

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.

1.01.04.00 RUT Sociedad

94.638.000-8

1.00.01.10 Fecha de inicio

01 01 2003

1.00.01.20 Fecha de Término

31 12 2003

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Individual

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Fecha : 08 / 03 / 2004

1.01.04.00 R.U.T. 94638000 - 8

1.01.02.00 Razón Social CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.

En sesión de directorio de fecha 26 de Enero de 2004, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2003, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del período	X
Transcripción Informe Auditores Externos	X

NOMBRE	CARGO	RUT
GUILLERMO ALDONEY HANSEN	DIRECTOR	1915999-K
JAIME ARBILDUA ARAMBURU	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4299006-K
ANDRES BUSTOS MORETTI	DIRECTOR	4710888-8
JAIME CHARLES CODDOU	DIRECTOR	5812044-8
EDUARDO FREI BOLIVAR	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4883266-0
SERGIO VERDUGO AGUIRRE	GERENTE GENERAL	5316689-K

Fecha: 08 de Marzo de 2004

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2003**

Razón Social Auditores Externos: Deloitte
RUT Auditores Externos: 80.276.200-3

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Compañía Minera del Pacífico S.A.

Hemos auditado los balances generales de Compañía Minera del Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía Minera del Pacífico S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada 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.

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

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Compañía Minera del Pacífico S.A., a base de los criterios descritos en Nota 02, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 09. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Compañía Minera del Pacífico S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera del Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 02.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2003**

Enero 20, 2004

Nombre de la persona autorizada: Roberto Espinoza O.
RUT de la persona autorizada: 10.198.056-1

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ACTIVOS

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	12	2003	31	12	2002
ACTIVOS			ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES			65.425			32.685		
5.11.10.10 Disponible			366			150		
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		1.230			658		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4		1			0		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4		1.444			1.399		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5		34.134			5.659		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6		24.203			23.669		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	7		2.789			0		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			1.151			1.061		
5.11.20.20 Impuestos diferidos			0			0		
5.11.20.30 Otros activos circulantes			107			89		
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			152.038			172.453		
5.12.10.00 Terrenos	8		1.647			1.606		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8		145.068			145.720		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8		484.252			481.277		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8		20.565			23.784		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8		-37.458			-37.500		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8		-462.036			-442.434		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS			50.561			64.142		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9		36.539			31.403		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades			0			0		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones			0			0		

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ACTIVOS

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0	0
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	1.895	1.871
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	9.626	26.608
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	10	2.501	4.260
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		268.024	269.280

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

PASIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
PASIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		15.290			26.167		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	11	0			6.039		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto 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		7.809			9.067		
5.21.10.80 Documentos por pagar		0			0		
5.21.10.90 Acreedores varios		675			950		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	2.711			6.258		
5.21.20.20 Provisiones	12	2.023			1.811		
5.21.20.30 Retenciones		1.918			1.061		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	0			850		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		0			0		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	154			131		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		0			0		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		16.373			12.919		
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		669			790		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	12	13.818			11.672		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	7	879			457		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		1.007			0		

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

PASIVOS

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		0	0
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		236.361	230.194
5.24.10.00 Capital pagado	14	214.814	214.814
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas	14	488	-118
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).		21.059	15.498
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	14	8.476	5.467
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	14	12.583	10.031
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		268.024	269.280

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ESTADO DE RESULTADOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
ESTADO DE RESULTADOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				6.896			6.313
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				12.243			11.290
5.31.11.11 Ingresos de explotación				156.590			160.330
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				-144.347			-149.040
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				-5.347			-4.977
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				7.962			6.370
5.31.12.10 Ingresos financieros				1.826			2.397
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9			13.384			6.697
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	15			2.121			1.192
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9			-485			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)				0			0
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)				-617			-620
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	15			-5.655			-4.598
5.31.12.80 Corrección monetaria				0			0
5.31.12.90 Diferencias de cambio	16			-2.612			1.302
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				14.858			12.683
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			-2.275			-2.652
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	14			12.583			10.031
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO				0			0
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	14			12.583			10.031
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	14			12.583			10.031

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION				13.842			46.937
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta				159.010			166.518
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos				4.749			0
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos				1.172			1.430
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos				1.000			0
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)				-131.687			-106.126
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)				-202			-245
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)				-5.611			-2.826
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)				-11.719			-8.052
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)				-2.870			-3.762
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				-20.063			-34.134
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago				0			0
5.41.12.10 Obtención de préstamos				10.329			6.039
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				7.547			0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento				0			0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)				-7.022			-27.000
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)				0			0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)				-16.368			0
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)				0			0
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)				0			0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)				0			-13.173
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 financiamiento (menos)				-14.549			0

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		6.437	-12.902
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		289	408
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		5.386	105
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		4.131	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		-3.264	-13.310
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)		-105	-105
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		216	-99
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	0
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		216	-99
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		150	249
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		366	150

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
CONCILIACION FLUJO - RESULTADO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	14			12.583			10.031
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				-289			-17
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				-289			-17
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				14.824			18.382
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8			23.032			17.938
5.50.30.10 Amortización de intangibles				0			0
5.50.30.15 Castigos y provisiones				0			0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9			-13.384			-6.697
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas				485			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones				0			0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta				0			0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	16			2.612			-1.302
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	2			-15.689			-15.257
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2			17.768			23.700
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.				-7.886			28.224
5.50.40.10 Deudores por venta				-642			1.950
5.50.40.20 Existencias				1.556			23.356
5.50.40.30 Otros activos				-8.800			2.918
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)				-5.390			-9.683
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				-6.300			-9.275
5.50.50.20 Intereses por pagar				0			0
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				-405			-160

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-200	-248
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		1.515	0
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		0	0
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		13.842	46.937

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Inscripción en el Registro de Valores (nota 1)

La Compañía está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el No. 489 y es fiscalizada por dicha Superintendencia.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Crterios Contables Aplicados (nota 2)

a. Período contable - Los estados financieros incluyen el período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas. Este tratamiento no modifica el resultado neto del año ni el patrimonio. Las filiales en el exterior se controlan en principios contables generalmente aceptados en Chile y en dólares estadounidenses de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores A.G.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Compañía y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c. Bases de presentación - Los estados financieros están preparados en dólares estadounidenses.

d. Bases de Conversión - Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense se presentan a las respectivas cotizaciones de cierre, \$593,80 por dólar al 31 de Diciembre de 2003 (\$718,61 al 31 de Diciembre de 2002).

e. Existencias - Las existencias están valorizadas según el sistema de costeo por absorción, de la siguiente manera:

. Minerales, al costo promedio de producción o al costo de adquisición.

. Materias primas y materiales en bodega, al costo promedio de adquisición.

. Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

La provisión de materiales obsoletos corresponde a repuestos y otros materiales sobrantes.

