

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo estipulado en el artículo cuadragésimo séptimo de los estatutos de la nuestra empresa, Carbonífera Victoria de Lebu S.A., nos permitimos poner a vuestra disposición la decimoquinta Memoria, Balance General, Estado de Cuentas de Resultado, y Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

Durante el año 2003 se cumplieron diferentes etapas que estaban consideradas en la programación anual de la Empresa. Entre ellas se encuentra el haber finalizado la construcción de los sellos, tanto en el interior mina como en los antiguos laboreos de Socavón Victoria y Chiflón Santa Fé.

Junto con finalizar una etapa histórica en las labores extractivas de carbón en la cuenca de Arauco, se ha logrado una seguridad futura con relación a eventuales inundaciones de galerías abandonadas.

La situación mencionada ha permitido por otra parte una reducción en gastos de manutención y de consumo de electricidad lo que se manifiesta en el balance anual en el ítem Bienes y Servicios con lo que se contrarrestó la disminución del presupuesto, por bajo precio del carbón, en un monto de aproximadamente cien millones de pesos.

El año 2003 se ha cerrado con índices de seguridad industrial más que satisfactoria, lo que se logró por el trabajo mancomunado de todos los estamentos involucrados en la producción y la especial preocupación del comité paritario de la empresa.

Las relaciones laborales con los Sindicatos de Trabajadores se desarrollaron en forma normal y satisfactoriamente, lo que permitió realizar las labores habituales con tranquilidad, solo alterada por declaraciones inapropiadas e infundadas de personas ajenas a Carville S.A., que obligaron a una declaración pública refutando lo dicho.

Por último, el directorio de Carville S.A., agradece a todos los que conforman la empresa el desempeño tenido durante el año 2003, y que ha permitido cumplir con lo proyectado, lo que a su vez implica un mejoramiento en la estructura administrativa y productiva que esperamos continúe a fin de cooperar con la obtención de una estabilidad tanto económica como social en la comuna de Lebu.

BOLIVAR RUIZ ADAROS
Presidente

Lebu, Marzo de 2004

1.- IDENTIDAD DE LA SOCIEDAD

Razón Social	Carbonífera Victoria de Lebu S.A.
Nombre de Fantasía	CARVILE S.A.
Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Abierta Filial de la Empresa Nacional del Carbón S.A.
Rol. Único Tributario	96.556.790-9
Documentos Constitutivos	Por escritura pública del 15 de junio de 1989, ante el Notario de Santiago don Mario Baros González, inscrita a fs. 435 número 434 del Registro de Comercio de Concepción de 1989. La publicación del extracto se efectuó en el Diario Oficial en su edición N° 33.401 de fecha 19 de junio de 1989.
Inscripción	La Sociedad se encuentra inscrita con el número 0355 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.
Domicilio	Lebu: Andrés Bello 409 Teléfono 511081 Fax 511081 Casilla 47

2.- PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

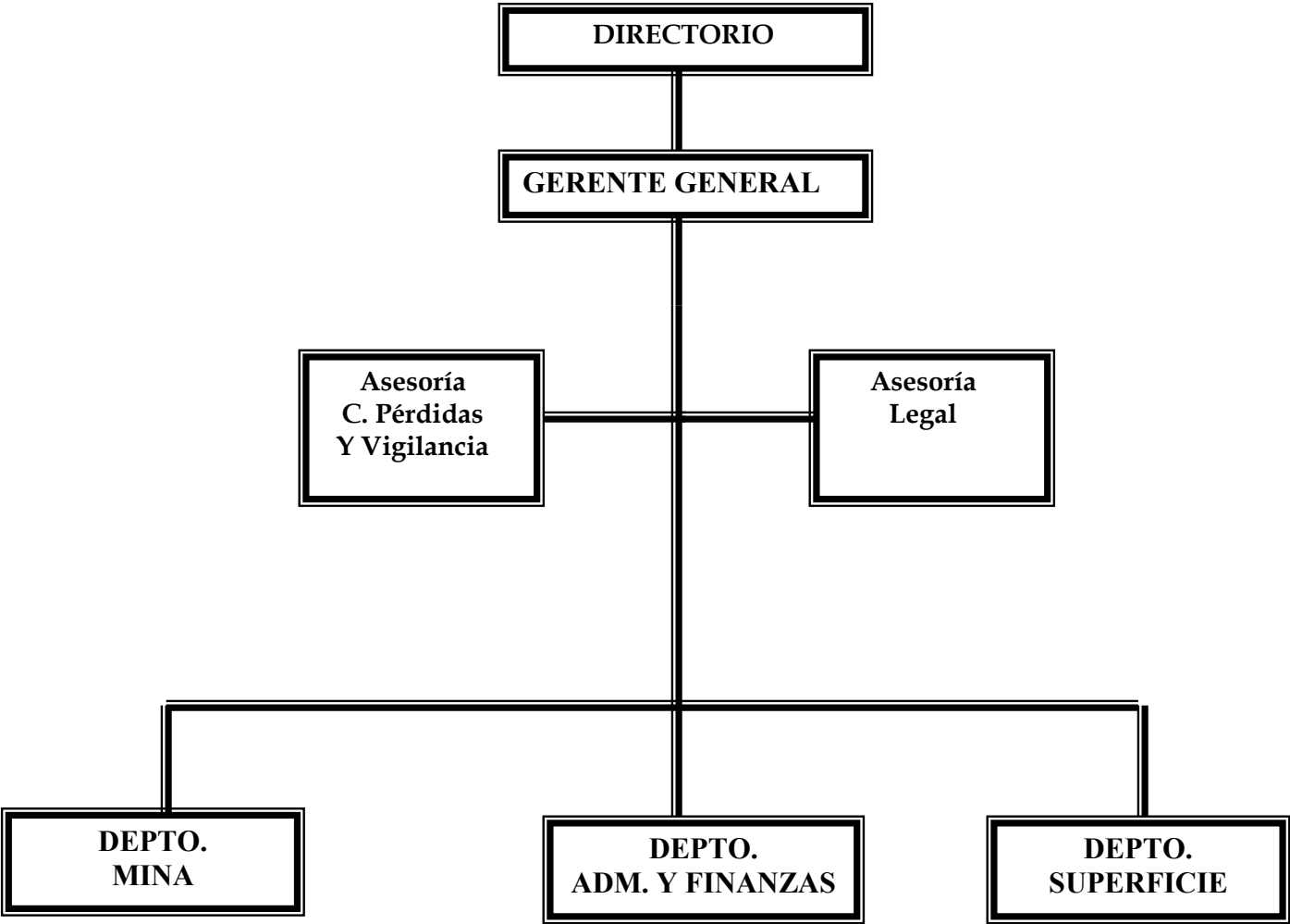
Al 31 de diciembre de 2003 la distribución de las acciones de CARVILE S.A. era la siguiente:

Accionistas	Cantidad	Porcentaje
Empresa Nacional del Carbón S.A.	24.979.990.000	99,9200
Raimundo Serrano Mc. Corredores Bolsa	5.000.000	0,0200
Yrarrazaval y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	4.348.550	0,0174
Enrique Castro Vilches	1.557.720	0,0062
Alfonso Covarrubias Bernal	1.000.000	0,0040
Javier Gutiérrez Fernández	711.267	0,0028
David Mainemer Goldman	689.200	0,0028
Denis Leonel Salas Acuña	682.800	0,0027
María Rosa Herrera Zeiss	640.000	0,0026
Guillermo San Martín Rodríguez	428.800	0,0017
Británico Cancino Astudillo	400.000	0,0016
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa Valores	340.000	0,0014
Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores	300.000	0,0012
Otros	3.911.663	0,0156
TOTAL	25.000.000.000	100%

3.- ADMINISTRACION Y PERSONAL

3.1.- Organigrama Funcional

ORGANIGRAMA CARVILE S.A.



3.2.- Directorio y Administración

DIRECTORIO

Presidente	Bolivar Ruiz Adaros
Vicepresidente	Patricio Fernández Seyler
Directores	Uri Wainer Kopels
	Carlos Raúl Gonzalez Anjari
	Eduardo Benavides Castillo
	Waldo González Concha
	Julio Valladares Muñoz
Secretario Directorio	Paulina Veloso Valenzuela

ADMINISTRACION

Gerente General	Hernán Ricardo Vargas Rivera
Asesor Legal	Hernán Mege Navarrete
Asesor de Prevención y Control de Pérdidas	Abelardo Castro Ortiz
Jefe Departamento Mina	Mario Parra Bello
Jefe Departamento Superficie	Andrés Retamal Soto
Jefe Departamento Administración y Finanzas	Sergio Reyes Salgado

3.3.- Personal

Durante el ejercicio 2003, el proceso de reestructuración de sus dotaciones, tuvo una variación de un 5,90 % lo que representa una disminución real de 26 trabajadores. Como una medida más de enfrentar la crisis de la industria del carbón. Específicamente CARVILE S.A. mantuvo el mecanismo de incentivar el retiro de los trabajadores, a fin de que se produjera el menor impacto social posible.

La distribución de personal es la siguiente:

	2 0 0 3	2 0 0 2
Trabajadores	398	432
Profesionales	13	5
Ejecutivos	3	3
T O T A L	414	440

4.- INSTITUCIONES BANCARIAS

- Banco del Estado de Chile

5.- AUDITORES EXTERNOS

- ERNST & YOUNG SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.-

6.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

6.1.- Información Histórica

Según antecedentes históricos, don William Cunninham fue el descubridor de los mantos carboníferos de Lebu a fines de la cuarta década del siglo ante pasado. Pocos años más tarde, el emprendedor pionero escocés, Dr. Juan Mackay da inicio a la explotación de una serie de pequeñas minas en alturas. La producción de ellas, por sistemas muy originales y prácticos, se trasladaba a embarcaderos fluviales y marítimos para despachar carbón hacia los centros de consumo del país en naves y vapores surtos en la bahía de Lebu.

Más tarde, en la década del 70, también del siglo ante pasado, se instala en Lebu la Sociedad Errázuriz-Urmeneta, la que a su vez poseía minas de cobre y fundición en la región de Coquimbo. Estos prestigiosos industriales realizaron una intensa explotación de carbón abriéndose en Lebu una serie de minas, entre estas, los piques El Carmen, Amalia, Javier, Rosario y en cuyas faenas llegaron a trabajar no menos de 4.000 mineros. Gran parte de la producción de carbón fue consumida en la función de cobre de Guayacán de propiedad de la Sociedad. En este período, por diversas causas, la mencionada entidad se disuelve quedando la explotación carbonífera en manos de la familia Errázuriz, la que cedió en el año 1913 todos los derechos a la Compañía Los Ríos de Curanilahue, empresa que a través de los años fue modificando su estructura hasta llegar a establecer en la zona la Compañía Carbonera de Lebu, la que luego de otras transformaciones pasó a denominarse Compañía Carbonera Victoria de Lebu. En esta misma época, por efecto de variadas circunstancias, la explotación carbonífera sufre una serie de vaivenes que hacen que esta actividad entre en un franco receso.

Por razones de tipo social, el Estado interviene de tal forma que a mediados de la década del 60, la Corporación de Fomento de la Producción tenía en su poder importantes paquetes accionarios de la Cía, Carbonífera Victoria de Lebu, además de ser dueña casi absoluto de las Compañías de Colico Sur y Pilpilco.

La situación así dada permitió que las Compañía Victoria de Lebu, Colico Sur y Pilpilco, que explotaban sus minas en la Provincia de Arauco, se fusionaran formándose de hecho las Carboneras de Arauco, a las que, a través de una sola administración, se pretendió hacerlas eficientes y rentables. Con esta misma proyección, ya en el año 1964 se habían integrado en una sola las Compañías de Lota y Schwager, formándose la Carbonífera Lota-Schwager S.A.. Mediante un convenio suscrito entre un grupo de accionistas de Carbonífera Lota-Schwager S.A. y la Corporación de Fomento de la Producción, ésta pasa a ser accionista mayorista de aquella.

En estas circunstancias, con una Corporación de Fomento de la Producción, dueña de una parte importante de las empresas carboníferas de las Provincias de Concepción y Arauco, en 1971 se formó la Empresa Nacional del Carbón S.A., razón social reconocida por la Superintendencia de Sociedades Anónimas a través de la Resolución N° 91 de fecha 22 de diciembre de 1973.

