año por MMUS\$ 1.450,8 compensada por pago de dividendos, retiros a accionistas y socios por MMUS\$ 558,4. La mayor utilidad de 2003 con respecto a 2002 es producto, fundamentalmente, del mejor precio del cobre.

> **Ingresos de Explotación** - Durante 2003, las ventas compiladas del sector aumentaron cerca de un 21% comparadas con 2002, debido principalmente al aumento del precio promedio del cobre, cercano al 14% y de la producción del período.

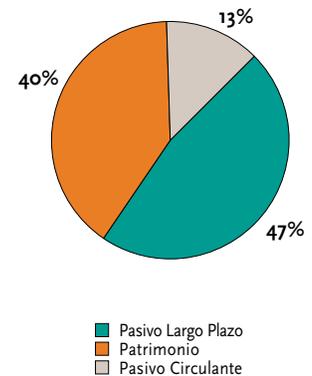
> **Costos de explotación** - Los costos de ventas durante 2003 aumentaron en un 6% con respecto a 2002, esto debido a mayores costos de insumos operacionales, menores leyes y la apreciación del peso respecto al dólar.

> **Resultado no operacional** - Los resultados no operacionales compilados de la industria en 2003, aumentaron en aproximadamente 14%, debido en gran medida al efecto de constitución de provisiones asociadas a efectos medioambientales.

> **Impuestos a la renta** - En 2003, las empresas incluidas en la compilación, tanto privadas como pública, registraron US\$513,8 millones (US\$188,4 millones en 2002) por concepto de impuesto a la renta de primera categoría. Adicionalmente, Codelco a través de la ley reservada N°13.196 -que le afecta sólo a ella- aportó US\$ 248,8 millones (US\$240,1 millones en 2002), monto incluido en otros egresos fuera de la explotación.

> **Estado de flujos de efectivo** - El sector generó durante 2003 flujos de efectivo operacionales por US\$2.503,3 millones (US\$2.194,1 en 2002) los cuales fueron reinvertidos principalmente en la incorporación de activos fijos por US\$1.720 (US\$1.743,6 en 2002), y en el pago de dividendos y retiros por US\$558,4 millones (US\$236,2 en 2002).

Distribución de Pasivos 2003





Indicadores Financieros

Durante 2003, la industria minera observó una mejoría significativa en el precio del metal rojo, el que alcanzó un promedio de US\$80,734 centavos de dólar por libra (US\$70,647 centavos de dólar en 2002). Entre los elementos que impactaron positivamente al precio destaca la formación de mejores expectativas de los agentes del mercado respecto a la recuperación económica de los principales países demandantes de cobre y la trayectoria del valor del dólar que fue un factor importante en la evolución del valor del commodity. Asimismo, el oro y molibdeno también mantuvieron una evolución positiva de precios. Este favorable escenario se aprecia en los principales índices financieros de 2003.

En 2003, la rentabilidad del sector sobre activos se ha incrementado a un 6,5% al igual que el retorno del capital empleado (ROCE), el que alcanzó a 14,6%. La rentabilidad de la industria sobre el patrimonio presenta un incremento significativo desde 6,04% en 2002 a 16,25% en 2003.

Adicionalmente, la razón corriente del sector aumentó en un 30%, mientras que el leverage de largo plazo disminuyó en un 3,3%.

El EBITDA del sector alcanzó en 2003 a US\$3.754 millones, lo que representa un 36% de los ingresos de explotación compilados y el pasivo de largo plazo de la industria.

No obstante, los indicadores adjuntos confirman la fortaleza de la industria minera nacional, es importante destacar que el sector es una industria de largo plazo, con una gran sensibilidad a las variaciones de precio de los respectivos commodities, los que a su vez, están influenciados por un sinnúmero de factores; consecuentemente, los actuales resultados no pueden ser garantizados con absoluta seguridad a futuro.

A continuación se presentan los indicadores financieros compilados del sector:

INDICADORES FINANCIEROS COMPILADOS	2003	2002
	MMUS\$	MMUS\$
Razones de Liquidez		
Razón corriente (veces)	1,51	1,16
Activo circulante / pasivo circulante		
Test ácido	1,12	0,89
(Activo circulante - existencias) / pasivo circulante		
Razones de Endeudamiento		
Leverage (veces)	1,50	1,54
Pasivo exigible / patrimonio		
Leverage de largo plazo (veces)	1,17	1,21
Pasivo exigible largo plazo / patrimonio		
Índice de cobertura (veces)	6,43	2,80
(utilidad antes de impuesto + gastos financieros) / gastos financieros		
Razones de Rentabilidad		
Margen bruto (utilidad antes de impuesto)	18,79%	7,78%
Resultado antes de impuesto / ventas		
Margen operacional	26,78%	16,28%
Resultado operacional / ventas		
Margen neto (utilidad neta)	13,88%	5,60%
Resultado después de impuesto / ventas		
Rentabilidad sobre activos	6,50%	2,38%
Resultado después de impuesto / activo		
Rentabilidad más gastos financieros sobre activos	8,13%	4,23%
(Resultado después de impuesto + gastos financieros) / activos		
Rentabilidad sobre el patrimonio	16,25%	6,04%
Resultado después de impuesto / patrimonio		
ROCE	14,56%	7,05%
EBIT/(Activo fijo+capital de trabajo depurado)		
EBITDA (millones de US\$)	3.754	2.493
EBITDA sobre ingresos de explotación (%)	35,90%	28,82%



Tributación

Tributación de la industria minera en Chile

La industria minera opera estrictamente dentro del marco de la legislación vigente, aplicable a cualquier industria del país y no goza de incentivos o beneficios particulares.

Tal como se ha señalado en repetidas oportunidades, conforme las disposiciones legales vigentes, las empresas mineras de gran escala están sujetas al régimen de tributación general que afecta a cualquier empresa obligada a declarar la renta efectiva sobre la base de contabilidad completa. Esto implica, afectar con impuesto de Primera Categoría los resultados devengados por la respectiva sociedad al 31 de diciembre y con impuesto Global Complementario o Adicional las distribuciones de utilidades efectuadas a los propietarios, socios o accionistas.

La combinación de un ciclo futuro de precios altos para el cobre y el oro, junto con el

agotamiento paulatino de las vidas útiles tributarias de los bienes del activo fijo, explicado subsecuentemente, nos hacen estar tranquilos en cuanto a los impuestos a las ganancias a ser percibidos por el estado de Chile, los que excederán significativamente a cualquier otra industria en el país.

Impuestos aplicables

La tasa del impuesto de Primera Categoría para el año comercial 2003 es de un 16,5% y aumentará a un 17% a contar del año comercial 2004 y siguientes.

El impuesto que grava las distribuciones de utilidades dependerá del domicilio o residencia de los socios o accionistas. Para las personas jurídicas sin domicilio ni residencia en el país, se aplica el Impuesto Adicional, cuya tasa es de un 35% sobre las remesas de utilidades. Para las personas naturales residentes o domiciliadas en Chile se aplica el Impuesto Global

Complementario, el cual tienen una tasa progresiva desde un tramo exento hasta un 40%.

El Impuesto de Primera Categoría señalado precedentemente es un crédito en contra de los Impuestos Global Complementario o Adicional.

Para la aplicación del impuesto a la renta, las citadas disposiciones distinguen entre una sociedad anónima y otro tipo de sociedades. Como parte de estas últimas se encuentran las sociedades de responsabilidad limitada, contractual minera, colectiva o socios gestores de las en comandita por acciones.