El costo de las existencias no excede su valor neto de realización.

f. Estimación deudores incobrables - Es política de la Compañía provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas y globales para las cuentas vigentes, que impliquen algún riesgo de incobrabilidad basados en la antigüedad de sus saldos. En opinión de la administración de la Compañía, no hay riesgos de incobrabilidad no provisionados.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Crterios Contables Aplicados (nota 2)

g. Activo Fijo - El activo fijo está presentado al valor de retasación técnica o al costo de adquisición, según corresponda, e incluye el costo por intereses durante el período de construcción y las principales renovaciones y mejoras. Los gastos por mantenciones y reparaciones son debitados a resultados.

h. Depreciación activo fijo - El activo fijo es depreciado según el método lineal y de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes. La depreciación es ajustada en función de la producción entre un 70% y un 120% de la depreciación normal para los bienes pertenecientes a la Planta de Pellets.

Durante el año 2002 la Compañía modificó las vidas útiles estimadas de algunos activos fijos de Minas El Romeral, basado en un estudio de Arcadis Geotécnica. El efecto neto de este cambio de estimación significó un menor cargo a los resultados del año por MUS\$1.415.

i. Activos en leasing - Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, son contabilizados en forma similar a la adquisición de un activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado. Estos activos no son jurídicamente propiedad de la Compañía, por lo que mientras no ejerza la opción de compra no puede disponer libremente de ellos.

j. Inversiones en empresas relacionadas - Las inversiones en empresas relacionadas son presentadas al valor patrimonial proporcional. Las inversiones en empresas filiales que mantienen sus registros contables en pesos chilenos, son convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre de los estados financieros. Las inversiones en la filial extranjera directa Pacific Ores & Trading N.V. y en la filial extranjera indirecta Pacific Ores and Trading B.V. se controlan en principios contables generalmente aceptados en Chile y en dólares estadounidenses de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k. Pertenencias mineras - Los desembolsos por pertenencias mineras, sociedades legales mineras y sociedades mineras contractuales, que no se encuentran en explotación, son debitados a resultados.

l. Gastos de exploración - Los gastos incurridos en la búsqueda de minerales o minas son debitados a resultados.

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La Compañía determina su provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre la base de la renta líquida imponible, determinada en conformidad con lo dispuesto en la Ley de la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60, N°71 y N°73 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Crterios Contables Aplicados (nota 2)

n. Indemnizaciones por años de servicio. - Las indemnizaciones por años de servicio establecidas en contratos colectivos suscritos, son provisionadas aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 8% y considerando una permanencia futura promedio de 8,45 años.

ñ. Ingresos de la explotación - Los ingresos registrados corresponden a los productos mineros despachados a la fecha de cierre de los estados financieros, valorizados de acuerdo a los respectivos contratos de venta y/o notas de ventas.

o. Software computacional - Los programas computacionales han sido desarrollados por la Compañía y su costo debitado a resultados.

p. Gastos de investigación y desarrollo - Los gastos de investigación y desarrollo, que no incluyen los gastos incurridos en labores de desarrollo y prospección minera, son debitados a resultados. En los últimos cinco años no se han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

q. Vacaciones - El costo se registra como gasto en el período que se devenga el derecho.

r. Estado de flujo de efectivo - El flujo neto positivo originado por las actividades de operación representa el efectivo neto obtenido durante el período, producto de mayores ingresos que afectan los resultados de la Compañía.

Los "Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo" incluyen principalmente ventas de mineral y servicios a las empresas relacionadas Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. por MUS\$13.270 (MUS\$13.102 en Enero-Diciembre de 2002), Petropac Ltda. por MUS\$383 (MUS\$352 en Enero-Diciembre de 2002) e Imopac Ltda. por MUS\$81 (MUS\$63 en Enero-Diciembre de 2002), reajustes y otros por MUS\$839 (MUS\$564 en Enero-Diciembre de 2002) y cobros por servicios e intereses a empresas relacionadas por MUS\$1.116 (MUS\$1.176 en Enero-Diciembre de 2002).

Los "Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo" incluyen principalmente pagos efectuados por la matriz relacionados con costos de explotación de la Compañía por MUS\$6.483 (MUS\$12.857 en Enero-Diciembre de 2002), intereses y servicios devengados a favor de la misma por MUS\$1.712 (MUS\$1.960 en Enero-Diciembre de 2002), comisiones devengadas en favor de Abastecimientos CAP S.A. por MUS\$ 910 (MUS\$872 en Enero-Diciembre de 2002) y servicios de filiales y otros por MUS\$ 8.663 (MUS\$ 8.011 en Enero-Diciembre de 2002).

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cambios Contables (nota 3)

Los principios y criterios descritos en Nota 02 fueron aplicados uniformemente durante los años 2003 y 2002.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Deudores Corto y Largo Plazo (nota 4)

El detalle de los deudores de corto y largo plazo es el siguiente:

Del total de deudores de corto plazo al 31 de Diciembre de 2003, un 66,28% corresponde a deudores nacionales y un 33,72% a deudores extranjeros, mientras que al 31 de Diciembre de 2002 estas cifras eran 87,70% y 12,30% respectivamente.

Los deudores de largo plazo al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 corresponden en un 100% a deudores nacionales.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Deudores Corto y Largo Plazo (nota 4) Deudores Corto y Largo Plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2003	31-12-2002
	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002		31-12-2003	31-12-2002		
Deudores por ventas	1.230	966	0	0	1.230	1.230	658	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar	1	0	0	0	1	1	0	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	1.073	1.069	371	330	1.444	1.444	1.399	1.895	1.871
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO							1.895	1.871

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

a) La Compañía es una filial de CAP S.A. Los saldos por cobrar y pagar a la matriz, y a sus propias filiales y coligadas, se detallan en los cuadros de documentos y cuentas por cobrar y de documentos y cuentas por pagar que forman parte de esta nota.

La cuenta por cobrar a largo plazo a Compañía Minera Carmen de Andacollo devenga intereses a una tasa LIBO más spread.

La cuenta por cobrar a largo plazo a Compañía Minera Huasco S.A. devenga intereses a una tasa LIBO más spread.

b) Financiamiento proporcionado por la casa matriz: La matriz centraliza el manejo financiero según mandato suscrito con sus filiales, proporcionándoles los fondos de acuerdo a las necesidades de financiamiento y operación de las mismas.

En el período Enero-Diciembre de 2003 la Compañía presentó saldos a favor en la Cuenta Corriente con CAP S.A., con una tasa de interés promedio de 1,23%.

En el período Enero-Diciembre de 2002, la Compañía presentó saldos por pagar a CAP S.A., devengando intereses a una tasa promedio de 4,30%.

c) Principales transacciones con empresas relacionadas:

Las ventas de minerales a empresas relacionadas son efectuadas a precios de mercado. El total de ventas a dichas empresas representa un 70,93% en Enero-Diciembre de 2003 y 70,24% en Enero-Diciembre de 2002, respecto del total de ventas de la Compañía.

d) Transacciones de acciones

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, el accionista mayoritario, los directores y administradores no efectuaron transacciones de acciones de la compañía.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
91.297.000-0	CAP S.A.	18.986	4.807	0	0
0-E	PACIFIC ORES AND TRADING CURACAO N.V.	6.135	0	0	0
96.778.700-0	COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	5.004	412	0	14.553
78.126.110-6	COMPAÑIA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO	2.805	105	9.626	12.055
78.781.830-7	S.C.M.COMPAÑIA MINERA LA JAULA	1.204	335	0	0
	TOTALES	34.134	5.659	9.626	26.608

