



EMPRESA NACIONAL DEL CARBON S.A.
(SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA)
UNA EMPRESA S.E.P.

DIRECTORIO

Presidente : Sr. Vicente Domínguez Vial
Vicepresidente: Sr. Patricio Fernandez Seyler

Secretaria: Sra. Paulina Veloso Valenzuela
Gerente General: Sr. Nelson Hernández Roldan

Directores : Sr. Uri Wainer kopels
Sr. Hugo Alfonso Aracena
Sr. Sergio Mujica Montes
Sr. Omar Hernández Alcayaga
Sr. Waldo González Concha

Estados Financieros Consolidados

Concepción, Chile

31 de diciembre de 2004 - 2005

ACTIVOS

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

2.00 ESTADOS FINANCIEROS
2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.
90154000 - 4

		al día mes año 31 12 2005			al día mes año 31 12 2004		
ACTIVOS		NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR			
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES			1.362.178	1.820.813			
5.11.10.10 Disponible			4.097	33.025			
5.11.10.20 Depósitos a plazo			0	0			
5.11.10.30 Valores negociables (neto)			0	0			
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)		4	484.447	649.091			
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		4	7.890	11.509			
5.11.10.60 Deudores varios (neto)		4	120.055	293.105			
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas			0	0			
5.11.10.80 Existencias (neto)		5	643.796	415.760			
5.11.10.90 Impuestos por recuperar			49.013	33.034			
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			8.905	11.766			
5.11.20.20 Impuestos diferidos			0	0			
5.11.20.30 Otros activos circulantes		7	43.975	373.523			
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			0	0			
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			0	0			
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		8	1.879.631	2.894.440			
5.12.10.00 Terrenos		8	169.516	178.410			
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		8	6.056.283	6.076.480			
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		8	11.065.264	11.629.738			
5.12.40.00 Otros activos fijos		8	288.168	288.132			
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		8	7.137.055	7.271.219			
5.12.60.00 Depreciación (menos)		8	(22.836.655)	(22.549.539)			
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS			169.118	147.190			
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas			0	0			
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades			0	0			
5.13.10.30 Menor valor de inversiones			0	0			
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)			0	0			
5.13.10.50 Deudores a largo plazo		4	169.118	146.363			
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo			0	0			
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo			0	0			
5.13.10.70 Intangibles			0	0			
5.13.10.80 Amortización (menos)			0	0			
5.13.10.90 Otros			0	827			
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)			0	0			
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS			3.410.927	4.862.443			

Rut : 90154000 - 4
Período : 01-01-2005 al 31-12-2005
Expresado en : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

PASIVOS

Firmado Para Efectos de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

1.00.01.30 Tipo de Moneda Pesos
1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.
90154000 - 4

		al			al		
		31 12 2005			31 12 2004		
PASIVOS		NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR			
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES			2.070.964	2.124.070			
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo			0	0			
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo			0	0			
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)			0	0			
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)			0	0			
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año			0	0			
5.21.10.60 Dividendos por pagar			0	0			
5.21.10.70 Cuentas por pagar			406.222	241.593			
5.21.10.80 Documentos por pagar			0	0			
5.21.10.90 Acreedores varios			0	5.773			
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas			0	0			
5.21.20.20 Provisiones		9	1.351.188	1.612.377			
5.21.20.30 Retenciones			129.335	133.915			
5.21.20.40 Impuesto a la renta			0	0			
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado			140.244	86.337			
5.21.20.60 Impuestos diferidos			0	0			
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes			43.975	44.075			
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO			9.505.077	5.022.708			
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras			0	0			
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)			0	0			
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo			0	0			
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo			0	0			
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo			0	0			
5.22.60.00 Provisiones largo plazo		9	9.505.077	5.022.708			
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo			0	0			
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo			0	0			
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		11	(1.234)	(652)			
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		12	(8.163.880)	(2.283.683)			
5.24.10.00 Capital pagado			210.551.066	204.996.774			
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		12	0	0			
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias			0	0			
5.24.40.00 Otras reservas			0	0			
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		12	(218.714.946)	(207.280.457)			
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos			0	0			
5.24.52.00 Utilidades acumuladas			0	0			
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		12	(207.280.457)	(200.879.760)			
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio		12	(11.434.489)	(6.400.697)			
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)			0	0			
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo			0	0			
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS			3.410.927	4.862.443			

ESTADO DE RESULTADOS

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.
90154000 - 4

		día mes año			día mes año				
		desde	01	01	2005	desde	01	01	2004
		hasta	31	12	2005	hasta	31	12	2004
ESTADO DE RESULTADOS		NÚMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR			
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION			(5.528.018)			(5.419.887)			
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION			(2.972.410)			(2.919.871)			
5.31.11.11 Ingresos de explotación			5.756.957			4.491.856			
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)			(8.729.367)			(7.411.727)			
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)			(2.555.608)			(2.500.016)			
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION			(5.903.808)			(977.898)			
5.31.12.10 Ingresos financieros			9.793			6.223			
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas			0			0			
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación		13	189.931			203.870			
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)			0			0			
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)			0			0			
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)			(6.633)			(16.084)			
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)		13	(6.220.002)			(1.250.564)			
5.31.12.80 Corrección monetaria		14	123.103			78.657			
5.31.12.90 Diferencias de cambio			0			0			
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS			(11.431.826)			(6.397.785)			
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA		6	(3.246)			(3.486)			
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS			0			0			
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO			(11.435.072)			(6.401.271)			
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO		11	583			574			
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA			(11.434.489)			(6.400.697)			
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones			0			0			
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO			(11.434.489)			(6.400.697)			

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	D

1.01.04.00 R.U.T.
90154000 - 4

desde				hasta			
día		mes	año	día		mes	año
01		01	2005	01		01	2004
31		12	2005	31		12	2004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		(5.912.861)	(5.643.118)
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		7.025.514	5.466.781
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		9.636	6.210
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	15	49.957	81.090
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(11.990.399)	(10.192.783)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(1.247)	(11.577)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		0	0
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	15	(907.005)	(886.480)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(99.317)	(106.359)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		5.554.317	5.997.432
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		4.046	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		0	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		5.550.271	5.997.432
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		0	0
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financianciamiento (menos)		0	0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		36.228	(87.592)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		110.231	78.216
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		3.773	5.315
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		2.984	1.353
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(43.859)	(133.444)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(36.901)	(39.032)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(322.316)	266.722
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(36.060)	(22.652)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(358.376)	244.070
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		362.473	118.403
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15	4.097	362.473

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

Firmado Para Efectos de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.
90154000 - 4

		desde 01 01 2005 hasta 31 12 2005			desde 01 01 2004 hasta 31 12 2004		
CONCILIACION FLUJO-RESULTADO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		(11.434.489)			(6.400.697)		
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(92.540)			(67.079)		
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(92.540)			(67.079)		
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0			0		
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0			0		
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0			0		
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		6.537.096			1.654.149		
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8	396.806			460.242		
5.50.30.10 Amortización de intangibles		0			0		
5.50.30.15 Castigos y provisiones		6.281.882			1.318.453		
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0			0		
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversioes		0			0		
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	14	(123.103)			(78.657)		
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta		0			0		
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(33.240)			(59.981)		
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		14.751			14.092		
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		948.505			(65.830)		
5.50.40.10 Deudores por ventas		164.644			130.805		
5.50.40.20 Existencias		(316.839)			(203.547)		
5.50.40.30 Otros activos		1.100.700			6.912		
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumententos (disminuciones)		(1.870.850)			(763.087)		
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		177.990			(7.147)		
5.50.50.20 Intereses por pagar		0			0		
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		0			0		
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(2.044.546)			(742.071)		
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		(4.294)			(13.869)		
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	11	(583)			(574)		
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		(5.912.861)			(5.643.118)		

01. Inscripción en el Registro de Valores

Firmado para Efectos
de Identificación
IMPRESIÓN: 01-03-2006
BANK OF AMERICA MORTGAGE INVESTMENT SERVICES LTD.

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 15 de junio de 1921 ante el notario de Valparaíso Don Octavio Bascuñán Cruz bajo el nombre de Compañía Minera e Industrial de Chile; las respectivas inscripciones se encuentran en el Registro de Comercio de Valparaíso del año 1921 y en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año. Posteriormente, la Sociedad ha tenido numerosas modificaciones en sus estatutos, la última de las cuales fue reducida a escritura pública el 23 de julio de 2002 ante María Teresa Merino Ibáñez, Notario Suplente de la Titular de Santiago Doña María Gloria Acharán Toledo, inscribiéndose el extracto en los Registros de Comercio de Santiago y Lota del mismo año 2002 y publicándose en el Diario Oficial del 3 de agosto de 2002.

Con fecha 22 de septiembre de 1973, por Resolución Nro 91 de la Superintendencia de Sociedades Anónimas, actualmente Superintendencia de Valores y Seguros, se establece la actual razón social de Empresa Nacional del Carbón S.A.