Luego en el curso de los años 1975 y 1976 se realizó la operación legal de integración de las Compañías Carboneras de Arauco, mediante el D.L. N° 931 de 17 de marzo de 1975, que autorizó la transferencia de la totalidad de las acciones de las Cías. Carbonera Victoria de Lebu S.A., Carbonera de Colico Sur S.A. y Carbonera de Pilpilco a la Empresa Nacional del Carbón S.A..

Finalmente, años más tarde, con el objeto de mejorar resultados y eficiencia en todas sus operaciones y reducir los costos totales de producción, la Empresa Nacional del Carbón S.A., el 1° de julio de 1989, puso en marcha su nueva filial, Carbonífera Victoria de Lebu S.A., la que se constituyó por escritura pública de fecha 15 de junio de 1989, otorgada ante el Notario de Santiago Sr. Mario Baros González.

6.2.- Descripción de las Actividades y Negocios

Los objetivos de la Sociedad son variados, destacándose entre ellos el que corresponde a la explotación y beneficio de yacimientos mineros de tipo carbonífero, adquiriendo además este combustible a otros productores, comercializándolo y despachándolo en conjunto con la producción propia, clasificada según los diferentes tipos de carbón a los usuarios del mercado nacional.

A continuación se proporciona información relativa a los principales resultados de operación en la mina.

PARAMETROS	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
Producción (Tons. Vendibles)	36.056	36.533
Galerías en Estéril (m)	-	-
Galerías en Carbón (m)	-	-
Rendimientos (Kilogramos por Hombre Turno)		
- Interior Mina	491	470
- Total Empresa	283	270

La producción del año 2003 respecto a 2002 presenta un desmejoramiento de un 1,30%, lo que se refleja en los indicadores de rendimiento.

Por otra parte, las ventas realizadas en el ejercicio disminuyeron en 4.252 Toneladas, es decir, se contrajeron en 11.22% respecto de 2002.

La distribución de las entregas a los centros de consumo por sector fue la siguiente, en toneladas físicas.

SECTOR	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
ENACAR S.A. AGROINDUSTRIA MINERIA PESCA CEMENTO VARIOS	33.652	37.904
TOTAL	33.652	37.904

7.- RELACIONES CON LA EMPRESA MATRIZ ENACAR S.A.

Durante el ejercicio 2003, se mantuvo el esquema de relaciones comerciales entre la filial CARVILE S.A. y su matriz ENACAR S.A.; consiste en la compraventa de carbón, las prestaciones de servicios a través de materiales y servicios de terceros y básicamente en aportes a cuenta de una futura capitalización de fondos entregados por la matriz. Durante el presente año Enacar S.A. (Matriz) transfirió fondos por un total de M\$ 2.483.596

8.- POLITICA DE DIVIDENDOS

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de abril de 1994 se acordó como política de pago de dividendo, distribuir entre los accionistas el 30 % de las utilidades líquidas y realizadas que se devenguen hasta el respectivo ejercicio, respetando toda la normativa legal existente. También se acordó en esta Junta no pagar dividendos provisorios.

9.- REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el período 2003, se pagaron remuneraciones a los Directores por concepto de dietas, asistencias a sesiones y gastos de representación, por un total de M\$35.295, (M\$29.755 en 2002)

10.- HECHOS RELEVANTES

Los principales hechos relevantes ocurridos en el período, están consignados en resumen de hechos relevantes del período, dentro de los estados financieros.

11.- INSPECTORES DE CUENTAS

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo Quincuagésimo Tercero de los Estatutos, los señores Accionistas deberán designar dos Inspectores de Cuentas titulares y dos suplentes para el ejercicio 2004.

12.- ORDENANZA LEY N° 18.045

Ponemos en conocimiento a los señores Accionistas que en conformidad con lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, las personas que directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas posean el 10 % o más de capital suscrito en la Sociedad o que a causa de una adquisición de acciones lleguen a tener dicho porcentaje, deberán informar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores del país en que la sociedad tenga valores registrados para su cotización, de toda adquisición o enajenación de acciones de la sociedad efectúan, dentro de los cinco días siguientes al de la transacción o transacciones respectivas, en el formulario establecido en la Circular N° 1.463 del 27 de noviembre de 1978, de dicha Superintendencia.

13.- CLASIFICADORES DE RIESGO

Conforme a lo previsto en el artículo 76 de la Ley N° 18.045 en Junta General Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 1994, se acordó discontinuar la Clasificación de las Acciones de la Sociedad desde esa misma fecha, acogiéndose a lo dispuesto por la Ley N° 19.301, que modificó la Ley de Mercado de Valores.

14.- SITUACION ECONOMICA FINANCIERA

Desde el año 1993 en adelante, la Sociedad está efectuando un importante ajuste estructural, el que significó que entre el año 1992, año de inicio del ajuste, y 1994 se redujeran las dotaciones de personal en un 45 %, situación que a continuado lentamente durante los años '95, '96, '97, '98, '99, '00, '01,02. En el año 2003 la disminución fue de un 5,90 % respecto del año 2002.

La producción tuvo un desmejoramiento en sus niveles de un 1.30% en el año 2003, respecto al año 2002, lo que trajo consigo un aumento en el costo de explotación en el mismo período.

En cuanto al nivel de ingresos, éste disminuyó en un 22,03%, esto se debe en parte al decrecimiento en las ventas en un 11,22%, por otro lado a la disminución de un 3% del precio promedio de venta del año 2003 en comparación al de 2002.

Los hechos mencionados anteriormente hacen que el ejercicio 2003 presente una pérdida de MM\$3.386,9 superior en un 0,70% a la del ejercicio 2002, en parte como producto de la política de precios que afecta a la Industria Nacional del Carbón.

Cabe mencionar además, que en esta pérdida está incluida un incremento de provisión de indemnización de años de servicios por M\$ 318.062 (ver nota 10)

A continuación se muestra un análisis razonado de los Estados Financieros.