Decreto Ley 600 y reglamento de inversión

Aprobado en 1974, el DL 600 es un contrato entre las empresas extranjeras y el Estado Chileno, destinado a dar seguridad jurídica a los inversionistas externos en un contexto histórico de gran incertidumbre post nacionalización del cobre. El inversionista extranjero, de acuerdo a lo ofrecido por el Estado de Chile, puede optar por el régimen de invariabilidad tributaria, (lo que no genera un beneficio adicional), el cual permite mantener invariable por un tiempo determinado, 10 o 20 años según sea el caso, el régimen tributario vigente al celebrarse el contrato de inversión extranjera. En la actualidad, la tasa de invariabilidad asciende a un 42% como carga impositiva efectiva total a la renta, la que es mayor al régimen ordinario que es de 35%.

Cambios al sistema tributario en los últimos años

En los últimos años el Estado Chileno ha introducido algunas modificaciones al sistema tributario, las cuales han afectado en algún grado a las empresas de la industria minera dado que el impacto de éstas, no estaba considerado en las evaluaciones iniciales de los proyectos, afectando por tanto su retorno esperado. Estas modificaciones se resumen como sigue:

a. Sobreendeudamiento

La legislación tributaria Chilena, señala que las empresas que obtengan créditos desde el exterior de instituciones bancarias o financieras autorizadas por el Banco Central de Chile, deben retener un impuesto adicional con tasa del 4% sobre los intereses pagados relacionados a estos créditos. No obstante, la "ley sobre evasión y elusión tributaria" aprobada en 2001 ha dispuesto que aquellas empresas que determinen una razón de endeudamiento relacionado (deuda con entidades relacionadas/patrimonio) superior a 3, tributarán con tasa del 35% en reemplazo del 4% sobre el exceso de endeudamiento.

De igual forma según esta ley, los intereses de los créditos contraídos con empresas relacionadas independiente de su monto y de la relación existente entre patrimonio/deuda siempre tributarán con una tasa del 35%.

b. Depreciación acelerada

Se incorporaron a la legislación tributaria, cambios respecto al tratamiento de la depreciación acelerada, la que se mantiene sólo para los efectos de la determinación del Impuesto de Primera Categoría, no así para la tributación con los impuestos finales; Global Complementario o Adicional, de los socios o accionistas. De esta forma, se debe agregar al Fondo de Utilidades Tributables, como una utilidad sin crédito, la diferencia entre la depreciación acelerada y la normal. Toda distribución efectuada con cargo a estas utilidades quedará afecta a los impuestos Global Complementario o Adicional, según proceda, sin derecho al crédito por Impuesto de Primera Categoría.

c. Impuesto al valor agregado

Otra de las modificaciones introducidas, se refiere a la aplicación del Impuesto al Valor Agregado en la venta de bienes corporales

muebles que realicen las empresas antes de que éstos hayan terminado su vida útil normal o que hayan transcurrido cuatro años contados desde la fecha de su primera adquisición, efectuada ésta por contribuyentes que tuvieron derecho a crédito fiscal por la adquisición, fabricación o construcción de dichos bienes.

Adicionalmente, la Ley N°19.888 de agosto de 2003 estableció un incremento de la tasa del Impuesto al Valor Agregado a un 19%, a contar del 1° de octubre del año 2003, esta se reducirá a un 18% a contar del 1° de enero de 2007.

d. Nuevas restricciones para las donaciones

En agosto de 2003 se publicó la Ley N° 19.885 que, junto con crear dos nuevas donaciones con beneficio tributario, impone restricciones importantes para una serie de donaciones ya existentes, e incluso tipifica nuevos delitos vinculados al tema.

Las nuevas donaciones están orientadas al financiamiento de instituciones de beneficencia y a los partidos políticos y campañas electorales,

y la ley concede un beneficio tributario a las empresas que las efectúen, con el requisito de que tributen en Primera Categoría y declaren rentas efectivas con contabilidad completa.

Las restricciones, por su parte, consisten en imponer nuevos topes a los beneficios, desincentivando las contraprestaciones del donatario al donante, limitando con ello el uso de éstas y la tipificación de nuevos delitos. Así es que, para algunas donaciones, se ha establecido un nuevo tope global absoluto equivalente al 4,5% de la renta líquida imponible de Primera Categoría.

Otros aspectos de la tributación de la minería

Es efectivo, que parte de las empresas del sector han diferido el pago del Impuesto de Primera Categoría, debido al uso de la depreciación acelerada y al hecho de que la mayoría de los proyectos están en una etapa inicial de su desarrollo ya que en general entraron en operaciones en la segunda mitad de la década del noventa, acompañado esto por un ciclo de bajos precios.





Cabe mencionar que el uso de la depreciación acelerada, es un beneficio tributario utilizable por cualquier empresa en cualquier área de la economía, el cual se observa con particular énfasis en la industria minera dada la significativa inversión en bienes de capital. Es importante destacar que el uso de este beneficio no elimina, sino que sólo posterga el pago de los impuestos a las utilidades, los cuales serán enterados en arcas fiscales, a medida que decaigan las inversiones en activo fijo y se agote la vida útil tributarias asignada a éstos bienes.

En términos prácticos la depreciación acelerada permite reconocer en resultados el costo de un bien de activo fijo en un período más corto que su vida útil técnica o económica, con lo cual se difiere la obtención de utilidades tributarias y por ende el pago de impuestos. Sin embargo, al

agotarse la vida útil tributaria, los impuestos a las utilidades que fueron diferidos comienzan a ser pagados, situación que ocurre después de los primeros años de explotación del proyecto. Los impuestos postergados son reconocidos como un pasivo por las empresas mineras en sus estados financieros a través de la constitución de impuestos diferidos, los cuales representan la obligación de impuestos con el Fisco.

En este informe se proporciona información respecto a los impuestos pagados y devengados por el sector durante los años 2003 y 2002.

Por último, es imposible no referirnos al tema del Royalty también en la palestra en el último tiempo. La instauración de un royalty a la minería, constituye un elemento discriminatorio en relación con otras industrias en el área de recursos naturales y constituye también, más allá de cualquier discusión semántica, un impuesto o gravamen que afectará sin ninguna duda las nuevas inversiones, la generación de empleo y la actual posición de Chile como el país más atractivo para la inversión en minería.

Es por esto, que más allá de la actual escalada alcista del precio del cobre, el Consejo confía en que el legislador privilegiará una visión de futuro y valorará el enorme capital invertido, tanto en exploraciones, como en el desarrollo de los actuales proyectos mineros que han situado a Chile como el máximo referente en la industria mundial del cobre.



Estados Financieros por Empresa



Estados Financieros Resumidos de las empresas participantes

- a. **Metodología de presentación** - Los estados financieros de 2003 y 2002 de las empresas participantes en el Consejo Minero de Chile A.G., son presentados en un formato resumido convenido por los miembros del Consejo.
- b. **Bases de preparación de estados financieros resumidos** - La información base para la preparación de los estados financieros resumidos de 2003 y 2002, corresponde a los estados financieros auditados de cada una de las empresas miembros del Consejo Minero de Chile A.G.
- c. **Moneda** - Los valores son presentados en millones de dólares americanos, moneda en la cual se presentan los estados financieros de los participantes y, además, moneda funcional de la industria minera.



