



ANGLO AMERICAN CHILE

**Memoria
Anual y
Estados
Financieros**
Annual Report
& Financial
Statements
2005



ANGLO AMERICAN CHILE

**Memoria
Anual y
Estados
Financieros**
Annual Report
& Financial
Statements
2005



Contenido

Carta del Presidente Ejecutivo	4
Perfil corporativo	8
Anglo American en Chile	
Ejecutivos	10
Gestión 2005	12
Síntesis Operacional	
Seguridad	
Desarrollo Sustentable	
Producción	
Proyectos	
Reservas Mineras	
Mercados	
Síntesis Financiera	
Nuestra gente	24
Capacitación y Desarrollo	
Dotación	
Relaciones Laborales	
Clima Laboral	
Operaciones	30
División Mantos Blancos	
División Mantoverde	
División El Soldado	
División Fundición Chagres	
División Los Bronces	
Minera Collahuasi	
Estados Financieros auditados	43

Contents

4	Letter from the CEO
8	Corporate Profile
	Anglo American in Chile
10	Executives
12	2005 Operations
	Overview of Operations
	Safety
	Sustainable Development
	Production
	Projects
	Mine Reserves
	Markets
	Financial Overview
24	Our people
	Training and Development
	Headcount
	Labour Relations
	Labour Environment
30	Operations
	Mantos Blancos Division
	Mantoverde Division
	El Soldado Division
	Chagres Smelter Division
	Los Bronces Division
	Minera Collahuasi
43	Audited Financial Statements



Carta del Presidente Ejecutivo

El año 2005 fue muy exitoso para Anglo American Chile gracias a buenos resultados de producción y altos precios de nuestros productos, al tiempo que mejoramos nuestro desempeño de seguridad.

La seguridad de nuestros empleados es un valor fundamental para Anglo American y con la filosofía de que todos los accidentes son evitables, continuamos trabajando hacia alcanzar nuestra meta de cero accidentes. Durante el año hicimos avances sustanciales en nuestra iniciativa de capacitar a nuestros gerentes y supervisores en el área del liderazgo en seguridad. Este esfuerzo continuará en el futuro.

Nuestro desempeño en este ámbito mejoró notablemente en 2005 y el índice de accidentes con tiempo perdido (LTIFR) se redujo en 38% comparado con el año anterior. La División Mantoverde fue reconocida públicamente por su excelente desempeño en seguridad y obtuvo el premio John T. Ryan y el galardón otorgado por Sernageomin.

Las divisiones Los Bronces, El Soldado y Fundición Chagres obtuvieron la certificación de seguridad y salud ocupacional OHSAS 18001, con lo que todas nuestras operaciones cuentan con esta acreditación. Adicionalmente, todas nuestras divisiones renovaron las certificaciones medioambientales ISO 14001.

Es importante destacar la distinción entregada por la Cámara de Comercio Chileno Norteamericana (AmCham) que galardonó a la división Fundición Chagres con el premio Buen Ciudadano Empresarial 2005 por el programa Granja Agrícola de Catemu, cuyo objetivo es mejorar el estándar de vida de las comunidades vecinas.

En el plano financiero, las utilidades después de impuestos alcanzaron a US\$ 800 millones para una producción de 443 mil toneladas de cobre fino. Este excelente resultado se explica en gran medida por el elevado precio que alcanzó el cobre, que registró un promedio de 167,1 US\$/lb durante el año.



Letter from the CEO

Anglo American Chile had a very successful year in 2005, recording record profits on the back of good production results and commodity prices, while at the same time improving our safety performance.

The safety of our employees is one of our fundamental values and we believe that all accidents are preventable and continue to work towards our goal of having zero accidents in the workplace. We have made substantial progress in our initiative to train and develop our managers and supervisors in the area of safety leadership, an initiative that will continue in the future.

Our safety performance improved considerably in 2005 and the lost-time injury frequency rate dropped by 38% compared with the previous year. The outstanding safety performance at the Mantoverde Division was recognised by two awards: the John T. Ryan award and the SERNAGEOMIN award. The Los Bronces, El Soldado and Chagres smelter divisions obtained the OSHAS 18001 certification, completing the list of our operations with this international certification. Additionally, all our operations renewed their ISO 14001 certifications during the year.

The Chagres smelter received the Chilean-North American Chamber of Commerce (AmCham) Good Business Citizen award for its Catemu Agricultural Farm project, dedicated to improving the standard of life of the surrounding communities.

A record profit after tax of US\$ 800 million was posted in 2005, largely the result of the good copper price received that averaged 167.1 US\$/lb, while 443,000 tonnes of fine copper was produced during the year. Our operations remain focused on maximising production and addressing the challenge of containing costs in a scenario of rising input prices.



Nuestras operaciones se han enfocado en maximizar la producción y enfrentar el desafío de contener los costos en un escenario en que gran parte de nuestros insumos incrementaron sus precios.

Un avance significativo tuvimos en todas nuestras operaciones en diferentes iniciativas orientadas a mejorar nuestra posición competitiva, a incrementar producción, a prolongar la vida útil de los yacimientos y a hacer nuestras operaciones cada vez más eficientes. El Rajo Extendido en El Soldado avanza de acuerdo con lo estimado y el proyecto de optimización de División Fundición Chagres fue completado exitosamente durante el año. El estudio

conceptual para evaluar las diferentes opciones para el desarrollo de la División Los Bronces fue completado y se inició la etapa de estudio de factibilidad. En Mantoverde se internalizaron exitosamente las operaciones de mina.

Si bien nos hemos visto beneficiados por el alto precio del cobre, por otro lado hemos debido hacer frente a importantes desafíos operacionales, económicos y de mercado. El año 2006 no será distinto. Pero contamos con el compromiso de todos los trabajadores de Anglo American Chile para alcanzar todas las metas que nos hemos propuesto y es por ello que esperamos que el 2006 sea otro buen año para Anglo American Chile.

Pieter J. Louw
Presidente Ejecutivo
Anglo American Chile



We remain focused on enhancing our competitive position, increasing production, prolonging the lives of our deposits and making our operations more efficient, and significant progress was made during the year. The El Soldado pit extension project is tracking on time and on budget and the Chagres optimisation project was completed successfully during the year. The conceptual study into the possible expansion of the Los Bronces operation was completed and has now progressed to a feasibility study level. The contractor mining operation at Mantoverde has also been successfully converted to an own mining operation.

Although we benefited from high copper prices, challenges such as tough operating, economic and market conditions had to be overcome during the year and 2006 will be no different. However, we have the commitment of all our employees to achieve the challenging objectives we have set for the future and expect 2006 to be another good year.



Pieter J. Louw
CEO
Anglo American Chile



Perfil Corporativo

Anglo American es líder global en minería y recursos naturales, enfocado en agregar valor para sus accionistas, clientes, empleados y las comunidades en las cuales el Grupo tiene operaciones. Posee activos diversificados y de gran calidad en oro, platino, diamantes, carbón, metales básicos y ferrosos, minerales industriales y papel y empaques.

Su casa matriz se encuentra en Londres y el conjunto de sus subsidiarias, alianzas y asociaciones estratégicas conforman una red de 120 operaciones, localizadas en 64 países, en los 5 continentes.

Corporate Profile

Anglo American is a global leader in mining and natural resources focused on adding value for its shareholders, customers, employees and the communities where the group has operations. It has diverse and top-quality assets in gold, platinum, diamonds, coal, base and ferrous metals, industrial minerals and paper and packaging.

Its headquarters are in London, and its subsidiaries and strategic alliances and partnerships form part of a network of 120 operations in 64 countries on the five continents.

Anglo American en Chile

En Chile, Anglo American está presente desde 1980 y actualmente a través de las sociedades Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Minera Sur Andes Limitada posee y opera cinco divisiones: Los Bronces, Mantos Blancos, Mantoverde, El Soldado y Fundición Chagres.

Además, es dueña del 44% de la propiedad y comparte el control de la Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi.

Anglo American es una de las tres empresas mineras más grandes en Chile con una producción total de 631 mil toneladas de cobre fino al año.

Anglo American in Chile

Anglo American started up in Chile in 1980 and it currently owns and operates five productive divisions through Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Minera Sur Andes Limitada, namely, Los Bronces, Mantos Blancos, Mantoverde, El Soldado and Chagres Smelter.

It also owns 44% and shares the control of Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi.

Anglo American is one of the three largest mining companies in Chile with a total production of 631,000 tonnes of fine copper a year.

Collahuasi

Mantos Blancos

Mantoverde

El Soldado

Fundición Chagres

Los Bronces

Ejecutivos

Executives

Pieter J. Louw

Presidente Ejecutivo *Ingeniero en Minas*
CEO *Mining Engineer*

Miguel Angel Durán

Vicepresidente Senior de Operaciones *Ingeniero Civil en Metalurgia*
Senior Vice President Operations *Civil Metallurgical Engineer*

Robert M.D. Cunningham

Vicepresidente Senior Proyectos y Servicios Técnicos *Ingeniero Eléctrico*
Senior Vice President Projects and Technical Services *Electrical Engineer*

John Dyer

Vicepresidente de Finanzas y Administración *Ingeniero Comercial*
Vice President Finance and Administration *Business Engineer*

Alejandro Mena

Vicepresidente de Recursos Humanos *Ingeniero Comercial*
Vice President Human Resources *Business Engineer*

Felipe Purcell

Vicepresidente de Comercialización y Asuntos Corporativos *Ingeniero Civil Industrial*
Vice President Marketing and Corporate Affairs *Civil Industrial Engineer*

Lorenzo Menéndez

Gerente Senior Seguridad y Desarrollo Sustentable *Ingeniero Comercial*
Senior Manager Safety and Sustainable Development *Business Engineer*



De izquierda a derecha / From left to right: Miguel Angel Durán, John Dyer, Robert M.D. Cunningham, Pieter J. Louw, Alejandro Mena, Lorenzo Menéndez y Felipe Purcell.





Gestión 2005 **2005 Operation**

Síntesis operacional

Seguridad

La seguridad de los trabajadores es un valor fundamental para Anglo American. Por ese motivo, durante 2005 se implementó el programa de capacitación "Liderazgo Efectivo en Seguridad" con el objetivo de reforzar las habilidades de Gerentes y Supervisores para fomentar conductas seguras de trabajo entre los empleados de la empresa.

Durante 2005 la Tasa de Frecuencia de Accidentes con Tiempo Perdido por 200 mil horas trabajadas (LTIFR) mejoró ostensiblemente con respecto al año anterior, fruto de los esfuerzos realizados en esta materia y de la aplicación del esquema OTTO (Tolerancia Cero, Meta Cero), que requiere la adhesión a los más estrictos parámetros de seguridad y la detención de cualquier trabajo riesgoso hasta que las condiciones de seguridad se hayan reestablecido. Pese a las mejoras obtenidas, no fue posible alcanzar la meta de cero accidente.

Overview of Operations

Safety

Worker safety is a fundamental value for Anglo American. For that reason, the "Effective Safety Leadership" programme was implemented in 2005 to boost manager and supervisor skills to promote safe work practices in the company.

The lost-time injury frequency rate (LTIFR) improved considerably in 2005 compared with the previous year, due to the effort placed on this factor and application of the OTTO (Zero Tolerance, Target Zero) scheme, which requires abidance by the strictest safety parameters and stopping any unsafe work until safe conditions have been re-established. Despite the improvements attained, it was not possible to achieve the zero accident target.



RESULTADOS PRINCIPALES		
HIGHLIGHTS		
	2005	2004
Ventas (US\$ mm) Sales (millions of US\$)	1.890,7	1.461,6
Impuesto Total (US\$ mm) Total Tax (millions of US\$)	243	53,2
Utilidades (US\$ mm) Net Income (millions of US\$)	800,2	638,4
Producción Cobre Fino (tons) Fine copper production (tonnes)	443.460	455.375
Costo Operacional (C2*) (US\$/lb) Operating Cost (C2*) (US\$/lb)	73,2	61,3
Inversión (US\$ mm) Investment (millions of US\$)	123	115
ROCE ROCE (return on capital employed)	75 %	46 %
LTIFR LTIFR (Per 200,000 hours worked)	0,40	0,65
Precio promedio Cobre (US\$/lb) Average copper price (US\$/lb)	167,1	130,1

*C2: Costo operacional: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización.
Operating cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost.



INDICE DE ACCIDENTABILIDAD (LTIFR)

ACCIDENT RATE INDEX (LTIFR)

Empleados propios y contratistas

Own employees and contractors

2003	0,63
2004	0,65
2005	0,40

LTIFR:

Lost-Time Injury Frequency Rate per 200,000 man-hours worked.

Tasa de Accidentes con tiempo perdido por 200 mil horas hombre de trabajo.



En diciembre de 2005, las divisiones Los Bronces, El Soldado y Fundición Chagres obtuvieron la certificación internacional de seguridad y salud ocupacional OHSAS 18001, sumándose a Mantos Blancos y Mantoverde que la habían logrado el año anterior. De esta manera, todas las operaciones de la Compañía cuentan con esta acreditación, como también con la certificación ambiental ISO 14001, dotando a la empresa de un sistema integrado de gestión ambiental y de seguridad.

Los esfuerzos para incrementar los niveles de seguridad fueron reconocidos por dos importantes galardones obtenidos por la división Mantoverde, que recibió el Premio del Concurso Anual de Seguridad Minera, que otorga Sernageomin, y el Premio John T. Ryan, entregado por el Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum y el Instituto de Ingenieros de Minas de Chile.



In December 2005, the Los Bronces, El Soldado and Chagres Smelter divisions attained the OHSAS 18001 international occupational health and safety certification, joining Mantos Blancos and Mantoverde that had attained this level the previous year. Hence, all the company's operations have this certification along with the ISO 14001 environmental certification, providing the company with an integrated environmental and safety management system.

Efforts to raise the safety levels were recognised in two important awards obtained by the Mantoverde division, which was awarded the Annual Mining Safety Prize by the National Geology and Mining Survey (SERNAGEOMIN), and the John T. Ryan Prize, awarded by the Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum and the Institute of Mine Engineers of Chile.

Desarrollo Sustentable

El compromiso de Anglo American es desarrollar sus actividades siguiendo los más altos estándares ambientales y comportándose como un buen ciudadano empresarial, lo que implica ser un aporte al desarrollo social del país y de las comunidades aledañas a las operaciones.

En ese marco, durante 2005 la compañía profundizó y difundió los resultados de los estudios socioeconómicos realizados en las comunidades donde se encuentran las cinco divisiones de la empresa en Chile. Estos estudios se realizaron de acuerdo con la herramienta SEAT, desarrollada por Anglo American, y apuntan a identificar las áreas donde la empresa enfocará su acción en las comunidades vecinas.

Cada una de las 5 divisiones de la compañía está reforzando sus programas de interacción con la comunidad a partir de la información generada por SEAT. El objetivo es diseñar planes en conjunto con las autoridades locales y las propias comunidades, de manera de establecer iniciativas concretas y medibles, que puedan ser evaluadas permanentemente.

Paralelamente, la empresa ha continuado sus programas de responsabilidad social con especial énfasis en la educación, la capacitación y la generación de condiciones de desarrollo para la comunidad.

Entre los principales proyectos desarrollados en 2005 se cuentan el programa de aprendices, el programa Delta UCN, diferentes programas de capacitación para jóvenes en conjunto con INACAP, el desarrollo de la biblioteca rodante "Bibliobús" y el programa Granja Agrícola de Catemu.

En 2005 Anglo American Chile publicó por primera vez un Reporte de Desarrollo Sustentable conteniendo toda la información del desempeño económico, social y ambiental de la empresa durante el año 2004. Este reporte fue confeccionado siguiendo las pautas 2002 del Global Reporting Initiative (GRI) para la elaboración de este tipo de documentos.

Anglo American Chile ha asumido el compromiso de publicar anualmente este Reporte y es por ello que la información más detallada del compromiso de la empresa con el desarrollo sustentable y toda la información del desempeño del año 2005 se pueden encontrar en el Reporte que hemos editado junto con esta Memoria Anual.

Si desea recibir una copia del Reporte de Desarrollo Sustentable 2005, por favor contactar a Marcelo Esquivel, Gerente de Asuntos Externos de Anglo American Chile, al e-mail maesquivel@anglochile.cl



El programa Granja Agrícola de Catemu implementado por la división Fundición Chagres recibió el premio "Buen Ciudadano Empresarial 2005" entregado por la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio, AmCham.

El programa Granja Agrícola de Catemu contempla la creación de un centro demostrativo de transferencia de técnicas y capacidades de autosustentabilidad para pequeños productores agropecuarios de Catemu, con especial énfasis en la producción de queso de cabra y miel de abeja. El objetivo es permitir que los productores y sus familias mejoren sus condiciones de vida.

El programa es implementado por la división Fundición Chagres en alianza con la Municipalidad de Catemu, a través del programa PRODESAL, la Universidad de Aconcagua y consultores especializados en proyectos productivos y de desarrollo local.



Sustainable Development

Anglo American has a commitment to developing its activities according to the highest environmental standards and acting as a good business citizen, which involves contributing to the country's social development and to that of the communities living near its operations.

To this end, in 2005 the company released the results of the socioeconomic studies carried out in the communities living near the company's five divisions in Chile. These studies were performed based on the Anglo American-developed socioeconomic assessment toolbox (SEAT), which aims to identify those areas the company will focus on in the neighbouring communities.

Each one of the five company divisions is drawing up its community engagement programmes based on the information generated by the SEAT. The objective is to design plans jointly with the local authorities and the communities themselves so as to establish concrete and measurable initiatives that can be permanently evaluated.

At the same time, the company continued its social responsibility programmes with a special emphasis on education, training and generating development conditions for the community.

The main projects that progressed in 2005 included the apprenticeship programme, the Catholic University of the North (UCN) Delta programme, different training programmes for youngsters jointly with the National Training Institute (INACAP), the development of the mobile libraries "Bibliobús" programme and the Catemu agricultural farm programme.

The Catemu Agricultural Farm programme implemented by the Chagres Smelter division was awarded the "2005 Good Business Citizen" prize by the Chilean-North American Chamber of Commerce (AmCham).

The aim of the Catemu Agricultural Farm programme is to create a demonstration centre for the transfer of self-sustainability techniques and skills for the small agricultural and livestock producers in Catemu, with special emphasis on the production of goat's cheese and bee honey. The objective is to enable producers and their families to improve their standard of living.

The programme was implemented by the Chagres Smelter division in partnership with the Catemu Municipality through the PRODESAL programme, the Aconcagua University, and consultants specialised in productive and local development projects.



In 2005, Anglo American Chile published its first sustainable development report containing all the information about the company's economic, social and environmental performance in 2004. This report was issued in accordance to the 2002 guidelines of the Global Reporting Initiative (GRI).

Anglo American Chile has undertaken the commitment to publish this report each year, and therefore the most detailed information about the company's commitment to sustainable development and all the information about its performance in 2005 can be found in the report we have issued along with this annual report.