Actualmente, la Sociedad desarrolla la actividad extractiva de carbón desde su yacimiento ubicado en Trongol, sector de la ciudad de Curanilahue. La producción total que obtiene de su yacimiento, en conjunto con la adquisición de mineral a su filial Carville S.A y a pirquineros de la zona, se comercializa en el país.

Empresa Nacional del Carbón S.A. se encuentra inscrita con el Nro 0037 en el Registro de Valores y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De conformidad con escritura pública de fecha 15 de junio de 1989, se constituyó Carbonífera Victoria de Lebu S.A. (Carville S.A.).

Actualmente Carville S.A. desarrolla la actividad extractiva de carbón desde su yacimiento principal ubicado en sector Fortuna de la ciudad de Lebu. La producción que obtiene de su yacimiento es vendida casi en su totalidad a su Matriz, Empresa Nacional del Carbón S.A., por esta razón Carville S.A. es económica y financieramente dependiente de su Matriz.

Carville S.A. rige desde el 1 de julio de 1989, su duración es indefinida y, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el Número 0355, está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

02. Criterios Contables Aplicados

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

(a) Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados comprenden el período entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2005. Para efectos comparativos se presentan los estados financieros comprendidos entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2004.

(b) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y en caso de existir discrepancias entre ellos, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

(c) Bases de Presentación

Los saldos al 31 de diciembre del 2004, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 3,6%, que corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el período comprendido entre noviembre 2004 y noviembre 2005.

Los estados financieros incluyen algunas reclasificaciones menores para la comparación de ambos ejercicios.

(d) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y su filial. Los montos y efectos de las transacciones entre las empresas consolidadas, han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

La Sociedad incluida en la consolidación y su porcentaje de participación es el siguiente:

Rut	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación	
		2005	2004
		%	%
96.556.790-9	Carvile S.A.	99,98	99,98

(e) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y el estado de flujo de efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

(f) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento (UF), existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se presentan convertidos a pesos de acuerdo al valor de la U.F. vigente al cierre de cada ejercicio:

		2005	2004
		\$	\$
Unidad de fomento	(UF)	17.974,81	17.317,05

(g) Estimación Deudores Incobrables

Las cuentas y documentos por cobrar se presentan netos de una provisión para deudores incobrables, la que ha sido constituida en cada periodo, considerando para ello, la antigüedad de los saldos, además, el comportamiento de pago histórico de los deudores y los convenios suscritos con ellos.

02. Criterios Contables Aplicados

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

(h) Existencias

Las existencias de carbón al 31 de diciembre de 2005 y 2004 han sido valorizadas al menor valor entre su valor de mercado y su costo de producción.

Los materiales y repuestos se encuentran valorizados al costo de reposición, determinado de acuerdo al artículo Número 41 de la Ley de Impuesto a la Renta y se presentan netos de provisión de obsolescencia y merma.

La valorización dada a las existencias al cierre de cada ejercicio, no excede al valor neto de realización.

(i) Otros Activos Circulantes

Se incluyen en este rubro, inversiones en libretas de ahorro con restricción y papeles reajustables del Banco Central, registradas al valor de su capital más intereses devengados al cierre.

(j) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su valor de aporte o costo de adquisición más las revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de cada año.

Estos mismo criterios han sido aplicados para la retasación técnica del activo fijo.

Los activos adquiridos mediante la modalidad de leasing financiero en la filial Carville S.A., se registran en el rubro otros activos fijos. De acuerdo a lo indicado en los Boletines Técnicos Nro 22 y 37 del Colegio de Contadores de Chile A.G., procede mencionar que jurídicamente estos bienes no son de propiedad de la Sociedad, por lo tanto, mientras no ejerza la opción de compra no puede disponer libremente de ellos. La obligación generada por este contrato de arrendamiento se presenta en el rubro otros pasivos, del pasivo circulante y pasivo de largo plazo, de acuerdo al calendario de amortización.

(k) Depreciación Activo Fijo

La depreciación de los bienes del activo fijo, se ha calculado de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil.

Estos mismos procedimientos han sido aplicados a la Retasación Técnica del Activo Fijo indicado en nota 9(c).

(l) Labores de Preparación y Desarrollo

La Sociedad Matriz y su Filial utilizan como criterio considerar como gasto del ejercicio aquellos desembolsos efectuados por conceptos de labores de preparación de frentes de extracción y desarrollo destinados a mantener el nivel normal de producción. Los desembolsos por desarrollos de capital y desarrollos mayores, destinados a aumentar el nivel de operaciones y producción de la mina, son activados.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, estos montos se presentan netos de provisión por aquellas áreas correspondientes a faenas extractivas paralizadas definitivamente.

(m) Indemnizaciones Años de Servicios

La indemnización por años de servicio adeudada al personal de la Matriz, de acuerdo a lo establecido en los respectivos contratos colectivos, se provisiona al valor actual de la obligación devengada, considerando una tasa de interés del 7% y una permanencia futura del personal, calculada de acuerdo a las disposiciones relativas a la edad de jubilación de los trabajadores.

La indemnización por años de servicio adeudada al personal de la Filial, de acuerdo a lo establecido en los respectivos contratos colectivos, se provisiona de acuerdo el método del valor actual, aplicando una tasa de descuento del 6% anual.

02. Criterios Contables Aplicados

FECHA IMPRESIÓN: 01-03-2006
Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

(n) Protocolo Gobierno Trabajadores

Los gastos originados en cada ejercicio por beneficios adicionales a las indemnizaciones contractuales, pactados entre el Gobierno y los Sindicatos de Lota, producto del cierre de actividades del yacimiento de Lota, se presentan en resultados como otros egresos fuera de la explotación.

(ñ) Provisión por Vacaciones del Personal

De acuerdo a las disposiciones contenidas en los Boletines Técnicos Números 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el costo se registra como gasto en el período en que se devenga la obligación.

(o) Impuesto a la Renta e Impuesto Diferidos

La Sociedad Matriz y su filial no han reconocido provisión de gastos de impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias.

Los impuestos diferidos han sido determinados de acuerdo con las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G., e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sin embargo, tanto Enacar S.A. como Carvile S.A. estiman que de acuerdo a los actuales niveles de operación de las empresas y a la crítica situación de la industria del carbón, no se obtendrán utilidades tributarias suficientes para utilizar el importe de los beneficios tributarios de diferencias temporales deducibles o de pérdidas tributarias. Por tal motivo, se ha efectuado registro contable de provisión por valuación.

(p) Ingresos de la Explotación

Los ingresos de la explotación se contabilizan sobre base devengada al momento de la entrega de los bienes y se determina en función de la venta de carbón.

(q) Ingresos y Gastos Fuera de la Explotación

La Sociedad Matriz y su Filial han clasificado en resultados fuera de la explotación aquellas partidas no relacionadas con el giro, como las ventas y bajas de activos fijos, administración de beneficios y proyectos especiales, entre otros.

(r) Estado de Flujo de Efectivo

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y equivalente de efectivo, las disponibilidades en caja, bancos y papeles reajustables del Banco Central cuyo vencimiento es inferior a 90 días.

Bajo el rubro "flujo originado por actividades de la operación" se incluyen aquellos flujos relacionados con el giro de negocios de las Sociedades, incluyendo además los intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

(s) Uso de Estimaciones

La Administración de las Sociedades ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Rut : 90154000 - 4
Periodo : 01-01-2005 al 31-12-2005
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

FECHA: 01-01-2006
Firmado Para: Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2005			31-12-2004
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96556790-9	CARVILE S.A.	0,9998	0,0000	0,9998	0,9998

03. Cambios Contables

Firmado Para Efectos
de Identificación
IMPRESION: 01-03-2006
ERNST & YOUNG LTDA.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, las Sociedades han mantenido los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

Firmado para Efectos
de Identificación
IMPRESION: 01-03-2006
FPMCT YOUNG LTDA.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de este rubro, es el siguiente:

CORTO PLAZO

	2005 M\$	2004 M\$
DEUDORES POR VENTA		
Clientes nacionales ventas carbón	665.991	836.285
Provisión clientes nacionales	(181.544)	(187.194)
		
Totales	484.447	649.091
		
DOCUMENTOS POR COBRAR		
Documentos por cobrar	129.851	137.861
Provisión Documentos por Cobrar	(121.961)	(126.352)
		
Totales	7.890	11.509
		
DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO		
Clientes ventas f/explotación	66.857	91.270
Cuentas corrientes del personal	30.259	34.430
Cuentas por cobrar terrenos	168.757	209.841
Otros deudores varios	275.590	341.132
Provisión deudores varios	(421.408)	(383.568)
		