BARRICK CHILE

Av. Ricardo Lyon 222, piso 11,
Providencia, Santiago
Fono: (56 2) 340 20 00
Fax: (56 2) 233 01 88

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	0,8	2,8
Deudores por ventas	-	-
Existencias	0,1	0,1
Otros	4,0	4,3
Total activo circulante	4,9	7,2
FIJO		
Activo fijo bruto	285,0	281,1
Depreciación y amortización acumulada	(5,8)	(5,3)
Total activo fijo neto	279,2	275,8
OTROS		
Otros activos de largo plazo	28,7	23,1
Total otros activos	28,7	23,1
TOTAL ACTIVOS	312,8	306,1

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	-	-
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	-	-
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	6,4	3,7
Total pasivo circulante	6,4	3,7
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	478,2	459,6
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	1,0	29,3
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos de largo plazo	0,7	0,7
Total pasivo a largo plazo	479,9	489,6
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	536,5	506,5
Resultados acumulados	(693,6)	(692,3)
Resultado del año	(16,4)	(1,4)
Total patrimonio	(173,5)	(187,2)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	312,8	306,1



Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	0,8	8,4
Costos de explotación	-	(5,1)
Margen de explotación	0,8	3,3
Gastos de administración y ventas	-	(0,8)
Resultado operacional	0,8	2,5
Resultado no operacional	(17,2)	(3,8)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	(16,4)	(1,3)
Impuesto a la renta	-	-
Interés minoritario	-	(0,1)
Resultado del año	(16,4)	(1,4)

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	(16,4)	(1,4)
Depreciación y amortización	0,3	0,6
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	0,1	(2,0)
Variación neta de activos y pasivos operacionales	15,0	(1,4)
Total flujo originado por actividades de la operación	(1,0)	(4,2)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	30,0	61,0
Endeudamiento financiero (neto)	-	(37,5)
Otros (neto)	(1,0)	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	29,0	23,5
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(0,1)	(1,2)
Otros (neto)	(31,4)	(19,9)
Total flujo originado por actividades de inversión	(31,5)	(21,1)
Flujo neto total del año	(3,5)	(1,8)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4,3	6,1
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	0,8	4,3



COMPAÑIA CONTRACTUAL MINERA CANDELARIA

Interior Puente Ojancos, s/n,
Tierra Amarilla, Copiapó
Fono: (56 52) 461 400
Fax: (56 52) 461 414

Apoquindo 4499, Piso 4,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 873 12 00
Fax: (56 2) 873 12 09

Producción 2003

Cobre: 212.712 TM de fino
Oro: 3.948 kg de fino
Plata: 38.137 kg de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	141,0	68,3
Deudores por ventas	45,6	30,0
Existencias	6,3	4,0
Otros	52,5	38,0
Total activo circulante	245,4	140,3
FIJO		
Activo fijo bruto	908,3	901,4
Depreciación y amortización acumulada	(452,5)	(399,0)
Total activo fijo neto	455,8	502,4
OTROS		
Otros activos de largo plazo	59,8	9,9
Total otros activos	59,8	9,9
TOTAL ACTIVOS	761,0	652,6

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	49,5	48,8
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	15,3	13,5
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	33,8	8,8
Total pasivo circulante	98,6	71,1
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	132,5	184,3
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	13,8	9,6
Impuestos diferidos	78,1	72,7
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	224,4	266,6
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	97,4	97,4
Resultados acumulados	211,7	193,7
Resultado del año	128,9	23,8
Total patrimonio	438,0	314,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	761,0	652,6



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	473,5	422,9
Costos de explotación	(322,5)	(350,4)
Margen de explotación	151,0	72,5
Gastos de administración y ventas	(19,0)	(15,1)
Resultado operacional	132,0	57,4
Resultado no operacional	21,4	(27,7)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	153,4	29,7
Impuesto a la renta	(24,5)	(5,9)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	128,9	23,8

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	128,9	23,8
Depreciación y amortización	54,9	55,1
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	(34,1)	10,3
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(21,6)	9,1
Total flujo originado por actividades de la operación	128,1	98,3
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(5,9)	(7,6)
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(43,9)	(43,2)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(49,8)	(50,8)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(5,6)	(2,6)
Otros (neto)	-	0,1
Total flujo originado por actividades de inversión	(5,6)	(2,5)
Flujo neto total del año	72,7	45,0
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	68,3	23,3
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	141,0	68,3



COMPAÑÍA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO

Camina a Chepiguilla, s/n, Andacollo
Casilla 3 Andacollo
Fono: (56 51) 431 589
Fax: (56 51) 431 587

Av. Vitacura 2939, Piso 24,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 330 87 00
Fax: (56 2) 332 01 94

Producción 2003
Cobre: 21.033 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	1,2	1,0
Deudores por ventas	0,3	0,1
Existencias	6,9	7,0
Otros	1,8	1,4
Total activo circulante	10,2	9,5
FIJO		
Activo fijo bruto	125,0	121,6
Depreciación y amortización acumulada	(85,0)	(75,1)
Total activo fijo neto	40,0	46,5
OTROS		
Otros activos de largo plazo	1,6	1,5
Total otros activos	1,6	1,5
TOTAL ACTIVOS	51,8	57,5

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	12,0	10,7
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	-	-
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	3,2	2,4
Total pasivo circulante	15,2	13,1
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	32,5	43,5
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	3,9	1,6
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	36,4	45,1
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	44,7	44,7
Resultados acumulados	(45,4)	(38,2)
Resultado del año	0,9	(7,2)
Total patrimonio	0,2	(0,7)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	51,8	57,5



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	38,8	35,0
Costos de explotación	(32,8)	(36,9)
Margen de explotación	6,0	(1,9)
Gastos de administración y ventas	(3,1)	(2,2)
Resultado operacional	2,9	(4,1)
Resultado no operacional	(2,0)	(3,1)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	0,9	(7,2)
Impuesto a la renta	-	-
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	0,9	(7,2)

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	0,9	(7,2)
Depreciación y amortización	9,1	14,2
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	2,7	2,4
Variación neta de activos y pasivos operacionales	0,7	1,0
Total flujo originado por actividades de la operación	13,4	10,4
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(11,1)	(8,4)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(11,1)	(8,4)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(2,1)	(1,8)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de inversión	(2,1)	(1,8)
Flujo neto total del año	0,2	0,2
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1,0	0,8
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1,2	1,0



COMPAÑIA MINERA CERRO COLORADO LIMITADA

Av San Martín 255, Of 46, Iquique
Fono: (56 57) 413 561
Fax: (56 57) 413 388

Av. Américo Vespucio 100, Piso 8,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 330 50 00
Fax: (56 2) 330 58 85

Producción 2003
Cobre: 131.035 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	251,6	166,8
Deudores por ventas	-	15,7
Existencias	10,0	13,5
Otros	30,9	10,0
Total activo circulante	292,5	206,0
FIJO		
Activo fijo bruto	640,1	637,4
Depreciación y amortización acumulada	(269,5)	(237,3)
Total activo fijo neto	370,6	400,1
OTROS		
Otros activos de largo plazo	8,2	7,8
Total otros activos	8,2	7,8
TOTAL ACTIVOS	671,3	613,9

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	8,9	9,1
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	6,0	5,3
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	15,1	6,7
Total pasivo circulante	30,0	21,1
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	9,1	9,1
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	7,7	5,2
Impuestos diferidos	58,7	58,8
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	75,5	73,1
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	149,7	149,7
Resultados acumulados	370,0	332,5
Resultado del año	46,1	37,5
Total patrimonio	565,8	519,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	671,3	613,9



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	235,9	189,4
Costos de explotación	(172,3)	(137,7)
Margen de explotación	63,6	51,7
Gastos de administración y ventas	(10,0)	(8,4)
Resultado operacional	53,6	43,3
Resultado no operacional	2,0	2,0
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	55,6	45,3
Impuesto a la renta	(9,5)	(7,8)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	46,1	37,5

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	46,1	37,5
Depreciación y amortización	42,2	45,7
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	1,2	7,7
Variación neta de activos y pasivos operacionales	6,8	5,6
Total flujo originado por actividades de la operación	96,3	96,5
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	-	(4,4)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	-	(4,4)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(12,5)	(25,0)
Otros (neto)	1,0	1,5
Total flujo originado por actividades de inversión	(11,5)	(23,5)
Flujo neto total del año	84,8	68,6
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	166,8	98,2
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	251,6	166,8



COMPAÑÍA MINERA DOÑA INES DE COLLAHUASI SCM

Baquedano 902, Iquique
Fono: (56 57) 417 777
Fax: (56 57) 417 788

Av. Andrés Bello 2687, Piso 11,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 362 65 00
Fax: (56 2) 362 65 62