If you would like a copy of the 2005 Sustainable Development Report, please contact Marcelo Esquivel, external affairs manager of Anglo American Chile, at maesquivel@anglochile.cl

Producción

La producción total de cobre fino de las cuatro divisiones mineras de Anglo American Chile fue de 443.460 toneladas, lo que representa una disminución 11.915 toneladas o un 2,6%, comparado con el año 2004. Esta menor producción se debe principalmente a dificultades operacionales entre las que se cuentan mayor dureza de mineral y menores leyes. En tanto, la producción de molibdeno, subproducto del proceso en la división Los Bronces, alcanzó a 2.123 toneladas frente a 1.706 toneladas producidas en 2004.

La Fundición Chagres registró una producción de 138.063 toneladas de ánodo/blister, un 16,3% menos que en 2004. La producción de ácido sulfúrico alcanzó a 371.870 toneladas, un 15,6% menos que en 2004. La baja en la producción de la Fundición se debe fundamentalmente a la paralización de 45 días realizada en octubre y noviembre con la finalidad de realizar los trabajos de mantenimiento y optimización, que permitirán incrementar la producción y mejorar el desempeño ambiental.

La producción total de Anglo American en Chile, incluyendo el 44% de Collahuasi, alcanzó a 631.350 toneladas de cobre fino, lo que representa una disminución de 5,3% con respecto al nivel alcanzado en 2004.

PRODUCCION DE COBRE FINO

FINE COPPER PRODUCTION

(En toneladas de cobre fino)

(In tonnes of fine copper)

	2005	2004
Los Bronces	227.268	231.554
Mantos Blancos	87.711	94.877
El Soldado	66.480	68.832
Mantoverde	62.000	60.111
TOTAL	443.460	455.375
Collahuasi (44%)	187.890	211.629
Total + Collahuasi (44%)	631.350	667.004

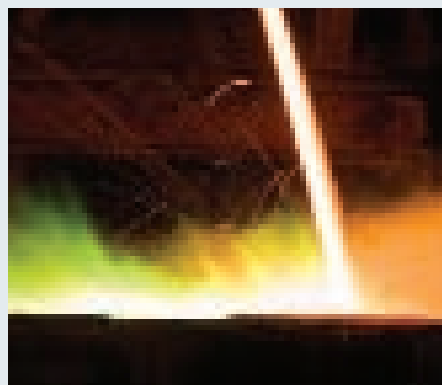
PRODUCCION SUBPRODUCTOS

BY PRODUCTS

En toneladas. No incluye Collahuasi

In tonnes, excluding Collahuasi

	2005	2004
Molibdeno	2.123	1.706
Molybdenum		
Acido Sulfúrico	371.870	440.514
Sulphuric Acid		



Production

Total fine copper production of Anglo American Chile's four mining divisions amounted to 443,460 tonnes, which meant a drop of 11,915 tonnes or 2.6% on 2004. This lower output was mainly due to operating difficulties such as greater ore hardness and lower grades. The production of molybdenum, a by-product of the process at the Los Bronces division, amounted to 2,123 tonnes against the 1,706 tonnes produced in 2004.

The Chagres Smelter division produced 138,063 tonnes of anodes/blister, i.e., 16.3% lower than in 2004. Sulphuric acid production reached to 371,870 tonnes, 15.6% down on 2004. The drop in production at the smelter was foreseen and was mainly due to the 45-day stoppage in October and November for maintenance and optimisation operations that will increase production and enhance the environmental performance going forward.

Anglo American Chile's total production, including the 44% stake in Collahuasi, was 631,350 tonnes of fine copper, which meant a 5.3% drop on the output in 2004.

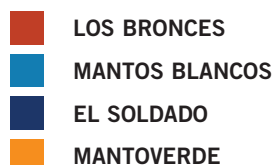
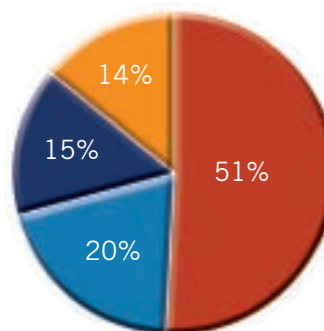


PRODUCCION DE COBRE FINO

(No incluye producción de Collahuasi)

FINE COPPER PRODUCTION

(Excluding Collahuasi's production)



Proyectos

Durante 2005, la inversión materializada en diferentes proyectos ascendió a US\$ 123 millones, frente a US\$ 115 millones registrados en 2004.

Dentro de los principales proyectos realizados durante el año, se destacan los siguientes:

- En la división Los Bronces se completó un proyecto de optimización dirigido a eliminar cuellos de botella, lo que permitió aumentar la capacidad de tratamiento de 54 ktpd a 58 ktpd, incorporando modificaciones en planta de molienda, sistemas de suministro de aguas y planta concentradora Las Tórtolas.
- También en Los Bronces, entró en operación la Planta de Neutralización de Agua, Fase 1, consistente en una nueva planta de preparación de cal dedicada a neutralizar las soluciones excedentes del proceso de lixiviación, permitiendo aumentar la capacidad de tratamiento de 2.100 m³/h a 5.000 m³/h.
- En la planta Las Tórtolas se completó la reubicación, a mayor elevación, de la canalización de los relaves al muro principal, incluyendo los sistemas de impulsión.
- Se completó el estudio de prefactibilidad, estudiando conceptualmente diferentes alternativas para continuar el desarrollo de Los Bronces. El plan contempla desarrollar la siguiente etapa de ingeniería básica durante 2006.
- Se avanzó en diferentes iniciativas en el tranque de relaves El Torito, de la división El Soldado, lo que de acuerdo con los permisos otorgados permite aumentar la capacidad a 181 millones de toneladas.
- Se continuó el desarrollo del Rajo Extendido de El Soldado, el cual avanza de acuerdo con el programa y se espera terminar hacia fines de 2006.
- Se realizó el Proyecto de Optimización de la Fundición Chagres que permitirá incrementar la producción a 184 mil toneladas anuales y mejorar el desempeño ambiental de la fundición. La detención de la planta en octubre y noviembre de 2005 se completó exitosamente.
- En la división Mantoverde, el proyecto que convierte el anterior sistema de lixiviación en pilas permanentes a sistema de pilas dinámicas alcanzó su nivel de diseño. Este proyecto moderniza las instalaciones de lixiviación de óxidos y permite reducir los costos de operación.

Projects

Investments in different projects amounted to US\$ 123 million in 2005 against US\$ 115 million in 2004.

The following were the main projects carried out during the year:

- An optimisation project was completed at the Los Bronces division to eliminate bottlenecks. This increased the treatment capacity from 54 ktpd to 58 ktpd, including modifications to the grinding plant, to the water supply systems and to the Las Tórtolas concentrator plant.
- Phase 1 of the Water Neutralisation Plant started up at Los Bronces. This entails a new lime preparation plant to neutralise the surplus solutions of the leaching process, and will increase the treatment capacity from 2,100 m³/h to 5,000 m³/h.
- The relocation of the tailings pipeline to the main wall at a greater height was completed at the Las Tórtolas plant, including the pumping systems.
- The pre-feasibility study was completed, with a conceptual study of the different alternatives to continue the development of Los Bronces. The plan envisages developing the next basic engineering stage in 2006.

- Progress was made with different initiatives for the El Torito tailings dam of the El Soldado division which, according to the permits granted, will increase the capacity to 181 million tonnes.
- El Soldado's extended pit continued to be developed, which is progressing according to schedule and is expected to be completed by year end.
- The optimisation project of the Chagres Smelter division was carried out, which will increase output to 184,000 tonnes a year and improve the smelter's environmental performance. The plant shutdown in October and November 2005 was completed successfully.
- The project at the Mantoverde division to convert the former permanent heap leaching system to a dynamic heap system achieved its full operational level. This project modernises the oxide leaching facilities and will reduce operating costs.

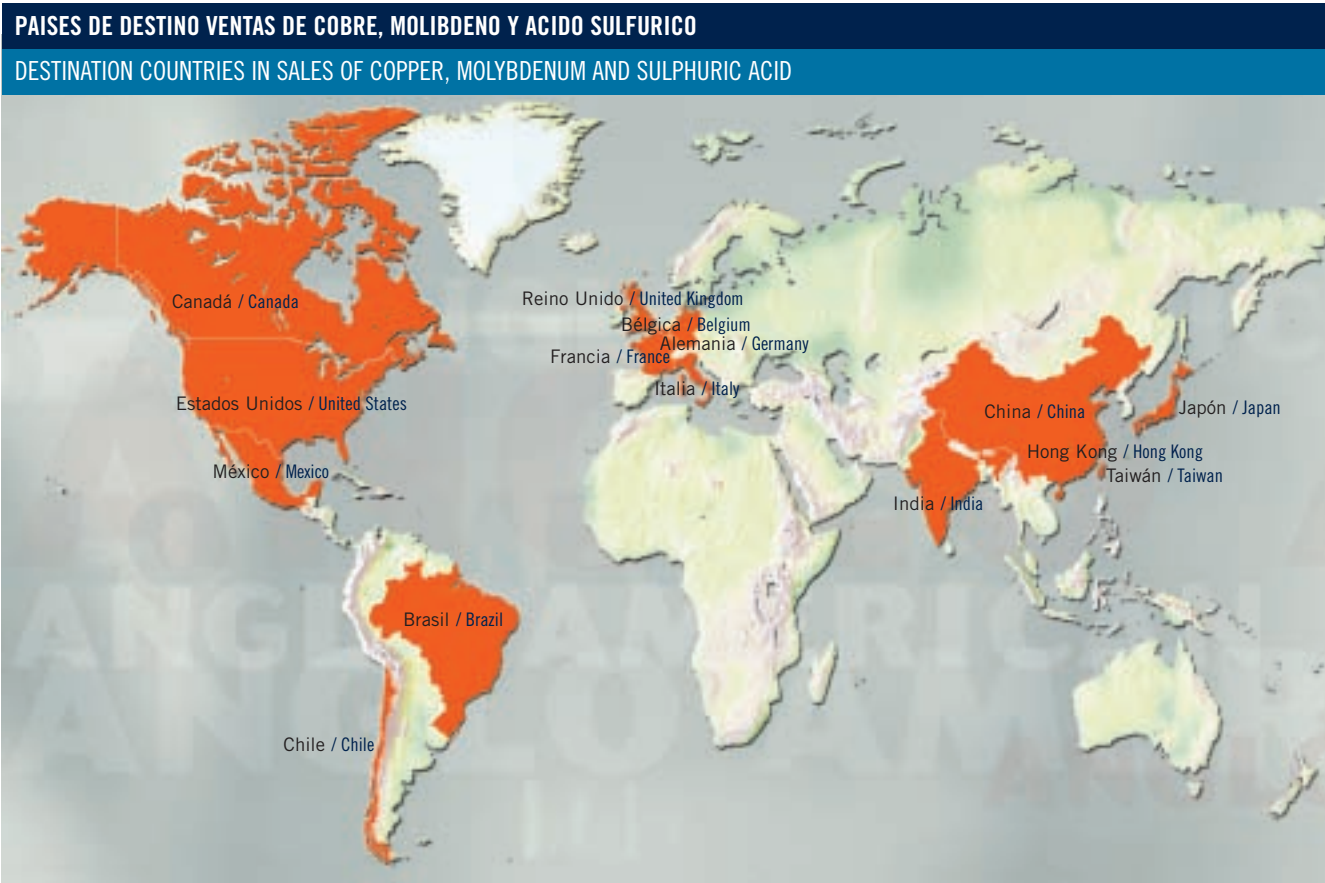
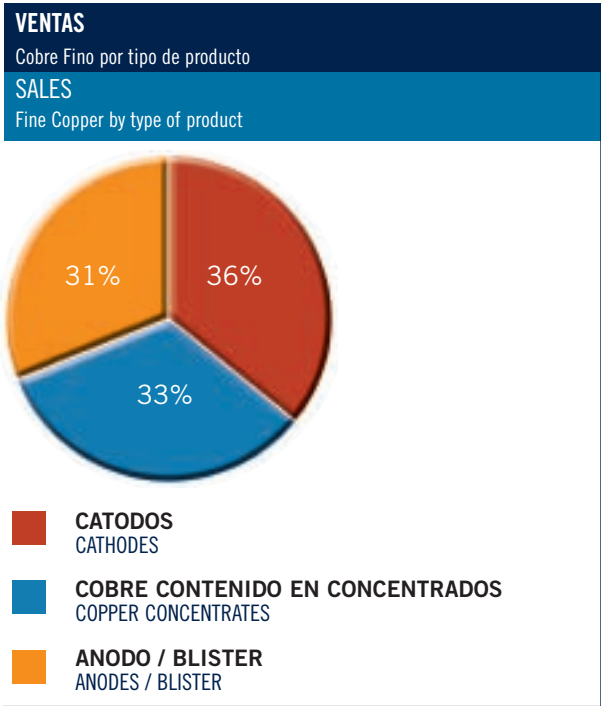
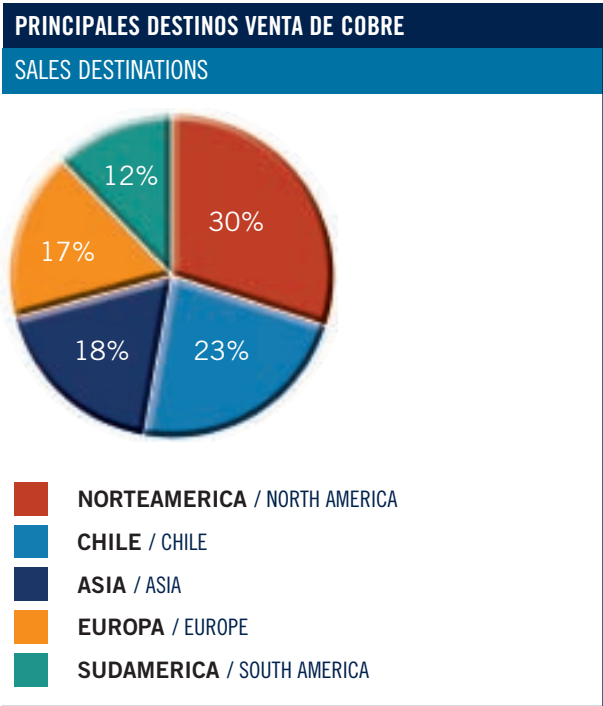
Reservas Mineras / Mine Reserves

Reservas probadas y probables al 31 de Diciembre de 2005
Proved and probable reserves at December 31, 2005

RESERVAS MINERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005		
Mine Reserves at December 31, 2005		
Mina	Toneladas (miles)	Ley promedio (%Cu)
Mine	Tonnes (thousands)	Average grade (% Cu)
Los Bronces	1.919.800	0,59
Mantos Blancos	46.100	0,81
El Soldado	139.300	0,96
Mantoverde	113.200	0,52
TOTAL	2.218.400	0,61



Mercados / Markets



Síntesis Financiera

Durante 2005, Anglo American Chile alcanzó utilidades después de impuestos por US\$ 800,2 millones, cifra superior en un 25,4% comparada con los US\$ 638,4 millones registrados en 2004. Este resultado representa un récord histórico.

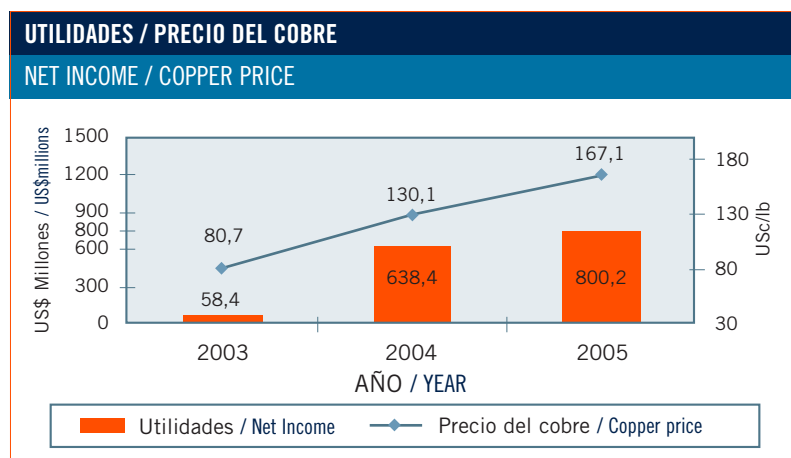
Los ingresos de explotación alcanzaron a US\$ 1.890 millones, representando un incremento de 29% respecto de lo registrado en el año 2004. Esta alza en los ingresos se explica por el alto precio del cobre, que promedió 167,1 USc/lb, y fue parcialmente moderada por la menor producción registrada en el año.

El costo operacional unitario promedio de Anglo American Chile en 2005 (C2)* fue de 73,2 USc/lb, lo que implica un aumento de 11,9 USc/lb respecto de 2004. Este incremento de los costos es el resultado de múltiples factores, entre los que se cuentan principalmente el alza en los precios de los principales insumos, el menor volumen de producción, el alza de los cargos de tratamiento y refinación y la caída en el tipo de cambio. Los ahorros logrados gracias a iniciativas de mejoramiento continuo y los mejores ingresos por el alza del precio del molibdeno sólo lograron compensar en parte el incremento en los costos.

El pago total de impuestos alcanzó a US\$ 243 millones de los cuales US\$ 183,8 millones correspondieron a impuesto a la renta y los restantes US\$ 59,2 millones, a impuestos a las remesas de utilidades.

El índice de retorno sobre el capital empleado (ROCE) mejoró de 46% en 2004 a 75% en 2005.

*C2: Costo operacional: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización.



Financial Overview

Anglo American Chile achieved record net income of US\$ 800.2 million after tax in 2005, which was 25.4% higher than the earnings of US\$ 638.4 million in 2004.

Operating revenue amounted to US\$ 1,890 million, which was a 29% increase on that of 2004. This increase in earnings was explained by the high copper price, which averaged 167.1 USc/lb, and was partially offset by the lower production in the year.

The average unit operating cost of Anglo American Chile (C2)* was 73.2 USc/lb in 2005, which was an increase of 11.9 USc/lb on 2004. This increase in costs was the result of various factors, mainly a higher price of our main consumables, a lower production volume, greater treatment and refining charges and the drop in the exchange rate. The savings attained from continuous improvement initiatives and the higher earnings from the increase in the molybdenum price only partly offset the increase in costs.

The total tax payment amounted to US\$ 243 million, with income tax accounting for US\$ 183.8 million and profit remittance taxes accounted for the remaining US\$ 59.2 million.

The return on capital employed (ROCE) index rose from 46% in 2004 to 75% in 2005.

*C2: Operating cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost





Nuestra Gente Our People

Anglo American Chile se propone atraer y retener a los trabajadores mejor calificados y para ello está comprometida a tratar a todos los empleados con respeto y consideración, a invertir en su desarrollo y a asegurar que sus carreras no se vean limitadas en su desarrollo por discriminación u otras barreras injustas.