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)
Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
91.297.000-0	CAP S.A.	1.076	1.089	0	0
0-E	PACIFIC ORES AND TRADING N.V.	0	58	0	0
79.807.570-5	IMOPAC LTDA.	1.473	4.971	0	0
79.942.400-2	PETROPAC LTDA.	162	140	0	0
	TOTALES	2.711	6.258	0	0

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Saldo y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5)

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2003		31-12-2002	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
CAP S.A.	91.297.000-0	MATRIZ	INTERESES	104	104	196	-196
CAP S.A.	91.297.000-0	MATRIZ	GASTOS DE ADMINISTRACION	1.438	-1.438	1.452	-1.452
CAP S.A.	91.297.000-0	MATRIZ	REMESAS RECIBIDAS	7.002	0	7.134	0
CAP S.A.	91.297.000-0	MATRIZ	SERVICIO DE COMPRAS	268	-268	246	-246
CAP S.A.	91.297.000-0	MATRIZ	INTERESES CAPITALIZADOS	0	0	100	0
COMPañIA MINERA HUASCO S.A.	96.778.700-0	COLIGADA	COMPRA DE PRECONCENTRADOS	45.292	0	37.339	0
COMPañIA MINERA HUASCO S.A.	96.778.700-0	COLIGADA	INTERESES	606	606	686	686
COMPañIA MINERA HUASCO S.A.	96.778.700-0	COLIGADA	VENTA DE MATERIALES Y SERVICIO	11.362	11.362	10.812	10.812
COMPañIA MINERA HUASCO S.A.	96.778.700-0	COLIGADA	VENTA DE MINERALES	98.127	98.127	99.881	99.881
COMPañIA MINERA HUASCO S.A.	96.778.700-0	COLIGADA	SERVICIO DE TRANSPORTE	761	-761	1.083	-1.083
COMPañIA MINERA HUASCO S.A.	96.778.700-0	COLIGADA	RECUPERACION DE GASTOS	450	450	0	0
ABASTECIMIENTOS CAP S.A.	94.235.000-7	COLIGADA	COMISION PAGADA POR LA INTERME	910	-910	872	-872
COMPañIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	94.637.000-2	MATRIZ COMUN	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	2.057	0	1.512	0
COMPañIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	94.637.000-2	MATRIZ COMUN	MATERIALES Y COMBUSTIBLES	0	0	68	-68
COMPañIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	94.637.000-2	MATRIZ COMUN	VENTA DE MATERIALES Y SERVICIO	309	309	322	322
COMPañIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	94.637.000-2	MATRIZ COMUN	OTROS INGRESOS	24	24	27	27
COMPañIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	94.637.000-2	MATRIZ COMUN	VENTA DE MINERALES	12.937	12.937	12.731	12.731
COMPañIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	94.637.000-2	MATRIZ COMUN	VENTA DE OTROS PRODUCTOS	0	0	22	22
MANGANESOS ATACAMA S.A.	90.915.000-0	MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS	0	0	0	5
COMPañIA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO	78.126.110-6	COLIGADA	INTERESES	406	406	490	369
S.C.M.COMPañIA MINERA LA JAULA	78.781.830-7	COLIGADA	CUOTA DISMINUCION DE CAPITAL	5.000	0	0	0
PETROPAC LTDA.	79.942.400-2	FILIAL	REMESAS ENVIADAS	222	0	447	0
PETROPAC LTDA.	79.942.400-2	FILIAL	VENTA DE MATERIALES Y SERVICIO	383	0	352	352
PETROPAC LTDA.	79.942.400-2	FILIAL	COMPRA DE PRODUCTOS	653	-653	751	-751

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 5) Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2003		31-12-2002	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
PETROPAC LTDA.	79.942.400-2	FILIAL	INTERESES	2	-2	2	-2
IMOPAC LTDA.	79.807.570-5	FILIAL	VENTA DE MATERIALES Y SERVICIO	81	81	63	63
IMOPAC LTDA.	79.807.570-5	FILIAL	CONTRATAACION DE SERVICIOS	7.609	-7.609	7.098	-7.098
IMOPAC LTDA.	79.807.570-5	FILIAL	INTERESES	46	-46	64	-64
IMOPAC LTDA.	79.807.570-5	FILIAL	VENTA DE MATERIALES Y OTROS TR	2.069	0	1.984	0
IMOPAC LTDA.	79.807.570-5	FILIAL	REMESAS ENVIADAS	11.497	0	7.605	0
PACIFIC ORES AND TRADING S.A.	0-E	FILIAL	COMISIONES POR VENTA DE MINERA	1.005	-1.005	1.128	-1.128

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Existencias (nota 6)

Las existencias comprenden lo siguiente:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Productos mineros	9.310	9.460
Materias primas	2.141	3.381
Materiales	13.352	11.374
Provisión materiales obsoletos	(600)	(546)
	-----	-----
 Totales	 24.203	 23.669
	=====	=====

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Información General:

a) Renta líquida imponible y provisión por impuesto a la renta - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 los valores son los siguientes:

	Al 30 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Renta líquida imponible	10.972	19.611
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	1.810	3.138

b) Utilidades tributarias y créditos a favor de los accionistas - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 la Compañía tiene registrados los siguientes saldos por utilidades tributarias retenidas y créditos para accionistas.

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Utilidades tributarias con crédito	25.709	26.190
Utilidades tributarias sin crédito	9.638	4.088
Créditos para los accionistas	4.779	4.859

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

c) Impuestos por recuperar (pagar) neto - El impuesto por recuperar (pagar) neto contabilizado corresponde a la tributación de la Compañía, según el siguiente detalle:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta	(1.810)	(3.138)
Impuesto único especial del artículo 21 LIR	(20)	(19)
Pagos provisionales mensuales	4.446	2.055
Otros créditos	173	252
	-----	-----
Impuesto por recuperar (pagar) neto	2.789	(850)
	=====	=====

d) Impuestos diferidos - Según instruye la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular No. 1560 de fecha 20 de Septiembre de 2001, los impuestos diferidos se presentan netos en el balance como sigue:

	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido circulante	253	320
Pasivo por impuesto diferido circulante	(407)	(451)
	-----	-----
Total Pasivo Circulante neto	(154)	(131)
	=====	=====

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Activo por impuesto diferido largo plazo	299	257
Pasivo por impuesto diferido largo plazo	(1.178)	(714)
	-----	-----
Total Pasivo Largo Plazo neto	(879)	(457)
	=====	=====

e) Impuestos diferidos

Ver cuadro anexo

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2003				31-12-2002			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0	53	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	75	299	0	0	118	257	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	376	0	0	0	362
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	407	0	0	0	451	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	21.524	0	0	0	22.458
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	886	0	0	0	916
OTROS EVENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN PREMIO ANTIGUEDAD	143	0	0	0	136	0	0	0
PROVISIONES DIVERSAS	88	0	0	0	66	0	0	0
ACTIVACIÓN ACOPIO PARA PELLETS FEED	0	0	0	667	0	0	0	886
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	0	205	0	0	0	131
UTILIDADES NO REALIZADAS	0	741	0	0	0	792	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	53	741	0	22.480	53	792	0	24.039
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0			0	0		
TOTALES	253	299	407	1.178	320	257	451	714

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2003	31-12-2002
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-1.810	-3.138
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.063	1.742
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.508	-1.237
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	-20	-19
TOTALES	-2.275	-2.652

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Activos Fijos (nota 8)

a) El activo fijo comprende principalmente las construcciones, obras de infraestructura y las maquinarias y equipos en minas, planta de pellets, puertos de embarque de minerales y terminal petrolero.