Producción 2003

Cobre: 394.728 TM de fino
Plata: 38.772 kg de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	176,4	200,8
Deudores por ventas	90,3	66,8
Existencias	48,4	40,2
Otros	23,1	23,1
Total activo circulante	338,2	330,9
FIJO		
Activo fijo bruto	2.621,4	2.249,0
Depreciación y amortización acumulada	(605,9)	(492,7)
Total activo fijo neto	2.015,5	1.756,3
OTROS		
Otros activos de largo plazo	41,7	56,0
Total otros activos	41,7	56,0
TOTAL ACTIVOS	2.395,4	2.143,2

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	153,7	127,2
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	-	-
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	71,3	56,8
Total pasivo circulante	225,0	184,0
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	1.070,7	1.084,3
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	-	-
Impuestos diferidos	98,3	60,9
Otros pasivos de largo plazo	53,6	43,0
Total pasivo a largo plazo	1.222,6	1.188,2
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	592,8	538,1
Resultados acumulados	178,2	113,2
Resultado del año	176,8	119,7
Total patrimonio	947,8	771,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.395,4	2.143,2



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	727,7	690,7
Costos de explotación	(464,6)	(497,1)
Margen de explotación	263,1	193,6
Gastos de administración y ventas	(9,9)	(5,5)
Resultado operacional	253,2	188,1
Resultado no operacional	(39,1)	(43,9)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	214,1	144,2
Impuesto a la renta	(37,3)	(24,5)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	176,8	119,7

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	176,8	119,7
Depreciación y amortización	113,6	121,4
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	43,0	25,6
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(18,0)	16,3
Total flujo originado por actividades de la operación	315,4	283,0
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	-	(63,2)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	-	(63,2)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(339,8)	(123,3)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de inversión	(339,8)	(123,3)
Flujo neto total del año	(24,4)	96,5
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	200,8	104,3
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	176,4	200,8



COMPAÑIA MINERA FALCONBRIDGE LOMAS BAYAS

Galleguillos Lorca 1610, Antofagasta
Fono: (56 55) 200 500
Fax: (56 55) 229 387

Av. Andrés Bello 2777, Piso 8,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 337 06 00
Fax: (56 2) 231 52 37

Producción 2003
Cobre: 60.427 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	24,1	20,4
Deudores por ventas	6,9	5,9
Existencias	3,4	3,1
Otros	9,9	8,7
Total activo circulante	44,3	38,1
FIJO		
Activo fijo bruto	343,3	331,0
Depreciación y amortización acumulada	(106,6)	(85,5)
Total activo fijo neto	236,7	245,5
OTROS		
Otros activos de largo plazo	17,8	21,5
Total otros activos	17,8	21,5
TOTAL ACTIVOS	298,8	305,1

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	31,9	7,5
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	8,7	5,4
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	6,4	3,8
Total pasivo circulante	47,0	16,7
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	229,2	277,8
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	-	-
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	229,2	277,8
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	68,6	68,6
Resultados acumulados	(57,9)	(59,1)
Resultado del año	11,9	1,1
Total patrimonio	22,6	10,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	298,8	305,1



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	114,2	96,5
Costos de explotación	(83,9)	(81,4)
Margen de explotación	30,3	15,1
Gastos de administración y ventas	(4,2)	(3,8)
Resultado operacional	26,1	11,3
Resultado no operacional	(8,9)	(10,0)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	17,2	1,3
Impuesto a la renta	(5,3)	(0,2)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	11,9	1,1

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	11,9	1,1
Depreciación y amortización	20,6	21,8
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	5,3	0,6
Variación neta de activos y pasivos operacionales	10,2	(10,7)
Total flujo originado por actividades de la operación	48,0	12,8
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(30,3)	(24,3)
Otros (neto)	-	27,6
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(30,3)	3,3
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(12,5)	(10,9)
Otros (neto)	(1,5)	0,5
Total flujo originado por actividades de inversión	(14,0)	(10,4)
Flujo neto total del año	3,7	5,7
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	20,4	14,7
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	24,1	20,4



COMPAÑIA MINERA MANTOS DE ORO

Los Carrera 6651, Copiapó
Fono: (56 52) 221 043
Fax: (56 52) 221 159

Gertrudis Echeñique 30, Piso 14,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 370 55 00
Fax: (56 2) 228 02 99

Producción 2003

Oro: 6.198 kg de fino
Plata: 252.968 kg de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	4,8	3,4
Deudores por ventas	-	-
Existencias	9,9	4,3
Otros	7,1	8,3
Total activo circulante	21,8	16,0
FIJO		
Activo fijo bruto	431,5	424,4
Depreciación y amortización acumulada	(328,0)	(308,1)
Total activo fijo neto	103,5	116,3
OTROS		
Otros activos de largo plazo	2,1	2,9
Total otros activos	2,1	2,9
TOTAL ACTIVOS	127,4	135,2

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	1,7	2,3
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	5,3	4,8
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	10,3	7,4
Total pasivo circulante	17,3	14,5
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	-	1,7
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	-	8,5
Impuestos diferidos	6,8	9,4
Otros pasivos de largo plazo	14,7	-
Total pasivo a largo plazo	21,5	19,6
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	48,4	48,4
Resultados acumulados	27,9	51,9
Resultado del año	12,3	0,8
Total patrimonio	88,6	101,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	127,4	135,2



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	105,8	92,4
Costos de explotación	(81,4)	(87,5)
Margen de explotación	24,4	4,9
Gastos de administración y ventas	(3,0)	(2,7)
Resultado operacional	21,4	2,2
Resultado no operacional	(6,2)	0,1
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	15,2	2,3
Impuesto a la renta	(2,9)	(1,5)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	12,3	0,8

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	12,3	0,8
Depreciación y amortización	23,3	22,7
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	3,7	1,1
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(0,4)	4,9
Total flujo originado por actividades de la operación	38,9	29,5
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(24,8)	(21,3)
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	-	-
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(24,8)	(21,3)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(1,0)	(1,7)
Otros (neto)	(11,7)	(5,4)
Total flujo originado por actividades de inversión	(12,7)	(7,1)
Flujo neto total del año	1,4	1,1
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3,4	2,3
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4,8	3,4



Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.®

COMPAÑÍA MINERA QUEBRADA BLANCA S.A.

Vivar 493, Piso 2 y 3, Iquique
Fono: (56 57) 408 400
Fax: (56 57) 426 028

Av. Vitacura 2939, Piso 24,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 330 87 00
Fax: (56 2) 332 01 94

Producción 2003
Cobre: 80.084 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	11,0	12,6
Deudores por ventas	1,6	2,3
Existencias	26,9	19,9
Otros	11,0	11,0
Total activo circulante	50,5	45,8
FIJO		
Activo fijo bruto	496,6	493,6
Depreciación y amortización acumulada	(291,0)	(271,6)
Total activo fijo neto	205,6	222,0
OTROS		
Otros activos de largo plazo	19,3	19,4
Total otros activos	19,3	19,4
TOTAL ACTIVOS	275,4	287,2

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	27,4	42,8
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	2,3	1,9
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	11,1	13,5
Total pasivo circulante	40,8	58,2
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	118,4	141,4
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	14,7	7,3
Impuestos diferidos	6,4	2,7
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	139,5	151,4
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	67,3	67,3
Resultados acumulados	10,3	4,4
Resultado del año	17,5	5,9
Total patrimonio	95,1	77,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	275,4	287,2



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	144,8	117,6
Costos de explotación	(115,4)	(104,0)
Margen de explotación	29,4	13,6
Gastos de administración y ventas	(6,1)	(4,4)
Resultado operacional	23,3	9,2
Resultado no operacional	(2,1)	(3,0)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	21,2	6,2
Impuesto a la renta	(3,7)	(0,3)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	17,5	5,9

