



COMPAÑIA MINERA DEL PACIFICO S.A.

MEMORIA ANUAL 2003





MPAÑIA MINERA DEL PACIFICO S.A.

R.U.T.: 94.638.000-8

Registro de Valores : 0489 (SVS)

OFICINAS GENERALES LA SERENA

Dirección : Pedro Pablo Muñoz N° 675, La Serena
IV Región Coquimbo, Chile
Teléfono : (51) 20 80 00
Fax : (51) 20 81 00
E-mail : cmpsa@cmp.cl
Página Web : www.cmp.cl
Dirección Postal : casilla 559, La Serena, Chile

OFICINAS GENERALES VALLENAR

Dirección : Brasil N° 1050, Vallenar
III Región Atacama, Chile
Teléfono : (51) 20 84 00
Fax : (51) 20 85 00
Dirección Postal : casilla 57, Vallenar, Chile

MINAS EL ALGARROBO

Dirección : Brasil N° 1050, Vallenar
III Región Atacama, Chile
Teléfono : (51) 20 86 00
Fax : (51) 20 87 00
Dirección Postal : casilla 57, Vallenar, Chile

PLANTA DE PELLETS

Dirección : Brasil N° 1050, Vallenar
III Región Atacama, Chile
Teléfono : (51) 20 88 00
Fax : (51) 20 89 00
Dirección Postal : casilla 57, Vallenar, Chile

MINAS EL ROMERAL

Dirección : Pedro Pablo Muñoz N° 675, La Serena
IV Región Coquimbo, Chile
Teléfono : (51) 20 82 00
Fax : (51) 20 83 00
Dirección Postal : casilla 559, La Serena, Chile

PACIFIC ORES AND TRADING (CURAÇAO) N.V.

Dirección : Sorsaca 11, Willemstad
Curaçao, Netherlands Antilles
Teléfono : (599) (9) 767 5700
Fax : (599) (9) 767 5578
Dirección Postal : P.O. Box 3185 Willemstad, Curaçao

PACIFIC ORES AND TRADING B.V.

Dirección : Carnegielaan 12, 2517 KH The Hague
The Netherlands
Teléfono : (31) (70) 363 0923
Fax : (31) (70) 346 8869
E-mail : pacific@pacific.nl
Dirección Postal : P.O. Box 350, 2501 CJ The Hague, The Netherlands

SOCIEDAD DE INGENIERIA Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACIFICO I

Dirección : Brasil N° 1050, Vallenar
III Región Atacama, Chile
Teléfono : (51) 20 86 60
Fax : (51) 20 86 81
Dirección Postal : casilla 57 Vallenar, Chile

COMPAÑIA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS DEL PACIFICO LTDA.

Dirección : Pedro Pablo Muñoz N° 675, 2° Piso, La Serena
IV Región Coquimbo, Chile
Teléfono : (51) 20 80 25 - 20 81 53
Fax : (51) 20 81 40
E-mail : petropac@chilnet.cl
Dirección Postal : casilla 559, La Serena, Chile



CERTIFICADO DE APROBACION DE SISTEMA DE GESTION AMBIENTAL

*CESMEC LTDA., Centro de Estudios, Medición y Certificación de
Calidad, certifica que el Sistema de Gestión Ambiental de:*

CIA. MINERA DEL PACIFICO S.A. PUERTO GUAYACAN

ubicada en:

Bahía la Herradura, Coquimbo - CHILE

ha sido auditado y aprobado de acuerdo con la norma:

NCh – ISO 14001.Of 97

El alcance de la certificación es el siguiente:

***Transporte (dentro del puerto), acopio y embarque de
minerales de hierro (granzas, finos y pellet feed)***

Fecha de Otorgamiento : 26 de Mayo de 2003
Vigencia del Certificado : 26 de Mayo de 2006
Certificado CESMEC N° : SCE-279

Edwin Party Dubois
Gerente de Certificación

CESMEC LTDA. Av. Marathon 2595, Macul, Santiago-Chile



Acceso a Puerto Guayacán

INDICE

| | |
|---|----|
| Directores y Ejecutivos _____ | 4 |
| Carta a los Señores Accionistas _____ | 5 |
| Reseña Histórica _____ | 7 |
| Capital, Acciones y Participación _____ | 7 |
| Objetivos Sociales _____ | 8 |
| Filiales y Coligadas _____ | 8 |
| Propiedades y Bienes Raíces _____ | 11 |
| Actividades y Negocios _____ | 15 |
| Producción _____ | 15 |
| Comercialización _____ | 18 |
| Otras Actividades Operacionales _____ | 22 |
| Actividades Financieras _____ | 24 |
| Política y Pago de Dividendos _____ | 25 |
| Recursos Humanos _____ | 25 |
| Desarrollo Sustentable y Medio Ambiente _____ | 27 |
| Administración Superior _____ | 29 |
| Declaración de Responsabilidad _____ | 31 |

DIRECTORES Y EJECUTIVOS:

DIRECTORIO

Presidente:

JAIME ARBILDUA ARAMBURU

Ingeniero Civil

R.U.T. 4.299.006-K

Vicepresidente:

EDUARDO FREI BOLIVAR

Abogado

R.U.T. 4.883.266-0

Directores:

GUILLERMO ALDONEY HANSEN

Vicealmirante

R.U.T. 1.915.999-K

ANDRES BUSTOS MORETTI

Ingeniero Comercial

R.U.T. 4.710.888-8

JAIME CHARLES CODDOU

Economista

R.U.T. 5.812.044-8

EJECUTIVOS

Gerente General:

SERGIO VERDUGO AGUIRRE

Ingeniero Civil Industrial

R.U.T. 5.316.689-K

Gerente de Finanzas y Administración:

STUARDO ERAZO ROBLES

Ingeniero Comercial

R.U.T. 5.280.773-5

Gerente de Servicio Jurídico:

RICARDO ROZAS GUEVARA

Abogado

R.U.T. 4.529.968-6

Gerente Técnico:

ERICK WEBER PAULUS

Ingeniero Civil Químico

R.U.T. 6.708.980-4

Gerente Comercial:

ARTURO WENZEL ALVAREZ

Ingeniero Comercial

R.U.T. 7.375.688-K

Administrador Minas El Romeral:

VASCO LARRAECHEA LOESER

Ingeniero

R.U.T. 5.546.115-5

Administrador Valle del Huasco:

DANIEL PAREDES ANTIQUERA

Ingeniero Civil Mecánico

R.U.T. 5.807.323-7

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

En representación del Directorio, me es grato presentar a vuestra consideración la Vigésimo Segunda Memoria Anual y Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2003.

En el año que se informa el mercado internacional de los minerales de hierro mostró una notable recuperación con respecto al año anterior, dado el dinamismo mostrado por la industria siderúrgica y el notable incremento de producción de acero y de compras de mineral de hierro registrado en China. En efecto, se estima que el año 2003 la producción de acero crudo a nivel mundial aumentó en un 6,9%, con respecto al año anterior. Esto se reflejó en un alza de los precios y en una mayor demanda de todos nuestros productos. En este escenario favorable, la estrategia comercial de la Compañía se centró en administrar su portafolio de clientes de largo plazo, negociando contratos de ventas por mayores plazos y mejorando su estructura de precios. Asimismo, se firmaron acuerdos con siderúrgicas chinas que permitirán ampliar la capacidad de producción de pellet feed en Minas El Romeral y se iniciaron conversaciones tendientes a lograr el mismo objetivo en el Valle del Huasco.

Los niveles de producción alcanzados por las faenas mineras y la Planta de Pellets en el ejercicio 2003 resultaron superiores a los alcanzados en el año anterior en 797 mil toneladas largas. En la Planta de Pellets la producción superó en un 12,4% a la del año anterior; la producción de pellets para reducción directa, pellet chips y pellet feed aumentó en un 91,1%, un 6,7% y en un 2,2%, respectivamente, en tanto que la producción de pellets autofundente disminuyó en un 1,2%. En Minas El Romeral, como consecuencia del término anticipado de la explotación del rajo principal, la producción resultó inferior a la del año 2002 en 136 mil toneladas largas, un 6,6% menor que el año anterior. La producción de finos y pellet feed disminuyó en un 37,9% y en un 8,7%, respectivamente, mientras que la producción de granzas fue superior en un 10,6%. En Minas El Algarrobo hubo una producción de 313 mil toneladas largas de granzas.

Al igual que el año anterior, la Compañía continuó las exploraciones y la evaluación sistemática de su propiedad minera, orientadas al desarrollo de actividades que permitan optimizar el uso de su infraestructura y capacidad instalada y a generar nuevos proyectos.

Durante el año 2003, la Compañía obtuvo una utilidad final de 12 millones 583 mil dólares, terminando al cierre del año con un saldo a favor en caja de 18 millones 933 mil dólares. El indicador económico EBITDA fue de 36 millones 632 mil dólares. Este

resultado fue posible dado los esfuerzos del personal por optimizar el uso de los recursos, mantener una buena relación con nuestros clientes y continuar implementando en forma efectiva las políticas de reducción de gastos y el control de costos, buscando siempre optimizar el uso de las instalaciones.

Para el Directorio que presido es muy grato informar que con fecha 26 de Mayo de 2003 el Centro de Estudios, Medición y Certificación de Calidad (CESMEC) certificó bajo la norma ISO 14001 al Sistema de Gestión Ambiental del Puerto de Guayacán. Cabe recordar que desde Septiembre de 2000, el Sistema de Calidad de Planta de Pellets está certificado bajo las normas ISO 9002, lográndose el año 2003 la certificación en su versión 2000.

En cuanto a nuestra participación en otras sociedades, debemos informar que las empresas filiales y coligadas continuaron desarrollando sus actividades en forma normal, destacando los esfuerzos por mejorar la productividad y sus resultados.

Las buenas relaciones con las directivas sindicales y los trabajadores fueron la constante en el ámbito laboral. El 1° de Diciembre de 2003 se terminó la negociación anticipada del convenio colectivo de trabajo del personal del Valle del Elqui, convenio que tiene vigencia entre Junio del año 2004 y Mayo de 2006.

Los Señores Accionistas encontrarán en los antecedentes contenidos en esta Memoria y en los Estados Financieros adjuntos, los detalles sobre la situación de la Compañía durante el año 2003 y de la gestión realizada por su Administración.

Por último, el Directorio que presido expresa su reconocimiento a todos los que han permitido la obtención de los resultados antes comentados y, como siempre, en forma muy especial a nuestro personal por su dedicación y esfuerzo en lograr los objetivos alcanzados.



Jaime Arbildua Aramburu
Presidente del Directorio

RESEÑA HISTORICA

La Compañía Minera del Pacífico S.A. se crea en 1981 como consecuencia de una nueva estructuración orgánica de la Compañía de Acero del Pacífico S.A., actualmente CAP S.A., transformándose ésta en Sociedad Anónima de Inversiones y radicando su actividad productiva y de servicios en empresas subsidiarias con independencia operativa y responsabilidad de gestión.

La Compañía Minera del Pacífico S.A., CMP, es la propietaria y continuadora de la explotación de los yacimientos mineros que pertenecían a CAP S.A..

Los citados yacimientos corresponden a : “El Algarrobo”, comprado por CAP S.A. en 1959 a la firma holandesa Mijnen N.V.; “El Romeral”, adquirido en 1971 a Bethlehem Iron Mines Co.; y otras pertenencias ferríferas localizadas en las Regiones II, III y IV del país.

La Compañía Minera del Pacífico S.A. fue constituida como sociedad independiente por escritura pública otorgada el 15 de diciembre de 1981 por el Notario de Santiago don Félix Jara Cadot, interino en la vacante dejada por don Eduardo González Abbott, en la que constan sus Estatutos.

El extracto correspondiente fue inscrito el 16 de diciembre de 1981, a fojas 294 N° 145 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial del día 21 de diciembre de 1981.