		DICIEMBRE 2003	DICIEMBRE 2002
a)	Liquidez Corriente (veces)	0,48	2,52
b)	Razón Ácida (veces)	0,24	1,36
c)	Razón de Endeudamiento (%)	129,57	177,73
d)	Proporción Deuda Corto Plazo en relación Deuda Total (%)	6,09	3,20
e)	Proporción Deuda Largo Plazo en relación Deuda Total (%)	43,91	96,80
f)	Activo Fijo Neto (M\$)	1.517.308	1.841.346

CARBONIFERA VICTORIA DE LEBU S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
ACTIVOS		
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponibles	18	36.649
Deudores varios	97.392	179.573
Documentos y cuentas por cobrar a Emp. Relacionadas	5.913	-
Existencias (neto)	120.861	196.509
Impuestos por recuperar	17.564	14.011
Gastos pagados por anticipa	1.636	56
Total activo circulante	<u>243.384</u>	<u>426.798</u>
ACTIVO FIJO:		
Terrenos	127.572	127.668
Construcciones y obras de infraestructura	2.017.254	2.017.350
Maquinarias y equipos	4.911.804	4.888.129
Otros activos fijos	139.524	183.438
Depreciación acumulada	(5.678.846)	(5.375.239)
Total activo fijo neto	<u>1.517.308</u>	<u>1.841.346</u>
OTROS ACTIVOS:		
Deudores largo plazo	120.747	44.945
Total otros activos	<u>120.747</u>	<u>44.945</u>
Total activos	<u>1.881.439</u>	<u>2.313.089</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CARBONIFERA VICTORIA DE LEBU S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003

	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	15.438	3.548
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	2.048
Provisiones	400.563	82.271
Retenciones	86.087	81.475
Total pasivo circulante	<u>502.088</u>	<u>169.342</u>
PASIVO A LARGO PLAZO		
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	6.828.717	4.289.068
Provisiones	913.328	830.489
Total pasivo a largo plazo	<u>7.742.045</u>	<u>5.119.557</u>
PATRIMONIO:		
Capital pagado	19.748.180	19.748.180
Reserva Revalorización capital	-	-
Pérdidas acumuladas	(22.723.990)	(19.360.834)
Pérdida del ejercicio	(3.386.884)	(3.363.156)
Total patrimonio	<u>(6.362.694)</u>	<u>(2.975.810)</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>1.881.439</u>	<u>2.313.089</u>

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman
parte integral de estos estados financieros

CARBONIFERA VICTORIA DE LEBU S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001

	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
RESULTADO OPERACIONAL:		
Ingresos de explotación	764.361	980.276
Costos de explotación	(3.696.067)	(3.495.113)
Margen de explotación	(2.931.706)	(2.514.837)
Gastos de administración y ventas	(459.962)	(475.357)
Resultado operacional	<u>(3.391.668)</u>	<u>(2.990.194)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL:		
Otros ingresos fuera de explotación	58.582	125.488
Gastos financieros	(326)	(428)
Otros egresos fuera de explotación	(59.084)	(505.207)
Corrección monetaria	7.689	9.896
Resultado no operacional	<u>6.861</u>	<u>(370.251)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	<u>(3.384.807)</u>	<u>(3.360.445)</u>
Impuesto a la renta	<u>(2.077)</u>	<u>(2.711)</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(3.386.884)</u>	<u>(3.363.156)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman
 parte integral de estos estados financieros

CARBONIFERA VICTORIA DE LEBU S.A.
Estados de Flujo de Efectivo
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2003

	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		
Recaudación de deudores por venta	920.349	1.158.590
Otros ingresos percibidos	58.582	125.487
Pagos a proveedores y personal	(3.355.624)	(3.261.501)
Intereses pagados	(326)	(428)
Otros gastos pagados	(61.161)	(507.918)
I.V.A. y otros similares pagados	(75.670)	(31.488)
Flujo neto negativo originado por Actividades de la operación	(2.513.850)	(2.517.258)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Colocación de acciones de pago		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	2.483.596	2.618.798
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	2.483.596	2.618.798
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas de activo fijo	7.251	76.852
Incorporación de activos fijos	(1.484)	(134.319)
Otros desembolsos de inversión	-	-
Flujo neto negativo originado por Actividades de inversión	5.767	(57.467)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	(24.487)	44.073
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(12.144)	(7.424)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALE	(36.631)	36.649
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	36.649	
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	18	36.649

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO, Continuación

	<u>2003</u> M\$	<u>2002</u> M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Pérdida del ejercicio	(3.386.884)	(3.363.156)
(Utilidad) Pérdida en venta de activo fijos	(6.378)	(72.994)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo De efectivo:		
Depreciación del ejercicio	309.558	288.511
Castigos del ejercicio	950.573	631.942
Corrección monetaria neta	(7.689)	(9.896)
Otros abonos a resultado que no representan Flujo de efectivo	(32.508)	(16.635)
Otros cargos a resultado que no representan Flujo de efectivo	19.562	44.413
Disminución (aumento) de activos circulantes:		
Deudores por venta -	---	
Existencias	(79.718)	(85.107)
Otros activos	80.601	158.933
Aumento (disminución) de pasivos circulantes:		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar		
Relacionadas con el resultado de explotación	(341.134)	(70.772)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado		
Fuera de explotación	--	(6.674)
Disminución neta de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(19.833)	(15.823)
Total flujo neto negativo operacional	(2.513.850)	(2.517.258)

Las notas adjuntas números 1 al 24 forman
parte integral de estos estados financieros

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

De conformidad con escritura pública de fecha 1 de junio de 1989 se constituyó Carbonífera Victoria de Lebu S.A., Carvile S.A., rige desde el primero de julio de 1989 y su duración es indefinida.

Actualmente la Sociedad 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 en su totalidad a su Matriz, Empresa Nacional del Carbón S.A., por esta razón Carvile S.A. es económica y financieramente dependiente de su Matriz.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 0355, y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

(a) Período Contable

Los estados financieros adjuntos cubren el período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y de 2002.

(b) Bases de Preparación

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

(c) Bases de Presentación

Los saldos al 31 de diciembre de 2002, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados, extracontablemente, en un 1,0 %, que corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC)..