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	17,5	5,9
Depreciación y amortización	30,6	28,6
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	5,9	1,6
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(7,5)	(0,5)
Total flujo originado por actividades de la operación	46,5	35,6
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(46,1)	(24,8)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(46,1)	(24,8)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(2,8)	(25,2)
Otros (neto)	0,8	0,7
Total flujo originado por actividades de inversión	(2,0)	(24,5)
Flujo neto total del año	(1,6)	(13,7)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	12,6	26,3
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	11,0	12,6



COMPAÑÍA MINERA ZALDIVAR

Av. Grecia 750, Antofagasta
Fono: (56 55) 433 400
Fax: (56 55) 433 491

Gertrudis Echeñique 30, Piso 14,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 370 55 00
Fax: (56 2) 206 71 18

Producción 2003
Cobre: 150.466 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	24,6	22,8
Deudores por ventas	30,6	19,5
Existencias	66,7	58,3
Otros	31,6	34,7
Total activo circulante	153,5	135,3
FIJO		
Activo fijo bruto	903,6	896,4
Depreciación y amortización acumulada	(397,1)	(363,4)
Total activo fijo neto	506,5	533,0
OTROS		
Otros activos de largo plazo	82,5	81,6
Total otros activos	82,5	81,6
TOTAL ACTIVOS	742,5	749,9

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	1,7	1,5
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	-	-
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	15,5	26,0
Total pasivo circulante	17,2	27,5
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	254,8	296,5
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	16,0	13,6
Impuestos diferidos	7,9	0,1
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	278,7	310,2
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	411,8	411,8
Resultados acumulados	0,4	(19,0)
Resultado del año	34,4	19,4
Total patrimonio	446,6	412,2
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	742,5	749,9



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	276,3	230,4
Costos de explotación	(204,6)	(176,7)
Margen de explotación	71,7	53,7
Gastos de administración y ventas	(13,4)	(10,7)
Resultado operacional	58,3	43,0
Resultado no operacional	(16,1)	(18,7)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	42,2	24,3
Impuesto a la renta	(7,8)	(4,9)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	34,4	19,4

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	34,4	19,4
Depreciación y amortización	50,4	45,9
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	1,8	(1,1)
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(28,7)	(7,8)
Total flujo originado por actividades de la operación	57,9	56,4
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	267,0
Endeudamiento financiero (neto)	(41,5)	(300,9)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(41,5)	(33,9)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(23,1)	(9,8)
Otros (neto)	8,5	8,3
Total flujo originado por actividades de inversión	(14,6)	(1,5)
Flujo neto total del año	1,8	21,0
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	22,8	1,8
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	24,6	22,8



CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE

Huérfanos 1270, Santiago Centro, Santiago
Fono: (56 2) 690 30 00
Fax: (56 2) 690 30 95

División Codelco Norte

Av 11 Norte 1291,
Villa Exótica, Calama
Fono: (56 55) 322 351
Fax: (56 55) 327 552

División El Salvador

Casilla 79, Salvador
Fono: (56 52) 472 103
Fax: (56 52) 472 514

Producción 2003

Cobre: 1.562.548 TM de fino
Oro: 2.634 kg de fino
Plata: 230.399 kg de fino
Molibdeno: 23.173 TM de fino

División Andina

Villa Saladillo, Los Andes
Casilla 6-A, Los Andes
Fono: (56 34) 498 000
Fax: (56 34) 498 099

División El Teniente

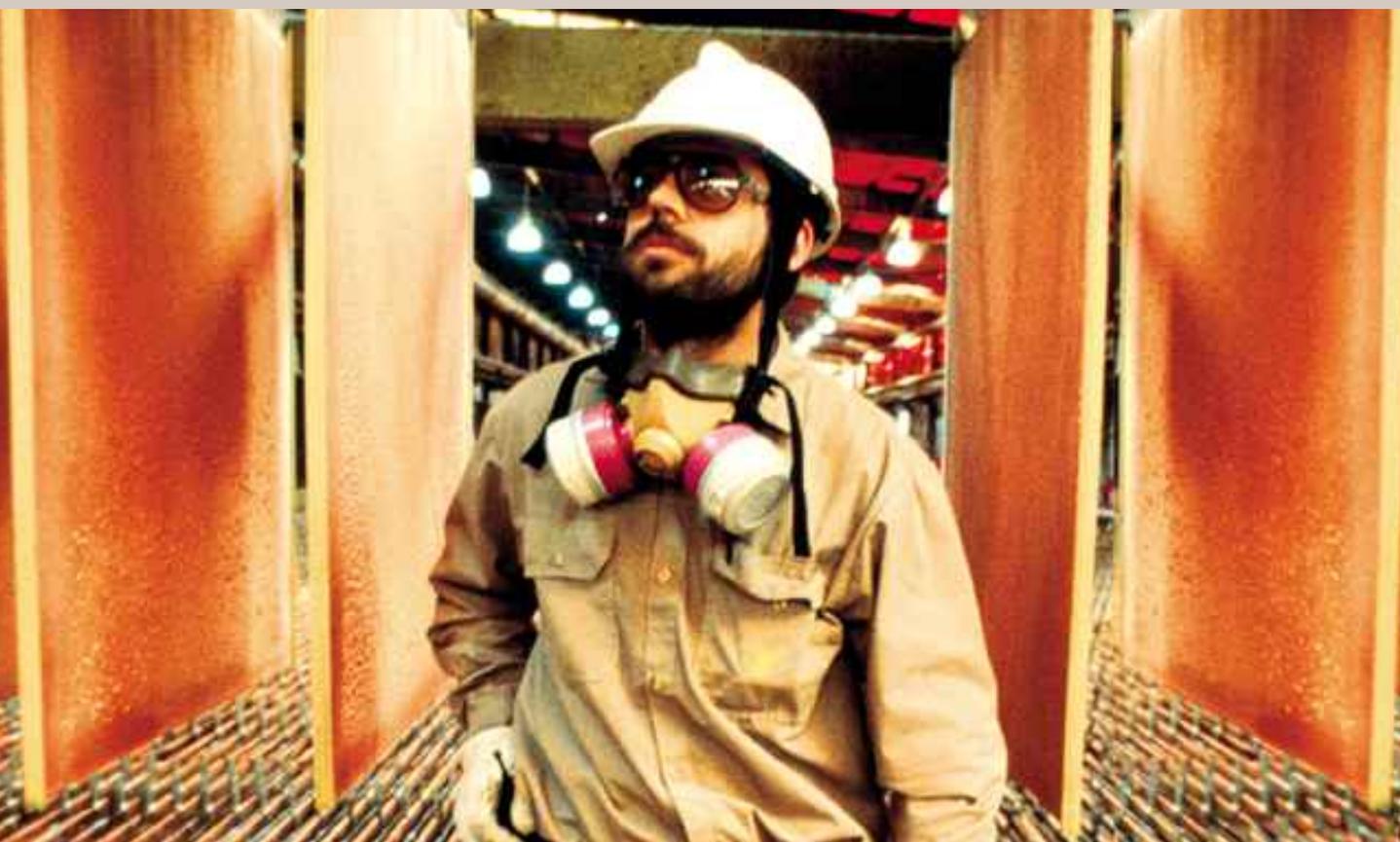
Millán 1040, Rancagua
Casilla 292795
Fono: (56 72) 292 000
Fax: (56 72) 292 795

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	59,8	153,6
Deudores por ventas	354,1	225,2
Existencias	724,7	382,1
Otros	712,5	460,7
Total activo circulante	1.851,1	1.221,6
FIJO		
Activo fijo bruto	11.998,9	11.545,0
Depreciación y amortización acumulada	(6.738,3)	(6.640,5)
Total activo fijo neto	5.260,6	4.904,5
OTROS		
Otros activos de largo plazo	980,1	606,8
Total otros activos	980,1	606,8
TOTAL ACTIVOS	8.091,8	6.732,9

