



CAP



**MEMORIA ANUAL
2008**

CONTENIDOS

Carta a los Señores Accionistas	2
Principales Accionistas de CAP S.A.	6
Reseña Histórica	7
Directorio y Administración	10
Estructura Corporativa	14
Información Legal	15
Actividades y Negocios	18
Finanzas	34
Bancos	40
Política de Dividendos	41
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	43
Acciones CAP Transadas	44
Personal	45
Remuneraciones	46
Responsabilidad Social y Gestión Ambiental	47
Marcas y Patentes	51
Informe del Comité de Directores	52
Suscripción de la Memoria	53
Estados Financieros 2008	54
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	109
Información para el Accionista	122
Empresas CAP S.A.	124

Perfil del Grupo Cap

El Grupo CAP lleva más de 60 años comprometido con el progreso de Chile y el prestigio de la actividad empresarial. Integramos una extensa cadena de valor que se inicia en la minería del hierro, continúa con la producción siderúrgica y termina en el procesamiento del acero. Contamos con 13 operaciones a lo largo del país, otorgando empleo directo e indirecto a cerca de 9.000 personas.

Servimos a nuestros clientes del mercado nacional y de exportación, agregando valor a sus negocios, a través de una oferta de productos y servicios de excelente calidad en forma competitiva.

Privilegiamos el desarrollo del recurso humano como factor determinante del éxito, entregamos capacitación permanente en procura de la excelencia en el desempeño laboral y asignamos máxima prioridad al estricto cumplimiento de las normas de seguridad y salud ocupacional.

En todas nuestras actividades velamos por actuar siempre con responsabilidad, transparencia y equidad, respetando la preservación del medioambiente y las relaciones con la sociedad, en particular, en aquellas comunidades donde están insertas nuestras operaciones.

Buscamos la rentabilidad de largo plazo para nuestros accionistas ejerciendo el liderazgo en nuestros negocios, mediante la incorporación de tecnologías sustentables, la innovación de procesos y la promoción del crecimiento con una perspectiva global.

Carta a los Señores Accionistas

Señores Accionistas,

En un año marcado por fuertes contrastes y con el inicio, en sus últimos tres meses, de una crisis financiera y productiva global, el año 2008 las utilidades consolidadas del Grupo CAP, US\$ 293 millones, superaron nuevamente las del año precedente. Cabe señalar que, aunque la crisis ya mencionada afectó seriamente nuestras operaciones durante el último trimestre del año, el excelente desempeño de todas nuestras actividades productivas durante el período precedente permitió generar recursos financieros de magnitud suficiente como para enfrentar las desfavorables condiciones que han caracterizado a la economía y al sector siderúrgico y minero mundiales desde entonces.

Paso a continuación a referirme a las actividades principales de este ejercicio.

Con una situación consolidada como productor ferrífero integrado, el grupo concentró sus actividades en la minería del hierro, la producción siderúrgica y el procesamiento de acero, destinando, como siempre, parte importante de la producción minera a los mercados de exportación.

La Compañía Minera del Pacífico (CMP), nuestra filial minera, registró un nivel anual de producción de 8,4 millones de toneladas, de las cuales 1,8 millones de toneladas fueron utilizadas como materia prima en nuestra filial siderúrgica, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH). Por su parte, CSH alcanzó un nivel de producción de acero terminado de 1,15 millones de toneladas, de las cuales 156 mil toneladas fueron utilizadas como insumo en la última etapa de nuestro proceso productivo, en el grupo de Procesamiento de Acero, constituido por las filiales que se consolidan bajo nuestra subsidiaria Novacero S.A., que alcanzaron un nivel de ventas consolidado de 350 mil toneladas.

Nuestra primera etapa de producción ferrífera, la minería del hierro, mostró durante los primeros nueve meses del año un nivel de actividad sin precedentes, resultante de lo que acontecía con la demanda siderúrgica internacional. Como consecuencia de la caída de la economía global dicho crecimiento se redujo de tal modo que, de acuerdo con World Steel, organización que agrupa a los principales productores de acero, el año terminó con una producción mundial de acero 1% inferior a las 1.330 millones de toneladas alcanzadas el año 2007.

Fue en el contexto de la positiva situación de la industria mundial del acero a principios de año, que las negociaciones anuales de precios de las materias primas siderúrgicas determinaron aumentos importantes en los niveles de precios de nuestros productos. Es así como el precio de finos y pellet feed aumentó en un 79,88% con respecto a los precios del año precedente, en tanto que el precio de los pellets aumentó un 86,67%. Este fuerte aumento de costos para la siderurgia mundial no impidió que, apoyado en compras ascendentes a 443 millones de toneladas por parte de China, el comercio mundial de minerales de hierro transportados por vía marítima aumentara en 5%, para alcanzar las 890 millones de toneladas.

En el plano comercial, CMP mantuvo durante el año su estrategia de concentrar la venta de sus productos en contratos de largo plazo con sus clientes tradicionales en Japón, China, Indonesia, Malasia, Corea y los Estados Unidos, asegurando a su vez el abastecimiento de nuestra filial siderúrgica, CSH, colocándose los excedentes de producción en el mercado spot.

La disminución de producción y el ajuste de inventarios por parte de nuestros clientes a raíz de la crisis internacional, ya referidos, redujeron las ventas totales del año a 7,3 millones de toneladas, 13% inferiores a las del año 2007. En este contexto, CMP y sus filiales activaron de inmediato planes de contingencia para adecuar el nivel de sus inventarios al de la demanda efectiva, reprogramando actividades de mantención de las líneas de producción, en conjunto con vacaciones colectivas para parte del personal y un estricto control de sus niveles de gastos.

CMP obtuvo en el año una utilidad de 184 millones de dólares, la más alta de su historia.

Carta a los Señores Accionistas

En septiembre del año 2008 se puso en marcha el proyecto Hierro Atacama, Fase I, en el Valle de Copiapó, III Región, efectuando su primer embarque de pellet feed el día 4 de octubre. Este proyecto que deberá aumentar la capacidad de producción de CMP en 3 millones de toneladas de pellet feed por año funciona con instalaciones de proceso en el yacimiento cuprífero Candelaria, de propiedad de Freeport MacMoran, un puerto de embarque en Totalillo y un concentrado que une ambos puntos.

En atención a las exigencias tecnológicas y experiencia adquirida en la implementación del proyecto durante 2009, se están efectuando una serie de optimizaciones operativas e inversiones complementarias destinadas a asegurar la obtención de las capacidades de diseño de esta moderna instalación.

Durante el año, CMP destinó importantes recursos a sus actividades de constitución, exploración y evaluación de su propiedad minera. Se efectuaron 76.000 metros de sondajes, aumentando nuestras reservas mineras en 620 millones de toneladas y demostrando nuevos recursos geológicos por 435 millones de toneladas. También, y con el objeto de optimizar el uso de nuestra infraestructura y de nuestra capacidad instalada, y para el desarrollo de nuevos proyectos, se constituyeron 526 nuevas concesiones de exploración, que cubren 152.210 hectáreas.



Nuestra segunda etapa de producción ferrífera, la siderúrgica, inició también el año con un elevado nivel de actividad, para enfrentar después, en el último trimestre, el impacto de la crisis financiera en la producción, ventas y precios de los productos siderúrgicos. A pesar del elevado costo de las materias primas y de la energía para la industria durante todo el año y la fuerte baja tanto en el precio como en los despachos de acero en su parte final, CSH obtuvo una utilidad de US\$ 141 millones de dólares, la más alta de su historia.

En el mes de febrero, se puso en marcha el nuevo Laminador de Barras de Huachipato, el que fue inaugurado en el mes de Agosto con la participación de S.E. la Presidenta de la República, Sra. Michelle Bachelet y la asistencia de autoridades nacionales y regionales y de invitados. Esta inauguración no solo marca un hito en el desarrollo productivo de nuestra siderúrgica, sino que también fortalece el compromiso de CAP con el desarrollo del país y de la VIII Región. También, durante el año, se completaron las inversiones relacionadas con el aumento de capacidad a 1,45 millones de toneladas de producción de acero líquido, las que involucraron importantes modificaciones tecnológicas. Asimismo, se terminó el dragado del muelle e instaló una nueva torre de descarga, la que a fines del año se encontraba en etapa de pruebas, previas a su puesta en marcha.

Carta a los Señores Accionistas

Nuestra última etapa de producción ferrífera, la creación de soluciones en acero y su procesamiento, logró significativos resultados durante los primeros tres trimestres del año, fruto de una creciente demanda interna por sus productos, reducciones de costos e incrementos en el precio de los mismos y consecuentes mejoras en los márgenes de comercialización, a los que se agregó la modernización de sus actividades productivas.

Durante el último trimestre, y al igual que nuestras otras áreas productivas, la de procesamiento de acero enfrentó el deterioro de su demanda, precios y rentabilidad, obligándola a ajustar su producción y niveles de inventarios. Con ventas consolidadas de 350 mil toneladas, nuestra actividad de procesamiento de acero aportó 6,7 millones de dólares a las utilidades del grupo, cifra afectada por provisiones efectuadas al término del año para adecuar el valor de los inventarios al precio de realización, principalmente en el mercado de los productos de CINTAC S.A.

En agosto de 2008, el Directorio de CAP S.A., de acuerdo con su visión de lo que el Grupo CAP debe llegar a ser en el largo plazo, aprobó proyectos específicos para aumentar tanto la producción de minerales de hierro como la de acero y optimizar el uso de la infraestructura disponible, mejorando la eficiencia en uso de insumos y de energía, todo ello sujeto a la materialización de diversas condiciones técnicas, financieras y operativas.

En atención a la situación experimentada por la economía mundial a fines del año, el Directorio estimó aconsejable desacelerar o suspender el desarrollo de algunos de tales proyectos, y concentrar los esfuerzos en las etapas de ingeniería, estudios de impacto ambiental y cotizaciones de equipos y servicios, postergando las decisiones de inversión y un aumento de capital que junto con una serie de otras condiciones se contemplaban para lo mismo. Estamos preparados para reiniciar las actividades en estos proyectos, con las adecuaciones que las nuevas realidades demanden, tan pronto como las circunstancias lo hagan posible.

Como una forma de reafirmar su compromiso con las políticas de Responsabilidad Social Empresarial, la Compañía suscribió en el mes de mayo de 2008 el Pacto Global de Naciones Unidas, que agrupa a empresas y otras organizaciones a nivel internacional en procura de hacer realidad una economía mundial más sostenible e inclusiva.

Entre las actividades más destacables desarrolladas por nuestras filiales e instituciones relacionadas en el ámbito de Responsabilidad Social Empresarial, se encuentran los planes orientados a mejorar la calidad de la educación escolar, especialmente en las comunidades cercanas a nuestras actividades, fomentar la capacitación y formación profesional y promover actividades artístico - culturales, deportivas y recreativas.

En el ámbito de la Seguridad Industrial, el grupo mantiene su política que prioriza la prevención de accidentes laborales, tanto del personal propio como el de nuestros contratistas, a través de implementación de programas que comprometen a todos los niveles de la organización. Esperamos que la revisión continua de nuestros procesos y procedimientos de operación, junto con la dedicación de nuestros ejecutivos, nos permitirán alcanzar posiciones de excelencia en este muy importante tema.

En materia ambiental, las empresas que componen el Grupo CAP operaron con estricto apego a su compromiso empresarial de velar por la calidad del medioambiente y proteger los ecosistemas en donde se encuentran sus faenas, dando pleno cumplimiento a la legislación ambiental vigente.