El detalle del activo fijo se presenta en planilla adjunta.

La depreciación asciende a MUS\$23.032 en Enero-Diciembre de 2003 y MUS\$17.938 en Enero-Diciembre de 2002 neta de MUS\$ 960 y MUS\$ 806, respectivamente, correspondientes a la depreciación del menor valor por retasaciones técnicas.

En 1988 la Compañía retasó su activo fijo de acuerdo con las disposiciones de la Circular No.829 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta retasación disminuyó en MUS\$ 74.224 el activo fijo respecto de su valor de libros al 31 de diciembre de 1988.

b) El detalle de los "Activos en Leasing" es el siguiente:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
- Baterías Magnéticas Planta de Pellets	3.006	3.006
- Equipos mineros	693	335
- Equipos livianos	911	1.554
	-----	-----
Total	4.610	4.895
	=====	=====

La tasa de interés promedio de estos contratos es de un 6.20% anual y su vencimiento es a 2 y 4 años plazo. La obligación por leasing se presenta en acreedores varios en el pasivo circulante y pasivo a largo plazo. Más información en el documento: [activofijo.200312i.94638000.xls](#)

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Inversiones en empresas relacionadas (nota 9)

a) Inversión en Compañía Minera Carmen de Andacollo

El valor de la inversión en la Coligada Compañía Minera Carmen de Andacollo, se calcula después de deducir del patrimonio de dicha Sociedad la reserva para futuras capitalizaciones. Esta reserva consiste en una contribución no monetaria hecha por Enami y que contractualmente está destinada a convertirse en acciones que se emitirán a futuro, en la extensión requerida para mantener su proporción de propiedad. De acuerdo a lo antes señalado, al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 Compañía Minera Carmen de Andacollo presenta patrimonio negativo, por lo cual la Compañía discontinuó la aplicación del método del valor patrimonial proporcional.

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, la Compañía no ha efectuado provisión por participación proporcional en el patrimonio negativo de la coligada Compañía Minera Carmen de Andacollo, debido a que no espera que de dicha situación se deriven pérdidas para la Compañía.

b) Inversión en Sociedad Contractual Minera La Jaula. En Abril de 2003 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Contractual Minera La Jaula, aprobó la disminución del capital social de MUS\$ 11.000 a MUS\$ 1.000, por lo cual la participación de la Compañía disminuyó en MUS\$5.000

Durante el período Enero-Diciembre de 2003, dicha Sociedad pagó a la Compañía MUS\$ 335 de la disminución de capital acordada en Noviembre de 2001 y MUS\$3.796 de la disminución de capital acordada en Abril de 2003.

c) Inversión en Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada. Mediante Escritura Pública de fecha 29 de Diciembre de 2003, se aprobó el aumento del capital social mediante la capitalización del Fondo de Revalorización a MUS\$3.951. También se acordó disminuir el capital social de MUS\$ 3.951 a MUS\$1.751.

En el mes de Diciembre de 2003, la filial pagó a la Compañía MUS\$ 2.197 de la disminución de capital acordada.

d) Resultados no realizados - La Compañía generó utilidades no realizadas en las siguientes Sociedades:

- En Compañía Minera Huasco S. A., corresponde a la diferencia de la valorización de pertenencias mineras aportadas por la Compañía en la constitución de la Sociedad Contractual Minera La Jaula durante el año 1996. Dichas pertenencias fueron vendidas a la coligada Compañía Minera Huasco S.A. en el año 2000. El traspaso a resultados se efectúa en cuotas trimestrales iguales durante la duración estimada del proyecto de explotación de Mina Los Colorados, es decir, hasta Junio de 2018. El monto realizado en el período Enero-Diciembre de 2003 fue de MUS\$295.

- En Imopac Ltda. corresponde a movimientos de tierra en ferrocarril Los Colorados, efectuado por Imopac Ltda. durante el año 1996. El valor registrado es la utilidad que generó el servicio. El traspaso a resultado se efectúa de acuerdo a la depreciación del período cargada a gasto por este activo fijo. En el período Enero-Diciembre de 2003 el monto realizado fue de MUS\$6.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Inversiones en empresas relacionadas (nota 9)
--

d) Inversión en el exterior - En relación con la inversión en la filial directa Pacific Ores and Trading N.V. y por la filial indirecta Pacific Ores and Trading B.V. la equivalencia de las utilidades potencialmente remesables a la Compañía al cierre del año es la siguiente:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Valor potencialmente remesable	1.291	1.007

Durante el año 2003 y 2002 no han habido pasivos contraídos por la Compañía contabilizados como instrumentos de cobertura de la inversión en el exterior.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
96.778.700-0	COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	CHILE	US\$	1.050.000	50,0000000000	50,0000000000	72.090	47.528	24.562	8.596	0	0	0	0	12.576	4.593	36.045	23.764
78.781.830-7	S.C.M.COMPAÑIA MINERA LA JAULA	CHILE	US\$	10.500	50,0000000000	50,0000000000	1.456	11.371	85	70	0	0	0	0	42	35	728	5.686
94.235.000-7	ABASTECIMIENTOS CAP S.A.	CHILE	US\$	22.050	25,0000000000	25,0000000000	5.576	4.953	984	516	0	0	0	0	246	129	1.394	1.238
78.126.110-6	COMPAÑIA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO	CHILE	US\$	4.185	27,0000000000	27,0000000000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
79.807.570-5	SOCIEDAD DE INGENIERIA Y MOVIMIENTO	CHILE	\$	0	99,8775000000	99,8775000000	1.133	4.117	-479	1.272	0	0	0	0	-479	1.276	1.132	4.112
0-E	PACIFIC ORES AND TRADING CURACAO N.V	HOLANDA	US\$	0	100,0000000000	100,0000000000	1.302	1.018	435	570	0	0	0	0	435	570	1.302	1.018
79.942.400-2	COMPAÑIA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS	CHILE	\$	0	99,0000000000	99,0000000000	300	246	79	95	0	0	0	0	79	94	297	244
	TOTAL																40.898	36.062

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Inversiones en empresas relacionadas Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
96.778.700-0	COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	4.269	4.563	31.776	19.201
78.781.830-7	S.C.M.COMPAÑIA MINERA LA JAULA	0	0	728	5.686
94.235.000-7	ABASTECIMIENTOS CAP S.A.	0	0	1.394	1.238
78.126.110-6	COMPAÑIA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO	0	0	0	0
79.807.570-5	SOCIEDAD DE INGENIERIA Y MOVIMIENTO	90	96	1.042	4.016
0-E	PACIFIC ORES AND TRADING CURACAO N.V	0	0	1.302	1.018
79.942.400-2	COMPAÑIA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS	0	0	297	244
	TOTAL	4.359	4.659	36.539	31.403

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Otros (de Otros activos) (nota 10)

El detalle de otros activos a largo plazo es el siguiente:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Acopio de mineral para pellets feed	1.882	3.972
Otros	619	288
	———	———
Totales	2.501	4.260
	=====	=====