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (Continuación)

(d) 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 los flujos efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

(e) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidad de fomento, existentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presentan convertidos a pesos de acuerdo al valor que dicha unidad tenía al cierre de cada ejercicio, que era de \$ 16.920.00 y \$ 16.744,12 por UF1, respectivamente.

(f) Existencias

Las existencias de carbón y carboncillo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 han sido valorizadas al menor valor entre su valor de mercado y su costo de producción corregido monetariamente. La valorización de las existencias al cierre de cada ejercicio no excede al valor neto estimado de realización.

Los materiales y repuestos se encuentran valorizados al costo de reposición, determinado de acuerdo al artículo N° 41 de la Ley de Impuesto a la Renta y se presentan netos de provisión de obsolescencia y mermas, las cuales han sido calculadas en base a inventarios que ha realizado la Sociedad.

(g) Estimación Deudores Incobrables

La cuenta deudores varios se presenta neta de una provisión para deudores incobrables, la que ha sido constituida en cada ejercicio, considerando para ello la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar.

(h) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su valor de aporte o costo de adquisición, actualizados de acuerdo a normas de corrección monetaria.

(i) 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 remanente de los mismos.

(i) Depreciación activo fijo (continuación)

Los bienes del activo fijo que se encuentran totalmente depreciados, presentan valor nominal de \$1.

(j) *Labores de Preparación y Desarrollos*

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

(k) *Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos*

La Sociedad no ha reconocido provisión de gasto de impuesto a la renta de primera categoría por presentar pérdidas tributarias. No obstante lo anterior, al cierre del ejercicio ha reconocido provisión por impuesto del 35 % sobre los gastos rechazados según el Artículo N° 21 de la Ley de la Renta.

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, la Sociedad estima que de acuerdo a los actuales niveles de operación de la empresa y a la crítica situación de la industria del carbón, no se obtendrá 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.

(l) *Indemnizaciones Años de Servicio*

La Sociedad ha constituido una provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo con los convenios colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión se determina de acuerdo con el método del valor actual, aplicado una tasa de descuento del 6% anual.

Durante el año 2002, se ha incrementado la provisión de indemnización por años de servicios, en un 69% adicional, de acuerdo a lo establecido en el convenio colectivo 2000-2002

Nota 2 -Criterios Contables Aplicados, Continuación

(m) *Provisión Vacaciones del Personal*

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

(n) *Ingresos de la Explotación*

Se ha incluido en los ingresos de explotación la facturación del período por concepto de venta de carbón y carboncillo a su Matriz.

(o) *Gasto de Investigación y Desarrollo*

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo definidos en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(p) *Estado de Flujo de Efectivo*

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo equivalente las disponibilidades en caja y bancos.

Bajo el rubro "Flujo originado por actividades de la operación" se incluyen aquellos flujos relacionados con el giro de negocios de la Sociedad, 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 de operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

(q) *Uso de Estimaciones*

La Administración de la Sociedad 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.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ha mantenido los criterios contables aplicados en el período anterior.

Nota 4 - Deudores Corto y Largo Plazo

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es la siguiente:

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 das hasta		Subtotal	TotalCirculante(neto)		2003	2002
	2003 M \$	2002 M \$	2003 M \$	2002 M \$	2003 M \$	2003 M \$	2002 M \$		
Deudores varios	20.993	36.925	84.554	142.648	105.547	97.392	179.573	120.747	44.945
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-8.155	-	-	-	-
Totaldeudores largo plazo								120.747	44.495

Nota 5 - Saldo y Transacciones con Entidades Relacionadas

- a) EL saldo por pagar a Enacar S.A. (matriz) al 31 de diciembre de 2003, ascendente a M\$ 6.828.717, corresponde principalmente a los aportes que la Sociedad ha recibido durante el año 2003 por M\$ 2.483.596 más la deuda de arrastre de años anteriores.
- b) El saldo por pagar a Enacar S.A.(Matriz) al 31 de diciembre de 2002,ascendente a M\$ 4.291.116, corresponde principalmente a los aportes que la Sociedad ha recibido durante el año 2002 por M\$ 2.618.798 más la deuda de arrastre de años anteriores.

b) Documentos y cuentas por cobrar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
90.154.000-4	Enacar S.A.	<u>5.913</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Total	<u><u>5.913</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

c) Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
90.154.000-4	Enacar S.A.	<u>-</u>	<u>2.048</u>	<u>6.828.717</u>	<u>4.289.068</u>
	Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>2.048</u></u>	<u><u>6.828717</u></u>	<u><u>4.289.068</u></u>

Nota 5 – Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

d) Transacciones

					2003		2002
Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
ENACAR S.A.	90154000-4	EMPRESA MATRIZ	VENTA DE CARBON	764.361	(1.909.581)	980.276	(2.280.650)

Nota 6 - Existencias

El detalle de las existencias al cierre de cada periodo, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Carbón (neto)	25.278	5.504
Materiales y repuestos (neto)	<u>95.583</u>	<u>191.509</u>
Totales	<u><u>120.861</u></u>	<u><u>196.509</u></u>

Como se menciona en nota 2 (f), las existencias de Carbón de cada año, han sido valorizadas a su valor de mercado, por resultar este inferior al costo de producción, corregido monetariamente. El efecto del ajuste anterior significó reconocer un cargo a resultados del ejercicio 2003 por M\$198.873y M\$13.755 en 2002 en el costo de explotación.

Los materiales se presentan netos de provisión por obsolescencia por M\$34.722, (M\$ 34.722 en 2002).