Consecuencia de lo anterior fueron diversos reconocimientos efectuados a CSH y CMP por destacadas instituciones nacionales e internacionales como la Fundación Pro Humana y la Revista Capital, PERCADE y el Instituto de Seguridad del Trabajo.

En los aspectos laborales, en un año en el que no se efectuaron negociaciones colectivas, nuestra matriz y sus filiales mantuvieron el tradicional buen nivel que caracteriza a las relaciones con el personal y sus representantes sindicales, situación por la que continuamos trabajando especialmente en las desafiantes condiciones prevalecientes por la crisis internacional

Carta a los Señores Accionistas

Merece destacarse que en medio de un año que demandó tanta dedicación en tantos ámbitos de nuestra actividad, el Grupo CAP trabajó intensamente en la implementación de un sistema de planificación de recursos corporativos (ERP). El sistema escogido, SAP, es una probada herramienta integrada de gestión que nos permitirá optimizar la administración de los recursos en todo el grupo y facilitará el acceso y uso oportuno de la información generada en todas las áreas.

Terminamos el año 2008 alertas y preparados para enfrentar un año 2009 que se está evidenciando como el más crítico, desde el punto de vista de la actividad económica y el empleo, en décadas.

Así y todo, la continuidad de ciertas inversiones, principalmente en nuestros negocios mineros, por un monto de 130 millones de dólares, no obstante su cuantía inferior a la que contemplábamos realizar antes de desatarse la crisis, nos permitirá salir adelante en mejores condiciones competitivas que las que hoy tenemos. Lo anterior, es consistente con la necesidad que nos imponen los tiempos de mantener un alto nivel de liquidez y un endeudamiento completamente controlado, de manera de asegurar la viabilidad de largo plazo del Grupo CAP hasta en los escenarios más negativos que pudieran presentarse.

La prudencia de dichas políticas nos permite continuar con la distribución de un 50% de las utilidades del Grupo CAP en dividendos para nuestros accionistas, siendo una expresión fiel del compromiso que asumimos de otorgar la mayor estabilidad posible a los retornos que nuestras empresas pueden generar.

Al finalizar estas palabras, manifiesto mi absoluta convicción respecto a la capacidad de nuestro grupo de continuar progresando más allá de las severas dificultades por las que atraviesa el mundo y seguir trabajando SIEMPRE CON CHILE.



Roberto de Andraca
Presidente

Principales Accionistas

Los doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2008, clasificados de acuerdo al número de acciones y porcentaje de participación es el siguiente:

Accionistas	Acciones	Porcentaje
Invercap S.A	46.807.364	31,320%
Mitsubishi Corporation	18.695.943	12,510%
AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	7.152.772	4,786%
Banco de Chile por cuenta de terceros	6.734.399	4,506%
AFP Provida S.A. para Fondo de Pensiones	6.178.329	4,134%
AFP Santa María S.A. para Fondo de Pensiones	4.587.331	3,070%
AFP Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	4.154.738	2,780%
Cia. Explotadora de Minas S.C.M.	3.965.156	2,653%
Fundación CAP	3.288.069	2,200%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2.759.149	1,846%
Navieras Ultragas Ltda.	1.971.593	1,319%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	1.922.608	1,287%

El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2008 fue de 4.801

Del cuadro anterior se concluye que Invercap S.A. tiene la calidad de controlador de CAP S.A., de acuerdo con la definición dada en el Título XV de la Ley N° 18.045. A su vez, Invercap S.A., según esta definición carece de controlador y, además, ninguno de sus accionistas personas naturales tiene una participación accionaria en ella superior al 0,417%. Invercap S.A. no tiene acuerdo de actuación conjunta.

Durante el ejercicio no se produjeron cambios de importancia en la propiedad de la Compañía.

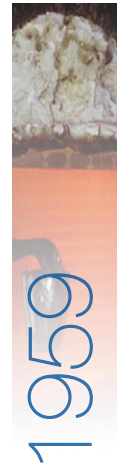
Reseña Histórica



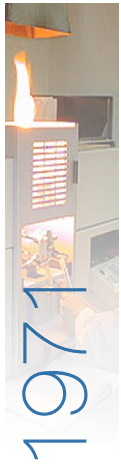
-Bajo la presidencia de don Juan Antonio Ríos se creó la Compañía de Acero del Pacífico S.A., con el 53% de la propiedad suscrita por el sector privado, el 33% suscrito por la Corporación de Fomento de la Producción y el 14% por la Caja de Amortización de la Deuda Pública.



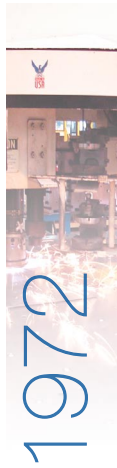
-Se inauguró y puso en marcha la Planta Siderúrgica Huachipato.



-Se incorporaron las actividades mineras. Se adquirió el yacimiento de hierro "El Algarrobo".



-Se adquirió la mina de hierro "El Romeral".



-Se creó la agencia de comercialización de hierro, Pacific Ores and Trading N.V., con sede en Curaçao y oficina en La Haya, Holanda.



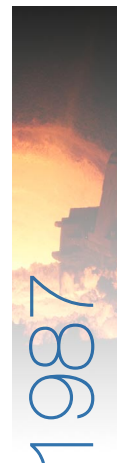
-Se inauguró la Planta de Pellets en Huasco.



-Se reorganizó la Compañía y se formó el Grupo de Empresas CAP.
-Se creó la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., Compañía Minera del Pacífico S.A. y Abastecimientos CAP S.A.
-La Compañía pasó a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones.

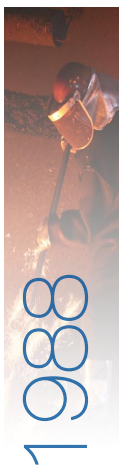


-Se inició el proceso de reprivatización de la Compañía.



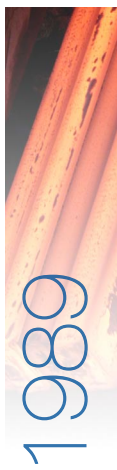
-Se reprivatizó el 100% de la Compañía. El Directorio decidió diversificar las actividades de la Compañía, creándose formalmente el sector forestal a través de sus inversiones en Andinos S.A. y en la Sociedad Forestal Millalemu S.A. Como una forma de enajenar económicamente activos fijos, se constituyó, para su comercialización, la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada.

Reseña Histórica



1988

-Se creó la Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (Imopac Ltda.).



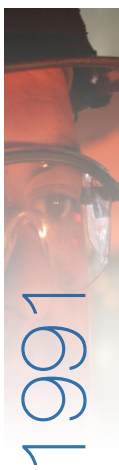
1989

-Se pagó el saldo de capital reestructurado de la deuda externa con instituciones financieras, existente al 31 de enero de 1983.
-Se creó la Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (Petropac Ltda.).



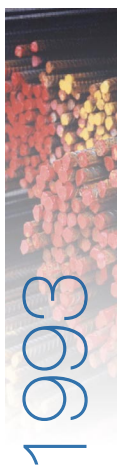
1990

-Se inauguró la nueva Planta de Coque y la Línea de Zincalum en la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., y la Planta de Pellets Feed en la Compañía Minera del Pacífico S.A.



1991

-Se reemplazó el nombre de Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones por el de CAP S.A.



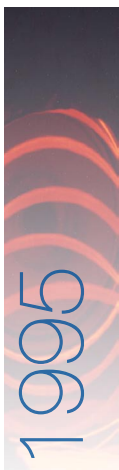
1993

-Por primera vez en su historia la producción de acero líquido de la Planta de Huachipato superó el millón de toneladas en el año.



1994

-El Grupo CAP se dividió en tres sociedades; CAP S.A., con un capital social de US\$ 379,4 millones, agrupa las actividades minerosiderúrgicas, Forestal Terranova S.A. que se hace cargo de las actividades del sector forestal e Invercap S.A. que concentra el resto de las inversiones que maneja el Grupo.



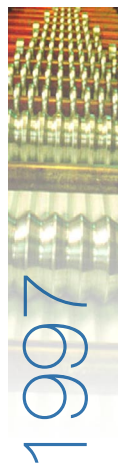
1995

-La Compañía a través de su filial Compañía Minera del Pacífico S.A., suscribió el contrato de Joint Venture con la empresa MC Inversiones Limitada, filial de Mitsubishi Corporation, para el desarrollo y explotación del proyecto de ampliación de la mina de hierro Los Colorados. Para este objeto ambas empresas formaron la sociedad denominada Compañía Minera Huasco S.A., con participación igualitaria en su capital.
-La filial Compañía Minera del Pacífico S.A. participó en la opción minera de compra de las acciones de Compañía Minera Carmen de Andacollo, quedando con un 27% de la propiedad.



1996

-Comenzó oficialmente el funcionamiento de las nuevas instalaciones de laminación de productos planos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



1997

-Por primera vez en su historia, los despachos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. superaron 1 millón de toneladas de acero terminado en el año.

Reseña Histórica



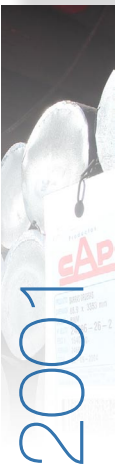
-Se inauguró y puso en marcha la Mina Los Colorados en la Tercera Región.



-Se colocaron bonos por US\$ 100 millones en el mercado nacional.



-Se adquirió aproximadamente un 26% de Cintac S.A.
-Se inauguraron las instalaciones de Colada continua de Palanquillas en la Planta de Huachipato.



-Se colocaron bonos por UF 3,8 millones en el mercado nacional.



-CAP S.A. obtuvo el 44% de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa, del 51 % de las acciones de Cintac S.A.
-Se aprobó la división de Cintac S.A., subsistiendo la misma y creándose una nueva empresa denominada Intasa S.A., a la cual le fueron asignadas las inversiones que la primera poseía en Argentina. CAP S.A., en conjunto con Aza S.A., y en partes iguales, adquirieron el 100% de los derechos en la sociedad Acindar Chile Limitada, empresa que cambia su nombre por Armacero Industrial y Comercial Limitada.



-Se suscribió con el ABN Amro Bank N.V., agente de un sindicato de bancos, un contrato de crédito a largo plazo por un monto total de US\$ 150 millones.



-El 1 de octubre se rescató anticipadamente el total de los bonos en dólares emitidos en el año 1999.
-Por primera vez en la historia de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., los despachos de acero terminado al mercado nacional superaron el millón de toneladas en el año.



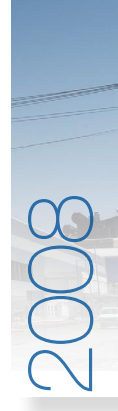
-Se colocaron bonos por UF 4 millones en el mercado nacional.
-Se inauguró la ampliación de la Planta de Pellets Feed en la Mina el Romeral.



-Via aumento de capital efectuado en Novacero S.A. durante diciembre de 2006, CAP S.A. alcanzó un 52,68% de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa del 51% de las acciones de Cintac e Intasa y sus respectivas filiales (Cintac: Instapanel, Varco Pruden, Centroacero y Tupemesa / Intasa: Tasa y Coselava).
-Se colocaron bonos por US\$ 200 millones, a 30 años, en el mercado internacional.



-Se vendió el 27% en Compañía Minera Carmen de Andacollo a la compañía Aur Resources de Canadá.
-Se creó la sociedad Minera Hierro Atacama S.A. filial de CMP para la explotación del proyecto Hierro Atacama en la III Región.--
-Los despachos de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. alcanzaron 1,213 millones de toneladas, los mayores en la historia de la compañía.