CAPITAL, ACCIONES Y PARTICIPACION

El Capital Social, acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de septiembre de 1994, asciende a US\$ 214.813.815,70, moneda legal de los Estados Unidos de Norteamérica, y está dividido en 3.521.126 acciones sin valor nominal, que se distribuyen en el siguiente número de accionistas:

| Accionistas | R.U.T. | Nº Acciones | Porcentaje |
|-----------------------------|--------------|-------------|--------------|
| CAP S.A. | 91.297.000-0 | 3.521.108 | 99,9994888 % |
| Guillermo Bruna Contreras | 4.138.881-1 | 5 | 0,0001420 % |
| Carlos Ruiz de Gamboa Gómez | 1.312.404-3 | 5 | 0,0001420 % |
| José Villalba Pernas | 4.098.289-2 | 4 | 0,0001136 % |
| Jorge Zalaquett Daher | 4.339.108-9 | 4 | 0,0001136 % |

El Capital Pagado al 31 de diciembre de 2003, ascendió a US\$ 214.813.815,70.

OBJETIVOS SOCIALES

Los principales objetivos de CMP son:

Evaluar, desarrollar y explotar yacimientos mineros; procesar y comercializar sus productos; desarrollar industrias complementarias, derivadas, secundarias o abastecedoras de materias primas, insumos o servicios, o relacionadas directa o indirectamente con los objetivos anteriores; prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, de mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimientos de tierra; crear y establecer compañías para los propósitos de la realización de cualquiera de estos objetivos.

FILIALES Y COLIGADAS

- **Pacific Ores and Trading N.V. :**

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, Curaçao, Antillas Holandesas.

Su objetivo principal es el de actuar como agente de ventas de su propietaria. Su Capital Pagado asciende a US\$ 11.173, de propiedad enteramente de CMP.

Su Directorio está constituido por los señores Sergio Verdugo Aguirre (Presidente), Stuardo Erazo Robles y Ricardo Rozas Guevara. Su Gerente General es el Sr. Adrianus Maas, residente en Willemstad, Curaçao.

Esta subsidiaria es propietaria del 100% de las acciones de la sociedad holandesa Pacific Ores and Trading B.V.

- **Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda. (IMOPAC Ltda.):**

Constituida por escritura pública de fecha 3 de febrero de 1988, otorgada ante el Notario de La Serena don Carlos Medina Fernández.

Sus objetivos principales son: explotar yacimientos mineros propios o ajenos; ejecutar todo tipo de obras de ingeniería civil, movimientos de tierra, estudio de proyectos de ingeniería, geológicos y mineros, tanto para sí como para terceros; prestación de asesorías y consultorías en las materias descritas y cualquier otra actividad relacionada, tanto en el mercado nacional, como en el mercado externo. Su Capital Pagado asciende a \$1.103.111.727

Con fecha 15 de marzo de 1992, esta empresa se fusionó con la Empresa de Ingeniería y Movimientos de Tierra Marte Ltda. (EMAR Ltda.), manteniéndose el nombre de IMOPAC Ltda. La composición de la propiedad quedó como sigue: Compañía Minera del Pacífico S.A. 99,8775% y Manganesos Atacama S.A. 0,1225%.

El Consejo de Administración de esta sociedad lo componen el señor Stuardo Erazo Robles (Presidente) y los señores Daniel Paredes Antiquera y Erick Weber Paulus. Su Gerente General es el señor Eugenio Espinosa Sobejano.

- **Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda. (PETROPAC Ltda.):**

Constituida por escritura pública de fecha 24 de agosto de 1989, otorgada ante el Notario de La Serena don Carlos Medina Fernández.

Su objetivo principal es la actividad comercial del rubro petróleo y combustibles, en especial la compraventa, importación, exportación, distribución, suministro y comercialización de toda clase de petróleos y combustibles y sus derivados; la representación de empresas nacionales o extranjeras y demás actividades relacionadas.

Su Capital Pagado asciende a \$ 15.209.388, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. un 99% e IMOPAC Ltda. el 1% restante.

La sociedad es dirigida por un Consejo de Administración conformado por los señores Arturo Wenzel Alvarez (Presidente Ejecutivo), Stuardo Erazo Robles y Daniel Paredes Antiquera.

- **Compañía Minera Huasco S.A. (CMH S.A.):**

Constituida por Escritura Pública de fecha 29 de Noviembre de 1995, otorgada ante el Notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo.

Su principal objetivo es estudiar, desarrollar y explotar yacimientos mineros y procesar y comercializar sus productos y subproductos.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 21.000.000, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 50% y MC Inversiones Limitada con el 50% restante.

Al 31 de Diciembre de 2003, su Directorio estaba compuesto por los señores Jun Kinukawa (Presidente), Keisuke Hoshino y Kenjiro Fujimoto en representación de MC Inversiones Limitada y Sergio Verdugo Aguirre (Vicepresidente), Erick Weber Paulus y Arturo Wenzel Alvarez, en representación de CMP. Su Gerente General es el señor Eduardo Valdivia Contreras.

- **Compañía Minera La Jaula (CMLJ):**

Constituida por Escritura Pública de fecha 23 de Enero de 1996, otorgada ante el Notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo.

Su principal objetivo es la prospección, exploración y explotación de las concesiones mineras de su propiedad, y el estudio, exploración, prospección, desarrollo, extracción, explotación, producción y comercialización de minerales en cualquiera de sus formas que se obtengan en la explotación de esas pertenencias mineras.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 1.000.000, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 50% y MC Inversiones Limitada con el 50% restante.

Al 31 de Diciembre de 2003, su Directorio estaba compuesto por los señores Jun Kinukawa (Presidente), Isao Kano y Akihiro Watanabe en representación de MC Inversiones Limitada y Sergio Verdugo Aguirre (Vicepresidente), Erick Weber Paulus y Arturo Wenzel Alvarez, en representación de CMP. Su Gerente General es el señor Ricardo Rozas Guevara.

- **Compañía Minera Carmen de Andacollo (CDA):**

Su principal objetivo es estudiar, desarrollar y explotar yacimientos mineros y procesar y comercializar sus productos y subproductos.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 24.314.338, con la siguiente composición de propiedad: Minera Canada Tungsten Chile Limitada con un 59%, Canada Tungsten Cayman Inc. con un 4%, Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 27% y ENAMI con el 10% restante.

Su Directorio está compuesto por los señores James W. Gill (Presidente), Howard R. Stockford, Peter McCarter y Juan Yrarrázaval Covarrubias, en representación de Minera Canada Tungsten Chile Ltda. y Canada Tungsten Cayman Inc.; los señores Jaime Charles Coddou y Sergio Verdugo Aguirre, por Compañía Minera del Pacífico S.A. y el señor Fernando Riveri Cerón por ENAMI. Su Gerente General es el señor David Brace.

- **Abastecimientos CAP S.A. (ABCAP S.A.) :**

Su principal objetivo es dar servicios de adquisiciones y otros a las empresas del grupo CAP S.A., pudiendo, además, atender a terceros y realizar negocios por cuenta propia.

El Capital Pagado de esta sociedad asciende a US\$ 3.500.000, con la siguiente composición: Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 25%, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. con un 25% y CAP S.A. con un 50%.

Su Directorio está compuesto por los señores Gonzalo Rojas Fabres (Presidente), René Camposano Larraechea (Vicepresidente) y Marcelo Chacón Fernández. Su Gerente General es don Víctor Díaz Torres.

PROPIEDADES Y BIENES RAICES

La Compañía Minera del Pacífico S.A. es titular de pertenencias mineras y concesiones marítimas, instalaciones industriales y portuarias, equipos fijos y móviles, terrenos y edificios. Posee, además, mercedes de agua, concesiones y servidumbres requeridas por las actividades de su giro.

Las principales propiedades pueden agruparse como sigue:

1. Propiedades mineras en explotación:

El Algarrobo:

Ubicada en la III Región, abastece de preconcentrados de hierro a la Planta de Pellets de Huasco. Sus reservas alcanzan 9 millones de toneladas métricas, con una ley media de 51,99% de hierro.

El Romeral: Ubicada en la IV Región, produce finos, granzas y pellet feed, tanto para el mercado nacional como para la exportación. Sus reservas alcanzan a 21,7 millones de toneladas métricas, con una ley media de 47,3% de hierro para el mineral de alta ley y 73 millones de toneladas métricas, con una ley media de 26% de hierro para el mineral de baja ley.

2. Otras pertenencias ferríferas:

El Tofo: Ubicada en la IV Región, con recursos de 1 millón de toneladas métricas de mineral y con una ley media de 45% de hierro.

Distrito Los Colorados: Es llamado así por su cercanía a la mina “Los Colorados”, con recursos estimados de 73 millones de toneladas métricas. Comprende los prospectos Chañar Quemado, Sositas y Coquimbana.

Distrito Algarrobo: Es llamado así por su relativa cercanía a la mina “El Algarrobo”, compuesto de varios cuerpos de baja ley y bajo magnetismo, que totalizan un recurso estimado de 130 millones de toneladas métricas. Se incluye en este grupo a Alcaparra D, Algarrobo Este, Ojos de Agua y Domeyko II.

El Romeral Baja Ley: Este es un yacimiento anexo al cuerpo de alta ley de la Mina El Romeral, con recursos estimados de 152 millones de toneladas métricas.

Cerro Negro Norte: Este es un yacimiento vetiforme que aflora en superficie con una longitud de 1.500 metros y una potencia de 200 metros, ubicado a 60 Km al norte de Copiapó, con recursos magnéticos de 223 millones de toneladas métricas y recursos no magnéticos de 39 millones de toneladas métricas.

Distrito Pleito-Cristales: Corresponde a una serie de yacimientos de intensa oxidación y baja ley, con algunas zonas de alta ley magnética en estructuras vetiformes, con recursos totales de 145 millones de toneladas métricas.

El Laco: Ubicada en la II Región, preparada para producir granzas y finos, con recursos estimados de 224 millones de toneladas métricas.

3. Instalaciones Industriales:

Valle del Huasco (III Región) y II Región

- Planta de Chancado y Concentración “El Algarrobito”, por medio magnético seco, con capacidad para procesar 1,2 millones de toneladas de mineral al año.
- Planta de Chancado y Concentración “Los Colorados”, por medio magnético seco, con capacidad para procesar 1,5 millones de toneladas anuales de mineral.
- Planta de Molienda y Concentración de Huasco, por medio magnético húmedo, con capacidad para procesar 5,8 millones de toneladas de mineral al año.
- Planta de Pellets, actualmente con capacidad para producir 4,7 millones de toneladas métricas de pellets y otros productos de hierro al año.
- Planta de Chancado y Harneo “El Laco”, con capacidad para procesar 50 mil toneladas por mes.

Valle del Elqui (IV Región)

- Planta de Chancado y Concentración “El Romeral”, por medio magnético húmedo, con capacidad para producir 4 millones de toneladas de concentrados al año.
- Planta de Molienda y Concentración de “El Romeral”, por medio magnético húmedo, con capacidad para producir 1,2 millones de toneladas de pellets feed al año.



Planta de Pellet Feed, Minas El Romeral

4. Instalaciones Portuarias:

Puerto Mecanizado de Guacolda II: Su instalación permite atender navíos de hasta 315 metros de eslora, 22 metros de calado y 55 metros de manga.

Puerto Mecanizado de Guayacán: Su instalación permite atender navíos de hasta 315 metros de eslora, 16,20 metros de calado y 50 metros de manga.

5. Ferrocarriles:

- Vía férrea de 86 kilómetros entre Minas “El Algarrobo” y Planta de Pellets de Huasco.
- Vía férrea de 14 kilómetros entre Minas Los Colorados y Km 765 de la Red Longitudinal Norte de FERRONOR S.A. (Sector Llano La Jaula).
- Vía férrea de 38 kilómetros que une Minas “El Romeral” con el Puerto Mecanizado de Guayacán.
- Locomotoras, desvíos, equipos e infraestructura ferroviaria adecuada para el transporte de los productos de la Empresa.

6. Equipos:

Perforadoras rotatorias y de percusión, palas y grúas, motoniveladoras, cargadores, bulldozers, camiones pesados, aparatos para el transporte, apilamiento y recuperación de minerales, locomotoras, carros tolva de FF.CC., vehículos livianos para desplazar carga y personas, máquinas, herramientas, grupos generadores, compresores y otros varios.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

PRODUCCION:

La producción de CMP en el año 2003 fue de 7 millones 224 mil toneladas largas, de las cuales 5 millones 285 mil toneladas largas corresponden al Valle del Huasco, 1 millón 915 mil toneladas largas al Valle del Elqui y 24 mil toneladas largas a compras a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

La producción total del año 2003 fue mayor en un 12,4% a la obtenida en el 2002; es decir, 797 mil toneladas largas de mayor producción. Esta cifra



es el resultado de una mayor producción de 937 mil toneladas largas en el Valle del Huasco y de una menor producción de 136 mil toneladas largas en el Valle del Elqui.