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	707,7	503,9
Obligaciones con el público	15,5	8,3
Provisiones y retenciones	268,9	222,2
Impuestos diferidos	-	19,2
Otros pasivos circulantes	334,3	274,0
Total pasivo circulante	1.326,4	1.027,6
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	700,0	600,0
Obligaciones con el público	1.434,5	897,6
Provisiones	630,6	535,2
Impuestos diferidos	1.035,0	887,4
Otros pasivos de largo plazo	141,9	52,4
Total pasivo a largo plazo	3.942,0	2.972,6
Interés minoritario	2,0	(0,4)
PATRIMONIO		
Capital pagado	1.524,4	1.524,4
Resultados acumulados	1.207,8	1.160,2
Resultado del año	89,2	48,5
Total patrimonio	2.821,4	2.733,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.091,8	6.732,9



Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	3.781,8	3.489,9
Costos de explotación	(2.781,2)	(2.786,9)
Margen de explotación	1.000,6	703,0
Gastos de administración y ventas	(167,3)	(159,7)
Resultado operacional	833,3	543,3
Resultado no operacional	(475,7)	(414,6)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	357,6	128,7
Impuesto a la renta	(269,3)	(81,8)
Interés minoritario	0,9	1,6
Resultado del año	89,2	48,5

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	89,2	48,5
Depreciación y amortización	463,1	495,8
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	200,8	44,2
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(608,9)	0,4
Total flujo originado por actividades de la operación	144,2	588,9
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(50,0)	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	750,0	487,9
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	700,0	487,9
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(895,0)	(844,0)
Otros (neto)	(43,0)	(115,9)
Total flujo originado por actividades de inversión	(938,0)	(959,9)
Flujo neto total del año	(93,8)	116,9
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	153,6	36,7
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	59,8	153,6

ANGLO AMERICAN CHILE

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A.

Av Pedro de Valdivia 291,
Providencia, Santiago
Fono: (56 2) 230 60 00
Fax: (56 2) 230 65 51

División Mantos Blancos

Mineral de Mantos Blancos, Antofagasta
Fono: (56 55) 693 6000
Fax: (56 55) 225 248

División Mantoverde

Mineral Mantoverde, Chañaral
Fono: (56 52) 204 200
Fax: (56 52) 204 299

Producción 2003

Cobre: 147.121 TM de fino
Plata: 30.050 kg de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	4,7	1,2
Deudores por ventas	26,4	18,3
Existencias	28,9	21,9
Otros	25,3	10,5
Total activo circulante	85,3	51,9
FIJO		
Activo fijo bruto	548,4	518,9
Depreciación y amortización acumulada	(331,1)	(314,2)
Total activo fijo neto	217,3	204,7
OTROS		
Otros activos de largo plazo	56,0	70,9
Total otros activos	56,0	70,9
TOTAL ACTIVOS	358,6	327,5

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	32,2	10,1
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	5,1	9,1
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	24,2	27,5
Total pasivo circulante	61,5	46,7
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	-	-
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	11,2	8,3
Impuestos diferidos	16,1	19,8
Otros pasivos de largo plazo	7,2	-
Total pasivo a largo plazo	34,5	28,1
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	156,1	156,1
Resultados acumulados	96,6	92,1
Resultado del año	9,9	4,5
Total patrimonio	262,6	252,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	358,6	327,5



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	277,2	244,6
Costos de explotación	(222,5)	(208,4)
Margen de explotación	54,7	36,2
Gastos de administración y ventas	(22,4)	(22,1)
Resultado operacional	32,3	14,1
Resultado no operacional	(19,1)	(6,9)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	13,2	7,2
Impuesto a la renta	(3,3)	(2,7)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	9,9	4,5

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	9,9	4,5
Depreciación y amortización	25,6	28,5
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	6,5	10,3
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(0,6)	(8,5)
Total flujo originado por actividades de la operación	41,4	34,8
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	(39,0)
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	7,5	7,5
Otros (neto)	5,0	2,6
Total flujo originado por actividades de financiamiento	12,5	(28,9)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(48,5)	(14,3)
Otros (neto)	(1,9)	(3,6)
Total flujo originado por actividades de inversión	(50,4)	(17,9)
Flujo neto total del año	3,5	(12,0)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1,2	13,2
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	4,7	1,2



MINERA EL TESORO

Ahumada 11, Piso 5, Santiago
Fono: (56 2) 422 43 00
Fax: (56 2) 369 08 94

Producción 2003
Cobre: 92.371 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	20,3	8,5
Deudores por ventas	16,2	14,6
Existencias	8,9	8,2
Otros	10,0	9,1
Total activo circulante	55,4	40,4
FIJO		
Activo fijo bruto	373,6	368,4
Depreciación y amortización acumulada	(34,6)	(21,8)
Total activo fijo neto	339,0	346,6
OTROS		
Otros activos de largo plazo	5,6	5,2
Total otros activos	5,6	5,2
TOTAL ACTIVOS	400,0	392,2

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	36,7	33,6
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	9,8	8,0
Impuestos diferidos	0,6	0,9
Otros pasivos circulantes	7,8	2,7
Total pasivo circulante	54,9	45,2
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	185,3	234,2
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	2,9	2,5
Impuestos diferidos	10,9	2,2
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	199,1	238,9
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	91,0	91,0
Resultados acumulados	17,2	1,6
Resultado del año	37,8	15,5
Total patrimonio	146,0	108,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	400,0	392,2



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	167,2	132,8
Costos de explotación	(92,9)	(82,1)
Margen de explotación	74,3	50,7
Gastos de administración y ventas	(16,8)	(14,9)
Resultado operacional	57,5	35,8
Resultado no operacional	(11,4)	(17,5)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	46,1	18,3
Impuesto a la renta	(8,3)	(2,8)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	37,8	15,5

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	37,8	15,5
Depreciación y amortización	20,6	19,1
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	1,9	3,5
Variación neta de activos y pasivos operacionales	7,9	(29,6)
Total flujo originado por actividades de la operación	68,2	8,5
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(40,1)	(36,7)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(40,1)	(36,7)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(16,3)	(6,8)
Otros (neto)	-	(0,5)
Total flujo originado por actividades de inversión	(16,3)	(7,3)
Flujo neto total del año	11,8	(35,5)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	8,5	44,0
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	20,3	8,5



MINERA ESCONDIDA LIMITADA

Av. de la Minería 501, Antofagasta
Casill 690
Fono: (56 55) 247 935
fax: (56 55) 247 545

Av. Américo Vespucio 100, Piso 9,
Las Condes, Santiago
Clasificador 11, Correo 10
Fono: (56 2) 330 50 00
Fax: (56 2) 207 65 20

Producción 2003

Cobre: 994.719 TM de fino
Oro: 5.226 kg de fino
Plata: 134.031 kg de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	41,5	37,1
Deudores por ventas	315,2	140,8
Existencias	52,0	34,3
Otros	140,5	90,6
Total activo circulante	549,2	302,8
FIJO		
Activo fijo bruto	4.254,6	4.138,1
Depreciación y amortización acumulada	(1.268,0)	(1.062,7)
Total activo fijo neto	2.986,6	3.075,4
OTROS		
Otros activos de largo plazo	181,8	180,4
Total otros activos	181,8	180,4
TOTAL ACTIVOS	3.717,6	3.558,6

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	194,0	368,5
Obligaciones con el público	41,5	41,8
Provisiones y retenciones	19,8	14,9
Impuestos diferidos	6,6	2,5
Otros pasivos circulantes	145,4	103,7
Total pasivo circulante	407,3	531,4
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	1.580,3	1.500,5
Obligaciones con el público	120,0	160,0
Provisiones	99,5	85,6
Impuestos diferidos	153,4	149,4
Otros pasivos de largo plazo	63,3	66,8
Total pasivo a largo plazo	2.016,5	1.962,3
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	531,2	514,5
Resultados acumulados	233,5	406,8
Resultado del año	529,1	143,6
Total patrimonio	1.293,8	1.064,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.717,6	3.558,6