Totales	120.055	293.105
		

LARGO PLAZO

DEUDORES VARIOS LARGO PLAZO		
Cuentas por cobrar terrenos	60.481	29.517
Otros deudores largo plazo	306.932	321.634
Provisión otros deud.largo plazo	(198.295)	(204.788)
		
Totales	169.118	146.363
		

04. Deudores de Corto y Largo Plazo
Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
Deudores por Ventas	484.447	649.091	181.544	187.194	665.991	484.447	649.091	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	181.544	0	0	0	0
Documentos por cobrar	7.890	11.509	121.961	126.352	129.851	7.890	11.509	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	121.961	0	0	0	0
Deudores Varios	120.055	293.105	421.408	383.568	541.463	120.055	293.105	169.118	146.363
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	421.408			0	0
							Total deudores largo plazo	169.118	146.363

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

05. Existencias

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este rubro está compuesto de los siguientes conceptos:

	2005 M\$	2004 M\$
Carbón	711.262	459.460
Ajuste valor de mercado	(219.895)	(215.610)
Carbón (neto)	491.367	243.850
		
Materiales de bodega Lota - Lebu	117.817	122.678
Provisión materiales	(76.490)	(77.916)
Existencias Lota - Lebu (neto)	41.327	44.762
		
Existencias Trongol	111.418	127.475
Provisión material obsoleto	(316)	(327)
Existencias Trongol (neto)	111.102	127.148
		
Total existencias (neto)	643.796	415.760
		

Como se menciona en nota 2(h), al 31 de diciembre de cada ejercicio, las existencias de carbón han sido valorizadas al menor valor entre su valor neto de realización y su costo de producción. El efecto del ajuste anterior significó reconocer al 31 de diciembre de 2005 una provisión ascendente a \$219.895 (M\$215.609 en 2004)

06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

FECHA IMPRESIÓN: 01-03-2006
Firmado Para Efectos de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

(a) Provisión por impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se reconoció provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, ya que se determinó pérdidas tributarias. No obstante lo anterior la sociedad ha reconocido provisión por impuesto del 35% sobre los gastos rechazados según el art 21 de la Ley de la Renta.

(b) Fondo de utilidades tributables

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad mantiene un fondo de utilidades tributables negativo por M\$235.373.663 (M\$232.604.767 en 2004)

(c) Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad determinó, de acuerdo a los criterios contables del Boletín Técnico Nro 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el impuesto diferido correspondiente al período. Sin embargo, los beneficios futuros tributarios de diferencias temporarias deducibles o de pérdidas tributarias dependen de la existencia de suficientes utilidades tributarias, situación que la sociedad estima que de acuerdo a los niveles de operación de la empresa no ocurrirá, motivo por el cual se ha reconocido una provisión por la totalidad de los impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio.

El detalle de los conceptos y montos incluidos en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por impuestos diferidos, incluida la provisión de valuación, es el siguiente:

Determinacion de impuestos diferidos
Al 31 de diciembre de 2005

Concepto	Saldo al 31.12.2004	Efecto resultado	Saldo al 31.12.2005
	M\$	M\$	M\$
Activos diferidos corto plazo:			
Provisión vacaciones	42.678	7.537	50.215
Prueba costo mercado	13.920	13.363	27.283
Dif. Valorización existencia	1.832	9.185	11.017
Activos diferidos largo plazo:			
Provisión incobrables	126.022	6.488	132.510
Provisión materiales obsoletos	53	-	53
Provisión activo fijo	78.583	(8.650)	69.933
Indemnización por años de servicio	331.554	180.019	511.573
Pérdida de arrastre	37.934.006	1.822.260	39.756.266
Pasivos diferidos corto plazo:			
Gastos activados en existencia	(11.559)	(12.068)	(23.627)
Provisión valuación	(38.517.089)	(2.018.134)	(40.535.223)
Impuesto diferido	-	-	-

06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos a la renta

FECHA: 01-01-2005
Firma: [Firma]
de Identificación
EINSTEIN & YOUNG LTDA.

ITEM	31-12-2005	31-12-2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-3.246	-3.486
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	0	0
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
TOTALES	-3.246	-3.486

07. Otros activos circulantes

FECHA: 01-03-2006
Firma: [Firma] Para Efectos de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se incluyen en este rubro partidas valorizadas según lo descrito en la nota 2(h) y su detalle es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Pagaré Reajutable Banco Central	-	329.448
Saldos libretas viv imputadas.	43.975	44.075
Total	43.975	373.523

08. Activos Fijos

(a) Los bienes del activo fijo se presentan valorizados según se describe en Nota 2(j) y su detalle es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Terrenos	169.516	178.410
Piques y galerías	4.613.532	4.622.506
Edif. y construcciones (neto)	1.442.751	1.453.974
Total construcciones y obras de Infraestructura	6.056.283	6.076.480
Maquinarias, instalaciones y equipos mina (neto)	7.696.707	8.008.713
Maquinarias, instalacion y equipos superficie (neto)	3.212.046	3.456.451
Activos por retirar (neto) o vender	156.511	164.574
Total maquinarias y equipos	11.065.264	11.629.738
Muebles y útiles	279.393	279.041
Materiales y Repuestos Lebu	8.775	9.091
Total otros activos fijos	288.168	288.132
Mayor valor retasación técnica	7.137.055	7.271.219
Total activos fijos	24.716.286	25.443.979
Total depreciación acumulada	(22.836.655)	(22.549.539)
Total activos fijos (neto)	1.879.631	2.894.440

(b) La depreciación de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a M\$396.806 y a M\$460.241, respectivamente, y su presentación en los resultados es la siguiente:

Con cargo a:	2005 M\$	2004 M\$
Costos de explotación	393.791	457.206
Gastos de Adm. y Ventas	3.015	3.036
Totales	396.806	460.242

08. Activos Fijos

(c) El mayor valor de retasación técnica del activo fijo y su correspondiente depreciación se conforma como sigue:

	Activo Fijo		Depreciación Acumulada	
	2005	2004	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	158.632	183.773	-	-
Piques y galerías	6.182.358	6.179.499	6.182.358	6.179.499
Viviendas y construcción	235.041	346.330	167.273	275.311
Maquinarias mina	287.653	287.942	286.541	286.372
Maquinarias superficie	273.371	273.675	221.020	216.189
				
Totales	7.137.055	7.271.219	6.857.192	6.957.371
				

(d) A los rubros expuestos en la letra (a) de esta nota, se le han deducido provisiones sobre bienes del activo fijo que se estiman de difícil recuperación, producto de la paralización de actividades extractivas en el yacimiento de Lota y por otros eventos en la mina de la filial Carville. Además se ha estimado una provisión sobre los bienes del mineral Trongol ante un posible agotamiento del actual frente de explotación, de acuerdo al siguiente detalle:

	2005	2004
Terrenos y viviendas	137.400	159.465
Activos por instalar Enacar	278.719	319.434
Construcciones Carville	219.001	219.001
Maquinarias superficie Carville	25.203	25.203
Otros activos Carville	75.304	75.304
Edif. y Const. Lota	265.685	275.250
Pique Caupolicán Trongol	305.484	316.481
Activo Fijo Trongol	678.848	-
		
Totales	1.985.644	1.390.138
		

09. Provisiones y Castigos

Firma para Efectos
de identificación
PRINCE & YOUNG LTDA.

La composición de las provisiones de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

(a) Corto plazo:

	2005	2004
	M\$	M\$
Provisión feriado personal	437.482	420.647
Provisión gastos protocolo	717.001	937.528
Otras provisiones	13.366	19.030
Indemn. años de servicio Carvile	183.339	235.172
		
Totales	1.351.188	1.612.377
		

(b) Largo plazo:

Provisión indemnizaciones	8.065.960	3.062.406
Ptmo. Término de Contrato (Enacar)	(53.641)	(40.527)
Provisión Gastos protocolos	1.492.758	2.000.829
		
Totales	9.505.077	5.022.708
		

(c) Provisiones que se encuentran deducidas del saldo de las cuentas respectivas:

CONCEPTO	2005	2004	Rubro que deducen
	M\$	M\$	
Clientes carbón	181.544	187.194	Deudores por ventas
Letras en cartera	58.663	60.775	Documentos por cobrar
Cheques y Letras protestadas	63.298	65.577	Documentos por cobrar
Deudores varios	421.064	374.876	Deudores varios
Deudores Varios Lebu	344	8.692	Deudores Varios
Valor de mercado Enacar	167.256	123.644	Existencias
Valor de mercado Lebu	52.639	91.966	Existencias
Materiales Enacar	39.619	41.045	Existencias
Materiales Carvile	36.871	36.871	Existencias
Activos por instalar	278.719	319.434	Activo fijo
Edificios y construcciones, piques y galerías Enacar	708.569	751.196	Activo fijo
Maquinarias mina y superficie y Galerías Lebu	244.204	238.247	Activo fijo
Otros activos fijos Lebu	75.304	75.304	Activo fijo
Deudores varios largo plazo	198.295	204.788	Deudores a largo plazo
			
