

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
Minera Valparaíso S.A. y Filiales


Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos 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 Minera Valparaíso S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la sociedad relacionada Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sociedad en la cual Minera Valparaíso S.A., posee una inversión valorizada por el método de valor patrimonial ascendente a MUS\$ 1.524.864 y MUS\$1.509.067, respectivamente y ha reconocido una participación en los resultados devengados por MUS\$95.719 y MUS\$125.513, respectivamente en los años terminados en esas fechas. Los estados financieros de Empresas CMPC al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes de la inversión en esa sociedad relacionada, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e 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 Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 8, 2012



Edgardo Hernández G.  
RUT: 7.777.218-9