El objetivo de la gestión de los recursos humanos es desarrollar una ventaja competitiva a través de quienes integran la organización, mediante una cultura orientada a la colaboración, ágil, emprendedora, empoderada, responsable y orientada al logro de resultados.

Para ello, durante 2005 se alinearon los procesos de gestión de recursos humanos y se consolidó y sistematizó el proceso de evaluación y retroalimentación de desempeño para supervisores y empleados de la organización.

En materia de compensaciones, se implementó el bono de desempeño para todos los niveles de la supervisión, alineando la estructura de compensación y beneficios, basándose en el resultado del trabajo y compromiso de cada uno de los trabajadores.

Anglo American Chile aims to attract and retain the best qualified people and is therefore committed to treating all employees with respect and consideration, to investing in their development and ensuring that their careers are not hampered by discrimination or other unfair impediments.

The goal of our human resources management is to develop a competitive advantage by means of an agile, enterprising, empowered and responsible culture aimed at collaborating and focused on achieving results.

Hence, in 2005 the human resources management processes were aligned and the organisation's supervisor and employee performance assessment and feedback process was consolidated.

Regarding compensation, a performance bonus was implemented for all the supervisory tiers, aligning the compensation and benefits structure with individual performance.





Capacitación y Desarrollo

La capacitación realizada durante 2005 alcanzó a un total de 124.926 horas hombre, con una inversión total de US\$ 966.627.

Durante 2005, considerando los excelentes resultados de años anteriores, se continuó con la aplicación de los programas Aprendices, Estudiantes en Práctica, Memoristas, e Ingenieros en Entrenamiento, que han representado una eficiente forma de reclutamiento de profesionales jóvenes y de muy buen nivel para los esquemas de recambio y sucesión de la fuerza laboral en las distintas divisiones.

Las actividades más destacadas que se realizaron durante el año en materia de capacitación y desarrollo fueron:

- Incorporación del Management Development Programme (MDP) en Chile para supervisores.
- Desarrollo de Talleres de Liderazgo y Comunicaciones para supervisores.
- Realización de Talleres para Empleados en Gestión y Desarrollo Organizacional, de manera de incrementar conocimiento del negocio minero.

Dotación

La dotación total de la compañía al 31 de Diciembre de 2005, incluyendo personal propio y contratistas de operaciones y proyectos, alcanzaba a 5.753 trabajadores. De estos 2.387 son de dotación propia y 3.366 pertenecen a empresas externas.

Como hecho destacado del año 2005 se cuenta la contratación de 157 trabajadores en la división Mantoverde, producto de la internalización de la operación de la mina.

Training and Development

The training undertaken in 2005 amounted to 124,926 man-hours at a total investment of US\$ 966,627.

Considering the excellent results of previous years, in 2005 the company continued its programmes for apprentices, students doing their internship and thesis, which have proved to be an efficient way of recruiting young professionals with great potential for work force replacement schemes in the different divisions.

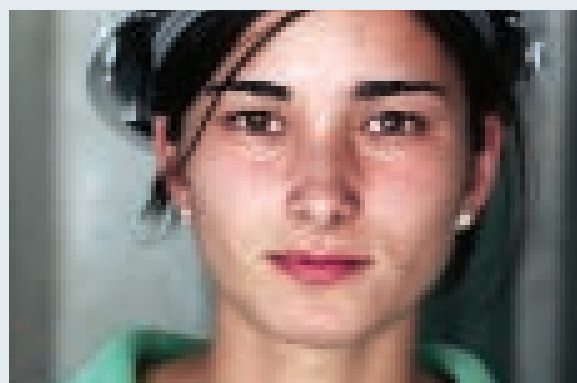
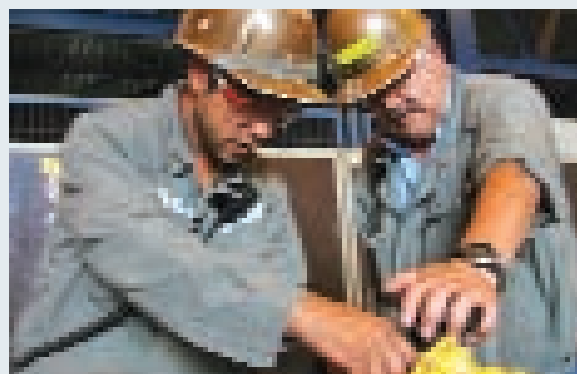
The following were the main training and development activities carried out in the year:

- Incorporation of the Management Development Programme (MDP) in Chile for supervisors.
- Development of leadership and communication workshops for supervisors.
- Organisational management and development workshops were held for employees to increase their knowledge about the mining business.

Headcount

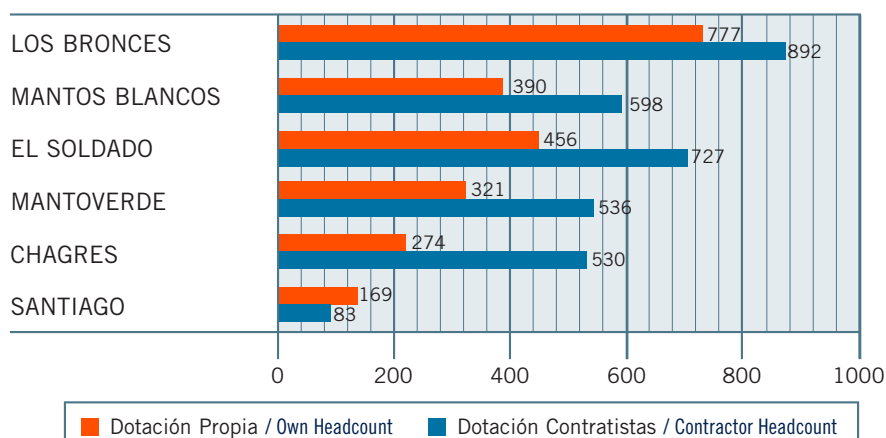
The company's total headcount, including own employees and operation and project contractors, amounted to 5,753 employees at December 31, 2005, of which 2,387 were own employees and 3,366 belonged to contractor companies.

One of the highlights in 2005 was the hiring of 157 workers at the Mantoverde division due to the insourcing of the mine operation.



DOTACION ANGLO AMERICAN CHILE 2005

ANGLO AMERICAN CHILE'S HEADCOUNT IN 2005





Relaciones Laborales

En junio de 2005, se realizó la firma de nuevos convenios colectivos con los sindicatos de las divisiones de Los Bronces, El Soldado y Fundición Chagres, cuya duración es de 4 años a contar de julio de 2005. Dicho proceso involucró a un total de 1.250 empleados, agrupados en 6 sindicatos.

La negociación anticipada se realizó en el marco de un ambiente de entendimiento y relaciones cordiales, que permitió alcanzar resultados altamente satisfactorios tanto para la calidad de vida de los trabajadores como para los resultados de la compañía. Actualmente, el 91% de los trabajadores pertenecientes al estamento empleado forma parte de alguna de las 9 organizaciones sindicales existentes en la empresa.

Clima Laboral

Se aprobó e implementó la Política de Reconocimiento, que recoge los resultados de la encuesta de clima organizacional (año 2004) y busca promover el desarrollo laboral y profesional de todos los miembros de la organización.

Se reforzaron las reuniones de comunicación periódicas en las 5 divisiones y las oficinas centrales en Santiago, con agendas definidas, de manera de cumplir con el Plan de Mejora de las Comunicaciones al interior de la organización, que contempla la adecuada y oportuna entrega de información a los trabajadores de todos los niveles para facilitar el logro de las metas.

Labour Relations

New collective agreements were signed with the trade unions of the Los Bronces, El Soldado and Chagres Smelter divisions in June 2005, and they will be effective for four years as of July 2005. This process involved a total of 1,250 employees belonging to six unions.

The bargaining process was held in advance in an environment of understanding and cordial relations, with highly satisfactory results for both sides. At present 91% of the workers employed belong to one of the nine labour unions in the company.

Labour Environment

The recognition policy was approved and implemented, which incorporated the results of the 2004 organisational environment survey and aims to promote the professional development of all the members of the organisation.

Periodical communication meetings were reinforced in the five divisions and the head offices in Santiago with defined schedules, to comply with the communication improvement plan within the organisation. This envisages suitable and timely delivery of information to workers of all levels to facilitate the achievement of their goals.



Anglo American Chile

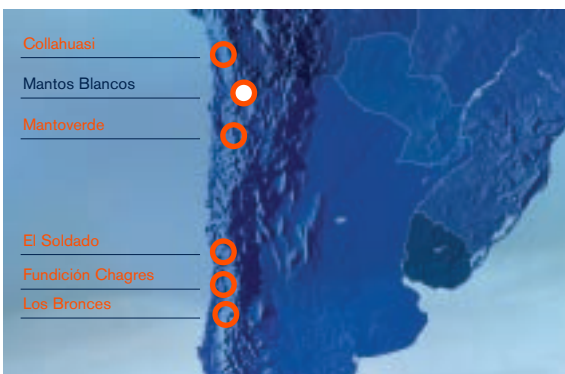
División

Mantos Blancos



Gerente General
Alvaro Aliaga Jobet, *Ingeniero Civil en Minas*

General Manager
Alvaro Aliaga Jobet, *Civil Mining Engineer*



La división Mantos Blancos está ubicada en la Segunda Región, a 45 kilómetros al noreste de Antofagasta, y a aproximadamente 800 metros sobre el nivel del mar. Contempla una mina a rajo abierto y plantas para el tratamiento de minerales oxidados y sulfurados.

The Mantos Blancos division is located in the second region 45 kilometres northeast of Antofagasta and approximately 800 metres above sea level. It is an open-pit mine with oxide and sulphide ore treatment plants.

Mantos Blancos Division



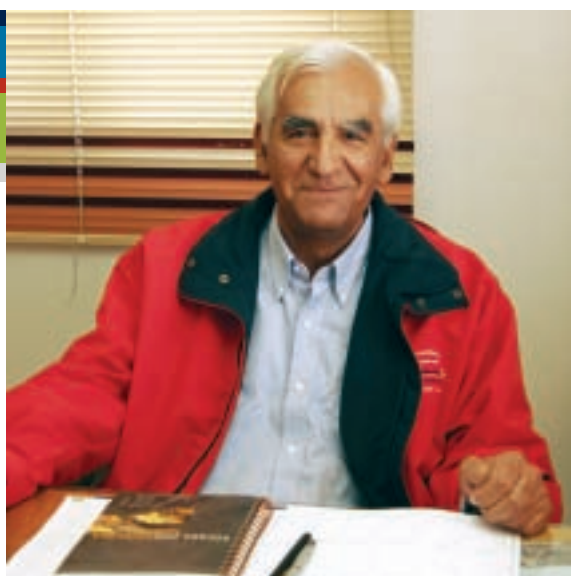
	2005	2004
Producción Total Cobre Fino (tons) Total Fine Copper Production (tonnes)	87.711	94.877
Cátodos (tons) Cathodes (tonnes)	48.603	58.169
Cobre Contenido en Concentrados (tons) Copper Concentrates (tonnes)	39.108	36.708
Costo Operacional (USc/lb)* Operating Cost (USc/lb)*	98,3	77,6

*Costo C2: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización

*C2: Operating Cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost

Anglo American Chile

División Mantoverde



Gerente General
Carlos Flores Ibáñez, *Ingeniero Civil en Minas*

General Manager
Carlos Flores Ibáñez, *Civil Mining Engineer*



La división Mantoverde está ubicada en la Tercera Región, a 900 metros sobre el nivel del mar y a 56 kilómetros del puerto de Chañaral. Comprende una mina de cobre a rajo abierto e instalaciones para el procesamiento de minerales oxidados.

The Mantoverde division is located in the Third Region 900 metres above sea level and 56 kilometres from the port of Chañaral. It is an open-pit copper mine with oxide ore processing facilities.

Mantoverde Division



	2005	2004
Producción Total Cátodos (tons) Total Cathode Production (tonnes)	62.000	60.111
Costo Operacional (USc/lb)* Operating Cost (USc/lb)*	87,5	77,2

*Costo C2: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización

*C2: Operating Cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost

Anglo American Chile

División El Soldado



Gerente General

Giancarlo Bruno Lagomarsino, *Ingeniero Civil
Mecánico*

General Manager

Giancarlo Bruno Lagomarsino, *Civil Mechanical Engineer*



La división El Soldado se ubica en la Quinta Región, comuna de Nogales, a 132 kilómetros de Santiago, en plena Cordillera de la Costa y a 600 metros sobre el nivel del mar. Comprende una mina a rajo abierto y otra subterránea. Además, cuenta con plantas de tratamiento de minerales oxidados y sulfurados.

El Soldado is located in the Fifth Region in the district of Nogales 132 kilometres north from Santiago in the coastal mountains at 600 metres above sea level. It has an open-pit and an underground mine, with oxide and sulphide ore treatment plants.

El Soldado Division



	2005	2004
Producción Total Cobre Fino (tons) Total Fine Copper Production (tonnes)	66.480	68.832
Cátodos (tons) Cathodes (tonnes)	6.508	8.105
Cobre Contenido en Concentrados (tons) Copper Concentrates (tonnes)	59.972	60.727
Costo Operacional (USc/lb)* Operating Cost (USc/lb)*	114,0	81,7

*Costo C2: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización

*C2: Operating Cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost

Anglo American Chile

División

Fundición Chagres



Gerente General
Marcelo Cohen Wolff, *Ingeniero Civil*

General Manager
Marcelo Cohen Wolff, *Civil Engineer*



La Fundición Chagres es una de las más modernas del país y se encuentra ubicada en la Quinta Región, en la localidad de Catemu, a 100 kilómetros al norte de Santiago. El proceso productivo se realiza mediante un horno flash y posee actualmente una capacidad de producción de 184 mil toneladas de cobre fino al año. La captura de azufre es de 97% lo que la convierte en la fundición líder del país en materia ambiental.

Chagres Smelter is one of the most modern smelters in Chile and is located in the Fifth Region in Catemu 100 kilometres north of Santiago. Its productive process is undertaken by means of a flash furnace and its current processing capacity is 184,000 tonnes of fine copper a year. Its nominal sulphur capture rate is 97%, which makes it the leading smelter in Chile from an environmental standpoint.

Chagres Smelter Division



	2005	2004
Producción Total Cobre Fino (tons) Total Fine Copper Production (tonnes)	138.063	165.010
Producción ácido sulfúrico (tons) Sulphuric Acid Production (tonnes)	371.870	440.514
Costo Operacional (USc/lb)* Operating Cost (USc/lb)*	16,6	12,4

*Costo C2: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización

*C2: Operating Cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost

Anglo American Chile

División Los Bronces



Gerente General
Marcelo Glavic Ferrada, *Ingeniero Civil en Minas*

General Manager
Marcelo Glavic Ferrada, *Civil Mining Engineer*



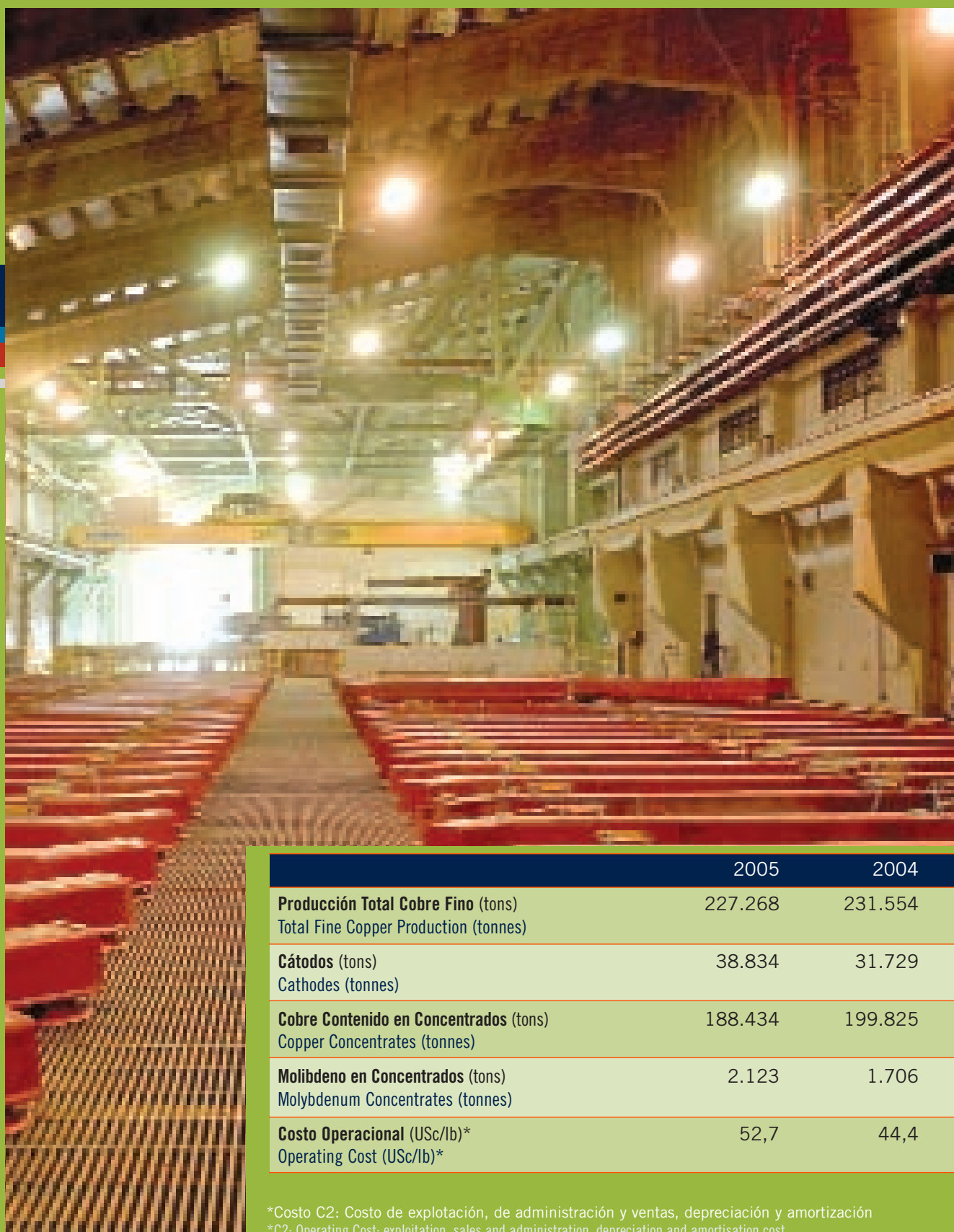
Los Bronces es una mina de cobre y molibdeno que se explota a rajo abierto. Se encuentra ubicada en la Cordillera de Los Andes, a 65 kilómetros de Santiago en la Región Metropolitana y a 3.500 metros sobre el nivel del mar. Incluye plantas para el tratamiento de mineral sulfurado, un mineroducto de 56 kilómetros, planta de flotación de molibdeno y dos plantas de SX-EW* para el proceso de lixiviación de minerales de baja ley en botaderos.