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo
(nota 11)

El detalle de las obligaciones de corto plazo con bancos e instituciones financieras, es el siguiente:

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo (nota 11) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo
--

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
0-E	NATEXIS BANQUES POPULAIRES	0	6.039	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.039
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	6.039	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.039
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	6.039	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.039
	Tasa int prom anual	3.0%													

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Provisiones y Castigos (nota 12)

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Corto Plazo:		
Relativas al personal		
Indemnizaciones por años de servicio	170	101
Vacaciones	462	505
Premios de antigüedad	743	732
Otras provisiones del personal	71	48
	-----	-----
Subtotal	1.446	1.386
Provisiones diversas	577	425
	-----	-----
Totales	2.023	1.811
	=====	=====
Largo Plazo:		
Indemnizaciones por años de servicio	11.588	9.239
Vacaciones	2.135	2.114
Provisiones diversas	95	319
	-----	-----
Totales	13.818	11.672
	=====	=====

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Provisiones y Castigos (nota 12)

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 no han habido castigos significativos.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 13)

La provisión para las indemnizaciones por años de servicio tuvo el siguiente movimiento:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Corto Plazo		
Saldo al 01 de Enero	101	1.226
Pagos	(2.034)	(1.136)
Traspaso del Largo Plazo	2.081	120
Diferencia tipo de cambio	22	(109)
	———	———
Saldos al 31 de Diciembre	170	101
	=====	=====
Largo Plazo		
Saldos al 01 de Enero	9.239	8.907
Provisión del período	2.488	1.593
Traspaso al circulante	(2.081)	(120)
Aplicaciones del período	-	(106)
Diferencia tipo de cambio	1.942	(1.035)
	———	———
Saldos al 31 de Diciembre	11.588	9.239
	=====	=====

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 14)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cambios en el Patrimonio (nota 15)

a) Capital pagado - El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$ 214.814, representado por 3.521.126 acciones sin valor nominal. De este total, 3.521.108 acciones pertenecen a CAP S.A.

b) Distribución de utilidades - De acuerdo con la legislación vigente, a lo menos un 30% de la utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de Abril de 2003 se acordó mantener como política de dividendos repartir a los accionistas el 70% de las utilidades netas anuales y el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2003, en las oportunidades que el directorio lo acuerde, si lo estima pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitan. De acuerdo con dicha política, de las utilidades de 2002 se acordó distribuir como dividendo definitivo MU\$ 7.022 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 3.009.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de Abril de 2002 se acordó mantener como política de dividendos repartir a los accionistas el 70% de las utilidades netas anuales y el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2002, en las oportunidades que el directorio lo acuerde, si lo estima pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitan. De acuerdo con dicha política, de las utilidades de 2001 se acordó distribuir como dividendo definitivo MU\$13.530 y destinar a reservas para futuras capitalizaciones la diferencia de MUS\$ 5.798. Atendiendo a los requerimientos de la matriz CAP S.A., en forma excepcional se repartió un dividendo con cargo a las utilidades retenidas por un monto de MUS\$13.470, de tal forma que el dividendo total distribuido a los señores accionistas, ascendió a MUS\$ 27.000.

c) Otras reservas - Esta reserva se origina en las variaciones patrimoniales de las filiales y coligada que llevan contabilidad en moneda nacional.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cambios en el Patrimonio (nota 15)

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2003									31-12-2002								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	214.814	0	0	-118	0	5.467	0	0	10.031	214.814	0	0	92	0	13.139	0	0	19.328
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	10.031	0	0	-10.031	0	0	0	0	0	19.328	0	0	-19.328
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	0	12.583	0	0	0	0	0	0	0	0	10.031
VARIACIÓN PATRIMONIAL EN FILIALE	0	0	0	606	0	0	0	0	0	0	0	-210	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO INICIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	-7.022	0	0	0	0	0	0	0	-27.000	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	214.814	0	0	488	0	8.476	0	0	12.583	214.814	0	0	-118	0	5.467	0	0	10.031
SALDOS ACTUALIZADOS										214.814	0	0	-118	0	5.467	0	0	10.031

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cambios en el Patrimonio (nota 15) Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	3.521.126	3.521.126	3.521.126

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cambios en el Patrimonio (nota 15) Capital (monto - M\$)
--

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	214.814	214.814

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cambios en el Patrimonio (nota 15) Adquisición y Posesión del Acciones Propias
--

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA	RECOMPRA DE ACCIONES		
	DE ACCIONES	NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
	- -	0		0

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cambios en el Patrimonio (nota 15) Enajenaciones y Disminuciones de la Cartera de Acciones Propia

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		NRO.ACCIONES	MONTO
Venta en Bolsa	- -	0	0

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 16)

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación es el siguiente:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos:		
Utilidad en venta de activos fijos y otros	564	152
Venta de servicios	447	411
Ajuste provisiones varias	173	288
Otros ingresos no operacionales	937	341
	-----	-----
Totales	2.121	1.192
	=====	=====
Otros egresos:		
Investigación, gestión, ingeniería y exploración de nuevos proyectos	3.127	2.342
Servicios integrados	1.439	1.453
Patentes mineras	379	378
Servicio externos CAP	226	246
Otros egresos no operacionales	484	179
	-----	-----
Totales	5.655	4.598
	=====	=====

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Diferencias de Cambio (nota 17)

El detalle de las diferencias de tipo de cambio se adjunta en el cuadro de esta nota.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Diferencias de Cambio (nota 17) Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2003	31-12-2002
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	2.044	-764
ACTIVOS LARGO PLAZO	PESOS	450	-186
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.494	-950
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	-2.635	1.261
PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS	-2.471	991
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-5.106	2.252
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-2.612	1.302

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Estado de Flujo Efectivo (nota 18)

Los Otros Ingresos de Inversión por MUS\$ 4.131, se deben principalmente a la disminución de capital de la Sociedad Contractual Minera La Jaula.

En Abril de 2003 en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Contractual Minera La Jaula, se aprobó la disminución del capital social de la Sociedad de MUS\$ 11.000 a MUS\$ 1.000, por lo cual la participación de la Compañía disminuyó en MUS\$ 5.000.

Durante el período Enero-Diciembre de 2003, la mencionada coligada pagó a la Compañía MUS\$335 de la disminución de capital acordada en Noviembre de 2001 y MUS\$3.796 de la disminución de capital acordada en Abril de 2003.

Los Otros Gastos Pagados de las actividades de operación por MUS\$ 11.719 en el período Enero-Diciembre de 2003 y MUS\$ 8.052 en el período Enero-Diciembre de 2002 se debe a las remesas enviadas a las filiales.

Durante el período Enero-Diciembre de 2003, no hay información relevante sobre actividades de financiamiento o de inversión que deban ser consideradas para la proyección de los flujos de efectivo.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Contingencias y Restricciones (nota 19)

a) Garantías indirectas - Las garantías indirectas se detallan en cuadro de garantías indirectas, que forma parte de ésta nota.

b) Juicios pendientes

La Compañía no tiene juicios pendientes.

c) Otros compromisos

1. Derechos de aduana diferidos:

La Compañía adeuda derechos de aduana que, no están registrados como pasivos porque se espera aprovechar los incentivos a la actividad exportadora que permiten el castigo de estos derechos.