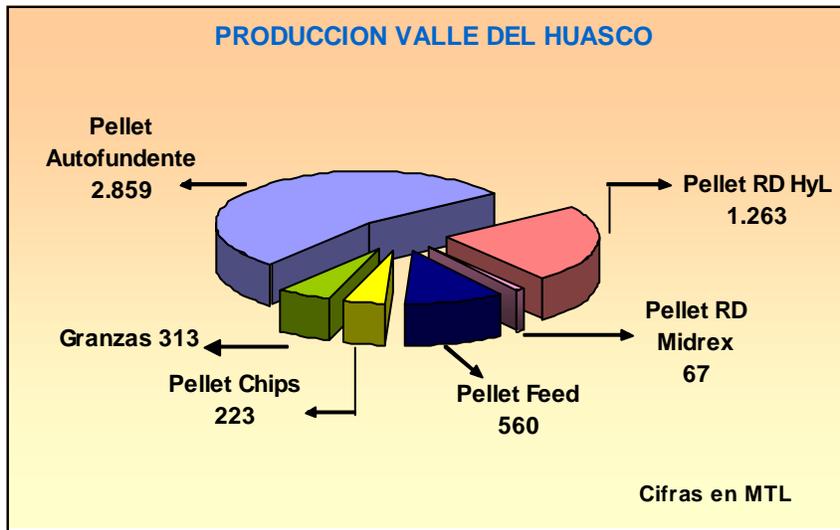
En el siguiente cuadro se comparan las producciones del año 2003 con las del 2002:

| | VARIACION | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2003 | 2002 | MTL | % |
| TOTAL CMP | 7.224 | 6.427 | 797 | 12,4 |
| VALLE DEL HUASCO | 5.285 | 4.348 | 937 | 21,6 |
| Pellet Autofundente | 2.859 | 2.895 | (36) | (1,2) |
| P. Reducción Directa HyL | 1.263 | 696 | 567 | 81,5 |
| P. Reducción Directa Midrex | 67 | --- | 67 | 100,0 |
| Pellet Feed | 560 | 548 | 12 | 2,2 |
| Pellets Chips | 223 | 209 | 14 | 6,7 |
| Granzas (Algarrobo) | 313 | --- | 313 | 100,0 |
| VALLE DEL ELQUI | 1.915 | 2.051 | (136) | (6,6) |
| Granzas | 670 | 606 | (64) | 10,6 |
| Finos | 157 | 253 | (96) | (37,9) |
| Pellets Feed | 1.088 | 1.192 | (104) | (8,7) |
| COMPRAS CSH | 24 | 28 | (4) | (14,3) |

La situación por faenas se presentó de la siguiente forma:

VALLE DEL HUASCO: PLANTA DE PELLETS, MINAS EL ALGARROBO Y PUERTO GUACOLDA II:

Durante el año 2003, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a



346,07 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 4 millones 972 mil toneladas largas, que incluye: 2 millones 859 mil toneladas largas de pellets autofundente, 1 millón 263 mil toneladas largas de pellets para reducción directa HyL, 67 mil toneladas largas de pellets para reducción directa Midrex, 223 mil toneladas

largas de pellets chips, 560 mil toneladas largas de pellet feed .

La mayor producción con respecto al año anterior se debió a que en el año 2003 no correspondió paralizar la faena por Reparación Mayor, al ritmo horario de producción alcanzado de 512,4 toneladas métricas por hora promedio y a mayor eficiencia operacional .



Planta de Pellet Huasco

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 5 millones 984 mil toneladas largas. La producción de concentrados por molinos fue de 4 millones 921 mil toneladas largas.

Durante el año la Compañía mantuvo el contrato con IMOPAC Ltda. por la explotación de Minas El Algarrobo, la empresa filial procesó los minerales en la Planta de Chancado y Concentración "El Algarrobito", de propiedad de CMP. La producción total alcanzada por IMOPAC Ltda. en el período fue de 458 mil toneladas largas, de las cuales 145 mil toneladas largas correspondieron a preconcentrados y 313 mil toneladas largas a granzas. Para obtener dicha producción, fue

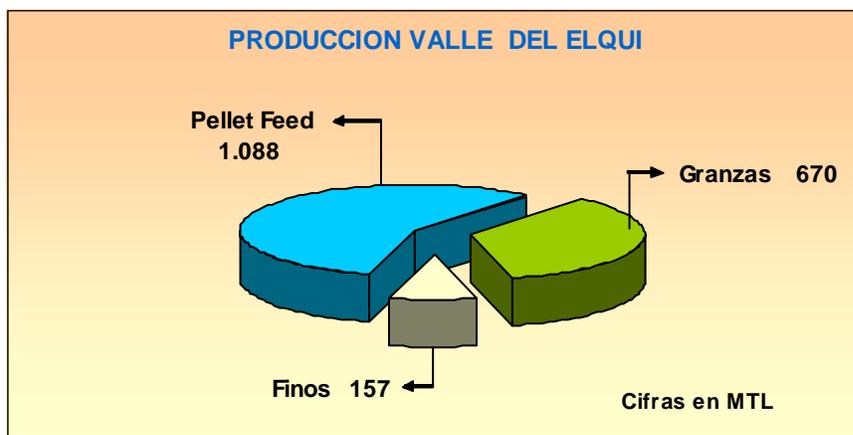
necesario realizar un movimiento de materiales de 3 millones 80 mil toneladas largas.

El transporte ferroviario que une Minas El Algarrobo con Planta de Pellets fue realizado por la empresa FERRONOR y movilizó un total de 451 mil toneladas largas.

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 71 naves, de las cuales 44 fueron despachos al mercado externo y 27 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

VALLE DEL ELQUI: MINAS EL ROMERAL Y PUERTO GUAYACAN

En el año 2003, la producción del Valle del Elqui fue de 1 millón 915 mil toneladas largas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 670 mil toneladas largas de granzas, 157 mil toneladas largas de finos y 1 millón 88 mil toneladas largas de pellets feed.



La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 13 millones 123 mil toneladas largas, con una razón estéril a mineral de 7.29: 1, lo que permitió una alimentación de 3 millones 603 mil toneladas para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 1

millón 242 mil toneladas largas de alimentación en la Planta de Molienda, para producir pellets feed.

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 1 millón 933 mil toneladas largas de minerales. Del total transportado, 677 mil toneladas largas correspondieron a granzas, 168 mil toneladas largas a finos y 1 millón 88 mil toneladas largas a pellets feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 44 naves, de las cuales 26 fueron destinadas al mercado externo y 18 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

COMERCIALIZACION

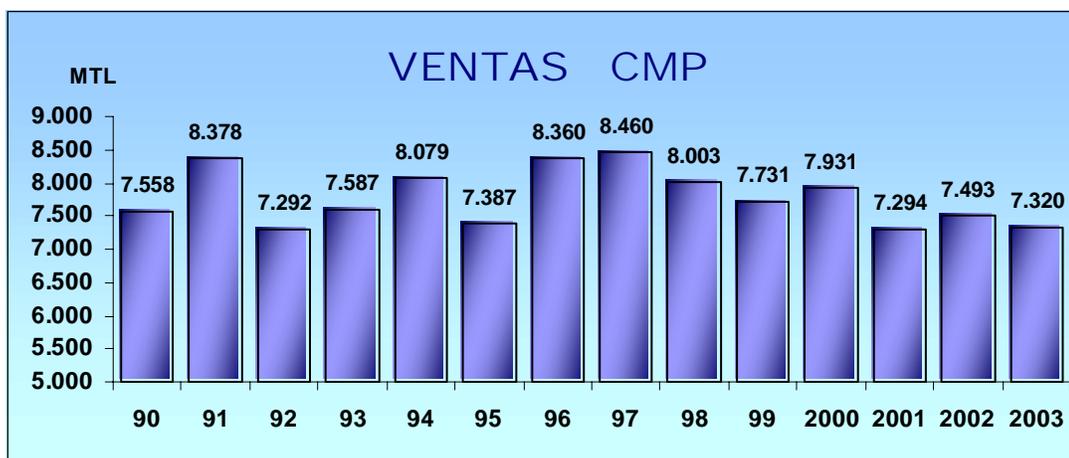
Las estadísticas preliminares estiman que la producción mundial de acero crudo el año 2003 bordeará las 964 millones de toneladas; esto significaría un incremento de 6,9% respecto de las 902 millones de toneladas producidas el año inmediatamente anterior.

China, una vez más, fue el mercado geográfico que lideró este crecimiento con una producción estimada de 215 millones de toneladas de acero crudo, con un aumento de un 20% con respecto de su producción de acero crudo del año 2002.

Por otra parte, las cifras preliminares informan que el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima el año 2003 bordeará las 515 millones de toneladas, con un incremento de 40 millones de toneladas, con respecto del tonelaje transportado por vía marítima el año 2002.

En este escenario, la Compañía desarrolló su Estrategia Comercial el año 2003 administrando adecuadamente su portafolio de clientes de largo plazo y redefiniendo sus contratos de ventas; en cuanto a plazos y tonelajes, mejorando su estructura de precios y maximizando a su vez la rentabilidad de sus despachos a los mercados spot, representados básicamente por China y Argentina.

En el año 2003, las ventas de CMP totalizaron 7 millones 320 mil toneladas largas, lo que presenta una disminución de 173 mil toneladas largas, respecto al año 2002.



Las ventas al mercado externo fueron de 2 millones 63 mil toneladas largas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 257 mil toneladas largas.

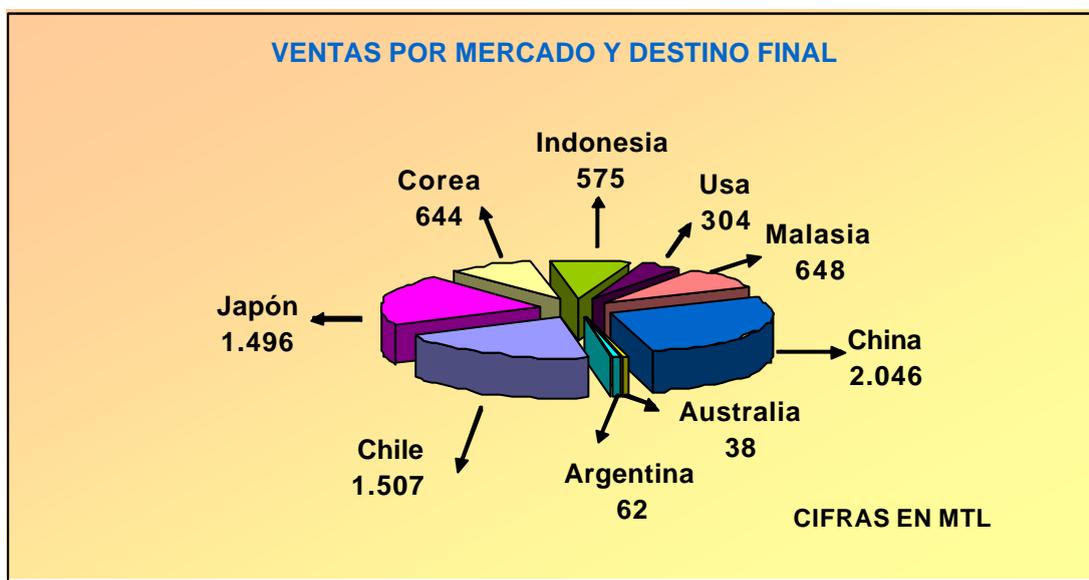
Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 28% del total de las ventas, y el mercado interno el 72% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 89% tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2003 y 2002:

| | 2003 | 2002 | VARIACION | |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| | | | MTL | % |
| TOTAL CMP | 7.320 | 7.493 | (173) | (2,3) |
| VALLE DEL HUASCO | 5.262 | 5.140 | 122 | 2,4 |
| Mercado Externo | 604 | 629 | (25) | (4,0) |
| Mercado Interno | 4.658 | 4.511 | 147 | 3,3 |
| VALLE DEL ELQUI | 2.034 | 2.325 | (291) | (12,5) |
| Mercado Externo | 1.435 | 1.637 | (202) | (12,3) |
| Mercado Interno | 599 | 688 | (89) | (12,9) |
| COMPRA/VENTA | 24 | 28 | (4) | (14,3) |
| Mercado Externo | 24 | 28 | (4) | (14,3) |