Totales	M\$ 2.526.389	2.579.609	
			

09. Provisiones y Castigos

FECHA IMPRESIÓN: 01-03-2006
Firmado Para Efectos de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

(d) Protocolos Gobiernos y Sindicatos Lota

d.1 Distribución de saldos

Los compromisos por conceptos de protocolos firmados entre el Gobierno y los sindicatos de Enacar S.A., se componen de la siguiente forma:

	Corto Plazo 2005 M\$	Largo Plazo 2005 M\$	Corto Plazo 2004 M\$	Largo Plazo 2004 M\$
Protocolo 1997	717.001	1.492.758	937.528	2.000.829
Totales	717.001	1.492.758	937.528	2.000.829

d.2 Protocolo 1997

Con fecha 10 de mayo de 1997, se firmó un protocolo entre el Gobierno y los Sindicatos de Enacar S.A., en el que se establecen las indemnizaciones, beneficios extraordinarios y condiciones que se aplicarán respecto a los trabajadores de Enacar Lota, a cuyos contratos de trabajo se les puso término a partir del 30 de abril de 1997, con motivo del cierre del mineral. Los beneficios se estipulan en 5 puntos dependiendo de las edades, permanencia en la empresa y monto de las remuneraciones. Los beneficios fueron otorgados a 1.349 trabajadores, significando un costo para la empresa de M\$18.000.000 nominales aproximadamente, para 1997.

10. Indemnizaciones al personal por años de servicio

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la empresa mantiene la provisión por este concepto al valor actual de la obligación total devengada pactada en los convenios colectivos. El monto de la provisión asciende a M\$8.065.960 (M\$3.062.406 en 2004) y se encuentra clasificada bajo el rubro provisiones en el largo plazo.

11. Interés minoritario

Firmado Para Efectos
de Identificación
IMPRESION: 01-03-2006
ERNST & YOUNG LTDA.

Enacar S.A. posee un 99,98% al 31 de diciembre de 2005 (99,98% en 2004) de participación en la filial Carville S.A., por lo que el valor de interés minoritario se deduce como sigue:

PASIVO

2005			M\$
Total Patrimonio Carville S.A	M\$(6.170.002) * 0,02%	=	(1.234)

Total interés minoritario año 2005			(1.234)
2004			M\$
Total Patrimonio Carville S.A	M\$(3.251.802) * 0,02%	=	(652)

Total interés minoritario año 2004			(652)

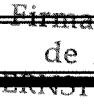
RESULTADO

2005			M\$
Resultado del ejercicio Carville S.A.	M\$(2.918.200) * 0,02%	=	583

Total interés minoritario año 2005			583
2004			M\$
Resultado del ejercicio Carville S.A.	M\$(2.866.657) * 0,02%	=	574

Total interés minoritario año 2004			574

12. Cambios en el patrimonio

Firma:  FECHA: 01-01-2006
IMPRESIÓN: 01-01-2006
de Identificación
BRNSI & YOUNG LTDA.

(a) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 de julio de 2002, se acordó aumentar el capital social en M\$15.000.000 mediante la emisión de 150.000.000.000 acciones de pago sin valor nominal, quedando en consecuencia el Capital Social en la cantidad de M\$186.632.237 (histórico), dividido en 670.684.605.635 acciones nominativas y sin valor nominal. Asimismo se ratifica que las acciones serán ofrecidas al precio de \$0,10 por cada acción y que para los efectos de la opción preferente, los accionistas tendrán derecho a suscribir 0,288082 acción nueva por cada acción que posean. Tendrán derecho a esta opción todas las acciones inscritas en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior al inicio del periodo de opción preferente. La suscripción será pagada al contado, en dinero efectivo, en especial mediante la capitalización de los fondos que los accionistas hayan puesto a disposición de la sociedad a la fecha de la Junta o de las acreencias a favor del accionista de que se trate, que se tengan registradas contablemente en la sociedad, dentro del plazo de tres años a contar del 16 de julio de 2002.

Con fecha 03 de diciembre de 2004, CORFO suscribe la cantidad de 57.391.750.000 acciones de la referida emisión a un precio de \$0.10 por cada acción lo que da un valor total de \$5.739.175.000 la que se ha pagado en su totalidad con anterioridad a esta fecha y que Enacar declara haber recibido a su entera satisfacción en dinero efectivo.

Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2004 se encuentra suscrito y pagado el 98,1168% del aumento de Capital antes indicado, principalmente mediante la capitalización de deudas que la Sociedad mantenía con Corfo, correspondiente a Aportes del presente ejercicio y a deudas del año anterior.

El detalle de las capitalizaciones efectuadas durante el año 2004, 2003 se muestra a continuación:

Fecha	Acciones Suscritas y pagadas	Valor M\$
30.05.2003	142.895	14
06.10.2003	77.018.735.580	7.701.874
29.12.2003	12.764.502.910	1.276.450
03.12.2004	57.391.750.000	5.739.175
Totales	147.175.131.385	14.717.513

b) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 16 diciembre 2004, se acuerdo:

1.- Dejar sin efecto último aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de Julio de 2002, en \$282.486.861.

2.- Aumentar capital suscrito y pagado a la fecha de la Junta, ascendente a \$193.187.134.777 dividido 667.859.737.020 acciones nominativas y sin valor nominal a \$208.187.134.777 dividido en 817.859.737.020 acciones nominativas y sin valor nominal, mediante emisión de 150.000.000.000 acciones de pago y sin valor nominal, para ser suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años a contar del 16 de diciembre de 2004 y para ser colocadas a un valor de \$0,10 por cada acción pudiendo ser al contado, dinero efectivo, en especial mediante capitalización de fondos que accionistas hayan puesto a disposición de la sociedad o acreencias en favor de los accionistas de que se trate, que se tengan registrados contablemente en la sociedad.

Con fecha 30 de agosto de 2005, se da inicio al periodo de opción preferente donde los accionistas tendrán derecho a suscribir 0,224598 acciones nuevas por cada acción que posean inscrita en el Registro de Accionistas al día 24 de agosto de 2005.

AL 31 de diciembre el detalle de la capitalizacion efectuada es la siguiente:

Fecha	Acciones Suscritas y pagadas	Valor M\$
31.10.2005	40.290.591	4.029
29.12.2005	55.502.711.110	5.550.271
Totales	55.543.001.701	5.554.300

12. Cambios en el patrimonio
Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2005									31-12-2004								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	197.873.334	0	0	0	0	-193.899.382	0	0	-6.178.279	187.447.960	0	0	0	0	-182.346.832	0	0	-6.823.297
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-6.178.279	0	0	6.178.279	0	0	0	0	0	-6.823.297	0	0	6.823.297
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	5.554.300	0	0	0	0	0	0	0	0	5.739.175	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	7.123.432	0	0	0	0	-7.202.796	0	0	0	4.686.199	0	0	0	0	-4.729.253	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.434.489	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.178.279
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	210.551.066	0	0	0	0	-207.280.457	0	0	-11.434.489	197.873.334	0	0	0	0	-193.899.382	0	0	-6.178.279
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204.996.774	0	0	0	0	-200.879.760	0	0	-6.400.697

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

12. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	817.859.737.020	723.402.738.721	723.402.738.721

Rut : 90154000 - 4
Período : 01-01-2005 al 31-12-2005
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Firmado por:  Fecha: 01-02-2006
Impresión: Efectos
de Identificación
FRY ST & YOUNG LTDA.

12. Cambios en el patrimonio
Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	210.551.066	210.551.066

13. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

FECHA: 01-02-2006
Firma: Para Efectos de Identificación
CONST & YOUNG LTDA.