-Se colocaron bonos por UF 2 millones a 5 años y MUS\$ 171,5 millones a 10 años en el mercado nacional.
-Se inauguró y puso en marcha el nuevo Laminador de Barras Rectas en la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
-Se inauguró la fase I del proyecto Hierro Atacama que comprende la puesta en marcha de una Planta de Magnetita al sur de Copiapó, un mineroducto de 120 kms de extensión, que la une al nuevo puerto mecanizado Punta Totoralillo ubicado en Caldera, III Región.

Directorio y Administración

Directorio CAP S.A. al 31 de Diciembre de 2008



Roberto de Andraca Barbás*
Rut 3.011.487-6
Ingeniero Comercial, chileno
Presidente

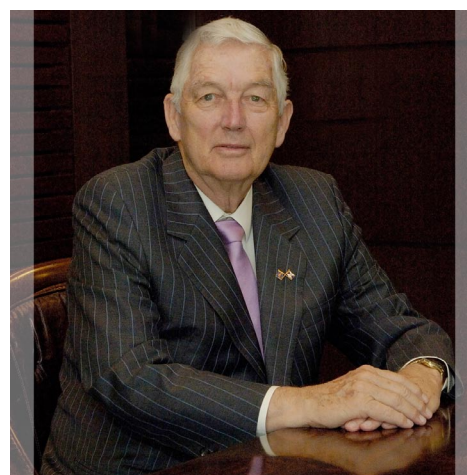
DIRECTORES



Juan Rassmuss Ehecopar
Rut 4.660.524-1
Ingeniero Civil de Minas, peruano
Vicepresidente



Juan Carlos Méndez González*
Rut 4.402.519-1
Ingeniero Agrónomo, chileno
Director



Sven Von Appen Behrmann
Rut 2.677.838-7
Empresario, chileno
Director

* Miembros del Comité de Directores

Directorio y Administración



DIRECTORES



Eddie Navarrete Cerda
Rut 2.598.242-8
Abogado, chileno
Director



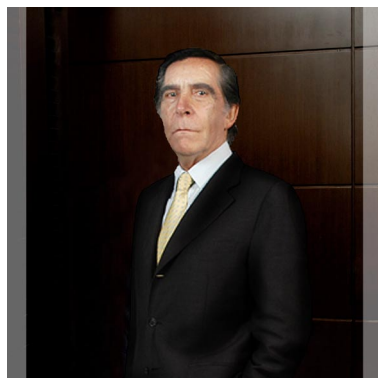
Akira Kudo Suzuki
Rut 8.453.544-3
Ingeniero, japonés
Director



Rodolfo Krause Lubascher*
Rut 4.643.327-0
Ingeniero, chileno
Director

* Miembros del Comité de Directores

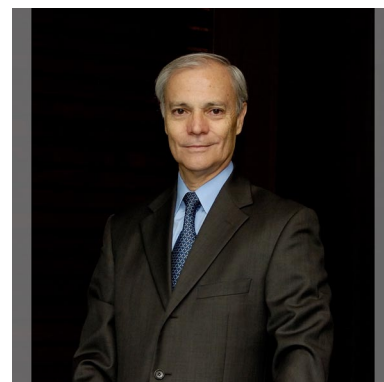
Directorio y Administración



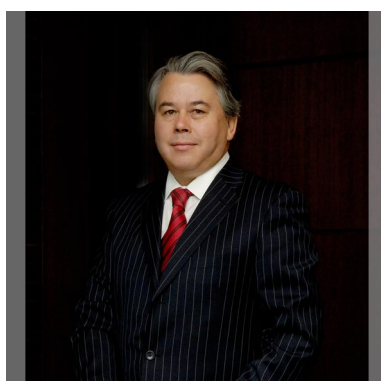
Eduardo Frei Bolívar*
Rut 4.883.266-0
Abogado
Gerente de Servicio Jurídico



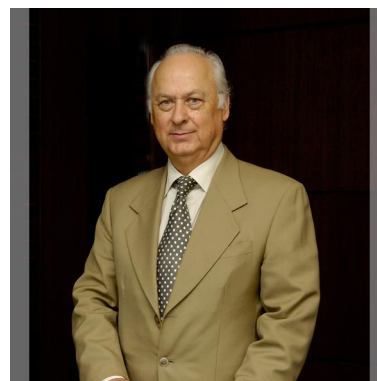
Jaime Charles Coddou
Rut 5.812.044-8
Economista
Gerente General



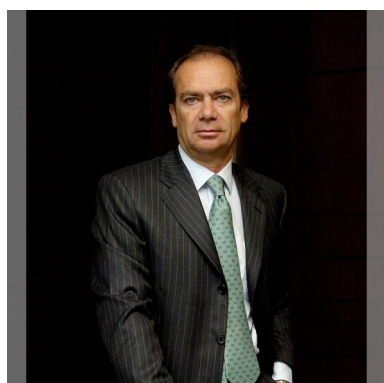
Sergio Verdugo Aguirre
Rut 5.316.689-k
Ingeniero Civil Industrial
Gerente Corporativo de Operaciones



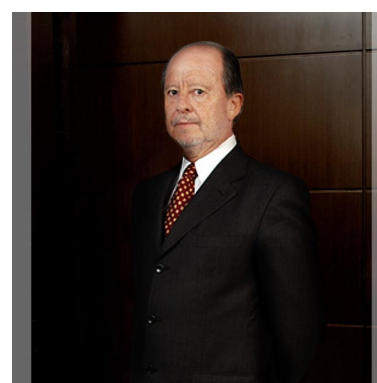
Raúl Gamonal Alcaíno
Rut 8.063.323-8
Ingeniero Comercial
Gerente de Finanzas



Andrés Bustos Moretti
Rut 4.710.888-8
Ingeniero Comercial
Gerente de Administración y Control



Arturo Wenzel Álvarez
Rut 7.375.688-k
Ingeniero Comercial
Gerente de Planificación

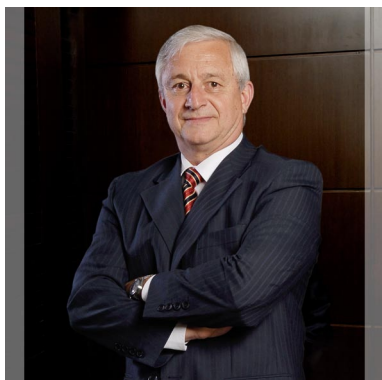


Víctor Díaz Torres
Rut 4.904.457-7
Ingeniero Comercial
Gerente de Insumos Estratégicos

* Desempeña el cargo de Secretario del Directorio

Directorio y Administración

ÁREA SIDERÚRGICA



Iván Flores Klesse

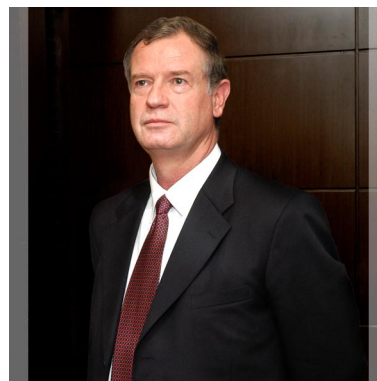
Rut 7.087.544-6

Ingeniero Civil Metalúrgico

Gerente General

COMPANHIA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

ÁREA MINERA



Erick Weber Paulus

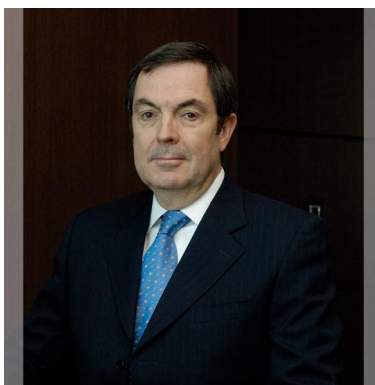
Rut 6.708.980-4

Ingeniero Civil Químico

Gerente General

COMPANHIA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

ÁREA PROCESAMIENTO DE ACERO



Ernesto Escobar Elissetche

Rut 4.543.613-6

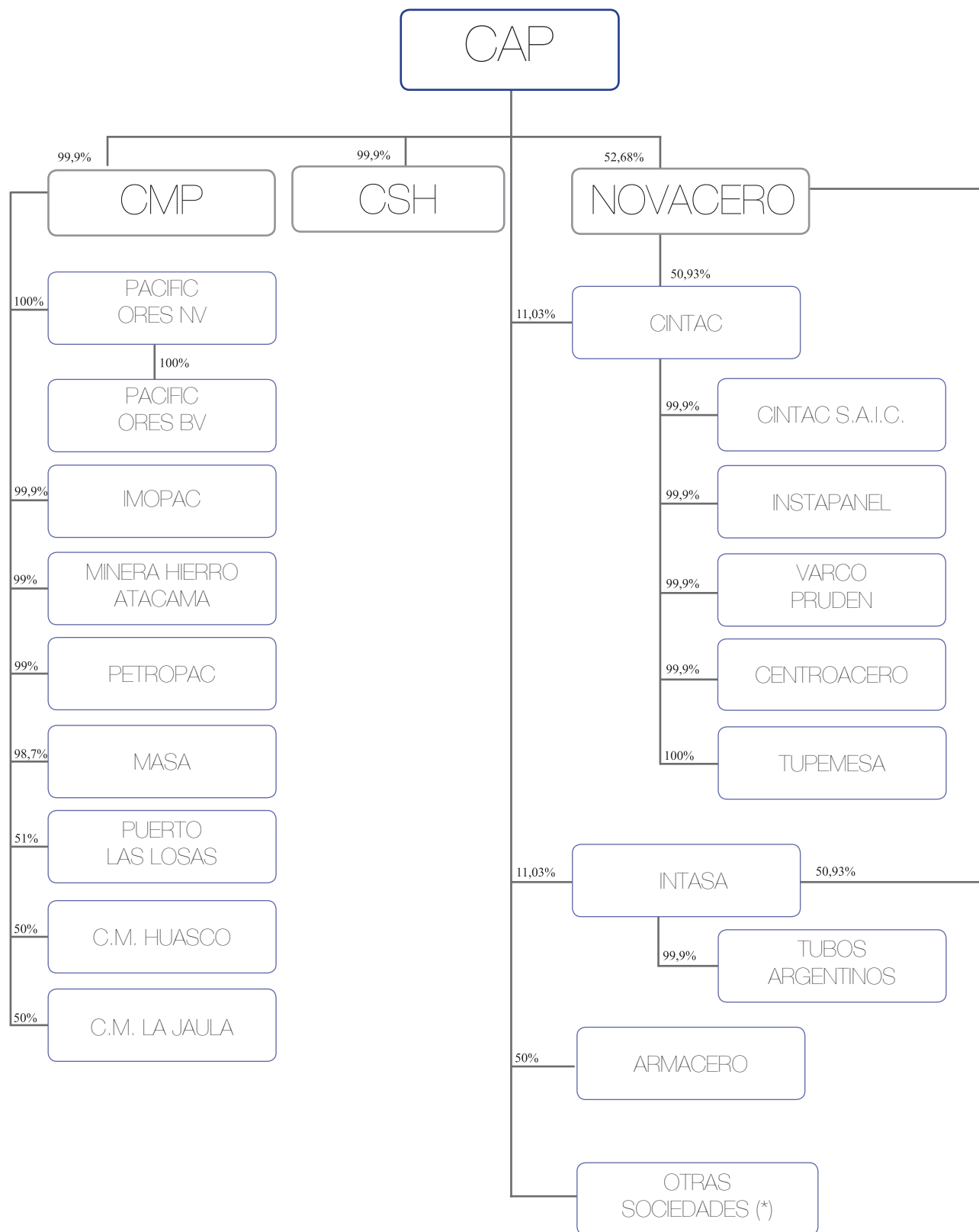
Ingeniero Civil Mecánico

Gerente General

CINTAC S.A.