Como se mencionó en la Memoria correspondiente al año 1998, a partir del 1º de Julio de ese año el total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el período CMP vendió un total de 4 millones 658 mil toneladas largas de pellets a Compañía Minera Huasco S.A., de las cuales 908 mil toneladas fueron vendidas por esa empresa coligada a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Considerando los destinos finales de los productos de CMP, durante el año 2003 se abastecieron 9 mercados diferentes, los cuales fueron:



Chile, con **Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.**; Japón, con los clientes, **JFE Steel Corporation, Mitsubishi Corporation, Kobe Steel Corporation Ltd. y Nisshin Steel Co. Ltd.**; Corea, con **Pohang Iron and Steel Co. Ltd (Posco)**; Indonesia, con **PT. Krakatau Steel**; USA, con, **Reiss Viking y Universal Minerals International Inc.**; Malasia, con **Perwaja Steel Sdn. Bhd.**; China con los clientes, **Jinan Steel International Trade Company Ltd., Hangzhou Fuchuen Co. Ltd., Nomura Trading Co. Ltd., Great Harvest Resources Ltd.** y Australia con el cliente **Reiss Viking** y Argentina con los clientes **Acintar Industria Argentina de Aceros S.A. y Siderca S.A.I.C.**

En la siguiente tabla se compara la participación de mercado por destino final para los años 2003, 2002 y 2001:

| Participación Porcentual - Mercado | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Chile | 20,5% | 19,7% | 18,9% |
| Japón | 20,4% | 31,2% | 40,0% |
| Corea | 8,8% | 12,6% | 14,7% |
| Indonesia | 7,9% | 7,6% | 5,8% |
| Estados Unidos de Norteamérica | 4,2% | 4,2% | 10,1% |
| Malasia | 8,9% | 3,4% | 5,6% |
| China | 28,0% | 20,6% | 4,4% |
| Perú | — | 0,2% | — |
| Australia | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| Argentina | 0,8% | — | — |

En relación con la cartera de productos, el pellets autofundente sigue siendo el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellet feed, el pellet reducción directa HyL y las granzas provenientes de Minas El Romeral. Estos cuatro productos representan el 88% de la demanda. En quinto, sexto y séptimo lugar se ubicaron las ventas de pellet chips, finos y granzas provenientes de Algarrobo, respectivamente; en último lugar están las ventas de pellet reducción directa midrex .

| Participación Porcentual - Demanda | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Finos | 3,6% | 4,8% | 17,0% |
| Granzas (Algarrobo) | 3,2% | — | — |
| Granzas (Romeral) | 9,1% | 9,5% | 15,2% |
| Pellet Autofundente | 39,3% | 46,6% | 35,3% |
| Pellet Chips | 4,7% | 2,6% | 2,9% |
| Pellet Feed | 22,5% | 25,5% | 18,3% |
| Pellet Reducción Directa HyL | 16,7% | 11,0% | 11,3% |
| Pellet Reducción Directa Midrex | 0,9% | — | — |

OTRAS ACTIVIDADES OPERACIONALES

La Compañía ha continuado desarrollando distintas actividades, a través de sus filiales y empresa coligada.

En **IMOPAC Ltda.** destacan los siguientes trabajos:

- Durante el año 2003 IMOPAC Ltda. continuó desarrollando sus actividades en la Tercera Región, en los yacimientos de hierro de Minas El Algarrobo y en Planta de Pellets. En el período produjo en Minas El Algarrobo un total de 458 mil toneladas largas, de las cuales 313 mil toneladas largas correspondieron a granzas y 145 mil toneladas largas a preconcentrados. En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales.
- Hasta junio del 2003 IMOPAC Ltda. continuó realizando movimientos de materiales en Minas El Romeral.
- También durante el año IMOPAC Ltda. continuó la explotación del yacimiento de caliza de isla Guarello, para suministrar a CSH de esta materia prima.
- Por último, cabe comentar que se realizaron trabajos geológicos y de sondajes, servicios de apoyo y servicios de vigilancia en faenas de CMP.

En la filial **PETROPAC Ltda.** destaca lo siguiente:

- Se vendieron 52 mil 430 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó un aumento del 15% respecto al año 2002; a su vez, vendió 521 m³ de petróleo diesel, representando una disminución del 57% con igual período.
La procedencia de los combustibles comercializados correspondió en un 100% a combustibles comprados a refinerías nacionales.
- Las ventas de petróleos a empresas relacionadas representaron un 6,4% de las ventas totales.

- PETROPAC Ltda. se mantiene como el principal proveedor de combustible residual tierra adentro de la Tercera Región del país. Como proveedor de Rancho para naves ofrece una alternativa de abastecimiento de combustible, rápida y segura, para todo el flujo de naves del Puerto Guacolda II, como también para todas aquellas que navegan por el litoral nacional.

En la Empresa Coligada **CMH S.A.** destaca lo siguiente:

- Amparado en el Contrato de Administración suscrito en enero de 1996 entre CMP y CMH S.A., se ha seguido prestando asistencia técnica, financiera, administrativa y comercial.
- A partir del 1º de julio de 1998, CMH S.A. inició sus operaciones comerciales, lo que implicó que desde esa misma fecha CMP compra a dicha empresa todos sus preconcentrados de minerales de hierro y le vende la producción de pellets.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

Durante el ejercicio 2003, CMP S.A. obtuvo una utilidad operacional de 7 millones 908 mil dólares, inferior en 768 mil dólares a la obtenida en 2002.

La utilidad neta de 2003 fue de 12 millones 583 mil dólares, lo que representa un aumento del 25,4% en relación al ejercicio del año anterior.



Durante el ejercicio 2003, la Compañía generó un flujo neto positivo originado por actividades de la operación que alcanzó a 18 millones 129 mil dólares, los cuales al deducirle el flujo neto

originado por actividades de financiamiento y el flujo neto originado por actividades de inversión, resulta un flujo neto total positivo del año de 1 millón 420 mil dólares, los que al agregarle el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente de 984 mil dólares, permite obtener un saldo final de efectivo y efectivo equivalente de 2 millones 404 mil dólares.

Esto implicó que la razón circulante al 31 de diciembre del año 2003 fue de 3,35; al 31 de diciembre de 2002 ese índice fue de 1,35.

Los resultados de caja del año 2003 permitieron a CMP pagar como dividendo un total de 7 millones 22 mil dólares correspondiente al 70% de la utilidad del año 2002 y quedar con respecto a la matriz, con un saldo a favor de 18 millones 933 mil dólares. Los resultados obtenidos, los dividendos pagados y saldo a favor, demuestran lo efectivo de la política de control de costos y disminución de gastos que ha continuado implementándose en la Compañía durante los últimos años.

El indicador económico EBITDA para 2003 fue de 36 millones 632 mil dólares, superior en 7 millones 436 mil dólares al mismo indicador del año 2002.

POLITICA Y PAGO DE DIVIDENDOS:

La política de dividendos de la Compañía consiste en el reparto del 70% de la utilidad líquida de cada ejercicio y el pago de dividendos provisorios en las oportunidades que el Directorio lo estime pertinente. Lo anterior se muestra esquemáticamente en el siguiente cuadro:

| | | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|--------------|--------|--------|--------|
| UTILIDAD AÑO ANTERIOR | MUS\$ | 10.031 | 19.328 | 10.025 |
| A Utilidades Retenidas y Reservas: | | 30,0% | 30,0% | 30,0% |
| PORCENTAJE DESTINADO AL REPARTO DE DIVIDENDOS | | 70,0% | 70,0% | 70,0% |
| 70% EN DOLARES | MUS\$ | 7.022 | 13.530 | 7.018 |
| DIVIDENDO EXTRAORDINARIO PROVENIENTE DE UTILIDADES RETENIDAS | MUS\$ | — | 13.470 | 10.982 |
| TOTAL DIVIDENDO PAGADO EN | MUS\$ | 7.022 | 27.000 | 18.000 |
| DIVIDENDO POR ACCION | (US\$/Acc) | 1,99 | 7,67 | 5,11 |

RECURSOS HUMANOS

DOTACION :

Al 31 de diciembre del año 2003, la dotación permanente de la Compañía estaba formada por 952 trabajadores, dotación inferior en 109 personas a la de igual fecha del año 2002.

| | 2003 | 2002 | Diferencia |
|--------------|------------|--------------|----------------|
| Total | 952 | 1.061 | (109) |
| Ejecutivos | 93 | 96 | (3) |
| Trabajadores | 859 | 965 | (106) |

RELACIONES LABORALES:

La relación de la empresa con los trabajadores, representados por sus Directivas Sindicales, se caracterizó por el alto grado de comunicación y cooperación existente, manteniendo estas directivas un permanente contacto con la Gerencia, Ejecutivos de línea y del Area de Administración de Recursos Humanos.

En el mes de noviembre se desarrolló el proceso de Negociación Colectiva Anticipada entre la Administración de la Empresa y el Sindicato de Minas El Romeral, siendo aceptada la propuesta de la empresa por el 87,77% de los socios que votaron. El Contrato Colectivo tendrá vigencia entre el 1º de junio del año 2004 y el 31 de mayo del año 2006.

Cabe señalar que en el período se renovó la directiva del Sindicato N° 1 de Planta de Pellets.

BIENESTAR:

CMP, consecuente con su invariable política de mejorar la calidad de vida de sus trabajadores y su grupo familiar, desarrolla actividades en forma permanente destinadas al cumplimiento de ese importante objetivo.

En el curso del año se otorgaron préstamos para adquisición, mantención y reparación de viviendas. Con lo anterior, el 86,9% del personal de CMP es propietario de una vivienda. En el año 2003 se continuaron efectuando variadas actividades de mantención de oficinas, comedores y servicios de faenas; también se fomentaron las actividades recreativas a través del deporte; se continuó con la atención de medicina ocupacional para los trabajadores y las atenciones en medicina curativa para todo el grupo familiar.

CAPACITACION Y DESARROLLO:

Las actividades de Capacitación Ocupacional continuaron enfocadas a contribuir al logro de los objetivos de la Compañía, a través de capacitar al personal con los elementos de apoyo necesarios para optimizar la realización de las tareas asignadas a éstos.

En el período se enfatizó el entrenamiento orientado a mejorar las competencias de los trabajadores para optimizar la productividad y el cumplimiento de metas de la organización, así como al reforzamiento de la cultura preventiva. Además, se realizaron cursos dirigidos a la renovación de la recertificación de las Normas ISO 9001 2000 y a la instrucción sobre las Normas ISO 14000 con miras a la Certificación.

Durante 2003 la capacitación desarrollada significó 317 programas de capacitación, con 845 participantes, totalizando 143.996 horas/hombre de capacitación técnica.

PREVENCIÓN DE ACCIDENTES:

En cuanto a las actividades de prevención de accidentes, se continuó centrando los esfuerzos en lograr bajos índices de accidentabilidad laboral y adecuado control de pérdidas.

DESARROLLO SUSTENTABLE Y MEDIO AMBIENTE

El programa de Administración Ambiental de Compañía Minera del Pacífico S.A. está basado en lineamientos entregados por la matriz (CAP S.A.), en sus políticas corporativas de administración ambiental.

La misión de CMP establece que la realización de sus actividades debe enmarcarse “bajo los principios del Desarrollo Sustentable”, para lo cual las actividades de protección del medio ambiente consideran la programación de tareas concretas con asignación de recursos, seguimiento de su ejecución y cumplimiento de los objetivos tendientes a alcanzar las metas globales.

Con tal propósito, CMP continuó con un elevado nivel de actividades en torno a la gestión ambiental en cada una de sus faenas, dando cumplimiento a los planes y programas definidos para el período y priorizando aquellos sujetos a regulaciones ambientales legales y/o estratégicos para la Compañía:

Con fecha 31 de enero, se envía informe de resultados de medición de emisiones isocinéticas en chimeneas de Planta de Pellets a las autorizaciones del Servicio de Salud Atacama, de acuerdo a sus requerimientos. Las mediciones, que fueron realizadas por una empresa especialista certificada durante el mes de diciembre, muestran resultados de emisión de material particulado menores al nivel máximo de referencia establecido.