Los Bronces is an open-pit copper and molybdenum mine located in the Andes mountains 65 kilometres east from Santiago in the Metropolitan Region and at 3,500 metres above sea level. It has a sulphide treatment plant, a 56 kilometers ore slurry pipeline, a molybdenum floatation plant and two SX-EW* plants for the low-grade ore heap leaching process.

* Extracción por Solventes / Electro Obtención

* Solvent Extraction / Electro-Winning

Los Bronces Division



	2005	2004
Producción Total Cobre Fino (tons) Total Fine Copper Production (tonnes)	227.268	231.554
Cátodos (tons) Cathodes (tonnes)	38.834	31.729
Cobre Contenido en Concentrados (tons) Copper Concentrates (tonnes)	188.434	199.825
Molibdeno en Concentrados (tons) Molybdenum Concentrates (tonnes)	2.123	1.706
Costo Operacional (US\$/lb)* Operating Cost (US\$/lb)*	52,7	44,4

*Costo C2: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización

*C2: Operating Cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost

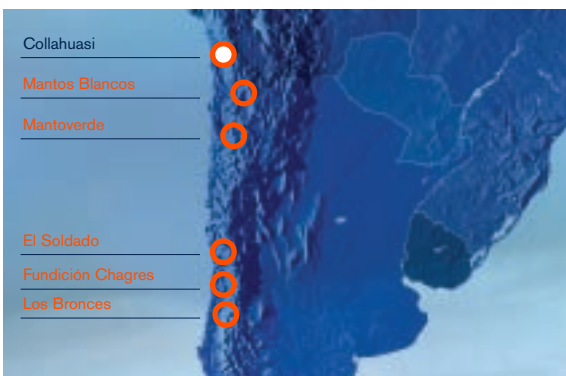
Anglo American Chile

Minera Collahuasi



Los yacimientos que explota Collahuasi están ubicados en el norte de Chile, en la Primera Región de Tarapacá, a 185 kilómetros al sureste de la ciudad de Iquique, a una altitud promedio de 4.400 metros sobre el nivel del mar. La construcción del proyecto se inició en 1996 y en 1999 se pusieron en marcha las actividades comerciales. La Compañía produce y comercializa tres productos: concentrado de cobre y cátodos de cobre, y -a partir de noviembre de 2005- concentrado de molibdeno.

Anglo American posee el 44% de la propiedad de Collahuasi, con el control compartido de su administración.



Collahuasi mines deposits are located in the First Region of Tarapacá in the north of Chile 185 kilometres southeast of the city of Iquique at an average altitude of 4,400 metres above sea level. The project construction commenced in 1996 and commercial operations started up in 1999. The company produces and markets three products: copper concentrates; copper cathodes; and molybdenum concentrate as of November 2005.

Anglo American has a 44% stake in Collahuasi sharing its management control.

Collahuasi



	2005	2004
Producción Total Cobre Fino (tons) Total Fine Copper Production (tonnes)	427.023	480.976
Cátodos (tons) Cathodes (tonnes)	60.677	58.209
Cobre Contenido en Concentrados (tons) Copper Concentrates (tonnes)	366.346	422.767
Costo Operacional (USc/lb)* Operating Cost (USc/lb)*	85,7	62,1

*Costo C2: Costo de explotación, de administración y ventas, depreciación y amortización

*C2: Operating Cost: exploitation, sales and administration, depreciation and amortisation cost



**ANGLO
AMERICAN
CHILE**

2005

**Estados
Financieros
auditados**
Financial
Statements

Minera Sur Andes Limitada y Filial

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial



Minera Sur Andes Limitada y Filial

Deloitte.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de
Minera Sur Andes Limitada

Hemos auditado los balances generales consolidados de Minera Sur Andes Limitada y filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidado por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Minera Sur Andes Limitada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Sur Andes Limitada y filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Enero 27, 2006



Daniel Joignant P.

Minera Sur Andes Limitada y Filial

MINERA SUR ANDES LIMITADA Y FILIAL

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
ACTIVOS		
CIRCULANTE		
Disponible	132	1.032
Depósitos a plazo	365.596	42.496
Deudores por ventas	147.995	119.599
Deudores varios	20.706	8.425
Cuentas por cobrar a empresa relacionada	15.134	9.331
Existencias	32.691	32.330
Impuestos por recuperar	14.827	2.535
Gastos pagados por anticipado	6.818	2.420
Impuestos diferidos	3.005	903
Otros activos circulantes	21.200	1.541
Total activo circulante	628.104	220.612
FIJO		
Terrenos y servidumbres	20.399	20.103
Plantas y equipos	1.543.129	1.498.055
Obras en ejecución	122.002	59.227
Otros activos	74.476	65.103
Subtotal	1.760.006	1.642.488
Menos: Depreciación acumulada	(1.111.894)	(1.046.575)
Total activo fijo, neto	648.112	595.913
OTROS ACTIVOS		
Deudores varios	18.339	14.603
Otros	3.760	53
Total otros activos	22.099	14.656
TOTAL ACTIVOS	1.298.315	831.181

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
CIRCULANTE		
Cuentas por pagar	100.296	59.630
Acreedores varios	556	731
Cuentas por pagar a empresa relacionada	9.184	5.548
Provisiones y retenciones	35.891	17.515
Impuesto a la renta	117.964	17.354
Total pasivo circulante	263.891	100.778
A LARGO PLAZO		
Provisión beneficios al personal	57.905	45.196
Provisión cierre de faenas	113.250	79.959
Otras provisiones	47.388	33.688
Impuestos diferidos	17.472	15.666
Total pasivo a largo plazo	236.015	174.509
INTERES MINORITARIO	3.660	2.855
PATRIMONIO		
Capital pagado	970.702	970.702
Resultados acumulados	(856)	(499.339)
Retiros	(767.711)	(416.807)
Utilidad del año	592.614	498.483
Total patrimonio, neto	794.749	553.039
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.298.315	831.181

Minera Sur Andes Limitada y Filial

MINERA SUR ANDES LIMITADA Y FILIAL

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.391.710	1.058.980
COSTOS DE EXPLOTACION	(476.641)	(383.424)
DEPRECIACION	(72.433)	(81.831)
MARGEN DE EXPLOTACION	842.636	593.725
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(56.585)	(46.904)
RESULTADO OPERACIONAL	786.051	546.821
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	11.459	2.149
Otros ingresos	1.211	1.698
Gastos financieros	(10.251)	(8.555)
Otros egresos	(53.757)	(22.417)
Diferencia de cambio	(6.816)	(5.140)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(58.154)	(32.265)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	727.897	514.556
IMPUESTO A LA RENTA	(134.478)	(16.010)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	593.419	498.546
INTERES MINORITARIO	(805)	(63)
UTILIDAD DEL AÑO	592.614	498.483

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

MINERA SUR ANDES LIMITADA Y FILIAL

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del año	592.614	498.483
Cargos (abonos) a resultados que no afectan el flujo de efectivo		
Depreciaciones	72.433	81.831
Diferencia de cambio	6.816	5.140
Provisión obsolescencia de materiales	(220)	836
Provisiones	-	9.462
Bajas de activo fijo	2.785	1.330
Otros	(658)	195
Disminución (aumento) de activos que afectan el flujo de efectivo		
Deudores por ventas	(28.396)	(60.274)
Deudores varios	(16.017)	(2.576)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	30	281
Existencias	(141)	464
Impuesto por recuperar	(12.292)	4.839
Otros activos	(8.105)	68
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo de efectivo		
Cuentas por pagar	40.666	7.945
Acreedores varios	(175)	(1.111)
Impuesto a la renta por pagar	100.610	-
Cuenta por pagar a empresa relacionada	3.636	(1.089)
Provisiones y retenciones	55.829	20.607
Impuestos diferidos	(296)	(1.688)
Interés minoritario	805	868
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	809.924	565.611
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Retiro de utilidades	(350.904)	(392.936)
Pago de préstamos a empresa relacionada, neto	-	(133.000)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(350.904)	(525.936)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compras de activo fijo	(117.161)	(96.984)
Préstamos otorgados a empresas relacionada	(91.124)	(54.609)
Recaudación de préstamos a empresas relacionada	91.124	129.895
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(117.161)	(21.698)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	341.859	17.977
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	45.069	27.092
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	386.928	45.069
INFORMACION SUPLEMENTARIA AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
Intereses pagados	18	1.059
Intereses cobrados	912	2.112
Provisión desarme de activos fijos capitalizada como activo fijo	9.598	-
Transferencia de obligación de beneficios del personal	4.557	-
Transferencia de cuentas por cobrar a empleados	1.276	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Minera Sur Andes Limitada y Filial

MINERA SUR ANDES LIMITADA Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

1. CONSTITUCION Y OBJETO

La Compañía fue constituida por escritura pública de fecha 6 de septiembre de 1916, como una compañía anónima cerrada. Con fecha 2 de noviembre de 1999, por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de octubre de 1999, se llevó a cabo la transformación de la Compañía en una Compañía de responsabilidad limitada.

El objeto de la Compañía es la exploración, extracción, explotación, producción, beneficio y comercio de minerales, concentrados, precipitados, barras de cobre y de todas las sustancias minerales metálicas y no metálicas y, en general de toda sustancia fósil e hidrocarburos líquidos y gaseosos, de cualquier forma en que naturalmente se presenten, incluyendo la exploración, explotación y uso de toda fuente de energía natural susceptible de aprovechamiento industrial y de los productos o subproductos que se obtengan de ellos y, en general, la realización de cualesquiera otras actividades afines, conexas o complementarias que los socios acuerden.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. General

Los presentes estados financieros se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Minera Sur Andes Limitada, incluyen los saldos de su filial Anglo American Chile Ltda., en la cual la Matriz tiene una participación del 70,00%. Los saldos y transacciones con la filial han sido eliminados al consolidar y también se han considerado las eliminaciones de utilidades y pérdidas no realizadas provenientes de dichas operaciones.

c. Moneda

La Compañía mantiene sus registros oficiales de contabilidad en dólares estadounidenses (su moneda funcional), según autorización otorgada por Oficio N°1.957 del 5 de junio de 1978 del Servicio de Impuestos Internos.

d. Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense se presentan a las respectivas cotizaciones de cierre. La cotización para el peso chileno es de \$512,50 por dólar (2004: \$557,40).

Las variaciones producidas en el tipo de cambio de las distintas monedas durante cada año, originaron una pérdida neta de cambio en relación al dólar de MUS\$6.816 (2004: pérdida de MUS\$5.140), la cual se presenta en resultado no operacional en el rubro diferencia de cambio.

e. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo incluyen el capital invertido más los intereses devengados.

f. Deudores por ventas

Los embarques de mineral se presentan al valor neto de realización, basado en los contratos de venta.

La Compañía constituye una provisión "mark to market" en el caso que el precio de venta de los embarques facturados, que aun no hayan tomado precio definitivo, sea inferior al precio de mercado al cierre de cada año.

g. Existencias

Las existencias se presentan valorizadas al costo, según los siguientes métodos:

- Productos terminados y en proceso : Al costo promedio mensual de producción, el cual excluye la depreciación del activo fijo y otros gastos indirectos.
- Materiales en bodega : Al costo promedio de adquisición.
- Materias primas y materiales en tránsito : Al costo de adquisición.

El costo asignado a las existencias no supera su valor neto de realización.

Las existencias de materiales en bodega se presentan netas de una provisión por obsolescencia de MUS\$8.727 (MU\$8.947 en 2004).

h. Operaciones con pacto de retrocompra

Las compras de instrumentos financieros con pactos de retrocompra se registran como una colocación a tasa fija y se presentan en otros activos circulantes.

i. Activo fijo y depreciaciones

El activo fijo se presenta al costo e incluye las principales renovaciones y mejoras. Los gastos de mantención son debitados a resultados.

El activo fijo, principalmente, se deprecia usando el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes.

j. Labores de preparación de mina

Los desembolsos por labores de preparación de mina, que se incurren con el sólo propósito de mantener el actual nivel de producción se cargan al costo de producción.

Los desembolsos que se incurren para preparar actividades mineras antes del inicio de la producción se difieren y amortizan sobre la base de la producción, teniendo presente las reservas comprobadas de mineral.

k. Proyectos mineros

Los desembolsos relacionados directamente con pertenencias mineras son activados hasta el momento de iniciar la explotación normal de los yacimientos y se amortizan sobre la base de la producción futura, teniendo presente las reservas comprobadas de mineral. Los proyectos desechados son cargados a resultados en el año en que se toma la decisión. Asimismo, se realiza provisión por aquellos proyectos en que existen antecedentes que indiquen que no serán ejecutados de acuerdo a los planes originales.

l. Costo de beneficios del personal

La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal sobre la base del costo proyectado del beneficio, el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5% anual.

m. Provisión cierre de faenas

La compañía reconoce los costos futuros de cierre de minas y abandono de obras, a su valor presente conforme a normas corporativas. La provisión por este concepto, se presenta en el pasivo de largo plazo bajo el rubro "Provisión cierre de faenas".

Durante 2005 la Compañía actualizó su estimación de los costos de cierre de faenas y abandono de obras de todas sus divisiones, esto implicó un aumento de la provisión en MUS\$31.253, registrándose MUS\$9.598 con cargo al activo fijo por desarme y MUS\$21.655 con cargo a resultados por restauración.

Minera Sur Andes Limitada y Filial

n. Vacaciones del personal

La provisión de vacaciones se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.

o. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina en función de la renta líquida imponible de primera categoría, preparada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

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

De igual forma, la Compañía registra las diferencias temporarias que se originan entre las partidas tributarias y contables que resultan de la determinación del Resultado Imponible Operacional (RIO) para efecto del cálculo del impuesto específico a la minería.

p. Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se registran cuando los derechos y obligaciones de propiedad han sido sustancialmente transferidos al comprador.

Los ingresos de explotación se presentan netos de los costos de tratamiento y refino deducidos en las facturas de venta por MUS\$80.987 en 2005 (MUS\$49.948 en 2004).

q. Estado de flujo de efectivo

En el concepto de efectivo se incluyen depósitos a plazo e inversiones en documentos con pacto de retrocompra con vencimientos inferiores a 90 días.

El flujo neto positivo originado por actividades de la operación representa el efectivo neto ingresado durante el año, producto de operaciones que afectan los resultados de la Compañía.

r. Reclasificaciones

Se han reclasificado algunas partidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 para mantener la uniformidad de los mismos.

3. DEPOSITOS A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de los depósitos a plazo es el siguiente:

Institución	Moneda	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Citi Inst Liquidity FD PLC	Dólares	358.324	41.366
Citi Inst Liquidity FD PLC	Euros	3.761	1.130
Deutsche Bank	Dólares	3.511	-
Totales		365.596	42.496

4. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de las existencias es el siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Productos terminados y en proceso	14.041	15.287
Materiales en bodega y en tránsito	27.377	25.990
Menos: Provisión por obsolescencia de materiales	(8.727)	(8.947)
Totales	32.691	32.330

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESA RELACIONADA

a. Los saldos por cobrar y por pagar a empresa relacionada son los siguientes:

Nombre	Relación	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Cuentas por cobrar a corto plazo:			
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.	Grupo Controlador	15.134	9.331
Cuentas por pagar a corto plazo:			
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.	Grupo Controlador	9.184	5.548

Los saldos por cobrar y pagar están expresados en dólares y no devengan intereses.

b. Las principales transacciones con empresas relacionadas fueron las siguientes:

Tipo de relación	Monto de las transacciones		Efecto en resultados (cargo) abono	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Anglo American Norte S.A.	Coligada			
Intereses cobrados	-	833	-	833
Préstamos cobrados	-	71.161	-	-
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.	Grupo controlador			
Intereses cobrados	912	29	912	29
Préstamos otorgados	90.703	54.609	-	-
Pago de préstamos	90.703	58.734	-	-
Compra concentrados	46.341	-	-	-
Pago de Facturación concentrados	42.704	-	-	-
Traspaso de cuentas por cobrar a empleados	1.276	-	-	-
Transferencia de obligación por costo de beneficios del personal	4,557	-	-	-
Aporte de capital	-	805	-	-
Servicios compartidos	17.050	13.096	17.050	13.096
Traspaso de efectivo (otorgado)	(1.212)	-	-	-
Traspaso de efectivo (recibido)	1.212	-	-	-
Intereses pagados	(18)	-	(18)	-
Anglo American Finance S.A.	Grupo controlador			
Intereses pagados	-	1.059	-	(1.059)
Pago de préstamo	-	133.000	-	-
Anglo American Sur S.A.	Grupo controlador			
Préstamos otorgados	421	202.158	-	-
Obtención de préstamo	421	202.158	-	-
Intereses cobrados	-	826	-	826

Minera Sur Andes Limitada y Filial

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Dentro de este rubro se incluyen inversiones en documentos con pacto de retrocompra cuyas fechas de rescate no superan los 90 días, según el siguiente detalle:

Instrumento	Institución	Fecha de inicio	Fecha de retrocompra	Monto	
				2005 MUS\$	2004 MUS\$
Pacto retrocompra	Santander S.A.	30.12.2005	02.01.2006	6.599	-
Pacto retrocompra	BBVA	30.12.2005	02.01.2006	1.951	-
Pacto retrocompra	Banchile	30.12.2005	02.01.2006	3.903	-
Pacto retrocompra	Santander S.A.	27.12.2005	03.01.2006	1.421	-
Pacto retrocompra	Santander S.A.	29.12.2005	03.01.2006	2.018	-
Pacto retrocompra	B.C.I.	30.12.2005	05.01.2006	4.879	-
Pacto retrocompra	Banco BBVA	29.12.2005	03.01.2006	429	-
Pacto retrocompra	Banchile	30.12.2004	03.01.2005	-	273
Pacto retrocompra	Santander S.A.	30.12.2004	04.01.2005	-	623
Pacto retrocompra	Santander S.A.	28.12.2004	04.01.2005	-	435
Pacto retrocompra	Banchile	30.12.2004	04.01.2005	-	210
Totales				21.200	1.541

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía provisionó Impuesto a la Renta de Primera Categoría sobre base devengada por un monto de MUS\$133.339 (MUS\$17.354 en 2004) el cual se presenta neto de Pagos Provisionales Mensuales en el rubro Impuesto a la Renta en el pasivo circulante.