Nota 7 - Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

a) La composición de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

Concepto	M\$	M\$
Provisión deudores incobrables	1.386	1.046
Ajuste costo mercado	39.711	8.241
Provisión obsolescencia activo fijo	51.150	49.948
Provisión de vacaciones	19.923	10.505
Otras provisiones	8.653	2.310
Pérdida tributaria	4.270.951	3.730.267
Provisión valuación	(4.391.774)	(3.802.317)
Total	-	-

b) La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	2.077	2.711
Total	2.077	2.711

Nota 8 - Activos Fijos

a) El detalle del activo fijo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2003		2002	
Descripción	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulado M\$	Valor Bruto M\$	Depreciación Acumulado M\$
Terrenos	127.572	-	127.668	-
Suma Terrenos	127.572	-	127.668	-
Construcción y obras de infraestructura				
Galerías	1.777.855	(948.582)	1.777.931	(891.202)
Edificios y construcciones	239.399	(119.554)	239.419	(112.761)
Suma construcciones y obras				
De infraestructura	2.017.254	(1.068.136)	2.017.350	(1.003.963)
Maquinarias y Equipos				
Maquinarias y equipos mina	3.874.150	(3.598.577)	3.845.893	(3.380.963)
Maquinarias y equipo. superficie	1.037.654	(973.294)	1.042.236	(953.823)
Suma maquinarias y equipos	4.911.804	(4.571.871)	4.888.129	(4.334.786)
Otros Activos fijos				
Muebles y útiles	46.952	(38.839)	46.630	(36.490)
Activos por instalar	83.797	-	127.945	-
Materiales y repuestos	8.774	-	8.863	-
Suma otros activos fijos	139.524	(38.839)	183.438	(36.490)
Total activo fijo	7.196.154	(5.678.846)	7.216.585	(5.375.239)
	=====	=====	=====	=====

El rubro construcciones y obras de infraestructura se presenta neto de provisión por M\$206.235 al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, por las galerías del nivel 120 que se encuentran fuera de servicio.

El rubro maquinarias y equipos superficie se presenta neto de provisión por M\$ 23.733 al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

El rubro de otros activos fijos, se presenta neto de provisión por M\$ 70.914 y M\$ 63.841 al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, por maquinarias por instalar de difícil utilización y que fueron adquiridas principalmente el año 1997.

Nota 8 – Activos Fijos (continuación)

b) La depreciación del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 asciende a M\$309.558y a M\$288.511 respectivamente y su presentación en los resultados es la siguiente:

Con cargo al:	2003	2002
	M\$	M\$
Costo de explotación	309.558	288.511
Gasto de Adm. y Vtas.	-	-
Total	309.558	288.511

Nota 9 - Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones y castigos reconocidos al cierre de cada período es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
a) Presentadas como activo circulante:		
Deudores varios	8.155	6.152
Existencias	233.595	48.477
Total	241.750	54.629
	=====	=====
b) Presentadas como activo fijo:		
Galerías	206.235	206.235
Máquinas y equipo de superficie	23.733	23.733
Otros activos fijos	70.914	63.841-
Total	300.882	293.809
	=====	=====
c) Presentados como pasivo circulante:		
Provisión feriado personal	117.197	61.794
Consumo energía eléctrica	3.389	4.178
Provisión impuesto artículo 21	2.077	2.711
Indemnización por años de servicio	227.000	--
Otras provisiones	50.900	13.588
Total	400.563	82.271
	=====	=====
d) Presentadas como pasivo a largo plazo:		
Indemnizaciones por años de servicio	913.328	830.489
Total	913.328	830489

Nota 10 – Indemnización al personal por años de servicio

La provisión para Indemnización por años de servicio determinada de acuerdo a lo señalado en la nota 2 (l), tuvo el siguiente movimiento en cada ejercicio:

	2003 M\$	2002 M\$
Saldo al 01 de enero	822.266	402.048
Pagos del ejercicio	(426.563)	(125.904)
Incremento del ejercicio	744.625	554.345
Saldo al 31 de Diciembre	1.140.328	830.489

En los ejercicios 2003 y 2002 se procedió a incrementar la provisión Indemnización por Años de Servicio, en el pago adicional que según convenio colectivo otorga la empresa a sus trabajadores en el momento de su retiro.

En el presente ejercicio se procedió a registrar en el Pasivo Circulante la porción correspondiente al corto plazo, los que representan M\$227.000, quedando en el Pasivo a largo plazo M\$ 913.328.

Nota 11 - Cambios en el Patrimonio

a) El movimiento de las cuentas patrimoniales en el ejercicio comprendido el 1º de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002 fue el siguiente:

	Capital pagado M\$	Pérdidas Acumuladas M\$	Pérdida del ejercicio M\$	Totales M\$
Saldos al 01.01.2002	18.983.158	(16.047.620)	(2.563.198)	372.340
Distribución resultado ejercicio anterior	-	(2.563.198)	2.563.198	-
Revalorización capital propio	569.495	(558.325)	-	11.170
Resultado del ejercicio			(3.329.857)	(3.329.857)
Saldos al 31 .12.2002	19.552.653	(19.169.143)	(3.329.857)	(2.946.347)
Saldos actualizados	19.748.180	(19.360.834)	(3.363.156)	(2.975.810)
Saldos al 01.01.2003	19.552.653	(19.169.143)	(3.329.857)	(2.946.347)

Distribución resultado ejercicio anterior	-	(3.329.857)	3.329.857	-
Revalorización capital propio	195.527	(224.990)	-	(29.463)
Resultado del ejercicio	-	-	(3.386.884)	(3.386.884)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	19.748.180	(22.723.990)	(3.386.884)	(6.362.694)

Nota 11 – Cambios de Patrimonio (continuación)

e) Número de Acciones

El detalle de las acciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Serie	Nº Acciones suscritas	Nº Acciones Pagadas	Nº Acciones con derecho a voto
Unica	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000

Nota 12 - Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

Otros Ingresos	2003 M\$	2002 M\$
Resultado en venta de activo fijo	7.251	72.812
Ventas de materiales varios	2.836	8.965
Prestación de Servicios	894	639
Recuperación de haberes	9.508	11.514
Venta maderas	842	8.510
Otros	37.251	23.048
Total	58.582	125.488

Otros Egresos:	2003 M\$	2002 M\$
Pensión convenio ley 19.129	-	3.956
Desahucios	-	440.376
Gastos Directorio	35.294	30.052
Otros	23.790	30.823
Total	59.084	505.207

Nota 13 - Corrección Monetaria

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria mencionadas en la nota 2 (d), se generó un abono neto en los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, de acuerdo a lo siguiente:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	2003 M \$	2002 M \$
EXISTENCIAS	IPC	1.439	(78)
ACTIVO FIJO	IPC	18.001	56.263
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	527	1.543
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	13	73.304
TOTAL (CARGOS) ABONOS		19.980	131.032