El cuadro de vencimientos es el siguiente:

	MUS\$
2004	167
2005	70
	—
Total	237
	====

2. Contratos de Asociación:

La Compañía y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, realizaron un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de fierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Como consecuencia de lo anterior, la Compañía vendió a MC Inversiones Ltda. el cincuenta por ciento del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derechos de agua relacionados con la mina Los Colorados. La Compañía y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, Compañía Minera

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Contingencias y Restricciones (nota 19)

La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A. También la Compañía participa con el cincuenta por ciento en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un período de diez años, que vence el 2008, ninguna de las partes podrá ceder, transferir, asignar, hipotecar, gravar, preñar o disponer de alguna otra manera de sus acciones en las dos nuevas sociedades antes mencionadas, sin el previo consentimiento escrito de la otra parte.

El proyecto fue financiado con un crédito de MUS\$ 71.700 por parte del Grupo Mitsubishi Corporation, a través de MV Cayman Limited. El monto del crédito más los intereses devengados al 31 de Diciembre de 2003 totalizan MUS\$ 32.272. Como auspiciadores del mismo, la Compañía y MC Inversiones Limitada se han comprometido a garantizar obligaciones de Compañía Minera Huasco S.A., con MV Cayman Limited por un monto total de hasta MUS\$ 17.448. Cada auspiciador garantiza el 50% de los compromisos y su eventual materialización sería por medio de préstamos subordinados.

Cuando hayan transcurrido veinte años desde el 01 de Julio de 1998, y la Compañía haya depreciado completamente su planta de pellets, Compañía Minera Huasco S.A., tendrá la opción de quedarse con dicha planta.

3. Compromisos de ventas de minerales:

Los compromisos de venta de minerales corresponden a los contratos suscritos con clientes nacionales y del extranjero, valorados a los precios de venta vigentes al cierre del año. Dichos precios son acordados en condiciones FOB o CIF, según el caso, los que son negociados anualmente. El plazo promedio de los contratos es de 3 años y no existen cláusulas que establezcan multas por incumplimiento, ya que los mismos establecen opciones respecto de las cantidades de mineral que efectivamente se despachen anualmente.

Los compromisos de venta de minerales de acuerdo a los contratos suscritos ascienden a:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Corto plazo	115.410	66.592
Largo plazo	514.779	7.038

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Contingencias y Restricciones (nota 19)
--

4. Otros Compromisos

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Ordenes de compra colocadas	10.078	2.495
Existencias en consignación	2.299	1.917
Otros	42	39

5. Seguros Contratados

Al 31 de Diciembre de 2003, la Compañía tiene contratados seguros sobre sus activos fijos y otros riesgos del negocio por un monto aproximado a MUS\$267.354 cuyo máximo indemnizable asciende aproximadamente a MUS\$ 62.834.

6. Restricciones:

La Compañía no tiene restricciones bancarias.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Contingencias y Restricciones (nota 19)

Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2004	ACTIVOS	31-12-2005	ACTIVOS	31-12-2006	ACTIVOS
AZN BANKING GROUP LIMITED	CAP S.A.	MATRIZ	FIANZA	0	236.361	0	27.816	0	0	0	0	0	0
SANTANDER INVESTMENT BANK	CAP S.A.	MATRIZ	FIANZA	0	236.361	0	35.958	0	0	0	0	0	0
PUBLICO (OBLIGACION CON	CAP S.A.	MATRIZ	FIANZA	0	236.361	144.500	141.125	19.554	0	70.806	0	54.140	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	CAP S.A.	MATRIZ	FIANZA	0	236.361	14.785	22.710	14.785	0	0	0	0	0
CANADA TUNGSTEN (CAYMAN)	COMPAÑIA MINERA CARMEN DE ANDAC	COLIGADA	FIANZA	0	236.361	0	2.475	0	0	0	0	0	0
MV CAYMAN LIMITED	COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	COLIGADA	FIANZA	0	236.361	8.724	8.724	0	0	0	0	0	0
BANCO CREDITO E INVERSION	CAP S.A.	MATRIZ	FIANZA	0	236.361	12.336	24.724	12.336	0	0	0	0	0
CORPBANCA	CAP S.A.	MATRIZ	FIANZA	0	236.361	2.503	2.503	3	0	2.500	0	0	0
ABN AMRO BANK N.V.	CAP S.A.	MATRIZ	FIANZA	0	236.361	151.323	0	1.323	0	0	0	30.000	0

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 20)
--

a) Garantías recibidas de terceros y vigentes:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	3.462	3.283
Garantías hipotecarias de trabajadores por préstamos hipotecarios y otros	4.465	2.779

b) Avaless obtenidos:

La Compañía no registra avales obtenidos de terceros, al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Moneda Nacional y Extranjera (nota 21)

El detalle de los saldos se incluye en los cuadros adjuntos a esta nota.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Moneda Nacional y Extranjera (nota 21)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2003	31-12-2002
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	325	143
DISPONIBLE	DOLARES	41	7
DEUDORES POR VENTAS	\$ NO REAJUSTABL	328	405
DEUDORES POR VENTAS	DOLARES	902	253
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	1	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLARES	0	0
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	1.443	1.377
DEUDORES VARIOS	DOLARES	1	22
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR	\$ NO REAJUSTABL	1.212	350
COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	32.922	5.309
IMPUESTO POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABL	2.789	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	DOLARES	0	0
EXISTENCIAS	\$ NO REAJUSTABL	910	922
EXISTENCIAS	DOLARES	23.293	22.747
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	587	513
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	564	548
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	107	89
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	0	0
ACTIVOS FIJOS			
TERRENOS	\$ NO REAJUSTABL	0	0
TERRENOS	DOLARES	1.647	1.606
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	\$ NO REAJUSTABL	0	0
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	DOLARES	45.202	48.732

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Moneda Nacional y Extranjera (nota 21)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2003	31-12-2002
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ NO REAJUSTABL	0	0
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	DOLARES	129.374	143.232
OBRAS EN EJECUCION	\$ NO REAJUSTABL	0	0
OBRAS EN EJECUCION	DOLARES	378	0
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ NO REAJUSTABL	0	0
OTROS ACTIVOS FIJOS	DOLARES	12.895	16.383
MAYOR VALOR RETASACION TECNICA	\$ NO REAJUSTABL	0	0
MAYOR VALOR RETASACION TECNICA	DOLARES	-37.458	-37.500
OTROS ACTIVOS			
INVERSION EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	0	0
INVERSION EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	36.539	31.403
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	1.895	1.871
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	9.626	26.608
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	619	280
OTROS	DOLARES	1.882	3.980
TOTAL ACTIVOS			
	\$ NO REAJUSTABL	10.216	5.950
	DOLARES	257.808	263.330