La filial provisionó impuesto a la renta de primera categoría por MUS\$1.435, el cual se presenta neto de Pagos Provisionales Mensuales y otros créditos en el rubro Impuesto a la Renta en el pasivo circulante (MUS\$344 en 2004, se presenta neto de créditos e impuestos por recuperar en el activo circulante).

b. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

	2005		2004	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Provisión vacaciones	1.382	-	864	-
Provisiones varias	1.623	3.536	30	2.527
Provisión cierre mina - neta	-	17.632	-	12.734
Existencias	-	1.483	-	1.521
Activo fijo	-	(42.373)	-	(44.391)
Otros	-	(2.986)	9	(675)
Total impuestos diferidos	3.005	(22.708)	903	(28.284)
Salvos de cuentas complementarias	-	8.581	-	12.618
Activo (pasivo) al 31 de diciembre	3.005	(14.127)	903	(15.666)

La Compañía reconoce impuestos diferidos por las diferencias originadas entre las partidas tributarias y contables que conforman la base para el cálculo de la Renta Líquida Operacional (RIO) para efecto del impuesto específico a la minería, de acuerdo a la nota 2o, que para el año 2005 implica un cargo neto a resultado de MUS\$ 3.345, el cual se presenta en el pasivo por impuesto diferido de largo plazo.

c. El cargo neto a resultados por concepto de impuesto a la renta se presenta a continuación:

	(Cargo) abono a resultado	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Provisión impuesto a la renta	(134.774)	(17.698)
Efecto de impuestos diferidos del año	7.678	(71.092)
Efecto de impuestos diferidos del impuesto específico a la minería del año	(3.345)	-
Amortización cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(4.037)	72.780
Cargo neto a resultados	(134.478)	(16.010)

8. PATRIMONIO

El movimiento del patrimonio al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	Capital pagado MUS\$	Resultados acumulados MUS\$	Retiros MUS\$	Utilidad del año MUS\$	Total MUS\$
Saldos a enero 1°, 2004	970.702	(547.884)	(23.871)	48.545	447.492
Traspaso de utilidades	-	48.545	-	(48.545)	-
Retiros (1)	-	-	(392.936)	-	(392.936)
Utilidad del año	-	-	-	498.483	498.483
Saldos a diciembre 31, 2004	970.702	(499.339)	(416.807)	498.483	553.039
Saldos a enero 1°, 2005	970.702	(499.339)	(416.807)	498.483	553.039
Traspaso de utilidades	-	498.483	-	(498.483)	-
Retiros (2)	-	-	(350.904)	-	(350.904)
Utilidad del año	-	-	-	592.614	592.614
Saldos al 31 de diciembre de 2005	970.702	(856)	(767.711)	592.614	794.749

(1) Corresponde a retiros efectuados por el socio Inversiones Anglo American Sur Ltda. durante 2004.

(2) Corresponde a retiros efectuados por el socio Inversiones Anglo American Sur Ltda. durante 2005.

Minera Sur Andes Limitada y Filial

9. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Bajo este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Otros ingresos fuera de la explotación:		
Arriendo edificio	663	-
Actualización beneficios del personal	182	1.446
Provisión obsolescencia de materiales	220	-
Otros	146	252
Totales	1.211	1.698
Otros egresos fuera de la explotación:		
Actualización costos cierre de mina	(21.655)	-
Otras provisiones de largo plazo	(13.014)	(8.016)
Gastos de ingeniería básica	(9.364)	(4.378)
Gastos en exploraciones	(3.855)	(4.954)
Bajas de activo fijo	(2.785)	(1.330)
Otros	(3.084)	(3.739)
Totales	(53.757)	(22.417)

10. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a. Garantías documentadas

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Derechos de aduana por amortizar, por importación de bienes de activo fijo acogidos a las franquicias de la Ley 18.634	48	1.900

b. Contingencias

La Compañía ha sido notificada de demandas por varios conceptos, los cuales se encuentran en distintos estados de tramitación. Al 31 de diciembre de cada año se ha dado reconocimiento en los estados financieros a la pérdida potencial, asociadas a estas contingencias.

c. Garantías varias

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Boletas recibidas en garantía	5.511	8.268
Boletas entregadas en garantía	173	119

La Administración de la Compañía no tiene conocimiento de ningún otro procedimiento o litigio en su contra.

11. HECHOS POSTERIORES

La administración de la Compañía no tiene conocimiento de otros hechos ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2005 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero de 2006) que pudieran afectarlos significativamente.



Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

Deloitte.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados consolidados y de flujo de efectivo consolidado por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

La Compañía posee inversiones en empresas relacionadas por MUS\$10.444 (Nota 7) y derechos en otras sociedades por MUS\$1.430 (Nota 8) las cuales corresponden a inversiones en empresas cuyos principales activos son proyectos y prospecciones mineras. En otros activos se incluyen proyectos en etapa de evaluación y sus correspondientes patentes mineras por MUS\$14.014 (Nota 9). La recuperación de estos activos que totalizan MUS\$25.888 dependerá de que los respectivos proyectos generen ingresos futuros suficientes.



Enero 27, 2006



Daniel Joignant P.

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. Y FILIAL

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
ACTIVOS		
CIRCULANTE		
Disponible	2.438	2.248
Depósitos a plazo	44.571	19.242
Deudores por ventas	59.788	46.881
Deudores varios	3.558	6.125
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	20.912	5.548
Existencias	25.932	31.403
Impuestos por recuperar	2.179	3.351
Gastos pagados por anticipado	2.561	1.023
Impuestos diferidos	1.110	678
Otros activos circulantes	8.749	535
Total activo circulante	171.798	117.034
FIJO		
Terrenos	187	187
Construcciones y obras de infraestructura	262.707	278.391
Maquinaria y equipos	260.147	258.829
Otros activos	44.145	43.734
Subtotal	567.186	581.141
Menos: Depreciación acumulada	(394.045)	(379.276)
Total activo fijo, neto	173.141	201.865
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	14.104	13.300
Derechos en otras sociedades	1.430	1.430
Deudores a largo plazo	265	2.312
Otros	30.663	35.975
Total otros activos	46.462	53.017
TOTAL ACTIVOS	391.401	371.916

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
CIRCULANTE		
Obligaciones por leasing	428	403
Cuentas por pagar	27.521	17.088
Acreeedores varios	6.391	11.007
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	19.090	11.869
Provisiones	9.784	6.312
Dividendos por pagar	56	6
Impuesto a la renta	11.432	25.140
Retenciones	595	610
Total pasivo circulante	75.297	72.435
A LARGO PLAZO		
Obligaciones por leasing	831	1.345
Beneficios al personal	14.503	15.508
Impuestos diferidos	5.987	9.334
Provisión cierre de faenas	24.213	18.182
Total pasivo a largo plazo	45.534	44.369
INTERES MINORITARIO	4.219	4.166
PATRIMONIO		
Capital pagado	156.110	156.110
Sobreprecio en venta de acciones propias	4.454	4.454
Otras reservas	4	4
Dividendos provisorios	(101.807)	(49.493)
Utilidad del año	207.590	139.871
Total patrimonio, neto	266.351	250.946
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	391.401	371.916

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. Y FILIAL

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	579.020	464.036
Costos de explotación	(237.051)	(209.846)
Depreciación activo fijo	(33.985)	(27.621)
Amortización gastos de desarrollo	(2.881)	(2.969)
TOTAL COSTOS DE EXPLOTACION	(273.917)	(240.436)
MARGEN DE EXPLOTACION	305.103	223.600
Gastos de administración y ventas	(23.300)	(20.390)
RESULTADO OPERACIONAL	281.803	203.210
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	1.680	832
Otros ingresos	2.247	932
Utilidad por inversión en empresa relacionada	804	64
Gastos financieros	(4.618)	(1.571)
Otros egresos	(26.123)	(34.522)
Diferencia de Cambio	(2.813)	70
RESULTADO NO OPERACIONAL	(28.823)	(34.195)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	252.980	169.015
IMPUESTO A LA RENTA	(45.337)	(29.105)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	207.643	139.910
INTERES MINORITARIO	(53)	(39)
UTILIDAD DEL AÑO	207.590	139.871

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. Y FILIAL

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del año	207.590	139.871
Cargos (abonos) a resultados que no afectan el flujo de efectivo:		
Depreciación	33.985	27.621
Amortización	2.881	2.969
Diferencia de cambio	2.813	(70)
Castigos y provisiones	10.866	24.628
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	(804)	(64)
Otros cargos a resultado que no representen flujo de efectivo	1.265	330
Disminución (aumento) de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Deudores por ventas	(12.907)	(23.882)
Existencias	993	(2.496)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	(15.364)	-
Otros activos	4.606	8.453
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar, acreedores varios y otros	5.867	3.903
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.388	2.801
Provisiones y retenciones	7.724	-
Impuesto a la renta por pagar	(13.708)	25.140
Impuesto diferido	(3.779)	(6.893)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de explotación	-	1.795
Utilidad del interés minoritario	53	39
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	233.469	204.145
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de préstamos bancarios	-	(15.009)
Pago de dividendos	(192.185)	(151.475)
Préstamos recibidos de empresa relacionada	90.703	54.609
Pago de préstamos a empresa relacionada	(90.703)	(54.609)
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas, neto	(467)	(3.744)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(192.652)	(170.228)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Recaudación de otros préstamos de empresas relacionadas, neto	-	5,027
Incorporación de activos fijos	(7.084)	(20.650)
Otros desembolsos de inversión	-	(1.016)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(7.084)	(16.639)
VARIACION NETA POSITIVA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	33.733	17.278
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	22.025	4.747
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	55.758	22.025
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA		
Provisión cierre de faenas capitalizadas como activo fijo	3.769	10.536
Saldo por pagar por compras de activo fijo	-	1.748
Transferencia de obligación por costo de beneficios del personal	4.557	-
Transferencia de cuentas por cobrar a empleados	1.276	-
Intereses cobrados	390	403
Intereses pagados	991	55

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. Y FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

1. NATURALEZA Y OPERACIONES

La Compañía se constituyó en la ciudad de Santiago en 1955. Actualmente opera las minas y plantas procesadoras de cobre de Mantos Blancos y Mantoverde, ubicadas la primera a 45 kilómetros al noreste de Antofagasta y la segunda en la Provincia de Chañaral Tercera Región de Atacama.

La Compañía dentro de sus actividades considera además la realización de exploraciones y prospecciones mineras y la prestación de servicios relacionados a la minería.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. General

Los presentes estados financieros consolidados y las respectivas notas han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. incluyen los saldos de su filial Minera Anglo American Chile Ltda., en la cual la Matriz tiene una participación del 57,22%.

Todos los saldos y transacciones con la filial han sido eliminados al consolidar y también se han considerado las eliminaciones de utilidades y pérdidas no realizadas provenientes de dichas operaciones.

c. Moneda

Los estados financieros se preparan en dólares estadounidenses, estando la Compañía autorizada para llevar sus registros de contabilidad en esa moneda.

d. Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense se presentan a las respectivas cotizaciones de cierre. La cotización para el peso chileno es de \$512,50 por dólar (2004: \$557,40).

Las variaciones producidas en el tipo de cambio de las distintas monedas durante cada periodo, originaron una pérdida neta de cambio en relación al dólar de MUS\$2.813 (2004: ganancia de MUS\$70), la cual se presenta en resultado no operacional en el rubro diferencia de cambio.

e. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo incluyen el capital invertido más los intereses devengados.

f. Deudores por ventas

Los embarques de mineral se presentan al valor neto de realización, basado en los contratos de venta.

La Compañía constituye una provisión “mark to market” en el caso que el precio de venta de los embarques facturados, que aun no hayan tomado precio definitivo, sea inferior al precio de mercado al cierre de cada año.

g. Existencias

Las existencias están valorizadas al costo, según los siguientes métodos:

- Productos terminados y en proceso, al costo promedio mensual de producción, el cual excluye la depreciación del activo fijo y los otros gastos indirectos.
- Materias primas, materiales y repuestos de consumo, al costo mensual de adquisición.
- Mineral en cancha, al costo promedio de extracción mensual, o valor recuperable el que fuere menor.
- Materias primas y materiales en tránsito, al costo de adquisición.

El costo asignado a las existencias no supera su valor neto de realización.

Las existencias de largo plazo no superan su valor neto de realización de largo plazo, estimado por la Compañía.

h. Operaciones con pacto de retrocompra

Las compras de instrumentos financieros con pactos de retrocompra se registran como una colocación a tasa fija y se presentan en otros activos circulantes.

i. Activo fijo y depreciaciones

El activo fijo se presenta al costo e incluye las principales renovaciones y mejoras. Los gastos por mantención son debitados a resultados.

El activo fijo se deprecia usando el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes.

Los bienes de activo fijo registrados a través de contratos bajo la modalidad de Leasing financiero se presentan en el rubro otros activos fijos. Estos bienes han sido valorizados a su valor actual aplicando la tasa de interés implícita en los contratos y se deprecian a base del método lineal, de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Compañía mientras ésta no ejerza la opción de compra respectiva. El activo fijo en leasing se presenta en el rubro otros activos por un monto de MUS\$1.748.

Durante 2004, producto del cambio del plan minero de la división Mantos Blancos, la Compañía evaluó la recuperabilidad de los activos fijos asociados, registrándose una pérdida por deterioro de activos por el proceso Dump Leaching de MUS\$19.833, la cual fue cargada a los resultados del año dentro del rubro otros egresos de explotación.

Durante el año 2005, la compañía modificó las vidas útiles de bienes que excedían al plazo estimado de cierre de la División Mantos Blancos, basado en estudios de su gerencia técnica. El efecto neto de este cambio de estimación significó un mayor cargo a resultados del año por MUS\$ 5.149.

j. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional y sus resultados de reconocen sobre base devengada.

k. Labores de preparación de mina

Los desembolsos por labores de preparación de mina, que se incurren con el sólo propósito de mantener el actual nivel de producción se cargan al costo de producción.

Los desembolsos que se incurren para preparar actividades mineras antes del inicio de la producción se difieren y amortizan sobre la base de la producción futura, teniendo presente las reservas comprobadas de mineral.

l. Derechos en otras sociedades

Bajo este rubro se incluye la participación en pertenencias mineras adquiridas a través de Compañías legales mineras. Estos derechos se presentan al costo histórico de adquisición.

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

m. Proyectos mineros

Los desembolsos relacionados directamente con pertenencias mineras son activados hasta el momento de iniciar la explotación normal de los yacimientos y se amortizan sobre la base de la producción futura, teniendo presente las reservas comprobadas de mineral. Los proyectos desechados son cargados a resultados en el año en que se toma la decisión. Asimismo, se realiza provisión por aquellos proyectos en que existen antecedentes que indiquen que no serán ejecutados de acuerdo a los planes originales.

n. Costo de beneficios del personal

La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal sobre la base del costo proyectado del beneficio, el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5% anual.

Durante 2005 la Compañía actualizó y ajustó el cálculo del costo de terminación de su personal, lo que significó el cambio de algunas de las estimaciones utilizadas, como la expectativa de vida de los empleados y la tasa de incremento de salarios, entre otras variables. El efecto neto del cambio en estas estimaciones significó un cargo a los resultados del año por MUS\$744.

o. Provisión cierre de faena

La compañía reconoce los costos futuros de cierre de minas y abandono de obras, a su valor presente conforme a normas corporativas. La provisión por este concepto, se presenta en el pasivo de largo plazo bajo el rubro "Provisión cierre de faenas".

Durante 2004 la Compañía actualizó su estimación de los costos de cierre de faenas y abandono de obras, esto implicó un aumento de la provisión en MUS\$10.536 con cargo al activo fijo.

Durante 2005 la Compañía actualizó su estimación de los costos de cierre de faenas y abandono de obras de la División Mantoverde, esto implicó un aumento de la provisión en MUS\$4.670, registrándose MUS\$3.769 con cargo al activo fijo por desarme y MUS\$901 con cargo a resultados por restauración. Adicionalmente, se cargó a resultados del año MUS\$5.614 correspondiente a la actualización de la provisión de restauración de la División Mantos Blancos.

p. Vacaciones del personal

La provisión de vacaciones se registra como gasto en el periodo en que se devenga el derecho.

q. Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina en función de la renta líquida imponible de primera categoría, preparada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

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

De igual forma, la Compañía registra las diferencias temporarias que se originan entre las partidas tributarias y contables que originan el Resultado Imponible Operacional (RIO) para efecto del cálculo del impuesto específico a la minería.

r. Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se registran cuando los derechos y obligaciones de propiedad han sido substancialmente transferidos al comprador.

Los ingresos de explotación se presentan netos de los costos de tratamiento y refino deducidos en las facturas de venta por MUS\$19.736 en 2005 (MUS\$11.439 en 2004).

s. Contratos de derivados

Los contratos que la Compañía mantiene en mercados de futuro, se registran de acuerdo a la siguiente política de cobertura:

La política de cobertura en los mercados de futuro de metales tiene la finalidad de proteger o minimizar los riesgos inherentes a las fluctuaciones de precios en ellos, las que deben ser aprobadas por el Directorio.

Las políticas de cobertura buscan proteger los flujos de caja esperados de las operaciones de venta de productos. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., el resultado de estas operaciones de cobertura se registra con efecto en resultado cuando se liquidan las operaciones, formando parte de los ingresos por venta de los productos. Las liquidaciones de estas operaciones coinciden con la contabilización de las correspondientes transacciones y, por consiguiente, al darse cumplimiento a los compromisos de venta, los resultados entre los contratos de venta y los de futuro se compensan.

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

t. Estado de flujo de efectivo

En el concepto de efectivo se incluyen depósitos a plazo e inversiones en documentos con pacto de retrocompra con vencimientos inferiores a 90 días.

El flujo neto positivo originado por actividades de la operación representa el efectivo neto ingresado durante el año, producto de operaciones que afectan los resultados de la Compañía.

u. Reclasificaciones

Se han reclasificado algunas partidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 para mantener la uniformidad de los mismos.

3. DEPOSITOS A PLAZO

Los depósitos a plazo con sus correspondientes intereses devengados son los siguientes:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Citi Inst Liquidity FD PLC	39.351	15.543
Citi Inst Liquidity FD PLC	5.220	3.499
Banco Santander Santiago	-	200
Totales	44.571	19.242

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a. Los saldos por cobrar y por pagar a corto plazo con empresas relacionadas son los siguientes:

		Tipo de Moneda	RUT	Tipo de Relación	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Cuentas por cobrar:						
Anglo American Norte S.A.	(1)	US\$	81.175.700-4	Grupo Controlador	167	-
Anglo American Sur S.A.	(1)	US\$	77.762.890-9	Grupo Controlador	734	-
Inversiones Anglo American Sur Ltda.	(1)	US\$	77.762.940-9	Grupo Controlador	22	-
Inversiones Anglo American Norte Ltda.	(1)	US\$	77.418.580-1	Grupo Controlador	10.805	-
Minera Sur Andes Limitada	(2)	US\$	90.132.000-4	Grupo Controlador	9.184	5.548
Totales					20.912	5.548
Cuentas por pagar:						
Inversiones Minorco Chile S.A.	(1)	US\$	78.322.060-1	Grupo Controlador	1.922	614
Anglo American Chile Ltda.	(2)	US\$	77.905.330-K	Coligada	15.134	9.331
Minorco Inversud S.A.	(1)	US\$	93.939.000-6	Accionista	2.034	1.924
Totales					19.090	11.869

- (1) El interés vigente al cierre de 2005 para los saldos en dólares en cuenta corriente es de 4,20% anual (2,23% en 2004), equivalente a la rentabilidad de las inversiones de dichos fondos para la Compañía. La tasa aplicada es revisada periódicamente para adecuarla a la rentabilidad que la Compañía obtiene por sus inversiones más un spread de 0,3%.
- (2) Los saldos por cobrar y pagar están expresados en dólares y no devengan intereses.