Se encuentran clasificados bajo los rubros en referencia los siguientes conceptos:

	2005 M\$	2004 M\$
(a) Otros Ingresos Fuera de la Explotación		
Ventas de activos fijos Carvile	15.000	-
Ventas de activos fijos Enacar	96.565	125.242
Ingresos varios Enacar	11.744	42.587
Ingresos varios Carvile	5.280	10.907
Venta materiales Carvile	7.679	3.907
Otros Carvile	53.663	21.227
	-----	-----
Total Otros Ingresos	189.931	203.870
	-----	-----

	2005 M\$	2004 M\$
(b) Otros Egresos Fuera de la Explotación		
Administración de beneficios Enacar	21.936	11.833
Proyectos especiales Enacar	15.582	20.051
Cierre Lota Enacar	9.504	14.241
Accidentados Ley 16.744 Enacar	38.279	19.369
Bajas A.Fijo y Materiales Enacar	18.995	34.045
Remuneraciones fuera Explotación	30.916	36.333
Indemnización años de servicio	5.067.536	945.446
Provisión activos Trongol	678.849	-
Provisión otros activos Trongol	4.747	-
Otros gastos fuera Explotación Enacar	269.857	84.314
Otros gastos fuera Explotación Carvile	63.801	84.932
	-----	-----
Total Otros Egresos	6.220.002	1.250.564
	-----	-----

14. Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 (e), originó un abono neto a resultados de M\$123.103 al 31 de diciembre de 2005 (abono de M\$78.657 al 31 de diciembre de 2004), según se detalla a continuación:

14. Corrección Monetaria
Corrección monetaria

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2005	31-12-2004
EXISTENCIAS	IPC	-1.697	5.398
ACTIVO FIJO	IPC	108.045	82.452
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	-	165.792	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS.	U.F.	75.080	25.167
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	1.087	978
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	203.931	130.402
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	552.238	244.397
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	79.364	44.604
PROTOCOLOS.	U.F.	-90.298	-73.457
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-313.286	-87.007
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-104.915	-49.880
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-429.135	-165.740
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		123.103	78.657

15. Estado de Flujo de Efectivo

La composición de algunas partidas, del estado de flujo de efectivo se detalla a continuación :

a) Otros Ingresos Percibidos

	2005 M\$	2004 M\$
Ventas VariasEnacar	11.241	10.119
Venta de Materiales Carvile	3.069	3.906
Venta de activo fijo Carvile	15.000	-
Otros Ingresos Carvile	11.768	28.539
Otros Ingresos Enacar	2.024	2.807
Arriendos Enacar	6.855	6.894
Crédito art 27 bis	-	28.825
		
Total	49.957	81.090
		

b) Otros gastos pagados

	2005 M\$	2004 M\$
Indemnización Protocolos	735.898	717.528
Patentes	20.781	20.839
Otros gastos pagados Enacar	84.035	105.486
Otros gastos pagados Carvile	66.291	42.627
		
Total	907.005	886.480
		

c) Composición efectivo y efectivo equivalente

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible Enacar	4.092	25.811
Disponible Carvile	5	7.214
Otros activos circulantes (PRBC)	-	329.448
	-----	-----
Total	4.097	362.473

16. Contingencias y Restricciones

FECHA: 01-03-2006
Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

Al 31 de Diciembre 2005 y 2004 existe la siguiente relación de compromisos y restricciones:

Juicios y otras acciones legales:

(a) Ante el Juzgado de Letras de Lota, Rol Nro. 23.610, con fecha 4 de septiembre de 1995, doña Irma Sánchez Jaque presentó demanda en contra de ENACAR S.A. en juicio ordinario, solicitando el cumplimiento del Contrato de Suministro de Madera Nro. 9410-003, del 1 de diciembre de 1994; en subsidio pidió la resolución del mismo, en ambos casos con indemnización de perjuicios, cuya determinación en especie y monto se reservó para la ejecución del fallo.

Con fecha 22 de julio de 1998 se dictó fallo de primera instancia resolviendo dar lugar a la demanda subsidiaria, declarando la resolución del referido contrato de suministro de madera, condenando a ENACAR S.A. a indemnizar a la actora por todos los perjuicios causados cuya especie y monto debería determinarse en la parte de la ejecución de la sentencia.

Apelado dicho fallo por parte de ENACAR S.A., la Corte de Apelaciones de Concepción mediante sentencia del 21 de marzo de 2001, confirmó la resolución en alzada, por lo que en contra del fallo de segunda instancia se interpusieron sendos recursos de casación en la forma y en el fondo, los que fueron concedidos para el conocimiento y resolución de la Corte Suprema.

Con fecha 21 de enero de 2003, la Corte Suprema rechazó los referidos recursos, por lo que la parte demandante solicitó, ante el Tribunal de primera instancia el cumplimiento del fallo, pidiendo que ENACAR S.A. fuere condenada a pagar, a título de indemnización de perjuicios, la suma de M\$574.646, que corresponde: a) M\$158.124 por daño emergente; b) M\$116.521 por lucro cesante; y, c) M\$300.000 por daño extrapatrimonial, o la cantidad o cantidades que el Tribunal determinare conforme al mérito del proceso, más los reajustes e intereses correspondientes.

ENACAR S.A. se opuso al cumplimiento de ese fallo, contestando en su oportunidad, oponiendo las excepciones estimadas pertinentes al efecto.

Con fecha 18 de Julio de 2003 se dictó sentencia acogiendo la oposición al cumplimiento incidental del fallo, no dándose lugar por haber perdido el carácter de ejecutoria la sentencia, en relación con el art. 233 del Código de Procedimiento Civil.

La parte demandante interpuso recursos de casación en la forma y de apelación en contra del referido fallo, los que por resolución de 25 de Mayo de 2004 de la Corte de Apelaciones de Concepción fueron declarados inadmisibles el primero y confirmado el de pelación.

Con fecha 12 de Junio de 2004 la parte de Irma Sánchez Jaque presentó recursos de casación en la forma y fondo en contra del fallo de 25 de Mayo de 2004, siendo concedidos para el conocimiento y fallo de la Corte Suprema.

Atendiendo el estado de tramitación de la causa, no es posible emitir un pronunciamiento acerca de cuáles serán los resultados de este juicio.

(b) Existe un juicio en contra de la Sociedad interpuesto por Schwager S.A., ex Negocios Forestales S.A., de que conoce actualmente el 12º Juzgado Civil de Santiago, rolendo los autos respectivos con el Nro. 5491-98.

Schwager S.A. pretende que se declare que ENACAR S.A.:

- Tiene a su respecto la obligación de garantía en orden a ampararla en el dominio y en la posesión útil, pacífica y efectiva de las distintas pertenencias mineras que conforman el yacimiento minero conocido como Schwager, y que, por lo mismo, se debe mantener el bombeo de las aguas que escurren hacia el interior de Schwager; o bien la adopción de las medidas que fueran necesarias, y que se traduzcan en la realización de los estudios, trabajos y construcciones necesarios para evitar la inundación de Schwager como consecuencia del anegamiento de Lota y,

- Ha infringido la obligación señalada con anterioridad, y en consecuencia, junto con condenársela a cumplirla, debe indemnizar los perjuicios que de tal incumplimiento se han ocasionado para Schwager S.A., cuya naturaleza y monto se ha reservado para ser discutidos y resueltos en la ejecución del fallo de este juicio o en otro diverso.

Después de evacuados los trámites pertinentes de contestación de la demanda reconvenional y de las réplicas y dúplicas del caso, el Tribunal citó a una audiencia de conciliación, la que no se produjo por inasistencia de Calandre S.A.

16. Contingencias y Restricciones

FECHA: 01-03-2006
Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

El Tribunal recibió la causa a prueba, fijando los hechos controvertidos pertinentes, respecto de los cuales las partes rindieron las pruebas que estimaron conducentes al efecto.

En la actualidad la causa se encuentra en estado de dictarse sentencia de primera instancia.

Conforme al estado de tramitación de este proceso, no es posible emitir un pronunciamiento acerca de cuál podría ser el resultado final del mismo.

(e) Demanda de Oscar López Marín en contra de ENACAR S.A.

Con fecha 31 de octubre de 1997, don Oscar López Marín presentó ante el Juzgado de Letras de Lota, demanda en juicio sumario en contra de ENACAR S.A. solicitando se declare que el Contrato de Arrendamiento del inmueble denominado "Ex- Casa Jacarandá", ubicado en calle Avenida El Parque Nro. 8 de Lota, se había extinguido por hecho y culpa de la sociedad demandada, y que, a consecuencia de ello, la arrendadora debía ser condenada a indemnizar al arrendatario todos los perjuicios que el referido hecho le causare, reservándose la determinación de la especie y monto de los perjuicios para la etapa de la ejecución de la sentencia definitiva que se dictare en este proceso.

ENACAR S.A. contestó dicha demanda el 18 de noviembre de 1997, alegando la improcedencia de la acción deducida y la inexistencia de hecho o culpa de su parte en la extinción del derecho del arrendador.

Con fecha 12 de diciembre de 1997, se dictó sentencia de primera instancia no dando lugar a la demanda, resolución que fue apelada por el demandante.

Con fecha 10 de diciembre de 2004, la Corte de Apelaciones de Concepción revocó el fallo de primera instancia, dando lugar, con costas, a la demanda interpuesta por Oscar López Marín.

ENACAR S.A. recurrió de casación en el fondo en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones ya citada precedentemente, el que con fecha 31 de diciembre de 2004 fue concedido, disponiendo se elevaran los autos para el conocimiento y fallo de la Excm. Corte Suprema. Sobre el particular, ENACAR S.A. con fecha 24 de enero de 2005 se hizo parte ante la Excm. Corte Suprema.

Atendido el estado de tramitación de la causa, no es posible emitir un pronunciamiento acerca de cuál podría ser el resultado final de ella.