Estructura Corporativa CAP S.A.

Organigrama corporativo,



(*) Corresponde a la participación de CAP y filiales en Port Investment, Port Finance, Tecnocap S.A., Ecocap S.A. y Cleanairtech Sudamerica S.A.

La Compañía se constituyó por escritura pública del 27 de abril de 1946 ante el Notario Pedro Cuevas, de la ciudad de Santiago. Su existencia y estatutos fueron autorizados por el Decreto de Hacienda N° 2.004, del 3 de mayo de 1946. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio, el 18 de mayo de 1946 a fojas 1.356 y 1.358 N° 983 y N° 984, respectivamente, publicados en el Diario Oficial del 20 de mayo de 1946. El Decreto de Hacienda N° 3.418 declara legalmente instalada la Sociedad.

Últimas modificaciones de la sociedad

A. Las escrituras públicas del 26 de enero de 1981 y del 23 de febrero de 1981, ante el Notario Eduardo González Abbott, modifican el objeto y la razón social, pasando a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 4.527, bajo el N° 2.441 de 1981 y se publicaron en el Diario Oficial del 12 de marzo de 1981. La Resolución N° 148-S, del 19 de marzo de 1981, de la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza la modificación.

B. La escritura pública del 3 de mayo de 1982, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Sesión Extraordinaria de Accionistas del 12 de abril de 1982, que aprobó modificaciones al Estatuto Social, para adecuarlo a las normas de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 7.350 N° 4.014 de 1982 y publicado en el Diario Oficial del 7 de mayo de 1982.

C. La escritura pública del 21 de julio de 1983, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 1983, que aprobó nuevas modificaciones a los estatutos, sugeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo con la Ley N° 18.046. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 11.228 N° 6.519 de 1983 y publicado en el Diario Oficial del 28 de julio de 1983.

D. La escritura pública del 28 de diciembre de 1984, ante el Notario Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 1984, que aprobó, entre varias modificaciones al Estatuto Social, suprimir el valor nominal de las acciones y la denominación de acciones serie "A" y "B" y emitir 329.794.619 acciones de pago a un precio de colocación mínimo de US\$ 0,25 por acción. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 1.431 N° 695 de 1985, publicado en el Diario Oficial el 28 de enero de 1985.

E. La escritura pública del 8 de mayo de 1986, ante el Notario Mario Baros González, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 1986 que acordó reducciones de capital, consistentes en limitar la emisión de acciones a que se hace referencia en la letra anterior, y en rescatar por parte de CAP, hasta 320.000.000 de acciones de su propia emisión, a razón de US\$ 0,25 por acción, quedando el capital social en US\$ 419.247.994,34, dividido en 118.089.188 acciones sin valor nominal. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8.645 N° 5.349 de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 14 de mayo de 1986.

Información Legal

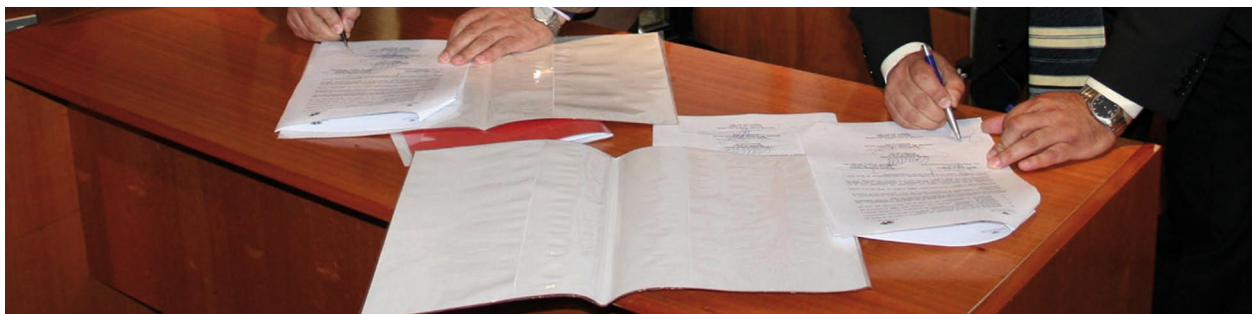
F. La escritura de declaración del 30 de junio de 1986, ante el Notario Mario Baros González, deja constancia que sólo se rescataron 288.641.076 acciones, a US\$ 0,25 por acción, por lo que el capital social efectivamente se redujo a US\$ 427.087.725,34 dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal. Esta escritura se anotó al margen de la inscripción social.

G. La escritura pública del 18 de agosto de 1986, ante el mismo Notario, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas, del 1 de agosto de 1986, que acordó incorporar el uso de las siglas "CAP S.A. DE I." o "CAP S.A." para fines publicitarios y de propaganda. El extracto fue inscrito a fojas 15.470 N° 8.681 bis del 20 de agosto de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 25 de agosto de 1986.

H. La escritura pública del 3 de mayo de 1991, ante el Notario Público de la 41ª notaría de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 1991, que acordó reemplazar el nombre de la Compañía por el de "CAP S.A." y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en su artículo primero. El extracto fue inscrito a fojas 13.249 N° 6.575 del Registro de Comercio de Santiago y se anotó al margen de la inscripción social. El extracto se publicó en el Diario Oficial del 15 de mayo de 1991.

I. La escritura pública del 27 de julio de 1992, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 24 de julio de 1992, que acordó aumentar el capital social de US\$ 427.087.725,34 a US\$ 690.293.847,93 dividido siempre en 149.448.112 acciones sin valor nominal; aumentar de siete a nueve el número de miembros del Directorio; reducir el quórum para constitución de Juntas; aceptar la renuncia de los directores de esa fecha; designar por aclamación y por unanimidad el nuevo Directorio propuesto y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en una serie de artículos que dicen relación con los acuerdos tomados.

J. La escritura pública del 2 de agosto de 1994, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de julio de 1994, que acordó dividir CAP S.A. con efecto a contar del 1 de mayo de 1994; disminuir su capital social de US\$ 690.293.847,93 a US\$ 379.443.645,64 y distribuir su patrimonio social entre sí y las dos nuevas sociedades, Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A., constituidas con motivo de la división; modificar la cláusula relativa a la duración de la Compañía y aprobar los estatutos de las nuevas sociedades. El extracto de la escritura social fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 17.972 N° 14.778, de fecha 19 de agosto de 1994 y publicado en el Diario Oficial N° 34.949 del día 25 de agosto de 1994. Por su parte, las nuevas sociedades Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A. fueron inscritas el 20 de octubre de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los N°s 0492 y 0493 respectivamente.



K. La escritura pública del 13 de abril de 1995, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 7 de abril de 1995, en la cual se acordó reducir a siete el número de miembros del Directorio, adecuándose los estatutos en ese sentido.

Objeto Social

La Compañía tiene por objeto principal, invertir capitales de cualquier clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades o fondos mutuos y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios así como también administrar dichas inversiones. La Compañía tiene, además, los siguientes objetivos específicos:

a. Promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto, y comprar y vender acciones y derechos sociales.

b. Prestar servicios gerenciales, de asesorías financieras y legal, de ingeniería, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia, o de empresas ajenas.

C. Coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

La Compañía, cuya duración es indefinida, busca el crecimiento sostenible y la consolidación de sus empresas filiales y de todas aquellas en que tenga participación, sin perder de vista que debe satisfacer los requerimientos de la sociedad, las expectativas de los accionistas en cuanto a rentabilidad y a las necesidades de estabilidad, bienestar y desarrollo personal de sus trabajadores y sus respectivos grupos familiares.





ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

220

Actividades y Negocios

Minería

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP S.A.)

Producción

El total de producción y compras de CMP en el año 2008 fue de 8 millones 427 mil toneladas métricas, de las cuales 6 millones 385 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 1 millón 720 mil toneladas métricas a producción del Valle del Elqui y 322 mil toneladas métricas a producción de Hierro Atacama.

En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2008 con las del 2007:

PRODUCCIÓN Miles de toneladas métricas	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
TOTAL CMP	8.427	7.905	522	6,6
Total Producción	8.427	7.871	556	7,1
VALLE DEL HUASCO	6.385	5.894	491	8,3
PLANTA DE PELLETS	5.720	5.547	173	3,1
Pellets Autofundente	2.647	2.451	196	8,0
Pellets Reducción Directa	1.333	1.589	(256)	(16,1)
Pellets Feed	1.406	1.192	214	18,0
Pellets Chips	334	315	19	6,0
DISTRITO ALGARROBO	665	347	318	91,6
Granzas (Algarrobo)	501	283	218	77,0
Granzas (Cristales)	149	58	91	156,9
Finos (Cristales)	15	6	9	150,0
VALLE DEL ELQUI	1.720	1.977	(257)	(13,0)
Granzas	181	288	(107)	(37,2)
Finos	139	194	(55)	(28,4)
Pellets Feed	1.400	1.495	(95)	(6,4)
HIERRO ATACAMA	322	-	322	100,0
Concentrado Final en Pto. Totoralillo	322	-	322	100,0
TOTAL COMPRAS	-	34	(34)	(100,0)

Valle del Huasco

Planta de Pellets, Minas El Algarrobo y Puerto Guacolda II

Durante el año 2008, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 340,71 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 720 mil toneladas métricas, que incluye: 2 millones 647 mil toneladas métricas de pellets autofundente, 1 millón 333 mil toneladas métricas de pellets para reducción directa HYL, 1 millón 406 mil toneladas métricas de pellets feed y 334 mil toneladas métricas de pellets chips.

Actividades y Negocios

Minería

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 265 mil toneladas métricas con respecto al año anterior, lo que se originó principalmente por la necesidad de realizar mayores despachos de pellets autofundente y de pellets feed. El ritmo horario de producción alcanzado fue de 487 toneladas métricas por hora promedio.

Durante el año la Compañía mantuvo la explotación de minas El Algarrobo adjudicando los trabajos de carguío y transporte a terceros y la operación de la Planta Algarrobito a IMOPAC Ltda. Por otra parte, inició la explotación de la mina Cristales, trabajos que fueron realizados por terceros. La producción de ambas faenas totalizó 665 mil toneladas, de las cuales 650 mil fueron granzas y el resto finos.

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 64 naves, de las cuales 47 fueron despachos al mercado externo y 17 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Valle del Elqui

Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2008, la producción del Valle del Elqui fue de 1 millón 720 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 181 mil toneladas métricas de granzas, 139 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 400 mil toneladas métricas de pellets feed.

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 1 millón 702 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 171 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 131 mil toneladas métricas a finos y 1 millón 400 mil toneladas métricas a pellets feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 29 naves, de las cuales 19 fueron destinadas al mercado externo y 10 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Comercialización

Las estadísticas preliminares publicadas por el Instituto Internacional del Acero y el Hierro (IISI) permiten estimar que la producción mundial de acero crudo habría superado las 1.330 millones de toneladas el año 2008, reflejando una caída de 1,2% respecto de la producción mundial de acero crudo registrada el año inmediatamente anterior. A pesar de esta disminución, Asia (+1,9%) y el Oriente Medio (+1,2%) mantuvieron las tasas de crecimiento en su actividad siderúrgica, mientras que en África (-7,4%) y Europa (-5,6%) anotaron las bajas más significativas. A nivel país, Corea (+3,8%), India (+3,7%) y China (+2,6%) registraron aumentos de producción de acero crudo el año 2008, a pesar de la caída en la producción mundial. China estableció un nuevo record al superar por primera vez en su historia, la barrera de los 500 millones de toneladas de acero crudo durante dicho período, explicando el 38% de la producción global.