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

b. Las principales transacciones con empresas relacionadas fueron las siguientes:

	Tipo de Relación	Monto de las transacciones		Efecto en resultados (cargo) abono	
		2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Minera Sur Andes Limitada	Grupo Controlador				
Préstamos Otorgados		90.703	58.734	-	-
Pago de préstamos		90.703	54.609	-	-
Facturación concentrados		46.341	-	-	-
Pago facturación de concentrados		42.704	-	-	-
Intereses pagados		912	29	(912)	(29)
Minorco Inversud S.A.	Accionista				
Traspaso de efectivo (otorgado)		123	155	-	-
Traspaso de efectivo (recibido)		233	470	-	-
Intereses pagados		61	26	(61)	(26)
Anglo American Norte S.A.	Grupo Controlador				
Traspaso de efectivo (otorgado)		6.764	148.122	-	-
Traspaso de efectivo (recibido)		6.595	152.696	-	-
Intereses cobrados		1	355	1	355
Anglo American Chile Ltda.	Coligada				
Traspaso de cuentas por cobrar a empleados		1.276	-	-	-
Transferencia de obligación por costo de beneficios del personal		4.557	-	-	-
Aporte de capital		-	805	-	-
Servicios compartidos		17.050	13.096	(17.050)	(13.096)
Traspaso de efectivo (recibido)		1.212	-	-	-
Traspaso de efectivo (otorgado)		(1.212)	-	-	-
Intereses pagados		18	-	18	-
Inversiones Minorco Chile S.A.	Grupo Controlador				
Traspaso de efectivo (otorgado)		6.987	2.163	-	-
Traspaso de efectivo (recibido)		8.295	1.148	-	-
Intereses cobrados		100	17	100	17
Inversiones Anglo American Norte Ltda.	Grupo Controlador				
Traspaso de efectivo (otorgado)		16.252	-	-	-
Traspaso de efectivo (recibido)		5.447	-	-	-
Intereses cobrados		274	-	274	-
Inversiones Anglo American Sur Ltda.	Grupo Controlador				
Traspaso de efectivo (otorgado)		22	23	-	-
Traspaso de efectivo (recibido)		-	1.383	-	-
Intereses cobrados		1	17	1	17
Anglo American Sur S.A.	Grupo Controlador				
Traspaso de efectivo (otorgado)		734	973	-	-
Traspaso de efectivo (recibido)		-	1.147	-	-
Intereses cobrados		14	14	14	14
Minera Quellaveco S.A.	Grupo Controlador				
Pagos de servicios		-	70	-	-
Pagos efectuados por su cuenta		-	43	-	-

5. EXISTENCIAS

Las existencias de corto plazo se desglosan como sigue:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Productos terminados	6.369	7.739
Productos en proceso	5.254	4.545
Materiales, materias primas y repuestos de consumo	9.444	8.929
Minerales en cancha - mina y planta	9.956	17.363
	31.023	38.576
Menos:		
Provisión stockpile óxido baja ley	(2.854)	(4.852)
Provisión para obsolescencia de materiales	(2.237)	(2.321)
Totales	25.932	31.403

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

En 2005 y 2004 corresponden a inversiones en documentos con pacto de retrocompra con Banco BBVA Corredores de bolsa, ABN AMRO, y Banchile Corredores de Bolsa respectivamente, cuyas fechas de rescate no superan los 90 días.

7. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle al 31 de Diciembre de cada año es el siguiente:

Sociedad	Número de acciones	Participación		Patrimonio Sociedades		Valor Patrimonial Proporcional		Resultado Proporcional	
		2005 %	2004 %	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Cia. Minera Anglo Cominco Ltda.	-	50,00	50,00	50	50	25	25	-	-
Anglo American Chile Ltda. (1)	-	30,00	30,00	12.200	9.517	3.660	2.856	804	64
Minera Santa Rosa SCM (2)	12,533,852	-	32,66	62.540	62.540	20.426	20.426	-	-
Provisión por utilidad no realizada	-	-	-	-	-	(7.862)	(7.862)	-	-
Provisión activos fijos Minera Santa Rosa (2)	-	-	-	-	-	(2.145)	(2.145)	-	-
Totales						14.104	13.300	804	64

- (1) Con fecha 25 de mayo de 2004, la Compañía incrementó su participación en Anglo American Chile Limitada por un monto de MUS\$805, desde un 25,98% a un 30%.
- (2) La administración de la Compañía estimó como altamente improbable la utilización de las maquinarias, equipos e instalaciones productivas de Minera Santa Rosa S.C.M. en la puesta en marcha del proyecto, por lo que procedió a provisionar su participación en el valor correspondiente a tales bienes. Las operaciones de Minera Santa Rosa S.C.M. se encuentran suspendidas y no hay un plan de reinicio de actividades, por lo que el valor libros de la inversión, representa su valor recuperable.

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

8. DERECHOS EN OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones en derechos de otras Compañías son las siguientes:

Sociedad	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Sociedad Legal Minera Guillermo Antonio Una de la Sierra de la Sal, Pantanillo y Loma Colorada	244	244
Sociedad Legal Minera Gabriel Una de la Sierra de la Sal, Pantanillo y Loma Colorada	608	608
Sociedad Legal Minera Cecilia Una de la Sierra de la Sal, Pantanillo y Loma Colorada	578	578
Totales	1.430	1.430

Las Inversiones en estas sociedades representan derechos en pertenencias mineras, en las cuales la Compañía participa en función de sus derechos sociales.

9. OTROS ACTIVOS- OTROS

La composición de este rubro es la siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Proyectos en etapa de evaluación	4.372	6.090
Proyectos que la Sociedad está investigando a través de su filial Minera Anglo American Chile Ltda.	9.234	8.598
Anticipos recibidos por la filial Minera Anglo American Chile Ltda de Minorco Inversud S.A. para financiar los proyectos mineros en carácter de aportes, conforme opciones mineras	(2.968)	(3.018)
Anticipos de la filial Minera Anglo American Chile Ltda para financiar los proyectos que son de propiedad de Cia. Minera Anglo Cominco Ltda.	602	602
Provisión de utilidades no realizadas en proyectos	(197)	(197)
Patentes mineras pagadas para mantener concesiones mineras de la Sociedad y sus filiales	2.971	3.041
Subtotal	14.014	15.116
Labores de preparación Mina Mantoverde	11.092	11.092
Amortización acumulada	(6.690)	(6.185)
Labores de desarrollo Mina Mantoverde	26.742	26.742
Amortización acumulada	(17.632)	(15.925)
Materiales y stockpile con rotación superior a un año	12.406	14.404
Provisión por realización de materiales y stockpile	(9.559)	(9.559)
Otros	290	290
Totales	30.663	35.975

10. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

- a. Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía provisionó el Impuesto a la Renta de Primera Categoría sobre base devengada por MUS\$49.055 (MUS\$35.832 en 2004), el cual se presenta neto de créditos e impuestos por recuperar por MUS\$11.432 (MUS\$ 25.140 en 2004).

Por otra parte, se provisionó el Impuesto Unico del Art. 21 de la misma ley de la renta por MUS\$61 (MUS\$166 en 2004).

b. Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

	2005		2004	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Provisión existencias	380	-	395	-
Provisión beneficios al personal	265	2.450	222	2.065
Provisión cierre de faenas	-	2.319	-	883
Provisiones de corto plazo	465	-	61	-
Provisión de activos de largo plazo	-	7.100	-	3.060
Amortización gastos de desarrollo	-	(1.549)	-	(1.909)
Depreciación activo fijo	-	(15.296)	-	(13.434)
Total impuestos diferidos - activo (pasivo)	1.110	(4.976)	678	(9.334)

La Compañía reconoce impuestos diferidos por las diferencias originadas entre las partidas tributarias y contables que conforman la base para el cálculo de la Renta Líquida Operacional (RIO) para efecto del impuesto específico a la minería de acuerdo a la nota 2q, que para el año 2005 implicó un cargo neto a resultados de MUS\$ 1.011, el cual se presenta en el pasivo por impuesto diferido de largo plazo.

- c. El cargo a resultados por concepto de impuesto a la renta se presenta a continuación:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Provisión Impuesto a la Renta	(49.055)	(35.832)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos	4.790	6.893
Efecto del impuesto específico a la minería	(1.011)	-
Cargo a resultado por Impuesto a la Renta del período	(45.276)	(28.939)
Provisión para Impuesto Unico (Artículo 21)	(61)	(166)
Cargo a resultado por Impuesto a la Renta	(45.337)	(29.105)

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

11. PATRIMONIO

a. Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio en venta de acciones propias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Utilidades retenidas				Total MUS\$
				Reservas para futuros dividendos MUS\$	Utilidad acumulada MUS\$	Dividendos Provisorios MUS\$	Utilidad del año MUS\$	
Saldo al 1° de enero de 2004	156.110	4.454	4	92.101	9.881	-	-	262.550
Traspaso de utilidades 2003	-	-	-	9.881	(9.881)	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(101.982)	-	-	-	(101.982)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(49.493)	-	(49.493)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	139.871	139.871
Saldos al 31 de diciembre 2004	156.110	4.454	4	-	-	(49.493)	139.871	250.946
Saldo al 1° de enero de 2005	156.110	4.454	4	-	-	(49.493)	139.871	250.946
Traspaso de utilidades 2004	-	-	-	90.378	-	49.493	(139.871)	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(90.378)	-	-	-	(90.378)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(101.807)	-	(101.807)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	207.590	207.590
Saldos al 31 de diciembre 2005	156.110	4.454	4	-	-	(101.807)	207.590	266.351

b. El capital autorizado, suscrito y pagado está dividido en 157.847.925 acciones sin valor nominal

c. Política de dividendos

En Junta Extraordinaria de accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2000 se modificó la política de dividendo dejando estos como una facultad del directorio atendiendo a las disponibilidades de caja de la Compañía.

d. No existen restricciones para el pago de dividendos.

Los dividendos distribuidos fueron los siguientes:

Dividendos	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Definitivos	90.378	101.982
Provisorios	101.807	49.493
Totales	192.185	151.475

12. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Bajo este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Otros ingresos fuera de la explotación:		
Resultado venta de materiales y otros	876	870
Arriendo de pertenencias mineras	63	62
Otros	1.308	-
Totales	2.247	932
Otros egresos fuera de la explotación:		
Castigo de activo fijo División Mantos Blancos	-	(19.833)
Gastos en actividades de exploración	(4.403)	(4.797)
Actualización de beneficios del personal y otros gastos del personal	(5.576)	(2.565)
Castigo otros bienes del activo fijo	-	(2.363)
Castigo Stockpile	(4.562)	-
Gastos de ingeniería básica	(501)	(1.910)
Compensación mayores costos contratista	-	(1.196)
Actualización provisión cierre de faenas	(6.515)	-
Otros	(4.566)	(1.858)
Totales	(26.123)	(34.522)

13. GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a. Garantías documentadas

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Derechos de aduana por amortizar, por importación de bienes de activo fijo acogidos a las franquicias de la Ley 18.634	67	1.292

b. Garantías varias

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Boletas recibidas en garantía de contratistas y otros	39	55
Boletas entregadas en garantía	1	1

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. y Filial

c. Contrato cobertura

La Compañía mantiene un contrato para operaciones de fijación de precio con JP Morgan Chase Bank. Este contrato contempla la venta de 120.000 toneladas a un valor promedio de us\$/lb 116,00 dividido en 40.000 toneladas anuales comenzando en enero 2006 y finalizando en diciembre de 2008, con una exposición negativa de MUS\$ 133.512 a la fecha de cierre de los estados financieros.

14. HECHOS POSTERIORES

La administración de la Compañía no tiene conocimiento de otros hechos ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2005 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero de 2006) que pudieran afectarlos significativamente.





Minera Sur Andes Limitada and Subsidiary

Deloitte.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Partners of
Minera Sur Andes Limitada

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Minera Sur Andes Limitada and subsidiary as of December 31, 2005 and 2004 and the related consolidated statements of income and of cash flows for the years then ended. Preparation of these financial statements (including the related notes) is the responsibility of Minera Sur Andes Limitada's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements mentioned above present fairly, in all material respects, the financial position of Minera Sur Andes Limitada and subsidiary as at December 31, 2005 and 2004 and the results of their operations and their cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles generally accepted in Chile.

The accompanying financial statements have been translated into English for the convenience of readers outside Chile.


January 27, 2006

Minera Sur Andes Limitada and Subsidiary

MINERA SUR ANDES LIMITADA AND SUBSIDIARY

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT DECEMBER 31, 2005 AND 2004
(In thousands of US dollars - ThUS\$)

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	132	1,032
Time deposits	365,596	42,496
Trade debtors	147,995	119,599
Sundry debtors	20,706	8,425
Due from related company	15,134	9,331
Inventories	32,691	32,330
Refundable taxes	14,827	2,535
Prepaid expenses	6,818	2,420
Deferred taxes	3,005	903
Others	21,200	1,541
Total current assets	628,104	220,612
FIXED ASSETS:		
Land and easements	20,399	20,103
Plant and equipment	1,543,129	1,498,055
Work in progress	122,002	59,227
Other assets	74,476	65,103
Subtotal	1,760,006	1,642,488
Less: Accumulated depreciation	(1,111,894)	(1,046,575)
Total fixed assets, net	648,112	595,913
OTHER ASSETS:		
Sundry debtors	18,339	14,603
Others	3,760	53
Total other assets	22,099	14,656
TOTAL ASSETS	1,298,315	831,181

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
LIABILITIES AND PARTNERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable	100,296	59,630
Sundry creditors	556	731
Due to related company	9,184	5,548
Accruals and withholdings	35,891	17,515
Income tax	117,964	17,354
Total current liabilities	263,891	100,778
LONG TERM LIABILITIES:		
Accruals - personnel benefits	57,905	45,196
Closure cost provision	113,250	79,959
Other provisions	47,388	33,688
Deferred taxes	17,472	15,666
Total long-term liabilities	236,015	174,509
MINORITY INTEREST	3,660	2,855
PARTNERS' EQUITY:		
Paid-in capital	970,702	970,702
Accumulated losses	(856)	(499,339)
Withdrawals	(767,711)	(416,807)
Net income for the year	592,614	498,483
Total partners' equity, net	794,749	553,039
TOTAL LIABILITIES AND PARTNERS' EQUITY	1,298,315	831,181

Minera Sur Andes Limitada and Subsidiary

MINERA SUR ANDES LIMITADA AND SUBSIDIARY

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2005 AND 2004
(In thousands of US dollars - ThUS\$)

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
OPERATING REVENUE	1,391,710	1,058,980
OPERATING COSTS	(476,641)	(383,424)
DEPRECIATION	(72,433)	(81,831)
GROSS MARGIN	842,636	593,725
SELLING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	(56,585)	(46,904)
OPERATING INCOME	786,051	546,821
NON-OPERATING INCOME (EXPENSES):		
Financial income	11,459	2,149
Other non-operating income	1,211	1,698
Financial expenses	(10,251)	(8,555)
Other non-operating expenses	(53,757)	(22,417)
Exchange differences	(6,816)	(5,140)
NON OPERATING LOSS	(58,154)	(32,265)
INCOME BEFORE INCOME TAX AND MINORITY INTEREST	727,897	514,556
INCOME TAX	(134,478)	(16,010)
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	593,419	498,546
MINORITY INTEREST	(805)	(63)
NET INCOME FOR THE YEAR	592,614	498,483

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

MINERA SUR ANDES LIMITADA AND SUBSIDIARY

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2005 AND 2004 (In thousands of US dollars - ThUS\$)

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income for the year	592,614	498,483
Charges (credit) to income that do not affect cash flows:		
Depreciation	72,433	81,831
Exchange differences	6,816	5,140
Provision for obsolescence of fixed assets	(220)	836
Provisions	-	9,462
Fixed asset write down	2,785	1,330
Others	(658)	195
Decrease (increase) in assets that affect cash flows:		
Trade debtors	(28,396)	(60,274)
Sundry debtors	(16,017)	(2,576)
Due from related companies	30	281
Inventory	(141)	464
Refundable taxes	(12,292)	4,839
Other assets	(8,105)	68
Increase (decrease) in liabilities that affect cash flows:		
Accounts payable	40,666	7,945
Sundry creditors	(175)	(1,111)
Income tax payable	100,610	-
Due to related company	3,636	(1,089)
Accruals and withholdings	55,829	20,607
Deferred taxes	(296)	(1,688)
Minority interest	805	868
NET CASH FLOW PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	809,924	565,611
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Withdrawals	(350,904)	(392,936)
Payment of loans to related companies, net	-	(133,000)
NET CASH FLOW USED IN FINANCING ACTIVITIES	(350,904)	(525,936)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of fixed assets	(117,161)	(96,984)
Loans granted to related company	(91,124)	(54,609)
Loans collected from related company	91,124	129,895
NET CASH FLOW USED IN INVESTING ACTIVITIES	(117,161)	(21,698)
NET POSITIVE VARIATION IN CASH AND CASH EQUIVALENT	341,859	17,977
CASH AND CASH EQUIVALENT AT BEGINNING OF YEAR	45,069	27,092
CASH AND CASH EQUIVALENT AT END OF YEAR	386,928	45,069
SUPPLEMENTARY INFORMATION		
Interest paid	18	1,059
Interest collected	912	2,112
Provision for decommissioning costs of fixed assets	9,598	-
Transfer of obligation of personnel benefit costs	4,557	-
Transfer of accounts receivable due from employees	1,276	-

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

Minera Sur Andes Limitada and Subsidiary

MINERA SUR ANDES LIMITADA AND SUBSIDIARY

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
(In thousands of United States Dollars - ThUS\$)

1. INCORPORATION AND BUSINESS PURPOSE

The Company was incorporated by public deed dated September 6, 1916, as a closely held corporation. On November 2, 1999, in accordance with agreement of the Extraordinary Meeting of Shareholders held on October 9, 1999, the Company became a limited partnership.

The Company's business purpose is the exploration, extraction, exploitation, production, smelting and trading of concentrates, precipitate ores, copper bars and all metal and non-metal mineral substances and, in general, all fossil substances and liquid and gas hydrocarbons, in any form in which they are naturally present, including exploration, operation and use of all sources of natural energy susceptible to industrial exploitation and products or by-products obtained from them and, in general, the performance of any other related, connected or complementary activities that the partners agree.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

a. General

These financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Chile.

b. Bases of preparation of the consolidated financial statements

Consolidated financial statements for Minera Sur Andes Limitada include the balances of its subsidiary Anglo American Chile Ltda., in which the parent company has a 70.00% share. Balances and transactions with the subsidiary have been eliminated on consolidation and also the elimination of unrealized income and loss from said transactions has been considered.

c. Currency

The Company maintains its official accounting records in U.S. dollars (its functional currency) in accordance with the authorization granted by the Chilean Internal Revenue Service in Notice No.1,957 of June 5, 1978.

d. Basis of conversion

Assets and liabilities in currencies other than the US dollar have been translated into US dollars at the year end exchange rate of Ch\$512.50 for US\$1 (2004: \$557.40).