(f) Con fecha 10 de agosto de 2000 el Departamento Regional de Fiscalización del Servicio de Impuestos Internos de la VIII Región, procedió a efectuar en contra de ENACAR S.A. las liquidaciones Nro. 623 y Nro. 624, por concepto de diferencias de impuestos del Artículo 21 de la Ley de la Renta, año tributario 1999 y 2000. Las liquidaciones presentadas se fundan en el hecho de ser rechazado el crédito fiscal del I.V.A y el cargo al costo y/o gasto amparado en facturas irregulares del emisor Sr. Marcelo Ariel Sáez Pereira, respecto a los cuales, según los fiscalizadores, no se acreditó la factibilidad de las operaciones.

El monto de las liquidaciones, que incluyen reajustes e intereses ascienden a M\$94.342, a la fecha de la notificación.

Con fecha 5 de octubre de 2000, ENACAR S.A. presentó reclamación en contra de las liquidaciones Nro. 623 y Nro. 624, exponiendo las razones y argumentos en virtud de las cuales se solicitó la anulación de las liquidaciones acompañando los antecedentes pertinentes.

El Tribunal Tributario de la VIII Dirección Regional del SII, no dió lugar a la reclamación mediante resolución del 06 de febrero del 2001, confirmando las partidas liquidadas y las liquidaciones Nros. 623 y 624, del 10 de agosto del 2000.

Con fecha 20 de febrero de 2001, ENACAR S.A. interpuso apelación en contra de la referida resolución del Tribunal Tributario, el que fue concedido el 23 del mismo mes y año.

En la actualidad se encuentra pendiente la vista de la causa por la Corte de Apelaciones de Concepción, ante la cual ENACAR S.A. ha solicitado sucesivas suspensiones del cobro de los impuestos relativo a los giros derivados de las mencionadas liquidaciones.

Considerando el estado de tramitación de esta causa, no es posible emitir un veredicto del resultado final que podría tener la misma.

16. Contingencias y Restricciones

Firma:  Para Efectos de Identificación
FECHA IMPRESIÓN: 04-03-2006
ERNST & YOUNG LTDA.

(g) Con fecha 29 de Abril de 2004, Rol N° 7.140, ante el Juzgado del Trabajo de Curanilahue, Carlos Navarrete Avilés, Daniel Araneda Carrillo y Nelson Carrillo Vera interpusieron demanda laboral en contra de don Miguel Luis Garrido Figueroa y subsidiariamente en contra de ENACAR S.A., esta última en su calidad de dueña de la obra o faena donde desarrollaba sus servicios el contratista demandado principal.

La materia de la demanda es por despido injustificado, fuero sindical y cobro de prestaciones laborales.

ENACAR S.A. contestó a su respecto dicha demanda el 20 de Mayo de 2004 oponiendo excepciones pertinentes al efecto.

Con fecha 02 de junio de 2005, el Tribunal de primera instancia acogió el abandono del procedimiento solicitado por la demandada, siendo objeto de apelación por los demandantes, recurso que aún no ha sido fallado por la Corte de Apelaciones de Concepción.

Conforme al estado de tramitación de la causa, es posible que en definitiva la Empresa no quede afecta a pagos por los conceptos demandados.

(h) Con fecha 19 de noviembre de 2004, ENACAR S.A. presentó ante la Corte de Apelaciones de Concepción, un recurso de protección en contra de Jaime Olave Velásquez y Domingo Castro López, pirqueneros de Curanilahue, que realizaban trabajos de explotación de carbón en pirquenes ubicados en la pertenencia "Los Ríos de Lota", sector Loma Baja, sin autorización de la empresa, pues dichas faenas se encuentran dentro del área de restricción total definida como pilar de seguridad de la mina Trongol de ENACAR S.A. por Resolución N° 572 del SERNAGEOMIN, de 27 de Marzo de 2001, significando tales labores un evidente riesgo tanto para la seguridad e integridad de los propios trabajadores de los recurridos como para los trabajadores de ENACAR de su mina Trongol.

También, dada la gravedad de los hechos expuestos y el peligro que representa la sostenida explotación de los pirquenes en esa área, se solicitó al Tribunal de Alzada una orden de no innovar, a fin de que los recurridos suspendieran de inmediato toda actividad o faena minera que por sí, o por terceros, desarrollaren en el referido sector, petición que fue acogida por ese Ilmo. Tribunal mediante resolución de fecha 27 de enero de 2005, ordenándose oficiar a Carabineros de Curanilahue para el respectivo cumplimiento.

Con fecha 30 de Marzo de 2005 la Corte de Apelaciones acogió el recurso, el que no fue objeto de apelación por los recurridos, encontrándose el fallo ejecutoriado. En la actualidad se está en la etapa de cumplimiento de la referida sentencia.

(i) Con fecha 27 de Abril de 2005 Genaro Renato Salgado Garces interpuso ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lota querella por apropiación indebida de dineros en contra de Nelson Hernández Roldán, en su calidad de Gerente General de ENACAR S.A., la que se encuentra en etapa de investigación por parte de la Fiscalía de Coronel del Ministerio Público.

Dicha querella dice relación con los hechos que se debatieron en un recurso de protección que interpuso Genaro Salgado en contra de ENACAR S.A. ante la Corte de Apelaciones de Concepción, estimando que ENACAR S.A. habría incurrido en actos arbitrarios o ilegales al negarse a restituirle la suma de \$2.251.595.- referidos en un finiquito de contrato de trabajo de 03.01.95, suscrito en su oportunidad por ambas partes, recurso que fue rechazado y, ante apelación del recurrente, confirmado por la Excma. Corte Suprema.

En la declaración prestada por el querellado en la Fiscalía de Coronel, éste expuso las razones de la negativa a restituir al Sr. Salgado el referido valor, dado los antecedentes existentes en una causa por fraude a ENACAR S.A. en el área de Capacitación, cuyo cargo de Jefe de Departamento detentaba el querellante, respecto de la cual éste último en su oportunidad fue sometido a proceso, habiéndose sobreseído esa causa por no ser habido el Sr. Salgado, quien después de haber transcurrido 5 años solicitó el sobreseimiento definitivo de la causa.

(1) Otros juicios

Existen una serie de demandas de citación a confesar deuda interpuestas por ENACAR S.A. en contra de diversos deudores morosos, en el marco del proceso de cobranzas varias llevado a cabo por la empresa, al igual que ésta también ha concurrido a verificar su crédito en los procesos de quiebra de algunos deudores.

Cabe hacer presente que respecto de las causas sobre quiebras, los créditos de la Empresa revisten el carácter de valistas o comunes, sin preferencias, por lo que las expectativas de ser pagados son prácticamente nulas.

16. Contingencias y Restricciones

FECHA IMPRESIÓN: 01-03-2006
Firmado Para Efectos de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

ii) Juicios y Otras Acciones Legales Carbonífera Victoria de Lebu S.A.:

(a) Con fecha 01 de julio de 1998 Carville S.A., presentó demanda de resolución de contrato de venta, causa rol Número 15.476, por la cual vendió a la sociedad Nelson y Williams S.A., un retazo de terreno de 10 hectáreas. La demanda es por incumplimiento de la Sociedad compradora de su obligación de instalar a lo menos cuatro industrias productivas en un plazo de dos años a contar de la fecha del contrato; esto es, 30 de septiembre de 1993. Monto involucrado M\$30.000 se estima resultado favorable a Carville S.A., pero de largo proceso.

(b) Existe un trámite judicial en etapa probatoria, una demanda caratulada con causa rol Número 4.208 interpuesta por el Instituto de Normalización Previsional contra Carville S.A., por supuesto no pago de Imposiciones Previsionales del período agosto - octubre de 1996. El monto demandado es por M\$27.000. Estimación resultado favorable a Carville S.A.

(c) Existe un trámite judicial en etapa probatoria, una demanda caratulada con causa rol Número 4.212, interpuesta por Instituto de Normalización Previsional contra Carville S.A., por supuesto no pago de Imposiciones Previsionales y aportes previsionales del período diciembre 1995, Enero y Febrero de 1996. El monto demandado es por M\$13.500. Estimación resultado favorable a Carville S.A.

(d) Existe un trámite Judicial demanda de resolución de contrato de compraventa e indemnización de perjuicios, presentada por Carville S.A. contra Compañía Minera y Refinadora de Metales Ltda.. Situación actual, en tramite exhorto para notificar en Santiago solicitud de designación de árbitro, para solicitar restitución de inmueble.

(e) Existe un trámite Judicial, demanda reivindicadora, presentada por Carville S.A. contra Mario Vallejos Vallejos, se espera restitución de inmueble valorado en M\$6.000 aproximadamente. Situación favorable para Carville S.A.

(f) En etapa de sumario se encuentra querella presentada por Carville S.A. contra Alarcón y Otros por hurto de carbón por un valor aproximado de M\$2.500. Situación favorable a Carville S.A.

(g) En etapa de sumario se encuentra denuncia por usurpación no violenta de porción de terreno de propiedad de Carville S.A. contra Alarcón y Otros. Situación favorable a Carville S.A.