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Moneda Nacional y Extranjera (nota 21)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2003		31-12-2002		31-12-2003		31-12-2002	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG.CON BANCOS E INST.FINANCIERAS	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
OBLIG.CON BANCOS E INST.FINANCIERAS	DOLARES	0	0	0	0	0	0	6.039	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	1.784	1.23%	5.158	4.30%	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	232	1.23%	275	4.30%	695	0	825	4.30%
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	7.447	0	8.355	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	362	0	712	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	5	0	4	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	168	5.24%	237	8.21%	502	5.24%	709	8.21%
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	363	0.67%	347	0.45%	1.087	0.67%	1.040	0.45%
PROVISIONES	DOLARES	143	0.67%	106	0.45%	430	0.67%	318	0.45%
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	1.918	0	1.061	0	0	0	0	0
RETENCIONES	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABL	0	0	850	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	\$ NO REAJUSTABL	154	0	131	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
	\$ NO REAJUSTABL	11.671		15.906		1.087		1.040	
	DOLARES	905		1.330		1.627		7.891	

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Moneda Nacional y Extranjera (nota 21)
 Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-12-2003

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	0 0		0 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	5.2469		0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	6.71393		6.71760		6.17395		6.17500	
PROVISIONES	DOLARES	0 0		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0 879		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	DOLARES	0 0		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0 0		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DOLARES	0 1.007		0 0		0 0		0 0	
	\$ NO REAJUSTABL	10.572		750		1.875		1.500	
	DOLARES	1.676		0		0		0	

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Moneda Nacional y Extranjera (nota 21)
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-12-2002

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	790	8.21%	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	4.853	6.46%	1.430	6.46%	2.687	6.46%	2.476	6.46%
PROVISIONES	DOLARES	226	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	457	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
	\$ NO REAJUSTABL	5.310		1.430		2.687		2.476	
	DOLARES	1.016		0		0		0	

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Sanciones (nota 22)

Durante el año 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Compañía ni a sus Directores o Gerentes por su desempeño como tales.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Hechos Posteriores (nota 23)

En el período comprendido entre el 1 y el 20 de Enero de 2004, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente los presentes estados financieros.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

Medio Ambiente (nota 24)

El detalle de los desembolsos efectuados es el siguiente:

	Al 31 de Dicbre.	
	2003	2002
	MUS\$	MUS\$
Supervisión y análisis	57	72
Asesorías y Proyectos de mejoramiento	453	259
	-----	-----
Total	510	331
	=====	=====

Para el año 2004, se han programado MUS\$ 868 para desembolsos en medio ambiente.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
 Rut : 94.638.000-8
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

1.- Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros

1.1 Principales indicadores financieros

		2003	2002
		31.12	31.12
Liquidez corriente	Veces	4,28	1,25
Razón ácida	Veces	2,69	0,34
Razón de endeudamiento	%	13,40	16,98
Proporción deuda corto plazo a			
deuda total	%	48,29	66,95
Proporción deuda largo plazo a			
deuda total	%	51,71	33,05
Cobertura gastos financieros	Veces	25,08	21,46
Activos totales	MUS\$	268.024	269.280
Rotación de inventario	Veces	11,72	6,32
Permanencia de inventario	Días	30,71	57,00
Ingresos de explotación	MUS\$	156.590	160.330
Costos de explotación	MUS\$	144.347	149.040
Resultado operacional	MUS\$	6.896	6.313
Gastos financieros	MUS\$	617	620
Resultado no operacional	MUS\$	7.962	6.370
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	38.507	31.241
Utilidad(pérdida)después de impuestos	MUS\$	12.583	10.031
Rentabilidad del patrimonio	%	5,67	4,48
Rentabilidad del activo	%	4,68	3,56
Rendimiento activos operacionales	%	3,51	2,84
Utilidad por acción	US\$	3,57	2,85

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

1.2 Explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros

Liquidez Corriente:

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2003 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2002 debido a un aumento del Activo Circulante, fundamentalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y a una disminución del pasivo, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuentas por pagar a terceros y préstamos bancarios.

Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2003 aumentó respecto a la del 31 de Diciembre de 2002 debido a un aumento del Activo Circulante depurado para tal efecto, principalmente en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, además de una disminución del pasivo circulante, primordialmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuentas por pagar a terceros y préstamos bancarios.

- Índices de Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento al 31 de Diciembre de 2003 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2002, principalmente por una disminución de la deuda total por lo ya comentado anteriormente y a un aumento patrimonial producto de mayores utilidades.

- Proporción deuda corto y largo plazo a deuda total

La deuda a corto plazo en relación a la deuda total disminuyó al 31 de Diciembre de 2003 respecto del período anterior, fundamentalmente por una disminución de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, cuentas por pagar a terceros y préstamos bancarios, en tanto que la deuda a largo plazo en relación a la deuda total aumentó por un incremento de las provisiones y otros pasivos de largo plazo.

- Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2003 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2002 por un aumento de la utilidad del período.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

- Total de Activos, inversiones y enajenaciones de importancia realizadas

El total de activos de la Compañía en MUS\$ es el siguiente:

	2003	2002
	31.12	31.12
Activo Circulante	65.425	32.685
Activo Fijo Neto	152.038	172.453
Otros Activos	50.561	64.142
TOTAL ACTIVOS	268.024	269.280

En el año 2003 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 2.577.

Durante dicho período no se produjeron enajenaciones de importancia.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2003 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2002, (11,72 a 6,32 veces) principalmente por una disminución del inventario promedio, compensado por una disminución del costo de explotación.

- Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2003 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2002, principalmente por una disminución de las existencias promedio, compensado por una disminución del costo

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

de explotación.

- Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2003, arroja una utilidad de MUS\$ 12.583. Durante el año 2002 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 10.031. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2003	2002
	31.12	31.12
Ingresos de Explotación	156.590	160.330
Costo de Explotación(menos)	144.347	149.040
Margen de Explotación	12.243	11.290
Gastos de Adm. y Ventas (menos)	5.347	4.977
RESULTADO OPERACIONAL	6.896	6.313
Ingresos Financieros	1.826	2.397
Utilidad (Pérdida) inversiones empresas relac.	12.899	6.697
Otros Ingresos no Operacionales	2.121	1.192
Gastos Financieros (menos)	617	620
Otros egresos fuera de la explotación(menos)	5.655	4.598
Diferencias de cambio	-2.612	1.302
RESULTADO NO OPERACIONAL	7.962	6.370
Resultado antes de impuesto	14.858	12.683
Impuesto a la renta (menos)	2.275	2.652

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

UTILIDAD(PERDIDA)DEL EJERCICIO	12.583	10.031
--------------------------------	--------	--------

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2003, representaron un 97,7% de los ingresos obtenidos en el año 2002.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2003 correspondieron a las ventas de 7.320 MTL con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 19,67 US\$/TL.

En el año 2002, las ventas alcanzaron a 7.493 MTL con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 19,42 US\$/TL.

La disminución de los ingresos por ventas se debió básicamente a una menor venta física de 173 MTL, compensado por un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 0,25 US\$/TL.

- Costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas

En el año 2003, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 19,72 US\$ / TL, en tanto que en el año 2002 alcanzó a 19,89 US\$/TL. La disminución se debió a una mayor productividad.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2003 correspondieron a un 107,4% de los registrados en el año 2002.

- Resultado Operacional

Como consecuencia del comportamiento de los ingresos de explotación y de los costos y gastos de administración y ventas, el resultado operacional del año 2003 fue MUS\$ 6.896, un 109,2% del registrado en el año 2002.

- Gastos Financieros

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

Los gastos financieros del año 2003 disminuyeron en MUS\$ 3 respecto del año 2002, cifra 0,48% menor a los incurridos en dicho período.