Con fecha 28 de febrero, se dio inicio a los estudios de la Declaración de Impacto Ambiental del “Proyecto Beneficio de Minerales Baja Ley en Romeral”, para ser presentada a las autoridades de CONAMA de la IV Región y dar cumplimiento a las regulaciones ambientales correspondientes a este tipo de actividades.

Con fecha 5 y 6 de junio, como parte de la celebración del Día Mundial del Medio Ambiente organizado por CONAMA III Región, CMP participa como ya es habitual, en la exposición del Medio Ambiente que se instala en la Plaza de Armas de Copiapó.

Con fecha 17 de junio, comienza la distribución del Informe Ambiental 2002 de CMP S.A., que se publica por cuarto año consecutivo. En el contenido del informe, se destaca la existencia de indicadores comparativos de desempeño ambiental, lo que permite hacer un seguimiento a través del tiempo de los avances ambientales relevantes de la Organización.

Con fecha 17 de julio, en un solemne acto realizado en el Puerto Guayacán, que contó con la asistencia de importantes autoridades, trabajadores de la empresa e invitados especiales, el centro de Estudios Medición y Certificación de Calidad, CESMEC Ltda. procedió a hacer entrega del certificado que acredita que las faenas del puerto Guayacán de Compañía Minera del Pacífico S.A., cumplen con las exigencias que le permiten acreditarse en las normas internacionales ISO 14001 sobre Medio Ambiente.

Con fecha 31 de julio se dio término a la cosecha de aceitunas en la Parcela Los Olivos de Bellavista, arrojando una producción de 34.082 kilos de aceitunas, un 16% sobre la producción del año anterior.

Con fecha 25 de agosto, se inició en Puerto Guayacán un programa de visitas de dirigentes e integrantes de las Juntas de Vecinos de la comunidad aledaña al Puerto. El programa considera una exposición de la gestión ambiental de Puerto Guayacán, de la reciente certificación del SGA según ISO 14000 y de la importancia regional de esta instalación portuaria. La visita contempló un recorrido por faena.

Con fecha 11 de septiembre, se pone en servicio el “Emisario Chapaco” modificado. El nuevo punto de descarga, situado a mayor profundidad en el interior de la ensenada, asegura la mantención de las buenas condiciones ambientales de “Ensenada Chapaco”, de acuerdo a los criterios de monitoreo realizado por especialistas de la UCN y verificado por la Autoridad Marítima Competente.

Con fecha 21 de octubre, se presentó en las oficinas de CONAMA de la IV Región, la Declaración de Impacto Ambiental del “Proyecto Beneficio de Minerales de Baja Ley en Romeral”, la que fue acogida a trámite, con lo que se dio inicio al proceso formal que exige el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, de acuerdo a la Ley Vigente.

Con fecha 29 de octubre, CMP presenta en el marco de las “VI Jornadas Olivícolas Nacionales” realizado en La Serena, la ponencia “Manejo del Añerismo en el Valle del Huasco, un estudio de caso”. La presentación muestra los resultados de uno de los proyectos desarrollados en la Parcela Olivícola de la Empresa, de acuerdo a convenio suscrito con la Facultad de Agronomía de la Universidad de Chile.

Con fecha 28 de noviembre, la Compañía Minera TAURO S.C.M. presenta la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto de explotación de “Minas El Romeral Ampliación Norte”, de propiedad de CMP, a CONAMA. La explotación de este yacimiento será relevante fuente de alimentación de minerales para la Planta de Beneficio de Minas EL Romeral.

Con fechas 2, 3 y 4 de diciembre, se realiza la Auditoría ambiental de Precertificación ISO 14001 del Sistema de Gestión Ambiental Aplicado en la Planta de Pellets, por la empresa certificadora CESMEC

Con fecha 31 de diciembre, se da término al proceso de consultas, aclaraciones y rectificaciones a la DIA del proyecto “Beneficio de Minerales de Baja Ley en Romeral”. El proceso concluye luego con la emisión de la resolución de calificación ambiental de la COREMA.

ADMINISTRACION SUPERIOR

JUNTAS DE ACCIONISTAS

Junta Ordinaria de Accionistas:

Con fecha 16 de Abril del año 2003, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía correspondiente a dicho año, en la que se adoptaron, principalmente, los siguientes acuerdos:

- 1) Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio 1º de Enero al 31 de Diciembre de 2002.
- 2) Se acordó como política de dividendos, repartir a los señores 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 estime pertinente, condicionado en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitan.
- 3) Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la firma Deloitte & Touche.
- 4) Se fijó la remuneración del Directorio.

Juntas Extraordinarias de Accionistas:

El 17 de Julio se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, en la cual se adoptó el acuerdo de autorizar a la Compañía para que otorgara su aval y garantía solidaria para garantizar las obligaciones que asuma la Sociedad CAP S.A., con motivo de la contratación de créditos con bancos o instituciones financieras internacionales y nacionales.

ACTIVIDADES DEL DIRECTORIO:

Durante el año 2003, se celebraron 14 sesiones de Directorio.

REMUNERACION DEL DIRECTORIO:

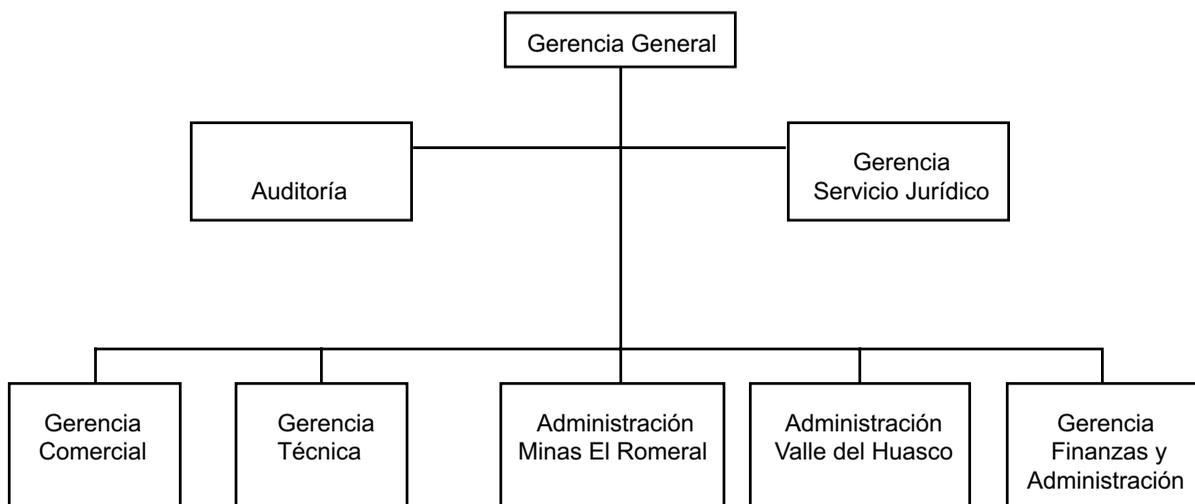
El detalle de las remuneraciones pagadas a los directores de la Sociedad es el siguiente:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-------------|-------------|
| Dieta por asistencia a sesiones (en MUS\$) | 11 | 9 |

REMUNERACION DE GERENTES:

Son de cargo de la sociedad matriz CAP S.A.

ADMINISTRACION:



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

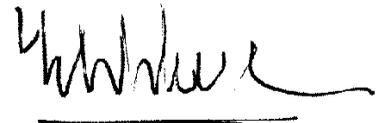
En conformidad a las normas de carácter general N° 129 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la unanimidad de los Directores de la Compañía y su Gerente General, suscriben, bajo declaración jurada, su responsabilidad respecto a la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria.



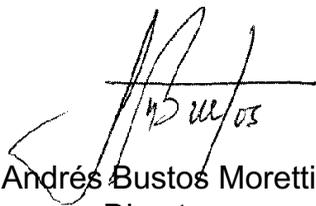
Jaime Arbildua Aramburu
Presidente del Directorio
R.U.T. 4.299.006-K



Eduardo Frei Bolívar
Vicepresidente
R.U.T. 4.883.266-0



Guillermo Aldoney Hansen
Director
R.U.T. 1.915.999-K



Andrés Bustos Moretti
Director
R.U.T. 4.710.888-8



Jaime Charles Coddou
Director
R.U.T. 5.812.044-8



Sergio Verdugo Aguirre
Gerente General
R.U.T. 5.316.689-K

LOS ESTADOS FINANCIEROS

| | |
|--|----|
| • Informe de los Auditores Independientes _____ | 33 |
| • Balances Generales _____ | 34 |
| • Estados de Resultados _____ | 36 |
| • Estados de Flujo de Efectivo _____ | 37 |
| • Notas Simplificadas a los Estados Financieros _____ | 39 |
| • Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados _____ | 54 |
| • Análisis Razonado de los Estados Financieros Individual _____ | 63 |
| • Balances Generales Condensados, Subsidiarias de CMP _____ | 72 |
| • Estados de Resultados Condensados, Subsidiarias de CMP _____ | 73 |
| • Estados Condensados de Flujos de Efectivo, Subsidiarias de CMP _____ | 74 |
| • Hechos Relevantes _____ | 75 |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados de Compañía Minera del Pacífico S.A. y Filiales y los balances generales individuales 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.

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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo y la Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los respectivos resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las notas a los estados financieros adjuntos, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros de la Compañía que han sido remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por dicha Superintendencia, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.



Enero 20, 2004



Roberto Espinoza O.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(En miles de dólares estadounidenses)

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| ACTIVO | | | | |
| CIRCULANTE: | | | | |
| Disponible | 2.404 | 984 | 366 | 150 |
| Deudores por ventas | 14.498 | 11.979 | 1.230 | 658 |
| Documentos por cobrar | 1 | – | 1 | – |
| Deudores varios | 1.519 | 1.458 | 1.444 | 1.399 |
| Cuentas por cobrar a empresas relacionadas | 28.036 | 5.691 | 34.134 | 5.659 |
| Existencias | 24.337 | 23.832 | 24.203 | 23.669 |
| Impuestos por recuperar | 3.164 | 29 | 2.789 | – |
| Gastos pagados por anticipado | 1.157 | 1.066 | 1.151 | 1.061 |
| Otros activos circulantes | 110 | 105 | 107 | 89 |
| Total activo circulante | 75.226 | 45.144 | 65.425 | 32.685 |
| FIJO: | | | | |
| Terrenos | 1.647 | 1.606 | 1.647 | 1.606 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 145.057 | 145.700 | 145.068 | 145.720 |
| Maquinarias y equipos | 485.815 | 482.539 | 484.252 | 481.277 |
| Obras en ejecución y otros | 20.594 | 23.803 | 20.565 | 23.784 |
| Menor valor por retasación técnica | (37.458) | (37.500) | (37.458) | (37.500) |
| Total | 615.655 | 616.148 | 614.074 | 614.887 |
| Depreciación acumulada | (463.630) | (443.712) | (462.036) | (442.434) |
| Activo fijo neto | 152.025 | 172.436 | 152.038 | 172.453 |
| OTROS ACTIVOS: | | | | |
| Inversiones en empresas relacionadas | 33.898 | 26.125 | 36.539 | 31.403 |
| Deudores a largo plazo | 1.895 | 1.879 | 1.895 | 1.871 |
| Cuentas por cobrar a empresas relacionadas | 9.626 | 26.608 | 9.626 | 26.608 |
| Otros | 2.501 | 4.260 | 2.501 | 4.260 |
| Total otros activos | 47.920 | 58.872 | 50.561 | 64.142 |
| TOTAL ACTIVO | 275.171 | 276.452 | 268.024 | 269.280 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| PASIVO | | | | |
| CIRCULANTE: | | | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | – | 9.097 | – | 6.039 |
| Cuentas por pagar | 10.529 | 10.695 | 7.809 | 9.067 |
| Acreedores varios | 675 | 950 | 675 | 950 |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas | 6.741 | 8.261 | 2.711 | 6.258 |
| Provisiones | 2.371 | 2.064 | 2.023 | 1.811 |
| Retenciones | 2.005 | 1.157 | 1.918 | 1.061 |
| Impuesto a la renta | – | 1.009 | – | 850 |
| Impuestos diferidos | 115 | 101 | 154 | 131 |
| Total pasivo circulante | 22.436 | 33.334 | 15.290 | 26.167 |
| A LARGO PLAZO: | | | | |
| Acreedores varios | 669 | 790 | 669 | 790 |
| Provisiones | 13.818 | 11.672 | 13.818 | 11.672 |
| Impuestos diferidos | 879 | 457 | 879 | 457 |
| Otros pasivos a largo plazo | 1.007 | – | 1.007 | – |
| Total pasivo a largo plazo | 16.373 | 12.919 | 16.373 | 12.919 |
| INTERES MINORITARIO | 1 | 5 | – | – |
| PATRIMONIO: | | | | |
| Capital pagado | 214.814 | 214.814 | 214.814 | 214.814 |
| Reservas | 488 | (118) | 488 | (118) |
| Utilidades retenidas: | | | | |
| Acumuladas | 8.476 | 5.467 | 8.476 | 5.467 |
| Del año | 12.583 | 10.031 | 12.583 | 10.031 |
| Total patrimonio | 236.361 | 230.194 | 236.361 | 230.194 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 275.171 | 276.452 | 268.024 | 269.280 |