Por otra parte, se estima que el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima bordeará las 900 millones de toneladas el año 2008, estableciendo así un nuevo record. Este mayor dinamismo del mercado internacional se explica parcialmente por las importaciones de mineral de hierro a China, las que establecieron un nuevo record al sobrepasar las 420 millones.

En este escenario mundial, donde los dos principales indicadores de la industria dan cuenta del favorable escenario externo que prevaleció el año 2008, la Compañía continuó desarrollando su Estrategia Comercial basada en privilegiar sus compromisos con sus clientes tradicionales de largo plazo intentando a su vez maximizar la rentabilidad de sus despachos al mercado spot, despachos que tuvieron como destino geográfico China y Perú.

Actividades y Negocios

El mercado internacional de minerales de hierro otorgó una nueva alza de precios el año 2008, pero esta vez los aumentos de precios fueron diferenciados para los productores de Brasil y Australia. Así, el primero logró un incremento del 65% para sus finos, mientras que Australia logró un aumento del 79,88% para sus finos y de 96,5% para sus granzas.

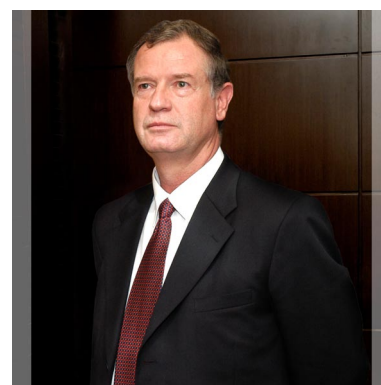
En el caso particular de la Compañía, los reajustes de precios aplicados siguieron estrictamente las condiciones contractuales acordadas con los clientes, esto es, Brasil o Australia según el índice de precios establecido en los contratos respectivos.

En el año 2008, las ventas de CMP totalizaron 7 millones 251 mil toneladas métricas, lo que representa una disminución del 13,4% respecto al total embarcado el año inmediatamente anterior. Las ventas al mercado externo fueron de 1 millón 641 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 610 mil toneladas métricas. Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 23% del total de las ventas y el mercado interno el 77% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 76% tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2008 y 2007:

VENTAS Miles de toneladas métricas	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
TOTAL CMP	7.251	8.377	(1.126)	(13,4)
VALLE DEL HUASCO	5.475	6.057	(582)	(9,6)
Mercado Externo	23	-	23	100,0
Mercado Interno	5.452	6.057	(605)	10,0
VALLE DEL ELQUI	1.600	2.236	(636)	(28,4)
Mercado Externo	1.442	1.848	(406)	(22,0)
Mercado Interno	158	388	(230)	(59,3)
HIERRO ATACAMA	176	-	176	100,0
Mercado Externo	176	-	176	100,0
COMPRA/ VENTA	-	84	(84)	(100,0)
Mercado Externo	-	84	(84)	(100,0)

El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el año 2008 CMP vendió un total de 4 millones 995 mil toneladas métricas de pellets autofundente, pellets reducción directa, pellets feed y pellets chips a Compañía Minera Huasco S.A., de las cuales 1 millón 167 mil toneladas métricas fueron vendidas por esa empresa coligada a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



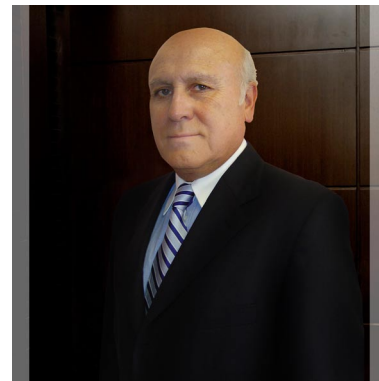
Erick Weber Paulus
Gerente General CMP

Actividades y Negocios

Minería

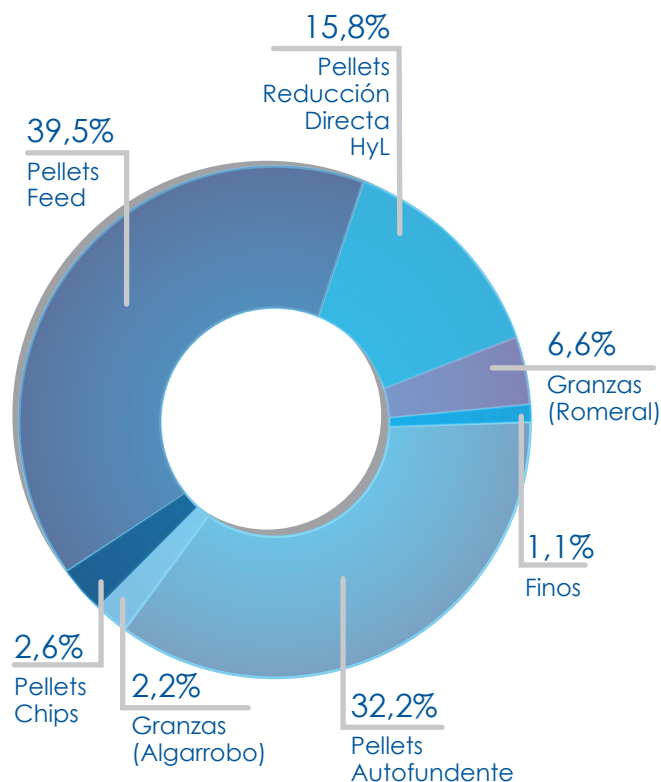
Considerando los destinos finales de los productos de CMP, durante el año 2008 se abastecieron 8 mercados diferentes, los cuales fueron:

Países	Clientes
CHILE	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
JAPON	JFE Steel Corporation Kobe Steel Ltd. Nisshin Steel Co. Ltd.
PERÚ	Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.
INDONESIA	PT. Krakatau Steel (Persero)
USA	Reiss Viking
MALASIA	Perwaja Steel SDN BHD
CHINA	Jinan Iron & Steel Group Co. Hangzhou Iron & Steel Laiwu Iron & Steel Pioneer Iron & Steel Group Ltd.
COREA	POSCO



Stuardo Erazo Robles
Gerente Administración y
Finanzas CMP

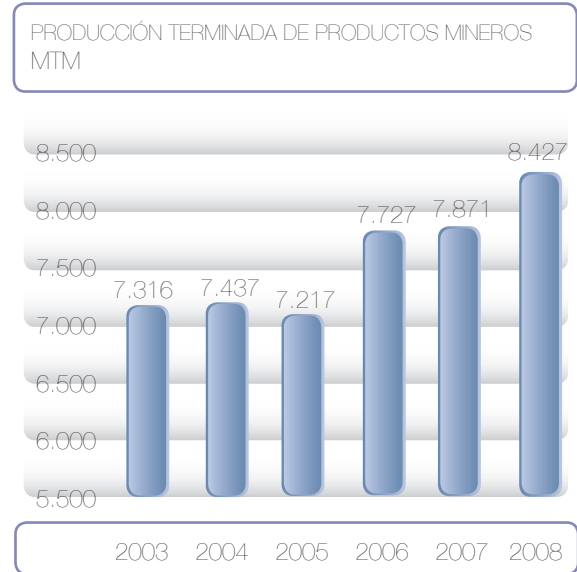
En relación con la cartera de productos, el pellets feed es el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellets autofundente, pellets reducción directa HyL y las granzas provenientes de Minas El Romeral. Estos cuatro productos representan el 94,1% de los despachos. A continuación se ubicaron las ventas de pellets chips, granzas provenientes de Algarrobo y finos respectivamente. En el siguiente grafico se compara la participación porcentual de los productos de CMP.



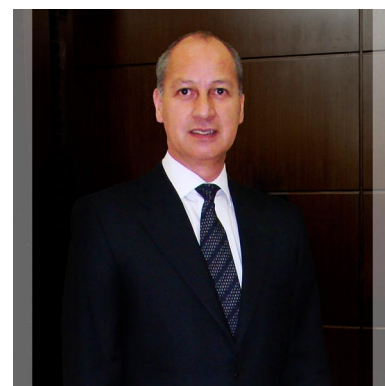
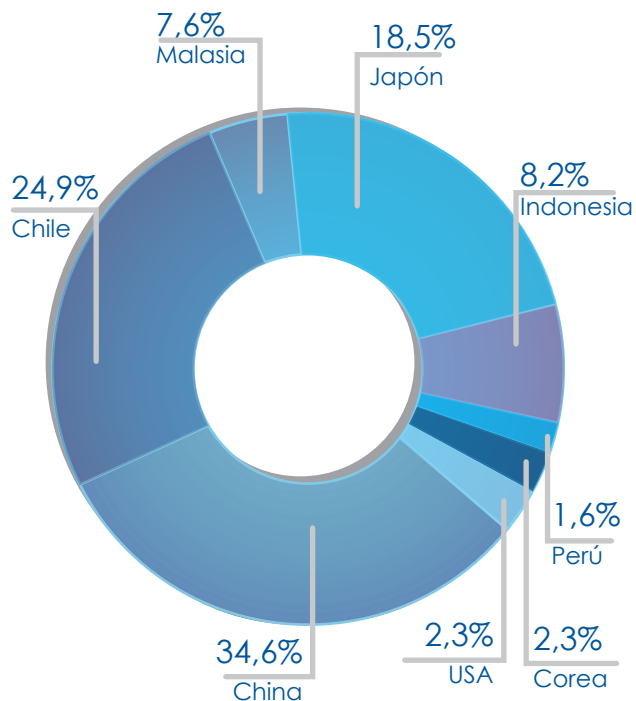
Distribución de los Despachos por Producto

Actividades y Negocios

Síntesis Gráfica



Ventas por Mercado



Germán Gajardo Díaz
Gerente Comercial OMP

Actividades y Negocios

Minería

RESERVAS Y RECURSOS

A continuación presentamos información referente a recursos geológicos y reservas mineras, así como también a estimaciones del producto recuperable al 31 de diciembre de 2008, respecto de las minas que CMP actualmente explota y de otros depósitos de hierro en que CMP posee derechos de explotación, incluyendo los relaves de la mina de cobre Candelaria.

RESERVAS Y RECURSOS MAGNETICOS							
YACIMIENTOS		RECURSOS GEOLOGICOS(1)		RESERVAS MINERAS (2)			
NOMBRE	UBICACION	TM(*)	LEYES	TM(*)	LEYES	PROD. RECUPERABLES (3)	
						TM(*)	AÑOS (4)
Los Colorados (5)	Vallenar	432	44,9% Fe	272	43,6% Fe	132	20
Romeral	La Serena	292	33,7% Fe	113	35,5% Fe	50	17
Candelaria (6)	Copiapó	358	10,0% Fe	358	10,0% Fe	39	13
CNN	Copiapó	457	34,6% Fe	177	38,9% Fe	73	19
El Algarrobo	Vallenar	87	47,7% Fe	-	-	36	18
El Algarrobo Distrito	Vallenar	391	29,6% Fe	119	35,5% Fe	253	25
El Laco	Antofagasta	546	54,7% Fe	376	56,7% Fe	-	-
Los Colorados Distrito	Vallenar	26	44,9% Fe	-	-	-	-
Pleito Cristales	La Serena	339	34,3% Fe	-	-	-	-
TOTALES		2.928		1.415	-	583	-

(*)Millones

(1)Son aquellos minerales medidos sobre una ley de corte geológica que son factibles de ser extraídos.