(h) En etapa de investigación en Fiscalía de Lebu, se encuentra querella presentada por Carville S.A., contra Alarcón y Otros por robo en sitio no habilitado. Se busca poner término a estos ilícitos. Situación favorable para Carville S.A.

17. Cauciones obtenidas de terceros

FECHA
IMPRESIÓN: 01-03-2006
Firma Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

CAUCIONES SOLIDARIAS DE CORFO

En lo que se relaciona con las cauciones solidarias otorgadas por CORFO, respecto de obligaciones contraídas por ENACAR S.A., ante entidades financieras, debemos señalar que según escritura pública de fecha 18 de diciembre de 2003, firmada ante el notario de Santiago don José Musalem Saffie, se alza y libera a la CORFO, del compromiso de constituir cauciones solidarias.

18. Moneda Nacional y Extranjera

Firma Para Efectos
de identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

FECHA IMPRESIÓN: 01-03-2006

Los activos y pasivos expresados en moneda nacional, existentes al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

18. Moneda Nacional y Extranjera
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2005	31-12-2004
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUST.	4.097	33.025
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUST.	484.447	649.091
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUST.	7.890	11.509
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUST.	120.055	149.814
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUST.	0	143.291
EXISTENCIAS	\$ NO REAJUST.	643.796	415.760
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUST.	21.649	17.347
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUST.	27.364	15.687
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	5.308	8.407
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUST.	3.597	3.359
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUST.	43.975	373.523
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	\$ NO REAJUST.	1.879.631	2.894.441
Otros Activos			
DEUDORES LARGO PLAZO	UF	43.469	12.539
DEUDORES LARGO PLAZO	\$ NO REAJUST.	125.649	134.651
Total Activos			
-	\$ NO REAJUST.	3.362.150	4.841.498
-	UF	48.777	20.946

18. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUST	401.096 0		234.302 0		0 0		0 0	
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUST	5.126 0		7.291 0		0 0		0 0	
INGR.PERCIBIDOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUST	0 0		0 0		140.244 0		86.337 0	
PROVISIONES	\$ NO REAJUST	0 0		0 0		413.660 0		674.849 0	
PROVISIONES	UF	0 0		0 0		937.528 0		937.528 0	
RETENCIONES	\$ NO REAJUST	129.335 0		133.915 0		0 0		0 0	
ACREEDORES	\$ NO REAJUST	0 0		0 0		0 0		5.773 0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUST	43.975 0		44.075 0		0 0		0 0	
Total Pasivos Circulantes									
-	\$ NO REAJUST	579.532	-	419.583	-	553.904	-	766.959	-
-	UF	0	-	0	-	937.528	-	937.528	-

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

18. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31-12-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	\$ NO REAJUST	8.012.319	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	UF	1.492.758	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	\$ NO REAJUST	8.012.319	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	1.492.758	-	0	-	0	-	0	-

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

18. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2004

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	\$ NO REAJUST	3.021.879	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	UF	2.000.829	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	\$ NO REAJUST	3.021.879	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	2.000.829	-	0	-	0	-	0	-

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

19. Sanciones

Firmado Para Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz y filial ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(b) De otras autoridades administrativas.

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad Matriz y filial y sus Directores, o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

20. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2005 y a la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de febrero 2006), no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad matriz y filial.

21. Medio Ambiente

FECHA : 01-03-2006
IMPRESIÓN: Efectos
de Identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

A la fecha de cierre de los estados financieros la Sociedad matriz y filial no han efectuado desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, ni cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta la protección del medio ambiente, ni tampoco se encuentran contemplados a futuro estos desembolsos, por cuanto los recursos con que cuentan las Sociedades están destinados a financiar su déficit operacional, por lo tanto no disponen de recursos financieros que puedan ser destinados al cuidado del medio ambiente.

22 - SITUACION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Firmado Para Efectos
de identificación
ERNST & YOUNG LTDA.

Como se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad Matriz y su Filial presentan una pérdida consolidada de M\$11.434.489 y M\$6.400.697 y un capital de trabajo negativo ascendente a M\$708.786 y M\$303.257 respectivamente, el cual está afectado principalmente por los pasivos originados por la provisión por patrimonio negativo en su filial Carvile S.A., por los protocolos establecidos entre el Gobierno de Chile y ex-trabajadores de la empresa en el año 1997 y provisiones en activo fijo y del personal vigente ante un eventual agotamiento del actual frente de explotación en la localidad de Trongol .

Junto con lo anterior, debido al cierre del principal yacimiento minero de Lota, el Directorio instruyó a la administración el desmantelamiento ordenado de las instalaciones con el objeto de disminuir los déficit de operación, reforzar la actividad extractiva de su filial Carvile S.A., y en la faena extractiva de Trongol hasta el agotamiento del actual frente, hecho que se estima que ocurrirá en el corto plazo.

Enacar S.A es una empresa cuyo principal accionista es la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), razón por la cual, recibe anualmente aportes fiscales aprobados en la Ley de Presupuestos, necesarios para hacer frente tanto a los déficit de operación de la Sociedad como la de su filial Carvile S.A. y los acuerdos emanados entre el gobierno y los ex-trabajadores de Lota en el marco del protocolo del año 1997, por el cierre del principal yacimiento de la mencionada ciudad.

A la luz de estos antecedentes, la Sociedad tiene sus planes estratégicos orientado a fortalecer su gestión comercial continuando en el año 2006 como el principal poder comprador de la zona, lo que se traduce en liquidez para el sector permitiendo rentabilizar social y comercialmente la función que la empresa cumple en esta actividad. De la misma manera, a pesar de un tipo de cambio favorable para el carbón importado, no se prevean cambios significativos que pudieran anticipar bajas de precios del carbón nacional, a no ser que por situaciones externas se modifique este escenario.

ANÁLISIS RAZONADO

1.- Con el proposito de realizar un análisis de las principales tendencias de los estados financieros, a continuación se presenta un cuadro que resume las principales razones o partidas de estos, y que permite obtener una visión clara y resumida de la empresa. Las cifras monetarias están expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Patrimoniales	diciembre-05	diciembre-04
Activo circulante(veces)	0,66	0,86
Pasivo circulante		
Activo circulante - Existencias	0,35	0,66
Pasivo circulante		
Pasivo exigible %	-141,80%	-312.95%
Patrimonio		
Pasivo circulante %	17,89%	29,72%
Deuda total		
Pasivo largo plazo %	82,11%	70,28%
Deuda total		
Activo fijo neto M\$	1.879.631	2.894.441
Total activos M\$	3.410.927	4.862.444

2.- Estado de Resultado finalizado el 31 de diciembre de 2005-2004

	2005 M\$	2004 M\$
Ventas fisicas (miles de tons)	121,12	88,52
Ingresos por ventas	5.756.957	4.491.856
Gastos operacionales	(11.284.975)	(9.911.743)
Utilidad (perdida) operacional	(5.528.018)	(5.419.887)
Gastos financieros	(6.633)	(16.084)
Utilidad (perdida) no operacional	(5.903.808)	(977.898)
Interés Minoritario	583	574
Utilidad (perdida) del ejercicio	(11.434.489)	(6.400.697)

ANÁLISIS RAZONADO

a) La producción de carbón de la Matriz y su Filial, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, fue de 63.018 y 72.989 toneladas respectivamente. La producción de la Matriz y su Filial comparada con la del año anterior, se señala a continuación:

	Producción		Variación	
	2005	2004	Toneladas	Porcentual
Trongol	35.988	35.131	857	2,43%
Carville	27.030	37.858	(10.828)	(28,60%)
	-----	-----	-----	
Total	63.018	72.989	9.971	

b)Ventas y Mercado

Las ventas del período alcanzaron a 121.124 toneladas, cifra superior en 32.604 toneladas a las ventas de 2004, la que representa alrededor de un 36,83% más, respecto del período anterior.

HECHOS RELEVANTES

Durante los años 2005 y 2004, se han producido los siguientes hechos relevantes:

(a) Durante el mes de mayo de 2003, cinco de los accionistas que poseían opción preferente suscribieron y pagaron la cantidad de 142.895 acciones, correspondiente al aumento de capital efectuado con fecha 16 de julio de 2002.

(b) En sesión Ordinaria de Directorio número 1891 de fecha 25 de julio de 2003, se acepta la renuncia a contar el día 30 de agosto de 2003 del director señor Claudio Maggi Campos.

(c) En sesión Ordinaria de Directorio número 1895 de fecha 08 de septiembre de 2003, se designó como director al señor Iván Sierralta Zuñiga en reemplazo del señor Claudio Maggi Campos.

(d) Con fecha 6 de octubre de 2003, la Corporación suscribió y pagó 77.018.735.580 acciones en Enacar correspondiente al aumento de capital de fecha 16 de julio de 2002.