PASIVOS - PATRIMONIOS	Indice de	2003	2002
(CARGOS) / ABONOS	Reajustabilidad	M\$	M\$
PATRIMONIO	IPC	29.463	(11.282)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(42.481)	(89.781)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	727	(20.073)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(12.291)	(121.136)
UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		7.689	9.896
		=====	=====

Nota 14 - Estado de Flujo de Efectivo

En el estado de flujo al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, bajo los rubros que se indican a continuación, se presentan los siguientes concepto:

	2003 M\$	2002 M\$
Otros Ingresos percibidos:		
Ventas de activo fijo	7.251	72.812
Venta de materiales	2.836	8.965
Recuperación haberes	9.508	11.514
Prestación Servicios	894	639
Venta madera	842	8.510
Otros	37.251	23.047
Total otros ingresos percibidos	58.582	125.487
	=====	=====

Otros gastos pagados:		
Pensión convenio ley 19.129	-	3.956
Desahucios	-	440.376
Gastos directorio	35.294	30.052
Otros	25.867	33.534
Total otros gastos pagados	61.161	507.918

Nota 15 - Contingencias y Restricciones

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 existen la siguiente relación de compromisos y restricciones:

Garantías directas e indirectas:

No hay.

Juicios y otras acciones legales:

- a) Con fecha 01 de julio de 1998 Carvile S.A., presentó demanda de resolución de contrato de venta, causa rol N° 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 Carvile S.A., pero de largo proceso.

- b) Existe un trámite Judicial en etapa probatoria, una demanda caratulada con Causa Rol N. 4.208, interpuesta por Instituto de Normalización Previsional contra Carvile S.A., por supuesto no pago de imposiciones previsionales y aportes previsionales del período agosto – octubre 1996. . El monto demandado es de M\$ 27.000.

Estimación favorable a Carvile S.A.

- c) Existe un trámite Judicial en etapa probatoria, una demanda caratulada con Causa Rol N. 4.212, interpuesta por el Instituto de Normalización Previsional contra Carvile S.A., por supuesto no pago de imposiciones previsionales y aportes previsionales del período diciembre 1995, Enero y Febrero 1996. Monto demandado M\$ 13.500.-

Se estima resultado favorable a Carvile S.A.

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

- e) Existe un trámite judicial, demanda civil de resolución de contrato de compraventa e indemnización de perjuicios, presentada por Carvile S.A. contra Curtiembre Industrial Lebu S.A. Situación actual, en trámite por trasación de costas procesales y regulación de costas procesales y costas personales, luego de haberse dictado sentencia definitiva a favor de Carvile S.A., se espera restitución de inmueble e indemnización de perjuicios.

Estimación resultado favorable para Carvile S.A.

Nota 16 - Moneda Nacional y Extranjera

Los saldos en moneda nacional y extranjera vigentes al cierre de cada ejercicio, se desglosan de la siguiente manera:

A) ACTIVOS

Rubro	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Activos circulantes			
Caja	\$ no reajutable	-	1.731
Banco	\$ no reajutable	18	34.918
Saldo deudor cuenta corriente personal	\$ no reajutable	13.578	20.849
Anticipo por sistema	\$ no reajutable	408	484
Anticipo fuera de sistema	\$ no reajutable	3.187	6.782
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	5.913	-
Anticipo a cuenta de feriado	\$ no reajutable	2.764	4.340
Otras cuentas corrientes	\$ no reajutable	1.057	1.902
Existencia carbón	\$ reajutable	25.278	5.505
Existencia materiales	\$ reajutable	95.583	191.005
Deudores varios	\$ reajutable	42.748	52.291
Impuesto por recuperar	\$ reajutable	17.564	14.011
Préstamo personal cuenta corriente	\$ reajutable	24.316	81.416
Préstamo dental cuenta corriente	\$ reajutable	-	-
Préstamo medico cuenta corriente	\$ reajutable	7.317	7.464
Gastos pagados por anticipados	\$ reajutable	1.636	-
Otras cuentas corrientes	\$ reajutable	2.017	4.100
Activos fijos			
Total activo fijo	\$ reajutable	<u>1.517.308</u>	<u>1.841.346</u>
Otros activos fijos			
Total otros activos	\$ reajutable	<u>120.747</u>	<u>44.945</u>
Total activos			
	\$ no reajutable	<u>26.925</u>	<u>71.006</u>
	\$ reajutable	<u><u>1.854.514</u></u>	<u><u>2.242.083</u></u>

Nota 16 – Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

b) Pasivos circulantes:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		<u>2003</u>		<u>2002</u>		<u>2003</u>		<u>2002</u>	
		Tasa int.	Promed.	Tasa int.	Promed.	Tasa int.	Promed.	Tasa int.	Promed.
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Pasivo circulante no reajutable	Pesos	101.525	-	87.071	-	400.563	-	82.271	-
Total pasivos circulantes	Pesos	<u>101.525</u>	-	<u>87.071</u>	-	<u>400.563</u>	-	<u>82.271</u>	-

c) Pasivos largo plazo:

31 diciembre 2003:

Rubro	Moneda	Tasa int. Prom.		Tasa int. Prom.		Tasa int. Prom.		Más de 10 años M\$
		1 a 3 años	anual	3 a 5 años	anual	5 a 10 años	anual	
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	
Pasivo largo plazo no reajutable	Pesos	913.328	-	-	-	-	-	-
Pasivo largo plazo reajutable	Pesos	6.828.717	1	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	Pesos	<u>7.742.045</u>	-	<u>-</u>	-	<u>-</u>	-	<u>-</u>

31 diciembre 2002:

Rubro	Moneda	Tasa int. Prom.		Tasa int. Prom.		Tasa int. Prom.		Más de 10 años
		1 a 3 años	anual	3 a 5 años	anual	5 a 10 años	anual	
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	
Pasivo largo plazo no reajutable	Pesos	830.489	-	-	-	-	-	-
Pasivo largo plazo reajutable	Pesos	4.289.068	3	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	Pesos	5.119.557	-	-	-	-	-	-

Nota 17 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la Superintendencia de Valores y Seguros, no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores.

b) De otras Autoridades Administrativas:

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad ni sus Directores o Gerente General, han recibido sanciones de ningún organismo o Autoridad Administrativa, por su desempeño como tales.