(2)Son aquellos recursos geológicos que son factibles de ser extraídos económicamente.

(3)Es aquel mineral (granzas, finos y/o pre-concentrados), factible de ser vendido.

(4)Las proyecciones de la vida útil de la mina, es el reflejo de sus reservas actuales y de los programas de procesamiento y minería actualmente observados.

(5)Compañía Minera Huasco es propietaria de mina Los Colorados.

(6)CMP tiene derecho contractual de procesar los relaves en la mina de cobre Candelaria.



Actividades y Negocios

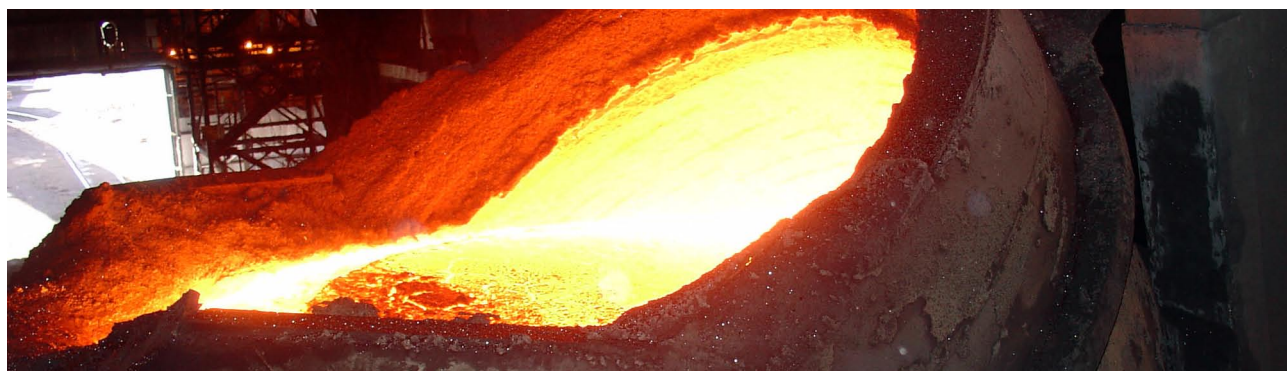
Siderurgia

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH S.A.)

Producción

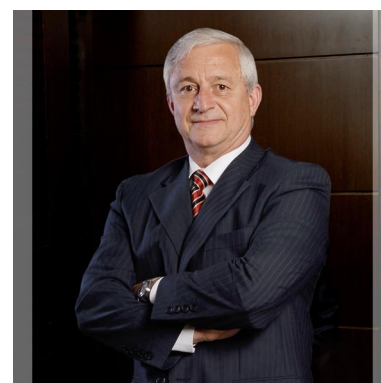
Durante el ejercicio 2008, la producción de acero terminado alcanzó a 1 millón 151 mil toneladas, para una producción de acero líquido de 1 millón 158 mil toneladas, obtenidas a partir de una producción de arrabio que totalizó 1 millón 109 mil toneladas.

PRODUCCIÓN Miles de toneladas métricas	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
Producción Acero Líquido	1.158	1.219	(61)	(5,0)
Producción Acero Terminado	1.151	1.172	(21)	(1,8)
Planos	479	551	(72)	(13,1)
Barras	672	621	51	8,3



Comercialización

Las condiciones de mercado para los productos de acero, se caracterizaron por el fuerte dinamismo mostrado durante el primer y segundo trimestre del año, especialmente por una elevada demanda de productos, que hizo que el precio promedio llegara a sobre los US\$ 1.300 por tonelada en algunos mercados. Sin embargo, producto de la crisis financiera mundial desatada en el tercer trimestre, hizo que la demanda y los precios cayeran drásticamente, lo que se tradujo en una fuerte disminución de los despachos en el cuarto trimestre y con un precio promedio inferior a los US 700 por tonelada hacia fines del año.



Iván Flores Klesse
Gerente General CSH

Actividades y Negocios

Siderurgia

El efecto de la situación descrita anteriormente, determinó que durante el año 2008 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 1 millón 161 mil toneladas, lo que se compara con 1 millón 213 mil toneladas del año 2007, esto es, una disminución del 4,3 %. Por su parte, el precio promedio de la mezcla de productos vendidos en el mercado interno exhibió un importante alza de un 56,5% para el período 2008.

DESPACHOS Miles de toneladas métricas	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
Despachos Totales	1.161	1.213	(52)	(4,3)
Mercado interno	1.158	1.206	(48)	(4,0)
Mercado Externo	3	7	(4)	(57,1)

PRECIOS US\$ por tonelada	2008	2007	VARIACIÓN	
			US\$/TM	%
Mercado interno	1.117	714	403	56,5
Mercado Externo	980	1.008	(28)	(2,8)

CSH, única Compañía integrada de acero en Chile tiene la capacidad de producir productos planos y productos largos. Su producción de planos parte en planchones que siguen procesos hasta convertirse en rollos laminados en caliente y frío, en hojalata y zincalume. En tanto que su producción de largos convierte palanquillas en barras de construcción y de molienda, en alambros y barras varias.



Arturo Aguayo Ríos
Gerente de Administración
y Desarrollo Humano CSH



Actividades y Negocios

La Compañía vende sus productos a distribuidores de acero y empresas de construcción, procesadores e industrias, fábricas de envases metálicos, trefiladores, fábricas de tubos y perfiles, maestranzas y minería.

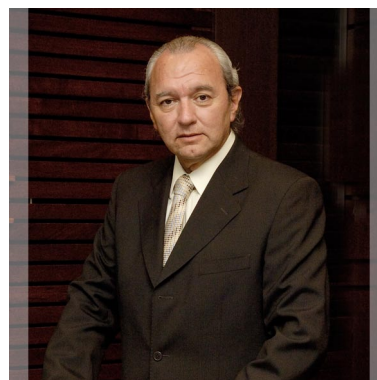
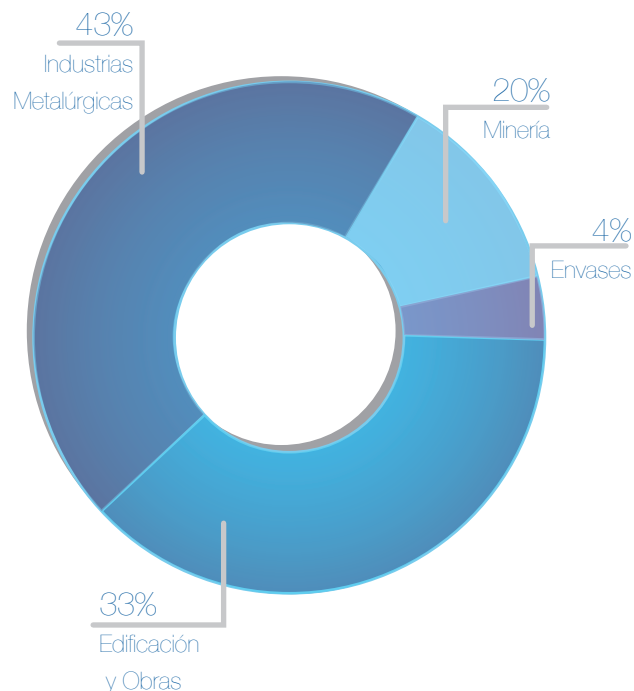
A continuación se detallan los principales clientes de la Compañía y se presenta un gráfico con la distribución de los despachos 2008 según industria:

Principales Clientes

ACMA S.A.
ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.
CARLOS HERRERA LTDA
CENTROACERO S.A.
CINTAC S.A.I.C.
CODELCO CHILE
COMERCIAL A Y B LTDA.
CONSTRUMART S.A.
EASY S.A.
FORMAC INESA S.A.
INCHALAM S.A.
INDURA S.A.
INESA S.A.
MANUFACTURA DE METAL GARIBALDI S.A.
MOLY-COP CHILE S.A.
NESTLE CHILE S.A.
PRODALAM S.A.
SANTA ANA DE BOLUETA CHILE
SODIMAC S.A.
VH. MANUFACT. DE TUBOS DE ACERO S.A.

Los despachos 2008 muestran que los sectores de industrias metalúrgicas y edificación y obras dan cuenta del 76% de los envíos. Clientes de la industria de edificación y obras demandan principalmente barras de construcción y zincalum; la industria metalúrgica rollos y zincalum y la minería principalmente barras de molienda.

Despachos por Mercado



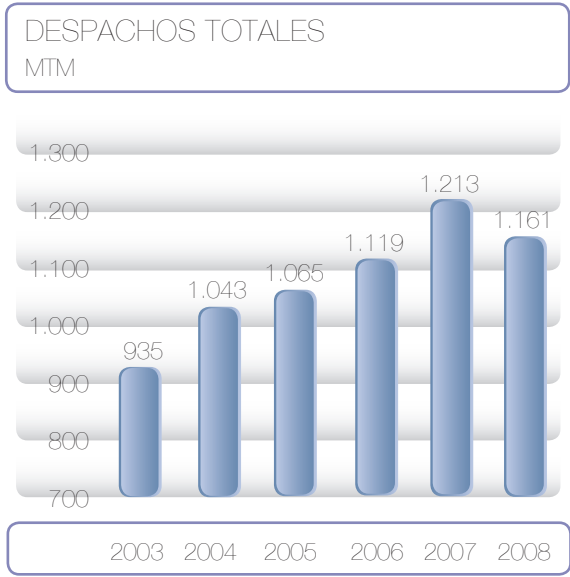
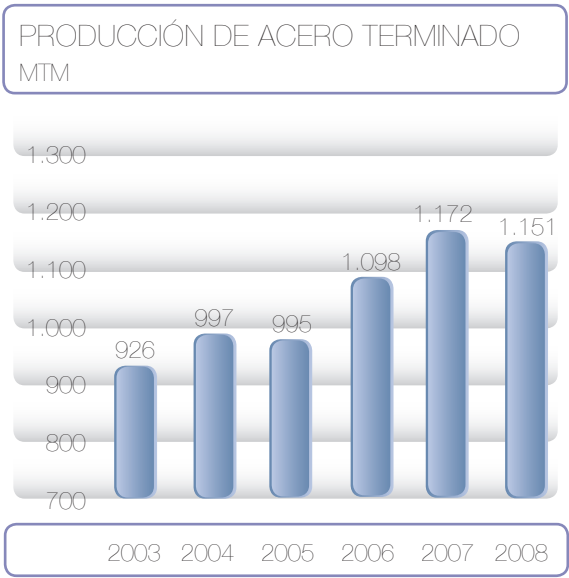
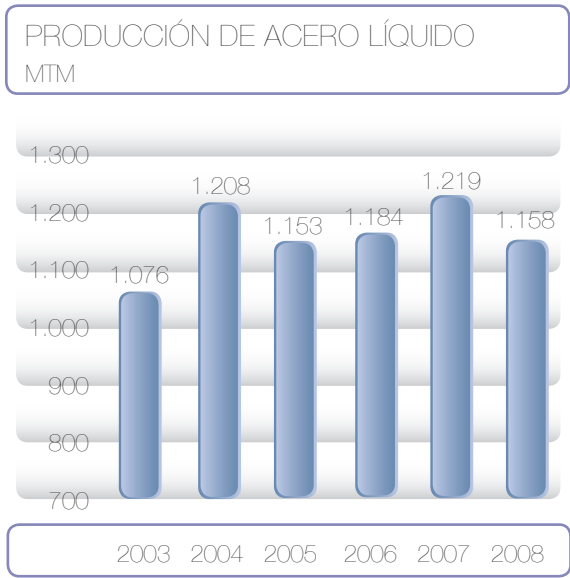
Patricio Rojas Lorca
Gerente Comercial CSH

Adicionalmente, la Compañía durante 2008 realizó exportaciones a clientes ubicados en Bolivia, Perú, China, Filipinas e Italia.