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	1.594,9	933,1
Costos de explotación	(838,6)	(675,0)
Margen de explotación	756,3	258,1
Gastos de administración y ventas	(25,1)	(7,1)
Resultado operacional	731,2	251,0
Resultado no operacional	(98,7)	(77,4)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	632,5	173,6
Impuesto a la renta	(103,4)	(30,0)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	529,1	143,6

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	529,1	143,6
Depreciación y amortización	215,2	173,0
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	246,8	123,7
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(181,9)	48,2
Total flujo originado por actividades de la operación	809,2	488,5
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(300,2)	(85,5)
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(134,0)	84,0
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(434,2)	(1,5)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(146,6)	(379,8)
Otros (neto)	(162,8)	(186,4)
Total flujo originado por actividades de inversión	(309,4)	(566,2)
Flujo neto total del año	65,6	(79,2)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	38,9	118,1
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	104,5	38,9



MINERA LOS PELAMBRES

Ahumada 11, Piso 7, Santiago
Fono: (56 2) 445 21 22
Fax: (56 2) 445 21 81

Producción 2003

Cobre: 337.751 TM de fino
Oro: 475 kg de fino
Plata: 35.692 kg de fino
Molibdeno: 8.638 kg de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	23,0	26,0
Deudores por ventas	79,0	64,4
Existencias	14,7	14,4
Otros	32,0	32,3
Total activo circulante	148,7	137,1
FIJO		
Activo fijo bruto	1.412,6	1.360,6
Depreciación y amortización acumulada	(295,7)	(227,0)
Total activo fijo neto	1.116,9	1.133,6
OTROS		
Otros activos de largo plazo	152,6	158,4
Total otros activos	152,6	158,4
TOTAL ACTIVOS	1.418,2	1.429,1

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	68,8	52,5
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	25,1	17,2
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	62,5	74,4
Total pasivo circulante	156,4	144,1
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	529,9	595,7
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	10,2	7,5
Impuestos diferidos	116,1	72,7
Otros pasivos de largo plazo	1,0	45,6
Total pasivo a largo plazo	657,2	721,5
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	373,8	373,8
Resultados acumulados	(13,9)	75,3
Resultado del año	244,7	114,4
Total patrimonio	604,6	563,5
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.418,2	1.429,1



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	737,2	576,4
Costos de explotación	(370,7)	(363,9)
Margen de explotación	366,5	212,5
Gastos de administración y ventas	(44,7)	(42,5)
Resultado operacional	321,8	170,0
Resultado no operacional	(31,8)	(31,9)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	290,0	138,1
Impuesto a la renta	(45,3)	(23,7)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	244,7	114,4

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	244,7	114,4
Depreciación y amortización	75,1	83,2
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	49,1	27,5
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(14,6)	(13,1)
Total flujo originado por actividades de la operación	354,3	212,0
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(203,7)	(82,8)
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(48,8)	(17,8)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(252,5)	(100,6)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(104,8)	(108,2)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de inversión	(104,8)	(108,2)
Flujo neto total del año	(3,0)	3,2
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	26,0	22,8
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	23,0	26,0



MINERA MERIDIAN LIMITADA

Av. General Velásquez 890, Of. 607, Antofagasta
Fono: (56 55) 253 155
Fax: (56 55) 220 402

Av. Ricardo Lyon 222, Of. 1304,
Providencia, Santiago
Fono: (56 2) 378 32 74
Fax: (56 2) 378 02 06

Producción 2003

Oro: 9.985 kg de fino
Plata: 133.235 kg de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	6,3	11,0
Deudores por ventas	-	-
Existencias	5,0	3,8
Otros	127,6	57,4
Total activo circulante	138,9	72,2
FIJO		
Activo fijo bruto	137,4	121,6
Depreciación y amortización acumulada	(66,4)	(48,3)
Total activo fijo neto	71,0	73,3
OTROS		
Otros activos de largo plazo	2,4	0,6
Total otros activos	2,4	0,6
TOTAL ACTIVOS	212,3	146,1

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	15,1	12,0
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	5,4	8,7
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	8,6	1,0
Total pasivo circulante	29,1	21,7
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	6,0	12,1
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	3,4	2,6
Impuestos diferidos	7,4	7,8
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	16,8	22,5
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	109,3	109,3
Resultados acumulados	(7,5)	(67,0)
Resultado del año	64,6	59,6
Total patrimonio	166,4	101,9
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	212,3	146,1



Estados de Resultados

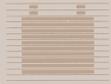
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	135,5	124,4
Costos de explotación	(59,0)	(53,5)
Margen de explotación	76,5	70,9
Gastos de administración y ventas	(3,0)	(5,5)
Resultado operacional	73,5	65,4
Resultado no operacional	(1,4)	(3,2)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	72,1	62,2
Impuesto a la renta	(7,5)	(2,6)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	64,6	59,6

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	64,6	59,6
Depreciación y amortización	18,1	16,2
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	0,4	0,3
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(67,8)	(49,2)
Total flujo originado por actividades de la operación	15,3	26,9
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(2,5)	(66,1)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(2,5)	(66,1)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(15,8)	(12,9)
Otros (neto)	(1,7)	-
Total flujo originado por actividades de inversión	(17,5)	(12,9)
Flujo neto total del año	(4,7)	(52,1)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	11,0	63,1
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6,3	11,0



MINERA MICHILLA S.A.

MINERA MICHILLA S.A.

Ahumada 11, Piso 5, Santiago
 Fono: (56 2) 377 50 61
 Fax: (56 2) 377 50 07

Producción 2003
Cobre: 52.730 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
 (Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	9,8	6,0
Deudores por ventas	5,2	6,2
Existencias	6,5	5,4
Otros	7,6	6,5
Total activo circulante	29,1	24,1
FIJO		
Activo fijo bruto	238,1	227,8
Depreciación y amortización acumulada	(169,6)	(152,6)
Total activo fijo neto	68,5	75,2
OTROS		
Otros activos de largo plazo	1,6	2,5
Total otros activos	1,6	2,5
TOTAL ACTIVOS	99,2	101,8

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	0,8	1,0
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	6,6	6,5
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	8,2	1,8
Total pasivo circulante	15,6	9,3
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	-	-
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	3,7	2,4
Impuestos diferidos	-	0,1
Otros pasivos de largo plazo	1,3	0,9
Total pasivo a largo plazo	5,0	3,4
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	83,9	92,6
Resultados acumulados	0,2	0,2
Resultado del año	(5,5)	(3,7)
Total patrimonio	78,6	89,1
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	99,2	101,8



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	95,6	83,3
Costos de explotación	(90,0)	(78,9)
Margen de explotación	5,6	4,4
Gastos de administración y ventas	(9,1)	(8,2)
Resultado operacional	(3,5)	(3,8)
Resultado no operacional	(3,0)	(0,3)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	(6,5)	(4,1)
Impuesto a la renta	1,0	0,4
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	(5,5)	(3,7)

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	(5,5)	(3,7)
Depreciación y amortización	17,2	16,5
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	4,9	2,8
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(2,0)	(1,0)
Total flujo originado por actividades de la operación	14,6	14,6
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	-	-
Otros (neto)	-	(21,5)
Total flujo originado por actividades de financiamiento	-	(21,5)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(10,8)	(6,9)
Otros (neto)	-	14,8
Total flujo originado por actividades de inversión	(10,8)	7,9
Flujo neto total del año	3,8	1,0
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	6,0	5,0
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	9,8	6,0

ANGLO AMERICAN CHILE MINERA SUR ANDES LIMITADA

Av Pedro de Valdivia 291,
Providencia, Santiago
Fono: (56 2) 230 60 00
Fax: (56 2) 230 65 51