ESTADOS DE RESULTADOS**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

(En miles de dólares estadounidenses)

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| INGRESOS DE EXPLOTACION | 170.699 | 170.044 | 156.590 | 160.330 |
| COSTOS DE EXPLOTACION | (158.335) | (157.422) | (144.347) | (149.040) |
| MARGEN DE EXPLOTACION | 12.364 | 12.622 | 12.243 | 11.290 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | (4.456) | (3.946) | (5.347) | (4.977) |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 7.908 | 8.676 | 6.896 | 6.313 |
| RESULTADO NO OPERACIONAL: | | | | |
| Ingresos financieros | 1.834 | 2.401 | 1.826 | 2.397 |
| Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas | 12.864 | 4.757 | 13.384 | 6.697 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 1.681 | 801 | 2.121 | 1.192 |
| Pérdida devengada en inversión en E. Rel. | — | — | (485) | — |
| Gastos financieros | (569) | (554) | (617) | (620) |
| Otros egresos fuera de la explotación | (5.720) | (4.703) | (5.655) | (4.598) |
| Diferencia de cambio | (3.188) | 1.642 | (2.612) | 1.302 |
| Utilidad no operacional | 6.902 | 4.344 | 7.962 | 6.370 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 14.810 | 13.020 | 14.858 | 12.683 |
| IMPUESTO A LA RENTA | (2.227) | (2.988) | (2.275) | (2.652) |
| RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO | 12.583 | 10.032 | 12.583 | 10.031 |
| INTERES MINORITARIO | — | (1) | — | — |
| UTILIDAD DEL AÑO | 12.583 | 10.031 | 12.583 | 10.031 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(En miles de dólares estadounidenses)

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION: | | | | |
| Recaudación de deudores por ventas | 252.269 | 212.627 | 159.010 | 166.518 |
| Ingresos financieros percibidos | 4.749 | — | 4.749 | — |
| Dividendos y otros repartos percibidos | 90 | 256 | 1.172 | 1.430 |
| Otros ingresos percibidos | 1.000 | 6 | 1.000 | — |
| Pago a proveedores y personal | (230.250) | (161.833) | (131.687) | (106.126) |
| Intereses pagados | (205) | (245) | (202) | (245) |
| Impuesto a la renta pagado | (6.126) | (2.876) | (5.611) | (2.826) |
| Otros gastos pagados | — | — | (11.719) | (8.052) |
| I.V.A. y otros similares pagados | (3.398) | (4.430) | (2.870) | (3.762) |
| Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación | 18.129 | 43.505 | 13.842 | 46.937 |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | | | |
| Obtención de préstamos | 12.435 | 9.097 | 10.329 | 6.039 |
| Préstamos documentados de empresas relacionadas | 7.547 | — | 7.547 | — |
| Pago de dividendos | (7.022) | (27.000) | (7.022) | (27.000) |
| Pago de préstamos | (21.532) | — | (16.368) | — |
| Pago de otros préstamos de empresas relacionadas | — | (13.173) | — | (13.173) |
| Otros desembolsos por financiamiento | (14.549) | — | (14.549) | — |
| Total flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento | (23.121) | (31.076) | (20.063) | (34.134) |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION: | | | | |
| Ventas de activo fijo | 295 | 408 | 289 | 408 |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas | 5.386 | 105 | 5.386 | 105 |
| Otros ingresos de inversión | 4.131 | — | 4.131 | — |
| Incorporación de activos fijos | (3.295) | (13.381) | (3.264) | (13.310) |
| Otros desembolsos de inversión | (105) | (105) | (105) | (105) |
| Total flujo neto negativo originado por actividades de inversión | 6.412 | (12.973) | 6.437 | (12.902) |
| FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO | 1.420 | (544) | 216 | (99) |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO | 984 | 1.528 | 150 | 249 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO | 2.404 | 984 | 366 | 150 |

(Continúa)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(En miles de dólares estadounidenses)

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO: | | | | |
| Utilidad del año | 12.583 | 10.031 | 12.583 | 10.031 |
| Resultado en venta de activos : | | | | |
| Utilidad en ventas de activos fijos | (289) | (17) | (289) | (17) |
| Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo : | | | | |
| Depreciación del año | 23.087 | 18.024 | 23.032 | 17.938 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas | (12.864) | (4.757) | (13.384) | (6.697) |
| Pérdida devengada en inversión en empresas relacionadas | – | – | 485 | – |
| Diferencia de cambio neta | 3.188 | (1.642) | 2.612 | (1.302) |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo | (18.346) | (17.879) | (15.689) | (15.257) |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 9.544 | 16.070 | 17.768 | 23.700 |
| Disminución (aumento) de activos, que afectan al flujo de efectivo : | | | | |
| Deudores por ventas y otros | (2.416) | (4.354) | (642) | 1.950 |
| Existencias | 1.540 | 23.282 | 1.556 | 23.356 |
| Otros activos | 1.222 | 8.996 | (8.800) | 2.918 |
| Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo : | | | | |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | 47 | (3.973) | (6.300) | (9.275) |
| Impuesto a la renta a pagar | (556) | (31) | (405) | (160) |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación | (199) | (248) | (200) | (248) |
| Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar | 1.588 | 2 | 1.515 | – |
| Pérdida del interés minoritario | – | 1 | – | – |
| Total flujo neto positivo originado por actividades de la operación | 18.129 | 43.505 | 13.842 | 46.937 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

(Concluye)

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Estas notas explicativas presentan a juicio de la Administración, información suficiente pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros individuales y consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en la oficinas de la Compañía durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Compañía está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°489 y es fiscalizada por dicha Superintendencia.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- a. **Período contable** - Los estados financieros consolidados e individuales incluyen el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.
- b. **Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados están preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. 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 N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados 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.

Los estados financieros individuales 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.

- c. Bases de presentación** - Los estados financieros de la Compañía están preparados en dólares estadounidenses. Los estados financieros de las filiales en el extranjero han sido traducidos a dólares estadounidenses de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los estados financieros de las filiales en Chile están preparados en moneda nacional y han sido convertidos a dólares estadounidenses a la cotización de cierre.

- d. Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Compañía matriz y sus filiales. Los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados, y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

El grupo consolidado se compone de Compañía Minera del Pacífico S.A. (la Compañía) y de las siguientes filiales directas e indirectas:

| | % de participación | |
|---|--------------------|-----------|
| | Directa | Indirecta |
| Filiales directas: | | |
| Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (IMOPAC) | 99,8775 | |
| Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (PETROPAC) | 99,0000 | 1,0000 |
| Pacific Ores and Trading Curacao N.V. | 100,0000 | |
| Filial indirecta: | | |
| Pacific Ores and Trading B.V. | 100,0000 | |

- e. 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 en 2002).

f. **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.

g. **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.

h. **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.

i. **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.

j. **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.

- k. Inversiones en empresas relacionadas** - Las inversiones en empresas relacionadas son presentadas al valor patrimonial proporcional. Las inversiones en empresas nacionales que mantienen sus registros contables en pesos chilenos, son convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre de los estados financieros.
- l. Pertenencias mineras** - Los desembolsos por pertenencias mineras, sociedades legales mineras y sociedades mineras contractuales, que no se encuentran en explotación, son debitados a resultados.
- m. Gastos de exploración** - Los gastos incurridos en la búsqueda de minerales o minas son debitados a resultados.
- n. 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.

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

- q. **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.
- r. **Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el período que se devenga el derecho.
- s. **Estado de flujo de efectivo** - El flujo neto positivo originado por actividades de la operación, representa el efectivo neto obtenido durante el período, producto de mayores ingresos que afectan los resultados de la Compañía.

3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios descritos en Nota 2 fueron aplicados uniformemente durante los años 2003 y 2002.

4. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| Productos mineros | 9.310 | 9.460 | 9.310 | 9.460 |
| Materias primas | 2.141 | 3.381 | 2.141 | 3.381 |
| Materiales | 13.566 | 11.603 | 13.352 | 11.374 |
| Provisión materiales excedentes | (680) | (612) | (600) | (546) |
| Totales | 24.337 | 23.832 | 24.203 | 23.669 |

5. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

- a. **Empresas relacionadas** - Además de la casa matriz CAP S.A. y de las filiales mencionadas en Nota 2, existen las siguientes empresas relacionadas con las cuales la Compañía tuvo transacciones o saldos.

Filiales de CAP S.A.:

- Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
- Abastecimientos CAP S.A.
- Manganesos Atacama S.A.

Coligadas:

- Compañía Minera Carmen de Andacollo
- Compañía Minera Huasco S.A.
- Compañía Minera La Jaula SCM

- b. Inversiones y cuentas por cobrar y pagar** - Las inversiones en empresas relacionadas y los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas se presentan en los balances generales individuales y consolidados.

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.

- c. 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 periodo 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 3,73%.

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

d. Principales transacciones con empresas relacionadas:

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| Abono a resultados: | | | | |
| Intereses | 1.116 | 1.176 | 1.116 | 1.055 |
| Venta de mineral | 111.064 | 112.612 | 111.064 | 112.612 |
| Venta de materiales, servicios y activos | 14.795 | 14.159 | 11.752 | 11.554 |
| Venta de activos fijos | – | – | – | – |
| Venta de otros productos | 44 | 78 | – | 22 |
| Recuperación de gastos | 450 | – | 450 | – |
| Otros ingresos | 24 | 27 | 24 | 27 |
| Cargo a resultados: | | | | |
| Intereses | – | 196 | 48 | 262 |
| Gastos de administración y gestión | 1.438 | 1.452 | 1.438 | 1.452 |
| Comisión pagada por la intermediación en compras de repuestos e insumos | 1.021 | 952 | 910 | 872 |
| Comisión por venta de minerales | – | – | 1.005 | 1.128 |
| Servicio de compra | 226 | 246 | 226 | 246 |
| Contratación de servicios | – | – | 7.609 | 7.098 |
| Compras de productos | – | – | 653 | 751 |
| Servicios | 761 | 1.083 | 761 | 1.083 |
| Materiales y combustible | 2 | 171 | – | 68 |
| Otras transacciones: | | | | |
| Compra de materias primas, materiales y combustibles | 2.057 | 1.512 | 2.057 | 1.512 |
| Intereses capitalizados | – | 100 | – | 100 |
| Materiales y otros transferidos al costo | – | – | 2.452 | 1.984 |
| Remesas recibidas | 7.002 | 7.134 | 7.002 | 7.134 |
| Remesas enviadas | – | – | 11.719 | 8.052 |
| Disminución de capital | 5.000 | – | 5.000 | – |
| Compra de minerales | 45.292 | 37.339 | 45.292 | 37.339 |

6. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

| | CONSOLIDADO MUS\$ | INDIVIDUAL MUS\$ |
|-------------------|------------------------------|-----------------------------|
| 2005 | 7.046 | 7.046 |
| 2006 | 4.827 | 4.827 |
| 2007 | 375 | 375 |
| 2008 y siguientes | 4.125 | 4.125 |
| Totales | 16.373 | 16.373 |

7. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión a largo plazo para las indemnizaciones por años de servicio se incluye en el rubro provisiones en el pasivo a largo plazo y tuvo el siguiente movimiento:

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| Saldos al 1 de enero | 9.239 | 8.907 | 9.239 | 8.907 |
| Provisión del período | 2.488 | 1.593 | 2.488 | 1.593 |
| Traspaso al circulante | (2.081) | (120) | (2.081) | (120) |
| Aplicaciones del período | - | (106) | - | (106) |
| Diferencia tipo de cambio | 1.942 | (1.035) | 1.942 | (1.035) |
| Saldos al 31 de diciembre | 11.588 | 9.239 | 11.588 | 9.239 |

8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a. Provisión para impuesto a la renta impuesto por recuperar (pagar) neto

- El impuesto por recuperar y la provisión para impuesto a la renta de la Compañía y filiales se desglosa como sigue:

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| Impuesto a la renta | (1.852) | (3.473) | (1.810) | (3.138) |
| Impuesto único especial artículo 21 | (20) | (19) | (20) | (19) |
| Pagos provisionales mensuales | 4.753 | 2.196 | 4.446 | 2.055 |
| Impuestos por recuperar por absorción de pérdidas tributarias en filiales | 88 | — | — | — |
| Otros créditos | 195 | 287 | 173 | 252 |
| Totales | 3.164 | (1.009) | 2.789 | (850) |

b. Utilidades tributarias retenidas - Las utilidades tributarias retenidas con crédito, utilidades tributarias sin crédito y créditos a favor de los accionistas de la Compañía y sus filiales al 31 de diciembre de 2003, ascienden a MUS\$ 25.804, MUS\$ 9.638 y MUS\$ 4.795, respectivamente.

c. Impuestos diferidos - Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

| Diferencias temporarias | CONSOLIDADO | | | | | | | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2003 | | | | 2002 | | | |
| | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| | Corto plazo MUS\$ | Largo plazo MUS\$ |
| Provisión deudores incobrables | | | | | 53 | | | |
| Provisión de vacaciones | 101 | 299 | | | 137 | 257 | | |
| Provisión premio de antigüedad | 143 | | | | 136 | | | |
| Provisiones diversas | 101 | | | | 77 | | | |
| Utilidad no realizada | | 741 | | | | 792 | | |
| Gastos indirectos de fabricación | | | 407 | | | | 451 | |
| Depreciación activo fijo | | | | 21.524 | | | | 22.458 |
| Activo fijo en leasing (neto de obligaciones) | | | | 376 | | | | 362 |
| Indemnización por años de servicio | | | | 886 | | | | 916 |
| Acopios para pellets feed | | | | 667 | | | | 886 |
| Gastos anticipados | | | | 205 | | | | 131 |
| Total impuestos diferidos | 345 | 1.040 | 407 | 23.658 | 403 | 1.049 | 451 | 24.753 |
| Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada | (53) | (741) | - | (22.480) | (53) | (792) | - | (24.039) |
| Saldo al 31 de diciembre | 292 | 299 | 407 | 1.178 | 350 | 257 | 451 | 714 |
| | INDIVIDUAL | | | | | | | |
| | 2003 | | | | 2002 | | | |
| | Activo | | Pasivo | | Activo | | Pasivo | |
| | Corto plazo MUS\$ | Largo plazo MUS\$ |
| Provisión deudores incobrables | | | | | 53 | | | |
| Provisión de vacaciones | 75 | 299 | | | 118 | 257 | | |
| Provisión premio de antigüedad | 143 | | | | 136 | | | |
| Provisiones diversas | 88 | | | | 66 | | | |
| Utilidad no realizada | | 741 | | | | 792 | | |
| Gastos indirectos de fabricación | | | 407 | | | | 451 | |
| Depreciación activo fijo | | | | 21.524 | | | | 22.458 |
| Activo fijo en leasing (neto de obligaciones) | | | | 376 | | | | 362 |
| Indemnización por años de servicio | | | | 886 | | | | 916 |
| Acopios para pellets feed | | | | 667 | | | | 886 |
| Gastos anticipados | | | | 205 | | | | 131 |
| Total impuestos diferidos | 306 | 1.040 | 407 | 23.658 | 373 | 1.049 | 451 | 24.753 |
| Saldo de cuentas complementarias netas de amortización acumulada | (53) | (741) | - | (22.480) | (53) | (792) | - | (24.039) |
| Saldo al 31 de diciembre | 253 | 299 | 407 | 1.178 | 320 | 257 | 451 | 714 |

La composición del cargo por impuesto a la renta del año es la siguiente:

| | CONSOLIDADO | | INDIVIDUAL | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| Gasto tributario corriente: | | | | |
| Provisión impuesto a la renta del período | (1.852) | (3.473) | (1.810) | (3.138) |
| Impuesto único especial artículo 21 de la Ley de la renta | (20) | (19) | (20) | (19) |
| Impuestos diferidos: | | | | |
| Efecto neto por activos y pasivos por impuestos diferidos generados y reversados en el año | 1.065 | 1.741 | 1.0631 | 1.742 |
| Beneficios tributarios por pérdidas tributarias | 88 | | | |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos | (1.508) | (1.237) | (1.508) | (1.237) |
| Total cargo a resultados | (2.227) | (2.988) | (2.275) | (2.652) |

9. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

| | Capital pagado MUS\$ | Otras reservas MUS\$ | Utilidades retenidas MUS\$ | Total patrimonio MUS\$ |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| Saldos a enero 1°, 2002 | 214.814 | 92 | 32.467 | 247.373 |
| Variación patrimonial en filiales | – | (210) | – | (210) |
| Dividendo | – | – | (27.000) | (27.000) |
| Utilidad del año | – | – | 10.031 | 10.031 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | 214.814 | (118) | 15.498 | 230.194 |
| Saldos a enero 1°, 2003 | 214.814 | (118) | 15.498 | 230.194 |
| Variación patrimonial en filiales | – | 606 | – | 606 |
| Dividendo | – | – | (7.022) | (7.022) |
| Utilidad del año | – | – | 12.583 | 12.583 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | 214.814 | 448 | 21.059 | 236.361 |

- 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 MUS\$ 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 la 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 MUS\$ 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 coligadas que llevan contabilidad en moneda nacional.

10. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a. Garantías indirectas:

El detalle de las garantías indirectas es el siguiente:

| Acreedor de la garantía | Deudor Nombre | Relación | Tipo de Garantía | Activos comprometidos Tipo | Valor Contable MUS\$ | Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros | | Liberación de garantías | | |
|--|------------------------------------|----------|---------------------|-------------------------------|-------------------------|--|---------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 31.12.04 MUS\$ | 31.12.05 MUS\$ | 31.12.06 MUS\$ |
| AZN Banking Group Limited | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | - | 27.816 | - | - | - |
| Santander Investment Bank Ltd. | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | - | 35.958 | - | - | - |
| Público (obligación con el público por emisión de bonos) | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | 144.500 | 141.125 | 19.554 | 70.806 | 54.140 |
| Banco del Estado de Chile | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | 14.785 | 22.710 | 14.785 | - | - |
| Westdeutsche Landesbank | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | - | 7.650 | - | - | - |
| Girozzentrale London Branch Canada Tungsten (Cayman) Inc. | Cía. Minera Carmen de Andacollo | Coligada | Fianza | Patrimonio | 236.361 | - | 2.475 | - | - | - |
| MV Cayman Limited | Cía. Minera Huasco S.A. | Coligada | Fianza | Patrimonio | 236.361 | 8.724 | 8.724 | - | - | - |
| Banco de Crédito de Perú | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | - | 1.013 | - | - | - |
| The Bank of Tokio - Mitsubishi Ltd. | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | - | 5.054 | - | - | - |
| Banco Crédito e Inversiones (PAE) | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | 12.336 | 24.724 | 12.336 | - | - |
| Corpbanca | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | 2.503 | 2.503 | 3 | 2.500 | - |
| ABN Amro Bank N.V. | CAP S.A. | Matriz | Fianza | Patrimonio | 236.361 | 151.323 | - | 1.323 | - | 30.000 |

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 | 224 |
| 2005 adelante | 70 |
| Total | 294 |

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 S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera 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 1º 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:

| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
|-------------|----------------------|----------------------|
| Corto Plazo | 115.410 | 66.592 |
| Largo plazo | 514.779 | 7.038 |

4. Otros compromisos:

| | 2003 MUS\$ | 2002 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.

11. HECHOS POSTERIORES

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ENERO - DICIEMBRE 2003 y 2002

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

1.1 Principales Indicadores Financieros.

| | | 2003 | 2002 |
|--|-------|---------|---------|
| Liquidez corriente | Veces | 3,35 | 1,35 |
| Razón ácida | Veces | 2,26 | 0,64 |
| Razón de endeudamiento | % | 16,42 | 20,09 |
| Proporción deuda corto plazo a deuda total | % | 57,81 | 72,07 |
| Proporción deuda largo plazo a deuda total | % | 42,19 | 27,93 |
| Cobertura gastos financieros | Veces | 27,03 | 24,50 |
| Activos totales | MUS\$ | 275.171 | 276.452 |
| Rotación de inventario | Veces | 12,86 | 6,67 |
| Permanencia de inventario | Días | 27,99 | 53,97 |
| Ingresos de explotación | MUS\$ | 170.699 | 170.044 |
| Costos de explotación | MUS\$ | 158.335 | 157.422 |
| Resultado operacional | MUS\$ | 7.908 | 8.676 |
| Gastos financieros | MUS\$ | 569 | 554 |
| Resultado no operacional | MUS\$ | 6.902 | 4.344 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | MUS\$ | 38.466 | 31.598 |
| Utilidad después de impuestos | MUS\$ | 12.583 | 10.031 |
| Rentabilidad del patrimonio | % | 5,67 | 4,48 |
| Rentabilidad del activo | % | 4,56 | 3,52 |
| Rendimiento activos operacionales | % | 3,75 | 3,74 |
| Utilidad por acción | US\$ | 3,57 | 2,85 |

a) Indices de Liquidez

Los principales índices de liquidez se presentan a continuación:

- **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 deudores por venta; y a una disminución del pasivo, principalmente en los préstamos bancarios y cuentas por pagar a empresas relacionadas.

- **Razón Acida:**

La Razón Acida 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 los deudores por ventas y cuentas por cobrar a empresas relacionadas, además de una disminución del pasivo circulante, primordialmente en los préstamos bancarios y cuentas por pagar a empresas relacionadas.

b) Indices de Endeudamiento

- **Razón 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 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, compensado en parte por un aumento, también, de la carga financiera (del período).

c) Indices de Actividad

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

| | 2003 | 2002 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Activo Circulante | 75.226 | 45.144 |
| Activo Fijo Neto | 152.025 | 172.436 |
| Otros Activos | 47.920 | 58.872 |
| TOTAL ACTIVOS | 275.171 | 276.452 |

En el año 2003 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 2.912. Durante el 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 (6,67 a 12,86 veces), principalmente por una disminución del inventario promedio.

- **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.

d) **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 igual período del año 2002 se obtuvo una utilidad de MUS\$10.031. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

| | 2003 | 2002 |
|---|---------------|---------------|
| Ingresos de Explotación | 170.699 | 170.044 |
| Costo de Explotación | (158.335) | (157.422) |
| Margen de Explotación | 12.364 | 12.622 |
| Gastos de Administración y Ventas | (4.456) | (3.946) |
| RESULTADO OPERACIONAL | 7.908 | 8.676 |
| Ingresos financieros | 1.834 | 2.401 |
| Utilidad (Pérdida) Inversiones Empresas relacionadas | 12.864 | 4.757 |
| Otros Ingresos no Operacionales | 1.681 | 801 |
| Gastos Financieros | (569) | (554) |
| Otros Egresos no Operacionales | (5.720) | (4.703) |
| Diferencia de cambio | (3.188) | 1.642 |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | 6.902 | 4.344 |
| Resultado antes de impuesto | 14.810 | 13.020 |
| Impuesto a la renta | (2.227) | (2.988) |
| Interés minoritario | - | (1) |
| UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA | 12.583 | 10.031 |

i) Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2003, representaron un 100,4% de los ingresos obtenidos en el mismo período de 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 un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 0,25 US\$/TL.

ii) 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 21,63 US\$ / TL, en tanto que en el año 2002 alcanzó a 21,01 US\$/TL. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2003 correspondieron a un 112,9% de los registrados en el año 2002.

iii) 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\$ 7.908, un 91,15% del registrado en el año 2002.

iv) Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2003 aumentaron en MUS\$ 15 respecto del año 2002, cifra 2,71% mayor a los incurridos en dicho período.

v) **Resultado No Operacional**

En el año 2003 se produjo un resultado no operacional positivo de MUS\$ 6.902; en el año 2002 el resultado fue positivo de MUS\$ 4.344. La diferencia se debe, principalmente, a que en el año 2003 hubo mayor utilidad en inversión en empresas relacionadas y mayores ingresos no operacionales, compensado por menores ingresos financieros, mayores gastos financieros, mayores egresos no operacionales y menores valores por diferencias de cambio.

vi) **EBITDA**

El EBITDA para el año 2003 fue de MUS\$ 36.632, mayor en un 25,47% respecto del año 2002, el que alcanzó los MUS\$ 29.196.

e) **Indice de Rentabilidad**

- **Rentabilidad del Patrimonio**

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

- **Rentabilidad de Activo**

La rentabilidad del activo para el año 2003 aumentó respecto del año 2002 (3,52% a 4,56%), 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 levemente respecto del año 2002 (3,74% a 3,75%), principalmente por una disminución de los activos operacionales promedio, compensado por una disminución de la utilidad operacional del período.