Nota 18 - Hechos Posteriores

En Junta General Extraordinaria de accionistas de Carville S.A., celebrada el 04 de octubre del 2002, se acordó aumentar el capital social en la cantidad de M\$6.000.000 mediante la emisión de 60.000.000.000 de acciones nominativas y sin valor nominal, para ser suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años.

La Empresa Nacional del Carbón S.A., principal accionista de la Sociedad, en uso de su derecho preferente y en proporción a su participación accionaria, procedió a suscribir 37.448.606.620 acciones por el equivalente a la suma de M\$3.744.861 con fondos ya enterados en los años 2001 y 2002, los cuales se encuentran registrados en el rubro de transacciones con empresas relacionadas.

Cabe hacer presente que con fecha 16 de Enero del 2004 la Superintendencia de Valores y Seguros, inscribió en el Registro de Valores con el N° 705 la emisión de 60.000.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal, por un monto total de \$6.000.000.000. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar del 04 de octubre del 2002.

Con fecha 23 de Enero del 2004, por acuerdo del Directorio de Carbonífera Victoria de Lebu S.A. y en conformidad con lo establecido en el artículo 104 del reglamento de la ley 18.046, se comunicó a los accionistas de Carville S.A. la opción preferente de Suscripción de acciones.

Nota 19 - Medio Ambiente

Los recursos con que cuenta Carville S.A., han sido destinados a financiar sus gastos de operación, no siendo necesario hasta el momento distraer recursos para el medio ambiente, debido a que cumple con las disposiciones o normativas legales requeridas para este tipo de empresas.

Nota 20 - Situación Económica y Financiera de la Sociedad

Como se desprende de la lectura de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad presenta una pérdida del ejercicio de M\$3.386.884 (M\$ 3.363.156 en 2002).

La administración de la Sociedad ha debido enfrentar diversas situaciones para la colocación del carbón, tanto de orden interno como externo para mantener la continuidad de las operaciones. En el orden interno debemos mencionar la fuerte competitividad que ejerce el petróleo y el gas, lo que ha hecho muy difícil la subsistencia de la industria carbonífera de la octava región, dado el alto costo de la extracción (explotación subterránea), de esta fuente energética. En el orden externo, las importaciones de carbón por su bajo precio, han incidido fuertemente en los resultados.

Con fecha 16 de Abril de 1997 Enacar S.A., principal accionista de la Sociedad, tomó la decisión del cierre de las faenas extractivas del Yacimiento de Lota. Por otra parte Carville S.A. ha mantenido pérdidas permanentes durante los últimos ejercicios lo que le ha significado un detrimento patrimonial periódico y requerimientos de financiamiento adicional a su accionista principal Enacar S.A. (Matriz) quien sigue financiando el déficit operacional de Carville S.A. con aportes provenientes del Estado.

La administración ha tenido presente estos factores y se encuentra comprometida en un esfuerzo permanente de seguir minimizando los resultados operacionales negativos y la actual situación financiera y patrimonial lo que se espera conseguir aumentando la productividad del yacimiento, las ventas de bienes prescindibles acordadas por el Directorio, la racionalización administrativa y las evaluaciones económicas de los proyectos, lo que será posible con la producción de los nuevos frentes desarrollados y que inician su explotación en el primer semestre del 2003.

Para financiar los déficit operacionales, compréndase, obligaciones con sus trabajadores, el pago a proveedores y otros, el Estado de Chile a través de la Corporación de Fomento de la Producción, y a través, de su matriz Enacar S.A. le ha transferido fondos en los años 2003 y 2002 por M\$2.483.596 y M\$2.618.798 respectivamente, los que se encuentran estipulados en el presupuesto de la nación.

JULIO VALENZUELA LOPEZ
CONTADOR GENERAL

HERNAN R. VARGAS RIVERA
GERENTE GENERAL

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas de
Carbonífera Victoria de Lebu S.A.

1. Hemos efectuado una auditoria al balance general de Carbonífera Victoria de Lebu S.A., al 31 de diciembre de 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Carbonífera Victoria de Lebu S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoria que efectuamos. Los estados financieros de Carbonífera Victoria de Lebu S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 31 de enero de 2003 contenía un párrafo explicativo para describir la existencia de dudas importantes con respecto a la capacidad de la entidad para continuar como empresa en marcha, por un período de tiempo razonable.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoria 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 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Carbonífera Victoria de Lebu S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Como se desprende de la lectura de los estados financieros, los cuales han sido preparados de acuerdo a 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 periódico que asociado a la crítica situación que presenta la industria del carbón, hacen surgir dudas respecto a la continuidad de las operaciones

sociales. Por otra parte, como es de conocimiento, en 1997 la empresa matriz Enacar S.A., principal accionista y proveedora de recursos operacionales y financieros , ante la posibilidad cierta de incumplimiento de las metas de producción decidió poner término a las faenas extractivas del yacimiento de Lota, cuyo efecto eventualmente incidirá en las futuras operaciones de Carbonífera Victoria de Lebu S.A. Los planes de la administración al respecto se describen en Nota 20 Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Eduardo Rodríguez b.

ERNST & YOUNG LTDA

CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTA

**Señores Accionistas
Carbonífera Victoria de Lebu S.A.**

Hemos revisado el Balance general al 31 de diciembre de 2003 y las Cuentas de Resultado correspondientes a dicho ejercicio, encontrando los saldos conforme con el Libro Mayor.

FRANCISCA CASTRO FONES

GUILLERMO VASQUEZ GONZALEZ

SUSCRIPCION MEMORIA

De acuerdo a disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria es suscrita por los Directores que a continuación se individualizan:

BOLIVAR RUIZ ADAROS
PRESIDENTE

PATRICIO FERNANDEZ SEYLER
VICEPRESIDENTE

URI WAINER KOPELS
DIRECTOR

CARLOS RAUL GONZALEZ ANJARI
DIRECTOR

EDUARDO BENAVIDES CASTILLO
DIRECTOR

WALDO GONZALEZ CONCHA
DIRECTOR

JULIO VALLADARES MUÑOZ
DIRECTOR