Variations in the exchange rate of different currencies during the year resulted in a net exchange loss against the US dollar of ThUS\$6,816 (2004: loss of ThUS\$5,140), which is presented in the statement of income under non-operating income (expenses), in the line exchange difference.

e. Time deposits

This item includes capital invested plus accrued interest.

f. Trade debtors

Shipments of ore are presented at net realizable value based on sales contracts.

The Company recognizes a mark to market provision when the sale price of billed shipments, which have not finally priced falls below the market price at each year end.

g. Inventories

Inventories have been valued at acquisition cost, using the following methods:

- Finished products and products in process : At the average monthly production cost, excluding depreciation of fixed assets and other indirect expenses.
- Supplies in the warehouse : At the average acquisition cost.
- Raw materials and supplies in transit : At the acquisition cost.

Cost assigned to inventory does not exceed its net realization value.

The inventories of supplies in warehouse are presented net of an obsolescence allowance of ThUS\$8,727 (ThU\$8,947 in 2004).

h. Operations with repurchase agreement

Purchase of financial instruments with repurchase agreement are recorded as a fixed rate deposit and presented in current assets - other.

i. Fixed assets and depreciation

Fixed assets are expressed at acquisition cost and include major renewals and improvements. Maintenance expenses are charged to income.

Fixed assets are mainly depreciated on a straight-line basis based using the estimated useful life of the assets.

j. Mine preparation

Costs for mine preparation incurred with the sole purpose of maintaining the current level of production are charged to cost of production.

Costs incurred in the preparation of mining activities before starting commercial production are deferred and amortized based on the production basis, based on the proven mineral reserves.

k. Mining projects

Costs related directly to mining properties are capitalized until the commencement of the normal exploitation of the mineral bodies and are amortized based on production, considering the proven mineral reserves. Abandoned projects are charged to income in the year the decision is made. Also, a provision is accrued to cover those projects where there is evidence that they are not to be carried out under the original plans.

l. Personnel benefits costs

The Company has recognized the liability for the personnel benefits on the basis of the benefit's projected cost, which includes variables such as life expectancy, increase of salaries, etc. An annual interest rate of 5% has been used in order to discount the obligation.

m. Closure cost provision

The Company has recognized mining closure costs at their present value based on corporate accounting policies. The provision is shown in long-term liabilities under the item "closure cost provision".

During 2005, the Company updated its estimate of the cost of closure cost provision in all its divisions, which meant an increase of ThUS\$31,253 in the provision, charging ThUS\$9,598 to fixed assets for decommissioning and ThUS\$21,655 to income for restoration.

Minera Sur Andes Limitada and Subsidiary

n. Employee vacations

The cost of employee vacations is charged to income in the year the employee earns this benefit.

o. Income tax and deferred taxes

The income tax provision is calculated based on the first category net taxable income, prepared in accordance with current tax regulations.

Deferred taxes arising from temporary differences, tax losses and other events creating differences between the accounting and taxable base of assets and liabilities are recorded following Technical Bulletin N°60 of the Chilean Accounting Association and its complementary pronouncements.

Similarly, the Company has recorded deferred taxes arising from temporary differences between the accounting and taxable base, as a result of determining the Taxable Operating Income (RIO) for calculating the specific tax on mining.

p. Revenue recognition

Revenues are recorded when rights and obligations have been substantially transferred to the buyer.

Operating revenues are presented net of treatment and refining costs, which are deducted in the sales invoices for ThUS\$80,987 in 2005 (ThUS\$49,948 in 2004).

q. Statement of cash flow

Cash and cash equivalents include time deposits and investments in repurchase agreements maturing within 90 days.

The net cash provided by operating activities represents the net cash flows for the year that result from operations that affect the Company's income.

r. Reclassifications

Certain items in the financial statements at December 31, 2004 have been reclassified for comparative purposes.

3. TIME DEPOSITS

At December 31, 2005 and 2004, the detail of time deposits is as follows:

Institution	Currency	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Citi Inst Liquidity FD PLC	Dollars	358,324	41,366
Citi Inst Liquidity FD PLC	Euros	3,761	1,130
Deutsche Bank	Dollars	3,511	-
Total		365,596	42,496

4. INVENTORIES

At December 31, 2005 and 2004, the detail of inventories is as follows:

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Finished and in process products	14,041	15,287
Materials in warehouse and in transit	27,377	25,990
Less: Allowance for materials obsolescence	(8,727)	(8,947)
Total	32,691	32,330

5. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

a. Balances due from and to related company are as follows:

Name	Relationship	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Short-term accounts receivable:			
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.	Controlling group	15,134	9,331
Short-term accounts payable:			
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.	Controlling group	9,184	5,548

Balances due are denominated in United States dollars and do not earn interest.

b. Main transactions with related companies were as follows:

	Relationship	Amount of transactions		Effect on income (charge) credit	
		2005 ThUS\$	2004 ThUS\$	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Anglo American Norte S.A.	Investee				
Interest collected		-	833	-	833
Loans collected		-	71,161	-	-
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.	Controlling group				
Interest collected		912	29	912	29
Loans granted		90,703	54,609	-	-
Loans paid		90,703	58,734	-	-
Purchase of concentrates		46,341	-	-	-
Payment of concentrate invoices		42,704	-	-	-
Transfer of accounts receivable to employees		1,276	-	-	-
Transfer of obligation for cost of benefits to personnel		4,557	-	-	-
Capital contribution		-	805	-	-
Shared services		17,050	13,096	17,050	13,096
Transfer of cash (given)		(1,212)	-	-	-
Transfer of cash (received)		1,212	-	-	-
Interest paid		(18)	-	(18)	-
Anglo American Finance S.A.	Controlling group				
Interest paid		-	1,059	-	(1,059)
Payment of loan		-	133,000	-	-
Anglo American Sur S.A.	Controlling group				
Loans granted		421	202,158	-	-
Loans obtained		421	202,158	-	-
Interest collected		-	826	-	826

Minera Sur Andes Limitada and Subsidiary

6. OTHER CURRENT ASSETS

Corresponds mainly to investments in financial instruments with repurchase agreement with redemption dates not exceeding 90 days, as follows:

Instrument	Institution	Transaction date	Repurchase date	Amount	
				2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Repurchase agreement	Santander S.A.	12/30/2005	01/02/2006	6,599	-
Repurchase agreement	BBVA	12/30/2005	01/02/2006	1,951	-
Repurchase agreement	Banchile	12/30/2005	01/02/2006	3,903	-
Repurchase agreement	Santander S.A.	12/27/2005	01/03/2006	1,421	-
Repurchase agreement	Santander S.A.	12/29/2005	01/03/2006	2,018	-
Repurchase agreement	B.C.I.	12/30/2005	01/05/2006	4,879	-
Repurchase agreement	Banco BBVA	12/29/2005	01/03/2006	429	-
Repurchase agreement	Banchile	12/30/2004	01/03/2005	-	273
Repurchase agreement	Santander S.A.	12/30/2004	01/04/2005	-	623
Repurchase agreement	Santander S.A.	12/28/2004	01/04/2005	-	435
Repurchase agreement	Banchile	12/30/2004	01/04/2005	-	210
Total				21,200	1,541

7. INCOME TAX AND DEFERRED TAXES

a. Income tax

At December 31, 2005, the Company provided for first category income tax of ThUS\$133,339 (ThUS\$17,354 in 2004), which is presented net of monthly provisional payments under income tax in current liabilities.

The subsidiary provided for first category income tax of ThUS\$1,435, which is presented net of monthly provisional payments and other credits under income tax in current liabilities (ThUS\$344 in 2004 which is netted against credits and recoverable taxes in current assets).

b. Deferred taxes

At December 31, 2005 and 2004, the detail of the accumulated deferred tax balances is as follows:

	2005		2004	
	Short term ThUS\$	Long term ThUS\$	Short term ThUS\$	Long term ThUS\$
Provision for vacations	1,382	-	864	-
Sundry provisions	1,623	3,536	30	2,527
Closure cost provision	-	17,632	-	12,734
Inventory	-	1,483	-	1,521
Fixed assets	-	(42,373)	-	(44,391)
Others	-	(2,986)	9	(675)
Total deferred taxes	3,005	(22,708)	903	(28,284)
Balances of complementary accounts	-	8,581	-	12,618
Assets (liabilities) as at December 31	3,005	(14,127)	903	(15,666)

The Company recognizes deferred taxes for differences arising between the accounting and taxable base, as a result of calculating the Taxable Operating Income (RIO) for the specific tax on mining, according to note 2o., which means a net charge to income in 2005 of ThUS\$3,345. This is presented in liabilities under deferred taxes - long-term.

c. Effect on income

The net charge to income for income tax is as follows:

	(Charge) Credit to income (loss)	
	2005	2004
	ThUS\$	ThUS\$
Provision for income tax	(134,774)	(17,698)
Effect of deferred taxes for the year	7,678	(71,092)
Effect of deferred taxes from specific tax on mining for the year	(3,345)	-
Amortization of complementary accounts of assets and liabilities for deferred taxes	(4,037)	72,780
Charge to income - net	(134,478)	(16,010)

8. PARTNERS' EQUITY

The changes in partners' equity in each year are as follows:

	Paid-in capital	Accumulated losses	Withdrawals	Net income for the year	Total
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Balances as at January 1st, 2004	970,702	(547,884)	(23,871)	48,545	447,492
Transfer of 2003 profit	-	48,545	-	(48,545)	-
Withdrawals (1)	-	-	(392,936)	-	(392,936)
Net income of the year	-	-	-	498,483	498,483
Balances as at December 31, 2004	970,702	(499,339)	(416,807)	498,483	553,039
Balances as at January 1st, 2005	970,702	(499,339)	(416,807)	498,483	553,039
Transfer of 2004 profits	-	498,483	-	(498,483)	-
Withdrawals (2)	-	-	(350,904)	-	(350,904)
Net income of the year	-	-	-	592,614	592,614
Balances as at December 31, 2005	970,702	(856)	(767,711)	592,614	794,749

(1) Corresponds to a withdrawals by the partner Inversiones Anglo American Sur Ltda. during 2004.

(2) Corresponds to a withdrawals by the partner Inversiones Anglo American Sur Ltda. during 2005.

Minera Sur Andes Limitada and Subsidiary

9. OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

The following concepts are included in this item:

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Other non-operating income:		
Renting of building	663	-
Personnel benefits cost	182	1,446
Allowance for materials obsolescence	220	-
Others	146	252
Total	1,211	1,698
Other non-operating expenses:		
Update of closure cost provision	(21,655)	-
Other long-term provisions	(13,014)	(8,016)
Basic engineering expenses	(9,364)	(4,378)
Exploration expenses	(3,855)	(4,954)
Write-offs of fixed assets	(2,785)	(1,330)
Others	(3,084)	(3,739)
Total	(53,757)	(22,417)

10. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a. Documented Guarantees

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Customs duties to be amortized for fixed assets imported under exemptions of Law 18,634	48	1,900

b. Contingencies

The Company has been notified with respect to claims against it for various concepts, the proceedings of which are at different stages. At December 31 of each year the potential negative outcome of these contingencies has been recognized in the financial statements.

c. Other guarantees

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Performance bonds received	5,511	8,268
Performance bonds provided	173	119

The Company's management is not aware of any other procedure or litigation against it.

11. SUBSEQUENT EVENTS

The Company's management is not aware of any events subsequent to December 31, 2005 and up until the date of issue of these financial statements (January 27, 2006) that could significantly affect them.



Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

Deloitte.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Empresa Minera de Mantos Blancos S.A

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and subsidiary as of December 31, 2005 and 2004 and the related consolidated statements of income and of cash flows for the years then ended. Preparation of these financial statements (including the related notes) is the responsibility of Empresa Minera de Mantos Blancos S.A.'s management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Company's management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements mentioned above present fairly, in all material respects, the financial position of Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and subsidiary as at December 31, 2005, and 2004 and the results of their operations and their cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles generally accepted in Chile.

The investments in related companies for ThUS\$10,444 (Note 7) and rights in other companies for ThUS\$1,430 (Note 8) correspond to investments in companies whose principal assets are mining projects and prospecting exploration. Other assets for ThUS\$14,014 (Note 9) include projects under evaluation and their respective mining licenses. The recoverability of these assets, totaling ThUS\$25,888 depends on whether the respective projects earn sufficient income in the future.

The accompanying financial statements have been translated into English for the convenience of readers outside Chile.



January 27, 2006

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. AND SUBSIDIARY

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS AT DECEMBER 31 2005 AND 2004
(In thousands of U.S. dollars - ThUS\$)

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash	2,438	2,248
Time deposits	44,571	19,242
Trade debtors	59,788	46,881
Sundry debtors	3,558	6,125
Due from related companies	20,912	5,548
Inventories	25,932	31,403
Recoverable taxes	2,179	3,351
Prepaid expenses	2,561	1,023
Deferred taxes	1,110	678
Others	8,749	535
Total current assets	171,798	117,034
FIXED ASSETS:		
Land	187	187
Buildings and infrastructure	262,707	278,391
Plant and equipment	260,147	258,829
Other assets	44,145	43,734
Subtotal	567,186	581,141
Less: Accumulated depreciation	(394,045)	(379,276)
Total fixed assets, net	173,141	201,865
OTHER ASSETS:		
Investments in related companies	14,104	13,300
Rights in other companies	1,430	1,430
Long-term accounts receivable	265	2,312
Other	30,663	35,975
Total other assets	46,462	53,017
TOTAL ASSETS	391,401	371,916

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Leasing obligations - current instalments	428	403
Accounts payable	27,521	17,088
Sundry creditors	6,391	11,007
Due to related companies	19,090	11,869
Accruals	9,784	6,312
Dividends payable	56	6
Income tax (net)	11,432	25,140
Withholdings	595	610
Total current liabilities	75,297	72,435
LONG-TERM LIABILITIES:		
Leasing obligations	831	1,345
Personnel benefits	14,503	15,508
Deferred taxes	5,987	9,334
Closure cost provision	24,213	18,182
Total long-term liabilities	45,534	44,369
MINORITY INTEREST	4,219	4,166
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Paid-in capital	156,110	156,110
Share premium	4,454	4,454
Other reserves	4	4
Interim dividend	(101,807)	(49,493)
Net income for the year	207,590	139,871
Total shareholders' equity, net	266,351	250,946
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	391,401	371,916

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. AND SUBSIDIARY

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2005 AND 2004
(In thousands of U.S. dollars - ThUS\$)

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
OPERATING REVENUE	579,020	464,036
Cost of sales	(237,051)	(209,846)
Depreciation of fixed assets	(33,985)	(27,621)
Amortization of development expenses	(2,881)	(2,969)
TOTAL COST OF SALES	(273,917)	(240,436)
GROSS MARGIN	305,103	223,600
Selling and administrative expenses	(23,300)	(20,390)
OPERATING REVENUE	281,803	203,210
NON-OPERATING INCOME (EXPENSE)		
Financial income	1,680	832
Other non-operating income	2,247	932
Equity in earnings of related companies	804	64
Financial expenses	(4,618)	(1,571)
Other non-operating expenses	(26,123)	(34,522)
Exchange differences	(2,813)	70
NON-OPERATING LOSS	(28,823)	(34,195)
INCOME BEFORE INCOME TAX AND MINORITY INTEREST	252,980	169,015
INCOME TAX	(45,337)	(29,105)
INCOME BEFORE MINORITY INTEREST	207,643	139,910
MINORITY INTEREST	(53)	(39)
NET INCOME FOR THE YEAR	207,590	139,871

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. AND SUBSIDIARY

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2005 AND 2004
(In thousands of U.S. dollars - ThUS\$)

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income for the year	207,590	139,871
Charges (credits) to income that do not affect cash flows:		
Depreciation	33,985	27,621
Amortization	2,881	2,969
Exchange differences	2,813	(70)
Write-offs and accruals	10,866	24,628
Equity in earnings of related companies	(804)	(64)
Other charges to income that do not affect cash flows	1,265	330
Decrease (increase) in assets that affect cash flows:		
Trade debtors	(12,907)	(23,882)
Inventories	993	(2,496)
Due from related companies	(15,364)	-
Other assets	4,606	8,453
Increase (decrease) in liabilities that affect cash flows:		
Accounts payable, sundry creditors and others	5,867	3,903
Accounts payable to related companies	1,388	2,801
Accruals and withholdings	7,724	-
Income tax payable	(13,708)	25,140
Deferred tax	(3,779)	(6,893)
Other accounts payable	-	1,795
Minority interest	53	39
NET CASH FLOW PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	233,469	204,145
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Payment of bank loans	-	(15,009)
Payment of dividends	(192,185)	(151,475)
Loans obtained from related companies	90,703	54,609
Payment of loans to related company	(90,703)	(54,609)
Payment of other loans to related companies, net	(467)	(3,744)
NET CASH FLOW USED IN FINANCING ACTIVITIES	(192,652)	(170,228)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Collection from other loans to related companies, net	-	5,027
Incorporation of fixed assets	(7,084)	(20,650)
Other investment expenditures	-	(1,016)
NET CASH FLOW USED IN INVESTING ACTIVITIES	(7,084)	(16,639)
NET POSITIVE VARIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENT	33,733	17,278
CASH AND CASH EQUIVALENT AT BEGINNING OF YEAR	22,025	4,747
CASH AND CASH EQUIVALENT AT END OF YEAR	55,758	22,025
SUPPLEMENTARY INFORMATION:		
Closure cost provision capitalized in fixed assets	3,769	10,536
Balance payable for fixed assets purchases	-	1,748
Transfer of obligation of personnel benefits cost	4,557	-
Transfer of accounts receivable due from employees	1,276	-
Interest charged	390	403
Interest paid	991	55

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

EMPRESA MINERA DE MANTOS BLANCOS S.A. AND SUBSIDIARY

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (In thousands of US dollars - ThUS\$)

1. INCORPORATION AND BUSINESS PURPOSE

The Company was incorporated in Santiago in 1955. It is currently operating the copper mines and processing plants of Mantos Blancos and Mantoverde, which are located 45 kilometers Northeast of Antofagasta and in the province of Chañaral, III Region of Atacama, respectively.

Company activities include exploration, mining prospecting and services related to mining.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

a. General

These consolidated financial statements and the respective notes have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Chile.

b. Basis of preparation of the consolidated financial statements

Consolidated financial statements for Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. include the balances of its subsidiary Minera Anglo American Chile Ltda., in which the parent company has a 57.22% share.