Actividades y Negocios

Siderurgia

Síntesis Gráfica



Actividades y Negocios

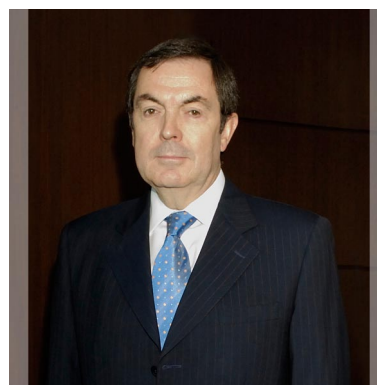
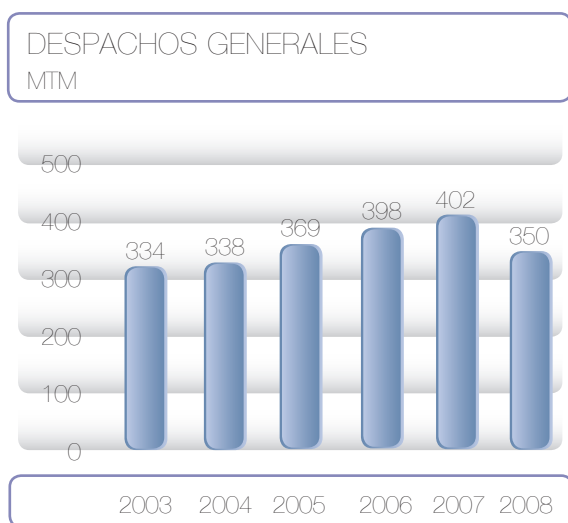
Procesamiento de Acero

El negocio de procesamiento de acero se desarrolla a través de Cintac S.A. e Intasa S.A., empresas filiales de Novacero S.A., de la que CAP es dueña en un 52,68%. A su vez Novacero S.A. participa en la propiedad de Cintac S.A. e Intasa S.A. en un 50,93%, lo que en conjunto con el 11,03% que CAP mantiene en ellas, permite alcanzar un control directo e indirecto de un 61,96% de las mismas.

Cintac S.A. y sus filiales Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A., Varco Pruden S.A., Centroacero S.A., y Tupemesa S.A. e Intasa S.A. y su filial Tubos Argentinos S.A., tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Chile como en el extranjero.

La incorporación del grupo de procesamiento de acero a los negocios tradicionales de CAP de producción minera y siderúrgica, permite visualizar una mejoría en los retornos consolidados como consecuencia de la participación en toda la cadena de agregación de valor, aprovechando las oportunidades existentes al desarrollar las sinergias propias de un negocio integrado verticalmente.

A continuación, se presenta la evolución de los despachos totales del grupo de procesamiento de acero:



Ernesto Escobar Elissetche
Gerente General Cintac S.A.

Nota: Este gráfico incluye las actuales empresas que conforman el Grupo Procesamiento de Acero, sumadas linealmente desde el año 2003 hasta el 2005 y consolidadas para los años 2006, 2007 y 2008.



Actividades y Negocios

Procesamiento de Acero

Cintac S.A.I.C.

Empresa creada en el año 1956, dedicada a la producción y comercialización de productos de acero, para abastecer principalmente a la industria de la construcción, tanto habitacional como comercial e industrial, en Chile y en el extranjero.

Cintac opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 175 mil toneladas anuales.

Instapanel S.A.

Empresa creada en el año 1964 y que en la actualidad cuenta con dos plantas productivas a través de las cuales provee al mercado nacional e internacional de una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad.

Instapanel opera en sus plantas ubicadas en Santiago y Talcahuano con una capacidad de procesamiento de 45 mil toneladas anuales.

Varco Pruden S.A.

Empresa creada en el año 1998 cuyo principal negocio es proveer edificios metálicos completos con estructura y revestimientos. Cada día son más las empresas que están requiriendo de soluciones constructivas completas, limpias y de alto rendimiento en el montaje, con lo que ha comenzado a prevalecer el diseño y desarrollo de edificios de acero con pre-ingeniería.

Varco Pruden opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 10 mil toneladas anuales.

Centroacero S.A.

Empresa creada en el año 1991 y dedicada al desarrollo de soluciones específicas en acero, comercializando productos con un alto valor agregado, convirtiéndose así en un socio estratégico de sus clientes.

Centroacero opera en su planta ubicada en Santiago con una capacidad de procesamiento de 100 mil toneladas anuales.

Tubos y Perfiles Metálicos S.A. (TUPEMESA)

Empresa creada en el año 1965 y que en la actualidad opera con éxito en el mercado de los productos tubulares de acero en Perú con una amplia gama de productos con elevados estándares de calidad.

Tupemesa opera en su planta ubicada en Lima, Perú con una capacidad de procesamiento de 25 mil toneladas anuales.

Tubos Argentinos S.A. (TASA)

Empresa creada en el año 1909 y focalizada en la producción de sistemas constructivos y soluciones integrales mediante la transformación y utilización del acero, acompañado de servicios logísticos y de innovación, que permiten adicionar valor y mayor satisfacción al usuario final tanto en Argentina como en otros países.

Actividades y Negocios

Tasa opera en su planta ubicada en la Provincia de Buenos Aires, Argentina, con una capacidad de procesamiento de 70 mil toneladas anuales.

A continuación se presentan cuadros comparativos de producción y despacho para los años 2008 y 2007 de Cintac, Intasa y sus respectivas filiales:

PRODUCCIÓN Miles de toneladas métricas	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
Producción Total	352	369	(17)	(4,7)
Cintac	136	161	(25)	(15,5)
Instapanel	49	39	10	24,9
Varco Pruden	5	6	(1)	(10,1)
Centroacero	81	83	(2)	(2,3)
Tupemesa (Perú)	27	21	6	29,7
Tasa (Argentina)	54	59	(5)	(8,5)

DESPACHOS Miles de toneladas métricas	2008	2007	VARIACIÓN	
			MTM	%
Despachos Totales	350	402	(52)	(12,9)
Cintac	146	183	(37)	20,3
Instapanel	40	37	3	8,3
Varco Pruden	5	7	(2)	(23,1)
Centroacero	73	78	(5)	(6,5)
Tupemesa (Perú)	30	33	(3)	(8,6)
Tasa (Argentina)	56	64	(8)	(12,2)

Nota: Las cifras excluyen las ventas entre compañías

El grupo de procesamiento de acero comercializa sus productos a través de una amplia red de canales de distribución, donde se incluyen las principales cadenas de retail, empresas constructoras, maestranzas y grandes mandantes del sector minero, industrial, comercio y servicios.

Actividades y Negocios

Otras Actividades Operacionales

La Compañía ha continuado desarrollando distintas actividades, a través de sus empresas filiales y coligadas.

Empresas Filiales

Port Investments Ltd. N. V.

Esta Compañía y su filial PORT Finance LTD. N.V., en Curaçao, son empresas dedicadas a negocios de carácter financiero en el extranjero. Durante el año 2008, la sociedad operó normalmente en el desarrollo de las actividades financieras y en la prestación de apoyo externo a CAP S.A. en materias de gestión financiera.

Manganesos Atacama S.A.

Manganesos Atacama S.A. es una empresa dedicada a la explotación de yacimientos propios de mineral de manganeso, ubicados en la cuarta región del país. Además, mantiene un poder comprador de mineral de manganeso a pirquineros de la región.

Imopac Ltda.

Durante el año 2008 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 minas El Algarrobo estuvo a cargo de la operación de la Planta El Algarrobito. En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales. En Planta Magnetita continuó prestando el servicio de arriendo de maquinarias para el movimiento de materiales y a partir del mes de septiembre se inició trabajos de carguío en el Puerto Punta Totoralillo.

También durante el año, Imopac Ltda. continuó la explotación del yacimiento de caliza de Isla Guarello, para suministrar a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. 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 la Compañía Minera del Pacífico S.A.

Petropac Ltda.

Esta empresa tiene como objetivo principal la actividad comercial del rubro petróleo y combustibles. Durante el año 2008 Petropac vendió 125 mil 183 toneladas métricas de petróleo combustibles, lo que representó una disminución del 6% respecto del año 2007. A su vez, vendió 2.744 metros cúbicos de petróleo diesel, lo que representa un aumento del 93% respecto a igual período del año anterior.

La procedencia de los combustibles comercializados correspondió en su totalidad a combustibles comprados a refinerías nacionales. Las ventas de petróleo a empresas relacionadas representaron un 3,1% de las ventas totales.



Actividades y Negocios

Minera Hierro Atacama S.A.

En la filial Minera Hierro Atacama S.A. destaca lo siguiente:

El año 2008 Minera Hierro Atacama S.A. se hizo cargo de la puesta en marcha y operación de las instalaciones de CMP del proyecto Hierro Atacama.

Pacific Ores & Trading N.V.

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, Curaçao, Antillas Holandesas, actúa como agente de ventas de CMP, quien es dueña de todas sus acciones.

Tecnocap S.A.

Tecnocap S.A. fue creada para administrar las inversiones en las empresas coligadas Ecocap S.A. y Cleanairtech Sudamérica S.A., las cuales a su vez se constituyeron para la comercialización de la tecnología VOSTECS®™ (Italia), en el ámbito de Eficiencia Energética y Medio Ambiente.

Los accionistas de la sociedad son CAP S.A., con un 60% y la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y la Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 20% de propiedad cada una.

Empresas Coligadas:

Compañía Minera Huasco S.A. (CMH)

Esta empresa coligada es propietaria de la totalidad de las pertenencias mineras que conforman el yacimiento Los Colorados y el 50% de su propiedad pertenece a CMP.

En virtud del Contrato de Administración suscrito en enero de 1996 entre CMP y CMH, se ha seguido prestando a esta última asistencia técnica, financiera, administrativa y comercial.

Desde el 1 de julio de 1998, fecha en que CMH inició sus operaciones comerciales, CMP compra la totalidad de los preconcentrados de minerales de hierro a CMH y le vende la producción de pellets.

Esta sociedad aportó MUS\$ 121.503 a las utilidades provenientes de empresas relacionadas.

Compañía Minera La Jaula S.A. (CMLJ)

CMP es dueña del 50% de esta sociedad, que es propietaria de la pertenencia minera Varilla A 1 al 5, destinada al resguardo del yacimiento Minas Los Colorados.





FINANZAS

Políticas de Inversión y Financiamiento

Inversiones

La política de inversiones aplicada por la compañía considera como objetivo principal el fortalecimiento de CAP como productor ferrífero integrado, con atención permanente en el cuidado de los aspectos medioambientales y tecnológicos de sus proyectos, como asimismo, en la mejoría de los retornos consolidados del grupo.

En concordancia con lo anterior, las actividades del grupo CAP parten con la extracción y procesamiento de mineral de hierro a través de su participación de 99,9% en Compañía Minera del Pacífico S.A., prosiguen con la producción de acero por medio de su participación de 99,9% en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., y finalizan con el negocio de procesamiento de soluciones de valor agregado en acero, con su participación directa e indirecta de 61,96% en Cintac S.A. e Intasa S.A.