(e) En junta General extraordinaria de Accionistas celebrada el 02 de diciembre de 2003, se designo a la Sociedad Ernst & Young Limitada, como Auditores Externos para el ejercicio 2003 en reemplazo de la firma Grant Thornton Auditores Consultores, lo cual fue informado a la Superintendencia de Valores y Seguros.-

(f) Con fecha 29 de diciembre de 2003, la Corporación suscribió y pagó 12.764.502.910 acciones en Enacar correspondiente al aumento de capital de fecha 16 de julio de 2002.

(g) Con fecha 12 de marzo de 2004, la filial Carville capitaliza sus aportes mediante la emisión de 60.000.000.000 acciones de pago, nominativas y sin valor nominal aumentando así la participación de la inversión en la Sociedad Filial a un 99,98%.

(h) En junta general ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2004, se designa nuevamente a la empresa auditora Ernst & Young Ltda. para el ejercicio 2004. Además se ratifica el Directorio existente.

(i) Con fecha 3 de diciembre de 2004, la Corporación suscribió y pagó 57.391.750.000 acciones de Enacar correspondiente al aumento de capital de fecha 16 de julio de 2002.

(j) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 16 de diciembre de 2004, se acordó lo siguiente:

- 1.- Dejar sin efecto el último aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de accionistas celebrada el 16 de julio de 2002, en \$282.486.861.
- 2.- Corfo concurre a un nuevo aumento de capital por la suma de M\$15.000.000.000 mediante la emisión de 150.000.000.000 de acciones de pago sin valor nominal, para ser suscritas y pagadas dentro de un plazo de 3 años a contar del 16 de diciembre de 2004 un valor de \$0,1 por cada acción.

(k) En sesión ordinaria de directorio número 1929 celebrada el 28 de febrero de 2005, ha presentado su renuncia como director de esta sociedad don Iván Sierralta Zuñiga la cual fuera aceptada por el Honorable Directorio, designándose en su reemplazo a don Hugo Alfonso Aracena.

(l) Con fecha 15 de abril de 2005, se lleva a efecto la Junta General Ordinaria de Accionistas, en los que se trato lo siguiente:
-Se aprobo Memoria y Estados Financieros Auditados a Diciembre de 2004.
-Se ratificaron los mismos integrantes del directorio.
-Se confirman los Auditores Externos (Ernst & Young) por un año mas.

HECHOS RELEVANTES

(m) Con fecha 30 de agosto de 2005, se da inicio al período de opción preferente donde los accionistas tendrán derecho a suscribir 0,224598 acciones nuevas por cada acción que posean inscrita en el Registro de Accionistas al día 24 de agosto de 2005.

(n) Con fecha 29 de diciembre de 2005, Corfo ha procedido a capitalizar el total de las transferencias fiscales del año con su correspondiente corrección monetaria que asciende a M\$ 5.550.271.

Carbonífera Victoria de Lebu S.A (Filial):

a) Con fecha 16 de enero de 2004, quedó inscrita bajo el Nr. 705 en el registro de valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, la emisión de acciones de pago que acordó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Carville S.A. el 4 de octubre de 2002.

b) En Sesión Ordinaria de Directores de Carville S.A. celebrada el 31 de mayo de 2004, se da cuenta de la designación de los nuevos Directores, recayendo en los siguientes señores, Bolivar Ruiz Adaros, Patricio Fernández Seyler, Uri Wainer Kopels, Waldo González Concha, Julio Valladares Muñoz, Eduardo Benavides Castillo y Carlos González Anjari.

c) En Sesión Ordinaria de Directores de Carville S.A. celebrada el 31 de mayo de 2004, se da cuenta de la designación de Presidente y Vicepresidente del Directorio de Carville S.A., recayendo en los Directores señores Bolivar Ruiz Adaros y Patricio Fernández Seyler respectivamente.

d) En el mes de Julio de 2004 se toma conocimiento de la renuncia del Director de Carville S.A., señor Eduardo Benavides Castillo, designándose en su reemplazo al señor Roberto Fernández Bacciarini, quien asume de inmediato.

e) En sesión ordinaria de Directorio de 24 de Enero de 2005, se designó Director a Don Eduardo Araya Poblete, en reemplazo de Don Carlos González Anjari.

f) Con fecha 15 de abril de 2005, se realizó Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aprobar la memoria y balance correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 y se designa un nuevo directorio, el que quedó conformado como sigue: Presidente del Directorio Sr. Bolivar Ruiz Adaros, y como Directores los señores Patricio Fernández Seyler, Uri Wainer Kopels, Waldo González Concha, Julio Valladares Muñoz, Roberto Fernández Bacciarini y Eduardo Araya Poblete.

g) Que como consecuencia del accidente ocurrido el lunes 8 de agosto de 2005 a las 7:15 en la Mina la Fortuna, sector estocada 18 con resultado de fallecimiento de cuatro trabajadores y cincuenta y cinco heridos de diferente consideración, el Directorio de la Sociedad, en Sesión realizada el martes 9 de agosto acordó suspender las faenas mineras mientras dure la investigación administrativa que realiza el Servicio nacional de Geología y Minería, las cuales serán reanudadas cuando el Directorio lo determine.

h) Que con fecha 24 de Octubre de 2005 en sesión de Directorio de Carbonífera Victoria de Lebu S.A. se acordó convocar a una Junta Extraordinaria de Accionistas para el día lunes 28 de Noviembre de 2005.

i) Con fecha 24 de octubre de 2005 se han reanudado las labores extractivas de carbón en el sector estocada 11 alta y chica de la Mina la Fortuna de la sociedad, las que se encontraban suspendidas a raíz del accidente ocurrido en su interior con fecha 08 de agosto de 2005.

j) En Junta Extraordinaria de Accionistas de Carbonífera Victoria de Lebu S.A. del 28 de Noviembre de 2005, se acordó aumentar el capital social en la cantidad de \$10.000.000.000, pasando éste desde la cantidad de \$ 26.391.833.805 dividido en 85.000.000.000 acciones nominativas sin valor nominal a la cantidad de \$ 36.391.883.805 dividido en 185.000.000.000 acciones nominativas sin valor nominal, como consecuencia de la nueva emisión de 100.000.000.000 de acciones.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2005

Razón Social Auditores Externos: **ERNST & YOUNG SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.**
RUT Auditores ExternosExtern **77802430-6**

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Nacional del Carbón S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresa Nacional del Carbón S.A. y filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresa Nacional del Carbón S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Excepto por lo que se explica en los párrafos 3 y 4 siguientes, 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 y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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.

3. Como es de conocimiento público y conforme a hecho esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 05 de octubre de 2005, los actuales mantos de explotación de carbón del yacimiento Trongol en Curanilahue tienen una fecha de agotamiento estimada que no sobrepasa el año 2006, y de no mediar inversión en desarrollo, que a la fecha la administración no ha decidido efectuar, este yacimiento dejaría de operar en el corto plazo. Al respecto la Administración está llevando a cabo conversaciones con las directivas sindicales, tendientes a acordar condiciones y beneficios extraordinarios que se aplicarían a los trabajadores cuyos contratos de trabajo terminarían en el eventual cese definitivo de las actividades extractivas y productivas del mencionado yacimiento. Dado que a la fecha no se han alcanzado acuerdos sobre la materia, no es posible estimar los eventuales montos involucrados en este proceso. Adicionalmente no contamos con los antecedentes que permitan estimar razonablemente los costos directamente asociados al eventual cierre de la mina Trongol, dado que la administración no ha concluido con el mencionado estudio a esta fecha.

4. No nos ha sido posible tener el conocimiento de la totalidad de las actas definitivas debidamente firmadas de las sesiones de Directorio efectuadas en el período comprendido entre agosto de 2005 y la fecha de nuestro dictamen.

**Informe de los Auditores Externos referido
a los Estados Financieros al
31 de Diciembre de 2005**

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes en el año 2005, de haber alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiésemos contado con los antecedentes de los costos asociados al cierre de la mina Trongol y si hubiéramos tenido conocimiento de la totalidad de las Actas del Directorio firmadas, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional del Carbón 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.

6. Como se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados, los cuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, la Sociedad presenta significativas pérdidas del ejercicio y acumuladas lo que ha implicado un detrimento patrimonial permanente y déficit de capital de trabajo. Lo anterior, asociado a la crítica situación que presenta la industria extractiva del carbón y al eventual cierre de la mina Trongol, hace surgir dudas sustanciales que la Sociedad continúe como empresa en marcha. La continuidad de las operaciones de la Sociedad está sujeta, principalmente, a los recursos financieros que aporta el fisco chileno, a través de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), a la Sociedad, tal como se describe en la Nota 22. Los estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Juan Pablo Hess I. ERNST & YOUNG LTDA.

Concepción, 10 de febrero de 2006

Nombre de la persona autorizada que firma JUAN PABLO HESS I.
RUT de la persona autorizada que firma 7037345-9