División El Soldado
Camino El Cobre, Km. 12, nogales

División Los Bronces
Camino a Farellones, Km. 70, Lo Barnechea

Fundición Chagres
Camino a Catemu, Km. 1, Catemu

Producción 2003
Cobre: 278.293 TM de fino
Molibdeno: 1.513 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	21,3	27,9
Deudores por ventas	59,4	24,9
Existencias	33,6	39,0
Otros	25,3	13,7
Total activo circulante	139,6	105,5
FIJO		
Activo fijo bruto	1.542,1	1.490,0
Depreciación y amortización acumulada	(968,5)	(907,2)
Total activo fijo neto	573,6	582,8
OTROS		
Otros activos de largo plazo	83,7	91,7
Total otros activos	83,7	91,7
TOTAL ACTIVOS	796,9	780,0

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	6,6	67,3
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	8,1	13,4
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	54,5	33,0
Total pasivo circulante	69,2	113,7
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	133,2	171,3
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	129,7	51,5
Impuestos diferidos	17,4	20,7
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	280,3	243,5
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	970,7	970,7
Resultados acumulados	(571,8)	(553,6)
Resultado del año	48,5	5,7
Total patrimonio	447,4	422,8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	796,9	780,0



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	618,3	418,3
Costos de explotación	(443,8)	(349,1)
Margen de explotación	174,5	69,2
Gastos de administración y ventas	(29,0)	(32,8)
Resultado operacional	145,5	36,4
Resultado no operacional	(99,4)	(27,2)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	46,1	9,2
Impuesto a la renta	2,4	(3,5)
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	48,5	5,7

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	48,5	5,7
Depreciación y amortización	71,9	80,7
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	20,9	-
Variación neta de activos y pasivos operacionales	48,1	33,8
Total flujo originado por actividades de la operación	189,4	120,2
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(23,9)	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(105,5)	(75,0)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(129,4)	(75,0)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(60,7)	(90,3)
Otros (neto)	(1,1)	(71,2)
Total flujo originado por actividades de inversión	(61,8)	(161,5)
Flujo neto total del año	(1,8)	(116,3)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	27,9	144,2
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	26,1	27,9



NORANDA CHILE LIMITADA (Fundación Altonorte)

Panamericana Norte Km 1.348, sector la Negra, Antofagasta
Fono: (56 55) 630 100
Fax: (56 55) 630 143

Av. Andrés Bello 2777, Piso 8,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 337 06 00
Fax: (56 2) 231 52 37

Producción 2003

Cobre: 260.971 TM de fino
Acido Sulfúrico: 660.772 TM

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	8,7	3,7
Deudores por ventas	50,8	6,8
Existencias	83,1	37,4
Otros	36,0	15,1
Total activo circulante	178,6	63,0
FIJO		
Activo fijo bruto	326,4	311,0
Depreciación y amortización acumulada	(77,4)	(63,3)
Total activo fijo neto	249,0	247,7
OTROS		
Otros activos de largo plazo	93,4	95,4
Total otros activos	93,4	95,4
TOTAL ACTIVOS	521,0	406,1

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	52,1	18,7
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	5,0	6,8
Impuestos diferidos	1,0	2,1
Otros pasivos circulantes	121,5	38,6
Total pasivo circulante	179,6	66,2
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	237,0	227,2
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	5,2	3,4
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos de largo plazo	3,9	1,7
Total pasivo a largo plazo	246,1	232,3
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	188,4	168,0
Resultados acumulados	(80,8)	(38,8)
Resultado del año	(12,3)	(21,6)
Total patrimonio	95,3	107,6
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	521,0	406,1



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	481,1	242,1
Costos de explotación	(469,0)	(242,4)
Margen de explotación	12,1	(0,3)
Gastos de administración y ventas	(16,4)	(14,3)
Resultado operacional	(4,3)	(14,6)
Resultado no operacional	(9,9)	(10,4)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	(14,2)	(25,0)
Impuesto a la renta	1,9	3,4
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	(12,3)	(21,6)

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	(12,3)	(21,6)
Depreciación y amortización	18,6	18,4
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	9,4	8,5
Variación neta de activos y pasivos operacionales	3,4	(7,2)
Total flujo originado por actividades de la operación	19,1	(1,9)
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	97,4
Endeudamiento financiero (neto)	4,7	12,4
Otros (neto)	-	(44,1)
Total flujo originado por actividades de financiamiento	4,7	65,7
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(17,7)	(66,4)
Otros (neto)	(1,1)	(3,5)
Total flujo originado por actividades de inversión	(18,8)	(69,9)
Flujo neto total del año	5,0	(6,1)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3,7	9,8
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	8,7	3,7



SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL ABRA

Km. 75, Camino Conchi Viejo, Calama
Casilla 79, Correo Calama
Fono: (56 55) 818 300
Fax: (56 55) 818 709

Av. Apoquindo 4499, Piso 4,
Las Condes, Santiago
Fono: (56 2) 873 12 00
Fax: (56 2) 873 12 90

Producción 2003

Cobre: 226.648 TM de fino

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ACTIVOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones financieras	0,3	0,3
Deudores por ventas	12,9	17,1
Existencias	34,1	35,5
Otros	83,9	52,0
Total activo circulante	131,2	104,9
FIJO		
Activo fijo bruto	1.183,7	1.181,8
Depreciación y amortización acumulada	(570,0)	(458,8)
Total activo fijo neto	613,7	723,0
OTROS		
Otros activos de largo plazo	456,6	464,3
Total otros activos	456,6	464,3
TOTAL ACTIVOS	1.201,5	1.292,2

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
CIRCULANTE		
Obligaciones financieras y otros	161,2	181,6
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones y retenciones	23,1	28,4
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos circulantes	13,0	16,3
Total pasivo circulante	197,3	226,3
A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras y otros	404,2	503,4
Obligaciones con el público	-	-
Provisiones	16,3	11,2
Impuestos diferidos	-	-
Otros pasivos de largo plazo	-	-
Total pasivo a largo plazo	420,5	514,6
Interés minoritario	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	647,1	647,1
Resultados acumulados	(95,7)	(16,2)
Resultado del año	32,3	(79,6)
Total patrimonio	583,7	551,3
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.201,5	1.292,2



Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE RESULTADOS	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Ingresos de explotación	449,8	520,6
Costos de explotación	(384,1)	(554,0)
Margen de explotación	65,7	(33,4)
Gastos de administración y ventas	(8,4)	(7,9)
Resultado operacional	57,3	(41,3)
Resultado no operacional	(34,1)	(38,3)
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	23,2	(79,6)
Impuesto a la renta	9,1	-
Interés minoritario	-	-
Resultado del año	32,3	(79,6)

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Cifras en millones de dólares - MMUS\$)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO	2003 MMUS\$	2002 MMUS\$
Flujo originado por actividades de la operación		
Resultado del año	32,3	(79,6)
Depreciación y amortización	156,4	155,9
Otros cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo	(7,4)	-
Variación neta de activos y pasivos operacionales	(77,4)	6,7
Total flujo originado por actividades de la operación	103,9	83,0
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	-
Aporte de capital	-	-
Endeudamiento financiero (neto)	(99,9)	(73,3)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(99,9)	(73,3)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(4,0)	(12,4)
Otros (neto)	-	-
Total flujo originado por actividades de inversión	(4,0)	(12,4)
Flujo neto total del año	(0,0)	(2,7)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	0,3	3,0
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	0,3	0,3

2º Edición, mayo 2004

Concepción visual y diseño

MIDIA©omunicación

Fotografías

Banco de Fotos Consejo Minero
y sus Compañías Socias

Impresión

Editorial Trineo S.A.



> **Consejo Minero de Chile A.G.**

Gertrudis Echeñique 30, of. 94

Las Condes, Santiago, Chile

Tel: (562) 263 5805

Fax: (562) 2639807

www.consejominero.cl