Se consideran como activos operacionales las siguientes partidas del balance:

- | | |
|--------------------------|---------------------------------|
| - Disponible | - Gastos pagados por anticipado |
| - Deudores por venta | - Impuesto diferido |
| - Documentos por cobrar | - Otros activos circulantes |
| - Deudores varios | - Deudores a largo plazo |
| - Existencias | - Otros activos de largo plazo |
| - Impuesto por recuperar | - Total activos fijos |

- **Utilidad por Acción**

La utilidad por acción para el año 2003 también 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 sí 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

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 28% estuvieron destinados a China, un 21% a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., 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 | 18.129 |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | (23.121) |
| Flujo originado por actividades de inversión | 6.412 |
| Flujo neto total del período | 1.420 |

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

| | MUS\$ |
|--|---------------|
| Recaudación de deudores por ventas | 252.269 |
| Ingresos financieros percibidos | 4.749 |
| Dividendos y otros repartos recibidos | 90 |
| Otros ingresos | 1.000 |
| Pago a proveedores y personal | (230.250) |
| Intereses pagados | (205) |
| Impuesto a la renta pagado | (6.126) |
| I.V.A. y otros similares pagados | (3.398) |
| Total generación y aplicación de fondos | 18.129 |

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo por MUS\$ 23.121 que corresponde a obtención de préstamos por MUS\$ 12.435, obtención de otros préstamos de empresas relacionadas por US\$7.547, pago de préstamos por MUS\$ 21.532, 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\$ 6.412, que corresponden a ventas de activo fijo por MUS\$ 295, recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas por MUS\$ 5.386, otros ingresos de inversión por MUS\$ 4.131; menos, incorporación de activos fijos por MUS\$ 3.295 y otros desembolsos de inversión por MUS\$ 105.

5. Análisis de Riesgo de Mercado

Un factor relevante en el resultado 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.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL

ENERO - DICIEMBRE 2003 y 2002

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

1.1 Principales Indicadores Financieros.

| | | 2003 | 2002 |
|--|-------|---------|---------|
| 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 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 |

a) Indices de Liquidez

- **Liquidez Corriente:**

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2003 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2002, 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 Acida:**

La Razón Acida 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.

b) Indices de Endeudamiento

- **Razón de Endeudamiento:**

La Razón de Endeudamiento al 31 de Diciembre de 2003 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2002, principalmente por la 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 lo anteriormente 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.

c) Indices de Actividad

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

| | 2003 | 2002 |
|----------------------|----------------|----------------|
| 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 (de 6,32 a 11,72 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 la disminución del costo de explotación.

d) Análisis del Estado de Resultados y sus principales componentes

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

| | 2003 | 2002 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Ingresos de Explotación | 156.590 | 160.330 |
| Costo de Explotación | (144.347) | (149.040) |
| Margen de Explotación | 12.243 | 11.290 |
| Gastos de Administración y Ventas | (5.347) | (4.977) |
| RESULTADO OPERACIONAL | 6.896 | 6.313 |
| Ingresos financieros | 1.826 | 2.397 |
| Utilidad (Pérdida) Inversiones | | |
| Empresas relacionadas | 12.899 | 6.697 |
| Otros Ingresos no Operacionales | 2.121 | 1.192 |
| Gastos Financieros | (617) | (620) |
| Otros Egresos no Operacionales | (5.655) | (4.598) |
| Diferencia 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 | (2.275) | (2.652) |
| UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA | 12.583 | 10.031 |

i) 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 2002 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.

ii) 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 igual período de 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.

iii) 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.

iv) Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2003 disminuyeron en MUS\$ 3 respecto del año 2002, cifra 0.48% menor a los incurridos en dicho período.

v) 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.

vi) 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.-

e) Indice de Rentabilidad

• 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 (3,56% a 4,68%), principalmente por un aumento de la utilidad del período y una disminución del patrimonio promedio.

• Rendimiento activos operacionales

El rendimiento de los activos operacionales para el año 2003 aumentó respecto del año 2002 (2,84% a 3,51%), 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 | - Gastos pagados por anticipado |
| - Deudores por venta | - Impuestos diferidos |
| - Documentos por cobrar | - Otros activos circulantes |
| - Deudores varios | - Total activos fijos |
| - Existencias | - Deudores a largo plazo |
| - Impuesto por recuperar | - Otros activos de largo plazo. |

- **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 sí 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

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 28% estuvieron destinados a China, un 21% a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., 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 percibidos | 1.172 |
| Ingresos financieros percibidos | 4.749 |
| Otros ingresos percibidos | 1.000 |
| Pago a proveedores y personal | (131.687) |
| Intereses pagados | (202) |
| Impuesto a la renta pagado | (5.611) |
| I.V.A. y otros similares pagados | (2.870) |
| Otros gastos pagados | (11.719) |
| 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.

BALANCES GENERALES CONDENSADOS

(en miles de dólares)

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Subsidiarias de CMP S.A.

| | Imopac Ltda. | | Petropac Ltda. | | Pacific Ores & Trading N.V. | |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| ACTIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponible | 10 | 9 | 843 | 46 | 1.185 | 779 |
| Deudores | 77 | 63 | 1.221 | 818 | 12.045 | 10.499 |
| Empresas Relacionadas | 1.473 | 4.974 | 162 | 140 | 303 | 360 |
| Existencias | 134 | 163 | — | — | — | — |
| Otros | 422 | 46 | 17 | 29 | 6 | 5 |
| Total Activo Circulante | 2.116 | 5.255 | 2.243 | 1.033 | 39 | 11.643 |
| FIJO | | | | | | |
| Costo | 1.582 | 1.278 | — | — | 60 | 60 |
| Otros | 25 | 19 | 4 | — | — | — |
| Depreciación acumulada | (1.531) | (1.220) | (4) | — | (59) | (58) |
| Activo Fijo neto | 76 | 77 | — | — | 1 | 2 |
| OTROS ACTIVOS | | | | | | |
| Empresas relacionadas | 3 | 2 | — | — | — | — |
| Deudores Largo Plazo | — | 8 | — | — | — | — |
| Total Otros Activos | 3 | 10 | — | — | — | — |
| TOTAL DEL ACTIVO | 2.195 | 5.342 | 2.243 | 1.033 | 13.540 | 11.645 |
| PASIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Cuentas por Pagar | 768 | 840 | 1.943 | 774 | 9 | 14 |
| Empresas relacionadas | — | — | — | — | — | — |
| Otros | 294 | 385 | — | 13 | 12.229 | 10.613 |
| Total Pasivo Circulante | 1.062 | 1.225 | 1.943 | 787 | 12.238 | 10.627 |
| A LARGO PLAZO | | | | | | |
| Empresas relacionadas | — | — | — | — | — | — |
| Otros | — | — | — | — | — | — |
| Total Pasivo Largo Plazo | — | — | — | — | — | — |
| INTERES MINORITARIO | — | — | — | — | — | — |
| PATRIMONIO | 1.133 | 4.117 | 300 | 246 | 1.302 | 1.018 |
| TOTAL DEL PASIVO | 2.195 | 5.342 | 2.243 | 1.033 | 13.540 | 11.645 |

COMPAÑIA MINERA DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS

(en miles de dólares)

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Subsidiarias de CMP S.A.

| | Imopac Ltda. | | Petropac Ltda. | | Pacific Ores & Trading N.V. | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| Ingresos de Explotación | 11.292 | 10.069 | 11.008 | 7.447 | 1.076 | 1.175 |
| Costos de Explotación | (11.207) | (8.770) | (10.665) | (7.181) | (627) | (544) |
| Margen de Explotación | 85 | 1.299 | 343 | 266 | 449 | 631 |
| Gastos de Administración y Ventas | (113) | (95) | (216) | (153) | – | – |
| Utilidad Operacional | (28) | 1.204 | 127 | 113 | 449 | 631 |
| Resultado no operacional | | | | | | |
| Otros ingresos | 61 | 412 | 2 | 2 | 11 | 15 |
| Otros egresos | (608) | (103) | (33) | (2) | – | – |
| Utilidad antes de impuestos | (575) | 1.513 | 96 | 113 | 460 | 646 |
| Impuestos a la renta | 90 | (242) | (16) | (18) | (26) | (76) |
| Interés minoritario | – | – | – | – | – | – |
| Ingreso Extraordinario por Aplicación de Pérdidas Tributarias Acumuladas | – | – | – | – | – | – |
| Utilidad Neta | (485) | 1.271 | 80 | 95 | 434 | 570 |

ESTADOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(en miles de dólares)

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2003

Subsidiarias de CMP S.A.

| | Imopac Ltda. | | Petropac Ltda. | | Pacific Ores & Trading N.V. | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2002 MUS\$ |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | | | | | | |
| Recaudación de deudores por ventas y otros | 11.592 | 8.129 | 12.305 | 8.242 | 92.776 | 54.080 |
| Pago a proveedores y otros | (10.479) | (7.798) | (11.427) | (8.267) | (89.162) | (56.648) |
| Flujo neto positivo originado por actividades de la operación | 1.113 | 331 | 878 | (25) | 3.614 | (2.568) |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | |
| Préstamo bancario | – | – | – | – | 2.106 | 3.058 |
| Préstamo pagado | – | – | – | – | (5.164) | – |
| Distribución de utilidades y otros | (1.087) | (261) | (81) | (49) | (150) | (860) |
| Flujo negativo originado por actividades de Financiamiento | (1.087) | (261) | (81) | (49) | (3.208) | 2.198 |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | | | | | |
| Compra de activo fijo | (31) | (70) | – | – | – | (1) |
| Venta de activo fijo | 6 | – | – | – | – | – |
| Flujo negativo originado por actividades de inversión | (25) | (70) | – | – | – | (1) |
| Variación neta del efectivo | 1 | – | 797 | (74) | 406 | (371) |
| Saldo inicial del efectivo | 9 | 9 | 46 | 120 | 779 | 1.150 |
| SALDO FINAL DEL EFECTIVO | 10 | 9 | 843 | 46 | 1.185 | 779 |

HECHOS RELEVANTES

ENERO - DICIEMBRE 2003

- En la sesión del Directorio de CMP S.A. N° 278, celebrada el 30 de enero de 2003, se aprobaron la Memoria del año 2002, el Balance General, el Estado de Resultados y el Flujo 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.
- Con fecha 16 de Abril de 2003, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente al año 2003, en la que se adoptaron principalmente los siguientes acuerdos:
 - Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al año 2002.
 - Se realizó la elección del Directorio, resultando elegidos como Directores de la compañía, por un período de 3 años las siguientes personas: Jaime Albildua Aramburu, Guillermo Aldoney Hansen, Andrés Bustos Moretti, Jaime Charles Coddou y Eduardo Frei Bolívar.
 - Se acordó como política de dividendos, repartir a los señores 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 estime pertinente, condicionado, en todo caso, a que las utilidades del ejercicio así lo permitieran.
 - Se designó como Auditores Externos de la Compañía a la firma Deloitte & Touche.
 - Se fijó la remuneración del Directorio.

- Con fecha 17 de julio de 2003 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se autorizó a la Compañía para que otorgara su aval y garantía solidaria para garantizar las obligaciones que asuma la sociedad CAP S.A., con motivo de la contratación de créditos con bancos o instituciones financieras nacionales o internacionales.

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.