- Resultado No Operacional

En el año 2003 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 7.962; en el año 2002 el resultado fue positivo de MUS\$ 6.370, la diferencia se debe principalmente a que en el año 2003 hubo mayor utilidad en inversión empresas relacionadas y mayores ingresos no operacionales, compensado por menores ingresos financieros, mayores egresos no operacionales y menor valor por diferencia de cambio.

- EBITDA

El EBITDA para el año 2003 fue de MUS\$ 36.681, mayor en un 27,17% respecto del año 2002, el que alcanzó los MUS\$ 28.844.

- Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2003 aumentó respecto del año 2002, (5,67% a 4,48%) principalmente por un aumento de la utilidad del período y una disminución del patrimonio promedio.

- Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2003 aumentó respecto del año 2002, (4,68% a 3,56%) principalmente por un aumento de la utilidad del período y una disminución de los activos promedio.

- Rendimiento activos operacionales

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2003 aumentó respecto del año 2002, (3,51% a 2,84%) principalmente por un aumento de la utilidad operacional del período y una disminución de los activos operacionales promedio.

Se consideran como activos operacionales las siguientes partidas del balance:

Disponible	Total activos fijos
Deudores por ventas	Deudores a largo plazo
Documentos por cobrar	Otros activos de largo plazo

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

Deudores varios

Existencias

Impuestos por recuperar

Gastos pagados por anticipado

Impuestos diferidos

Otros activos circulantes

- Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2003 aumentó respecto del año 2002 por un aumento de la utilidad del período.

2.- Valor Contable y económico de los activos y pasivos

Puede afirmarse que no existen diferencias significativas sobre los valores contables y valores económicos de los activos, en todo caso, las existencias están valorizadas a costos que no exceden su valor de mercado. El activo fijo adquirido por CAP antes de 1980 fue retasado técnicamente en 1979.

Las adquisiciones efectuadas a partir de 1980 por CAP y a partir de 1982 por CMP, están valorizadas al costo y fueron retasadas al 31 de Diciembre de 1988. Las retasaciones técnicas fueron efectuadas precisamente con el propósito de expresar el valor residual real en el mercado del activo fijo, definiéndose como tal la suma expresada en dólares estadounidenses, que resultaría del intercambio de los activos fijos entre un libre comprador y un libre vendedor, siempre que estos activos fijos fueran utilizados en su presente ubicación y con el propósito para el cual fueron diseñados y construidos. El valor residual real en el mercado antes mencionado, no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el mercado abierto, pero si el costo real como entidades integradas, ya sea para construirlas o para adquirirlas como unidades económicas según su actual estado de conservación o utilización.

Respecto a los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados a su valor económico, es decir, como capital más los intereses devengados a la fecha de cierre.

3.- Mercados de venta de mineral de hierro

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

En el año 2003 un 20% de los productos de la Compañía tuvieron como destino final las siderúrgicas japonesas, lo que significa una participación de alrededor de un 3,5% de ese mercado. Del resto de los despachos un 21% estuvieron destinados a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., un 28% estuvieron destinados a China, un 9% a Corea, un 8% a Indonesia, un 9% a Malasia, un 4% a USA y un 1% a otros.

4.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2003, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

MUS\$

Flujo originado por actividades de operación	13.842
Flujo originado por actividades de financiamiento	(20.063)
Flujo originado por actividades de inversión	6.437
Flujo neto total del período	216

La generación y aplicación de los recursos para las actividades de operación se desglosan como sigue:

MUS\$

Recaudación de deudores por ventas	159.010
Dividendos y otros repartos recibidos	1.172
Ingresos financieros percibidos	4.749
Otros ingresos percibidos	1.000
Pago a proveedores y personal (menos)	131.687
Intereses pagados(menos)	202
Impuesto a la renta pagado(menos)	5.611

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

ANALISIS RAZONADO

Otros gastos pagados (menos)	11.719
I.V.A. y otros similares pagados(menos)	2.870
Total generación y aplicación de fondos	13.842

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo por MUS\$ 20.063 que corresponde a obtención de préstamos por MUS\$ 10.329, obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por US\$ 7.547, pago de préstamos por MUS\$ 16.368, pago de dividendos por MUS\$ 7.022 y otros desembolsos por financiamiento por MUS\$ 14.549.

Las actividades de inversión muestran un flujo positivo de MUS\$ 6.437 que corresponden a ventas de activo fijo por MUS\$ 289, recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$ 5.386 y otros ingresos de inversión por MUS\$ 4.131, menos, incorporación de activos fijos por MUS\$ 3.264 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 105.

5.- Análisis de riesgo de mercado

Un factor relevante en nuestros resultados es el comportamiento del tipo de cambio dólar - peso, al respecto cabe señalar que los estados financieros de la Compañía se registran en dólares, así como las principales deudas, la totalidad de los ingresos de explotación y alrededor de un 54% de los gastos operacionales.

Razón Social : : CIA MINERA DEL PACIFICO S.A.
Rut : 94.638.000-8
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 08 / 03 / 2004

HECHOS RELEVANTES

Durante el período Enero a Diciembre de 2003, se produjeron los siguientes hechos relevantes:

1. En Sesión del Directorio N° 278, celebrada el 30 de Enero de 2003, se aprobaron la Memoria del año 2002, el Balance General, el Estado de Resultados y de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2002 y las Notas Complementarias de los mismos. Asimismo, los Directores tomaron conocimiento y se declararon responsables de toda la información que se envía a la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Sistema de Envío de Información en Línea, correspondiente a los Estados Financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2002.

2. Con fecha 16 de Abril de 2003, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente al año 2003, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2002.
- Se acordó como política de dividendos, repartir a lo señores accionistas el 70% de las utilidades netas anuales. Además, se acordó el pago de dividendos provisorios durante el ejercicio 2003 en las oportunidades que lo estime pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitieran.
- Por lo anterior, se acordó que de las utilidades del ejercicio 2002 ascendentes a US\$ 10.030.829,95, se destinará el 70%, es decir, US\$ 7.021.580,97 a distribuir como dividendo a los señores accionistas. El saldo de las utilidades del referido ejercicio de US\$ 3.009.248,98, se acordó destinarlo a reservas para futuras capitalizaciones.
- Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la firma Deloitte & Touche para el ejercicio 2003.
- Se fijó la remuneración del Directorio.

3. La Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 17 de Julio de 2003, aprobó el otorgamiento a CAP S.A. de su aval y garantía solidaria, incondicional e irrevocable, en uno o más actos, a todas las obligaciones asumidas por la casa matriz por ciertos contratos de crédito con el ABN AMRO BANK N.V.

4. Entre el 24 y 28 de Noviembre de 2003, se efectuó el proceso de Negociación Colectiva anticipada con el Sindicato de Trabajadores de Minas El Romeral. La oferta de la Administración de la Compañía fue aprobada por el 87,77 de los votantes. El nuevo Contrato Colectivo de Trabajo tendrá vigencia desde el 1° de Junio de 2004 hasta el 31 de Mayo de 2006.

Aparte de lo anteriormente reseñado, en el período no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Compañía que al tenor de lo dispuesto en la legislación vigente sea el caso informar.