Balances and transactions with the subsidiary have been eliminated on consolidation and also the elimination of unrealized income and loss from said transaction has been considered.

c. Currency

The financial statements are prepared in United States dollars (the functional currency), since the Company is authorized to maintain its accounting records in that currency.

d. Basis of conversion

Assets and liabilities denominated in currencies other than United States dollars are stated at the year-end exchange rates. The rate for the Chilean peso is \$512.50 to US \$1 (2004: \$557.40).

Variations in the exchange rate of different currencies during the year resulted in a net exchange loss against the US dollar of ThUS\$2,813 (2004: gain of ThUS\$70), which is presented in the statement of income under non-operating income (expenses), in the exchange differences line.

e. Time deposits

This item includes capital invested plus accrued interest.

f. Trade debtors

Shipments of ore are presented at net realizable value based on the sales contracts.

The Company recognizes a mark to market provision when the sale price of billed shipments, which have not finally priced, falls below the market price at each year end.

g. Inventories

Inventories have been valued at acquisition cost, using the following methods:

- Finished products and products in process, at the average monthly production cost, excluding depreciation of fixed assets and other indirect expenses.
- Raw materials, supplies and spare parts, at the average monthly purchase cost.
- Stockpiles, at the average monthly extraction cost or recoverable value, whichever is lower.
- Raw materials and supplies in transit, at the acquisition cost.

The cost of inventories does not exceed their net realizable value.

Long-term inventories do not exceed their long-term net realization value, as estimated by the Company.

h. Operations with repurchase agreements

Purchase of financial instruments with repurchase agreement is recorded as a fixed rate deposit and presented in other current assets.

i. Fixed assets and depreciation

Fixed assets are expressed at acquisition cost and include major renewals and improvements. Maintenance costs are charged to income.

Fixed assets are depreciated on a straight-line basis, based on the estimated useful life of the assets.

Property, plant and equipment recorded through financial leasing contracts are recorded as other fixed assets. These assets have been valued at their current value applying the implicit interest rate in the contracts and are depreciated using the straight-line method based on the useful lives of the assets. The Company does not legally own these assets until it exercises the respective purchase option. Fixed assets under leasing are presented in other assets for ThUS\$1,748.

During 2004, as a result of the change in the Mantos Blancos division's mining plan, the Company evaluated the recoverability of the associated fixed assets recording an impairment loss for assets related to the Dump leaching process of ThUS\$19,833, which was charged to income under "other non-operating expenses".

During 2005, the Company changed the useful lives of the assets exceeding the estimated closure of Mantos Blancos Division, based on studies by its technical management. The net effect of this change in estimate resulted in a higher charge to income for the year of ThUS\$5,149.

j. Investment in related companies

Investments in related companies are stated using the equity method of accounting and their results are recognized on the accrual basis.

k. Mine preparation

Costs for mine preparation incurred with the sole purpose of maintaining the current level of production are charged to cost of production.

Costs incurred in the preparation of mining activities prior to commencement of commercial production are deferred and amortized on the production basis, based on the proven mineral reserves.

l. Rights in other companies

Includes owners interest in mining properties acquired through legal mining Companies. These rights are presented at the historical acquisition cost.

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

m. Mining projects

Costs related directly to mining properties are capitalized until the commencement of the normal exploitation of the mineral bodies and are amortized based on future production, considering the proven mineral reserves. Abandoned projects are charged to income in the year the decision is made. Also, a provision is accrued to cover those projects where there is evidence that they are not to be carried out under the original plans.

n. Personnel benefits costs

The Company has recognized the liability for the personnel benefits on the basis of the benefit's projected cost, which includes variables such as life expectancy, increase of salaries, etc. An annual interest rate of 5% has been used in order to discount the obligation.

During 2005, the Company updated and adjusted the calculation of its personnel termination cost, which implied modifying certain estimates used, such as life expectancy of employees, increases in salaries, among other variables. The net effect of this change on these estimates originated a charge to results for the year of ThUS\$744.

o. Closure cost provision

The Company has recognized mining closure costs at their present value based on corporate accounting policies. The provision is shown in long-term liabilities under the item "Closure cost provision".

During 2004, the Company updated its estimated mining closure costs and work's abandonment, which resulted in an increase in the provision of ThUS\$10,536, which was charged to fixed assets.

During 2005, the Company updated its estimated mining closure costs and work's abandonment costs of the Mantoverde Division. This implied an increase in the provision of ThUS\$4,670, recording ThUS\$3,769 debiting fixed assets due to decommissioning and ThUS\$901 debiting income due to restoration. Additionally, ThUS\$5,614 were charged to results for the year due to the updating of the restoration provision for the Mantos Blancos Division.

p. Employee vacations

The cost of employee vacations is charged to income in the year the employee earns this benefit.

q. Income tax and deferred taxes

The income tax provision is calculated based on the net first category taxable income, prepared in accordance with current tax regulations.

Deferred taxes arising from temporary differences, tax losses and other events creating differences between the accounting and taxable base of assets and liabilities are recorded following Technical Bulletin No.60 of the Chilean Accounting Association and its complementary pronouncements.

Similarly, the Company has recorded deferred taxes arising from temporary differences between the accounting and taxable base, as a result of determining the Taxable Operating Income (RIO) for calculating the specific tax on mining.

r. Revenue recognition

Revenues are recorded when rights and obligations of ownership have been substantially transferred to the buyer.

Operating revenues are presented net of treatment and refining costs, which are deducted in the sales invoices for ThUS\$19,736 in 2005 (ThUS\$11,439 in 2004).

s. Derivative contracts

The Company's derivative contracts are recorded based on the following hedging policy:

Hedging operations in the metal futures markets, which have to be approved by the Board of Directors, are carried out in order to protect the Company from risks inherent to the fluctuation of the price of metals.

The hedging policy seeks to protect the expected cash flows from the sale of products. In accordance with the provisions of Technical Bulletin No.57 of the Chilean Association of Accountants, the results of these hedging transactions are recorded debiting or crediting operating revenue, on the settlement date of the operations. The settlement of these operations coincides with the

accounting for the corresponding transactions and, therefore, when sales commitments are fulfilled, sales contracts' and future contracts' results are offset.

Hedging operations carried out by the Company are not of a speculative nature.

t. Statement of cash flows

Cash equivalents include time deposits and investments in repurchase agreements maturing within 90 days.

The net cash provided by operating activities represents the net cash flows for the year that result from operations that affect the Company's income.

u. Reclassifications

Certain items in the financial statements at December 31, 2004 have been reclassified for comparative purposes.

3. TIME DEPOSITS

The detail of time deposits and the corresponding accrued interest is as follows:

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Citi Inst Liquidity FD PLC	39,351	15,543
Citi Inst Liquidity FD PLC	5,220	3,499
Banco Santander Santiago	-	200
Total	44,571	19,242

4. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

a. The short-term balances due from and to related companies are as follows:

	Type of Currency	Tax No.	Type of Relationship	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Due from:					
Anglo American Norte S.A.	(1)	US\$ 81.175.700-4	Controlling group	167	-
Anglo American Sur S.A.	(1)	US\$ 77.762.890-9	Controlling group	734	-
Inversiones Anglo American Sur Ltda.	(1)	US\$ 77.762.940-9	Controlling group	22	-
Inversiones Anglo American Norte Ltda.	(1)	US\$ 77.418.580-1	Controlling group	10,805	-
Minera Sur Andes Limitada	(2)	US\$ 90.132.000-4	Controlling group	9,184	5,548
Total				20,912	5,548
Due to :					
Inversiones Minorco Chile S.A.	(1)	US\$ 78.322.060-1	Controlling group	1,922	614
Anglo American Chile Ltda.	(2)	US\$ 77.905.330-K	Investee	15,134	9,331
Minorco Inversud S.A.	(1)	US\$ 93.939.000-6	Shareholder	2,034	1,924
Total				19,090	11,869

(1) The annual interest rate at the end of 2005 for current account balances denominated in US dollars is 4.20% (2.23% in 2004), which is approximately equivalent to the return on investment of such funds for the Company. The rate applied is reviewed periodically in order to reflect the return that the Company obtains on its investments plus a 0.3% spread.

(2) Balances due are denominated in United States dollars and do not earn interest.

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

b. The main transactions with related companies are as follows:

	Type of Relationship	Transaction amount		Effect on income (charge) credit	
		2005 ThUS\$	2004 ThUS\$	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Minera Sur Andes Limitada	Controlling group				
Loans obtained		90,703	58,734	-	-
Payment of loans		90,703	54,609	-	-
Purchase of concentrates		46,341	-	-	-
Payment of concentrate invoice		42,704	-	-	-
Interest paid		912	29	(912)	(29)
Minorco Inversud S.A.	Shareholder				
Cash transfer to		123	155	-	-
Cash transfer from		233	470	-	-
Interest paid		61	26	(61)	(26)
Anglo American Norte S.A.	Controlling group				
Cash transfer to		6,764	148,122	-	-
Cash transfer from		6,595	152,696	-	-
Interest collected		1	355	1	355
Anglo American Chile Ltda.	Investee				
Transfer of accounts receivable to employees		1,276	-	-	-
Transfer of obligation for cost of personnel benefits		4,557	-	-	-
Capital contribution		-	805	-	-
Shared services		17,050	13,096	(17,050)	(13,096)
Cash transfer from		1,212	-	-	-
Cash transfer to		(1,212)	-	-	-
Interest paid		18	-	18	-
Inversiones Minorco Chile S.A.	Controlling group				
Cash transfer to		6,987	2,163	-	-
Cash transfer from		8,295	1,148	-	-
Interest collected		100	17	100	17
Inversiones Anglo American Norte Ltda.	Controlling group				
Cash transfer to		16,252	-	-	-
Cash transfer from		5,447	-	-	-
Interest collected		274	-	274	-
Inversiones Anglo American Sur Ltda.	Controlling group				
Cash transfer to		22	23	-	-
Cash transfer from		-	1,383	-	-
Interest collected		1	17	1	17
Anglo American Sur S.A.	Controlling group				
Cash transfer to		734	973	-	-
Cash transfer from		-	1,147	-	-
Interest collected		14	14	14	14
Minera Quellaveco S.A.	Controlling group				
Payment of services		-	70	-	-
Payments made on its behalf		-	43	-	-

5. INVENTORIES

Short-term inventory is broken down as follows:

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Finished products	6,369	7,739
Work in process	5,254	4,545
Supplies, raw materials and spare parts	9,444	8,929
Stockpiles, mine and plant	9,956	17,363
	31,023	38,576
Less:		
Allowance for low grade oxide stockpile	(2,854)	(4,852)
Allowance for obsolescence of materials	(2,237)	(2,321)
Total	25,932	31,403

6. OTHER CURRENT ASSETS

In 2005 and 2004 these correspond mainly to investments in financial instruments with repurchase agreements with Banco BBVA Corredores de Bolsa and ABN AMRO, and Banchile Corredores de Bolsa respectively, with redemption dates not exceeding 90 days.

7. INVESTMENT IN RELATED COMPANIES

The detail at December 31 of each year is as follows:

Company	Number of shares	Interest owned		Equity of company		Equity in net assets		Equity in income	
		2005 %	2004 %	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Cia. Minera Anglo Cominco Ltda.	-	50.00	50.00	50	50	25	25	-	-
Anglo American Chile Ltda. (1)	-	30.00	30.00	12,200	9,517	3,660	2,856	804	64
Minera Santa Rosa SCM (2)	12,533,852	-	32.66	62,540	62,540	20,426	20,426	-	-
Provision for unrealized gains	-	-	-	-	-	(7,862)	(7,862)	-	-
Provision for fixed assets Minera Santa Rosa (2)	-	-	-	-	-	(2,145)	(2,145)	-	-
Total						14,104	13,300	804	64

- (1) On May 25, 2004 the Company contributed ThUS\$805 increasing its share from 25.98% to 30%.
- (2) The Company's Management considered as highly unlikely that the machinery, equipment and production installations of Minera Santa Rosa S.C.M. to be used in the start-up of the project and therefore has provided for the value of such assets. Minera Santa Rosa S.C.M. operations are currently suspended and there is no plan to restart activities, consequently the book value of the investment represents its recoverable value.

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

8. RIGHTS IN OTHER COMPANIES

The investments in rights in other Companies are as follows:

Company	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Sociedad Legal Minera Guillermo Antonio Una de la Sierra de la Sal, Pantanillo y Loma Colorada	244	244
Sociedad Legal Minera Gabriel Una de la Sierra de la Sal, Pantanillo y Loma Colorada	608	608
Sociedad Legal Minera Cecilia Una de la Sierra de la Sal, Pantanillo y Loma Colorada	578	578
Total	1,430	1,430

Investments in these companies represent rights in mining properties, in which the Company participates based on its social rights.

9. OTHER ASSETS - OTHER

The detail of this item is as follows:

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Projects in evaluation stage	4,372	6,090
Projects that the Company is investigating through its subsidiary Minera Anglo American Chile Ltda.	9,234	8,598
Advances received by the subsidiary Minera Anglo American Chile Ltda. from Minorco Inversud S.A. to finance the mining projects as contributions, according to mining options	(2,968)	(3,018)
Advances of the subsidiary Minera Anglo American Chile Ltda. to finance projects that are owned by the Company Minera Anglo Cominco Ltda.	602	602
Provision of unrealized gains in projects	(197)	(197)
Mining licenses paid to maintain mining concessions of the Company and its subsidiaries	2,971	3,041
Subtotal	14,014	15,116
Preparatory works Mina Mantoverde	11,092	11,092
Accumulated amortization	(6,690)	(6,185)
Development works Mina Mantoverde	26,742	26,742
Accumulated amortization	(17,632)	(15,925)
Supplies and stockpile with turnover greater than one year	12,406	14,404
Provision for the realization of supplies and stockpile	(9,559)	(9,559)
Other	290	290
Total	30,663	35,975

10. INCOME TAXES AND DEFERRED TAXES

- a. A provision for first category income tax was recorded at December 31, 2005 of ThUS\$49,055 (ThUS\$35,832 in 2004), which is shown net of tax credits and recoverable taxes for ThUS\$11,432 (ThUS\$ 25,140 in 2004).

The Company also accrued Article 21 sole tax of ThUS\$61 (ThUS\$166 in 2004).

b. Deferred taxes

At December 31, 2005 and 2004, the detail of accumulated deferred tax balances is as follows:

	2005		2004	
	Short term	Long term	Short term	Long term
	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$	ThUS\$
Inventory provision	380	-	395	-
Personnel benefits provisions	265	2,450	222	2,065
Closure cost provision	-	2,319	-	883
Short-term provision	465	-	61	-
Long-term assets provision	-	7,100	-	3,060
Development costs amortization	-	(1,549)	-	(1,909)
Fixed assets	-	(15,296)	-	(13,434)
Total deferred taxes - assets (liabilities)	1,110	(4,976)	678	(9,334)

The Company recognizes deferred taxes on differences arising between the accounting and taxable base, as a result of calculating the Taxable Operating Income (RIO) for the specific tax on mining, according to Note 2q, which means a net charge to income in 2005 of ThUS\$1,011. This is presented in the long-term deferred tax liabilities.

- c. The charge to income for income tax is as follows:

	2005	2004
	ThUS\$	ThUS\$
Provision for income tax	(49,055)	(35,832)
Effect of deferred taxes for the year	4,790	6,893
Effect of deferred taxes from specific tax on mining for the year	(1,011)	-
Charge to income for the year	(45,276)	(28,939)
Sole tax provision (Article 21)	(61)	(166)
Charge to income for income tax	(45,337)	(29,105)

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

11. SHAREHOLDERS' EQUITY

a. The equity accounts had the following movements:

	Paid-in capital ThUS\$	Share premium ThUS\$	Other reserves ThUS\$	Retained earnings				Total ThUS\$
				Reserve for future dividends ThUS\$	Accumulated dividends ThUS\$	Interim Dividends ThUS\$	Net income for the year ThUS\$	
Balances, January 1, 2004	156,110	4,454	4	92,101	9,881	-	-	262,550
Transfer of 2003 profit	-	-	-	9,881	(9,881)	-	-	-
Final dividends	-	-	-	(101,982)	-	-	-	(101,982)
Interim dividends	-	-	-	-	-	(49,493)	-	(49,493)
Net income for the year	-	-	-	-	-	-	139,871	139,871
Balances December 31, 2004	156,110	4,454	4	-	-	(49,493)	139,871	250,946
Balances January 1, 2005	156,110	4,454	4	-	-	(49,493)	139,871	250,946
Transfer of 2004 profit	-	-	-	90,378	-	49,493	(139,871)	-
Final dividends	-	-	-	(90,378)	-	-	-	(90,378)
Interim dividends	-	-	-	-	-	(101,807)	-	(101,807)
Net income for the year	-	-	-	-	-	-	207,590	207,590
Balances December 31, 2005	156,110	4,454	4	-	-	(101,807)	207,590	266,351

b. The authorized, subscribed and paid-in capital is divided into 157,847,925 no-par-value shares.

c. Dividend policy - In the Extraordinary Shareholders' Meeting held on December 18, 2000, the dividend policy was modified leaving this matter as a faculty of the Board, based on the Company's cash availability.

d. There are no restrictions on the payment of dividends.

The distributed dividends were as follows:

Dividends	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Final dividends	90,378	101,982
Interim dividends	101,807	49,493
Total	192,185	151,475

12. OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

Other non-operating income and expenses comprise of the following:

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Other non-operating income:		
Sale of materials and others	876	870
Renting of mining claims	63	62
Others	1,308	-
Total	2,247	932
Other non-operating expenses:		
Write-off of fixed assets Mantos Blancos Division	-	(19,833)
Exploration expenses	(4,403)	(4,797)
Effect of updating personnel benefits cost and other	(5,576)	(2,565)
Write-off of other fixed assets	-	(2,363)
Stockpile write-off	(4,562)	-
Basic engineering expenses	(501)	(1,910)
Compensation for higher contractor costs	-	(1,196)
Update of closure cost provision	(6,515)	-
Others	(4,566)	(1,858)
Total	(26,123)	(34,522)

13. GUARANTEES, COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a. Documented guarantees

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Customs duties to be amortized for fixed assets imported under exemptions of Law 18,634	67	1,292

b. Sundry guarantees

	2005 ThUS\$	2004 ThUS\$
Performance bonds received as guarantees from contractors and others	39	55
Performance bonds given as guarantees	1	1

Empresa Minera de Mantos Blancos S.A. and Subsidiary

c. Hedging contracts

The Company has a contract for fixed pricing transactions with JP Morgan Chase Bank. This contract includes the sale of 120,000 tons at an average price of us\$/lb 116.00, divided into 40,000 annual tons, starting in January 2006 and finishing in December 2008, with a negative exposure of ThUS\$133,512 at December 31, 2005.

14. SUBSEQUENT EVENTS

The Company' management is not aware of any events subsequent to December 31, 2005 and up until the date of issue of these financial statements (January 27, 2006) that could significantly affect them.



Anglo American Chile

Av. Pedro de Valdivia 291
CP 750-0524
Providencia, Santiago
Teléfono (56-2) 230 6000
Fax (56-2) 230 6551