La tercera etapa de desarrollo, es decir, la de procesamiento de acero, se realiza a través de Cintac S.A. e Intasa S.A., empresas filiales de Novacero S.A. de la que CAP es dueña en un 52,68%. A su vez Novacero S.A. participa en la propiedad de Cintac S.A. e Intasa S.A. en un 50,93%, porcentaje que unido al 11,03% que CAP mantiene en ellas, permite alcanzar un control directo e indirecto de 61,96% en las mismas.

Durante el ejercicio 2008, es posible distinguir la aplicación de la política señalada.

En el negocio minero, en la Tercera Región, CMP terminó y puso en marcha el proyecto Hierro Atacama I consistente en la construcción de; (1) una planta de magnetita para la recuperación del contenido de hierro existente en los relaves de la mina de cobre Candelaria, con una capacidad de producción de 3 millones de toneladas de pellets feed al año, (2) un mineroducto de 120 kilómetros de longitud para transportar el mencionado producto a su puerto de embarque y (3) un puerto en Punta Totoralillo, a aproximadamente 20 kilómetros al norte de Caldera, para el almacenamiento y embarque del producto. El mencionado proyecto fue inaugurado el 30 de septiembre de 2008 junto con la preparación del primer despacho por 72 mil toneladas de pellets feed a nuestro cliente Hangzhou Iron & Steel de China. Del mismo modo, CMP siguió con las actividades de sondaje y prospección de sus reservas de minerales de hierro, para en el futuro continuar ampliando su capacidad de producción.

En el negocio siderúrgico, CSH terminó; (1) la ampliación de su capacidad de producción de acero líquido desde los aproximadamente 1 millón 200 mil toneladas métricas anuales, a alrededor de 1 millón 450 mil toneladas y (2) el nuevo laminador de barras de la usina, con una capacidad de producción de 550 mil toneladas métricas al año cuya inauguración se efectuó el 26 de agosto de 2008.

En el negocio de procesamiento de soluciones en acero, el esfuerzo se focalizó en el aprovechamiento de las oportunidades de complementación e integración entre las empresas que conforman esta actividad.

Estamos seguros que la presencia de CAP en toda la cadena de producción ferrífera, traerá como consecuencia una óptima captura del valor agregado en las tres áreas de negocios, al tiempo que permitirá el desarrollo de sinergias entre las compañías que componen el grupo de empresas CAP.



Finanzas

Financiamiento

La estrategia financiera de CAP S.A., se ejecuta aplicando políticas estables que apuntan a la mantención de una adecuada liquidez, la minimización de los riesgos cambiarios y la diversificación de las fuentes de financiamiento (bancos, instituciones y personas), manteniendo una equilibrada mezcla entre capital y deuda, entre recursos de origen local y extranjero y entre corto y largo plazo.

Teniendo presente los lineamientos antes referidos, la función financiera se encarga de mantener disponibles los recursos de caja que le permitan al grupo CAP, tanto el desarrollo de sus actividades operacionales, como la materialización de sus inversiones. Por ello, en mayo de 2008 se colocaron bonos en el mercado local por UF 2.000.000, equivalentes a MUS\$ 85.800, a 5 años bullet y por MUS\$ 171.480 a 10 años bullet.

En el seguimiento de sus actividades financieras, la compañía considera de gran importancia la mantención de una adecuada relación entre la deuda financiera neta del grupo y la generación de caja consolidada (EBITDA). Más adelante, se exhibe en forma gráfica la evolución de los últimos años de este índice.

Con respecto a clasificaciones de riesgo por emisiones de deuda, CAP mantiene un nivel local de A+ de Feller Rate y Fitch , e internacional de BBB- de Standard & Poor's y Fitch.

MAYO 2008

CAP

Emisión de Bonos Corporativos

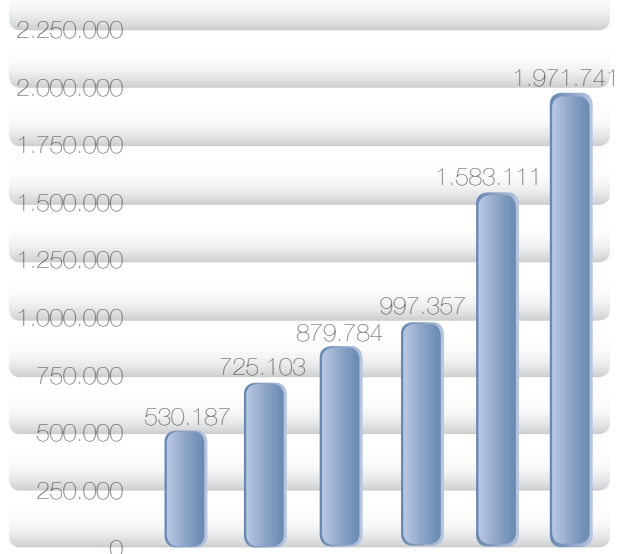
Serie E, 5 años
UF 2.000.000
UF + 3,10% anual

Serie F, 10 años
US\$ 171.480.000
Libor 180 días + 2,25% anual

CELFINCAPITAL
visión | acción

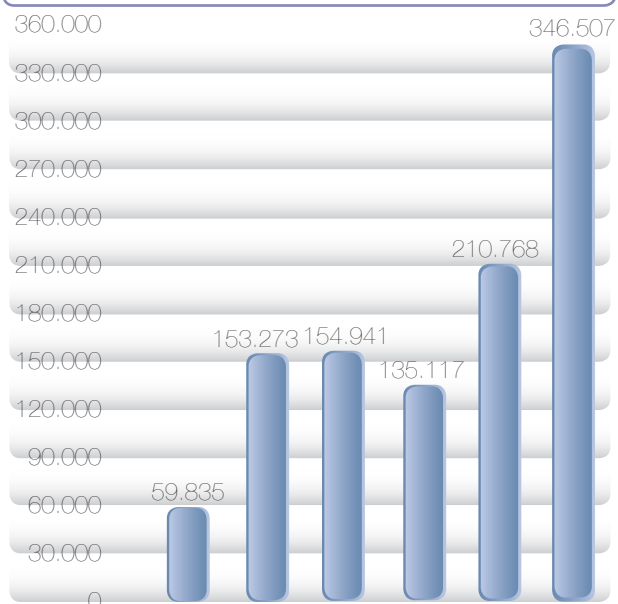
Síntesis Gráfica

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADOS
MUS\$



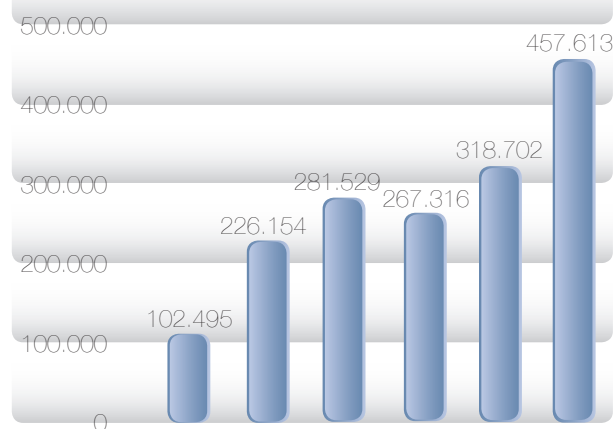
2003 2004 2005 2006 2007 2008

RESULTADOS OPERACIONALES CONSOLIDADOS
MUS\$



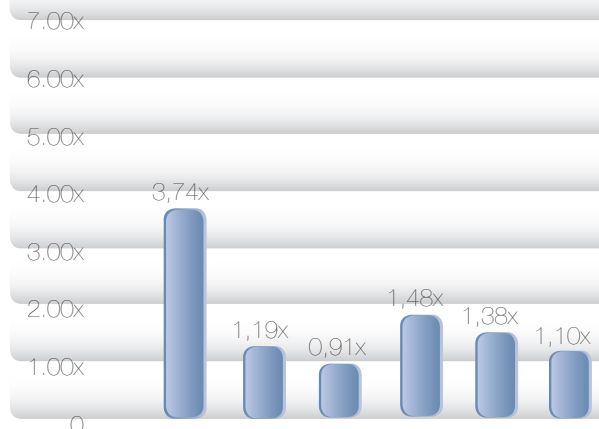
2003 2004 2005 2006 2007 2008

GENERACIÓN DE CAJA CONSOLIDADA (EBITDA)
MUS\$



2003 2004 2005 2006 2007 2008

RELACIÓN CONSOLIDADA DEUDA FINANCIERA NETA A EBITDA
Veces



2003 2004 2005 2006 2007 2008

Nota: Para efectos de comparación, al EBITDA del año 2007, se le dedujo MUS\$ 64.727 correspondientes a la utilidad antes de impuesto por la venta de Compañía Minera Carmen de Andacollo.

Finanzas

Evolución de Parámetros Financieros

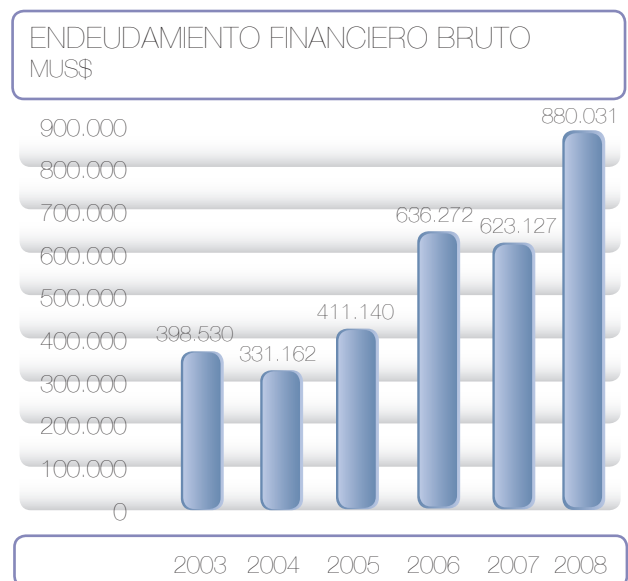
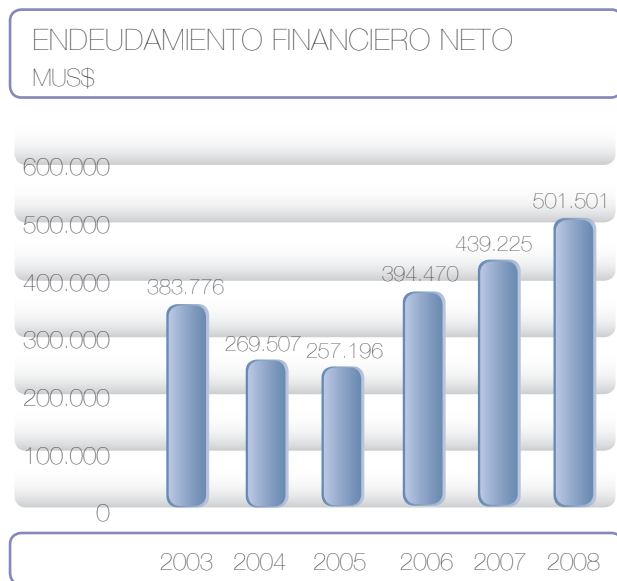
Liquidez

En cuanto a la liquidez consolidada de CAP, esta se encuentra holgada en niveles de 2,2 veces a fines de 2007, y de 2,7 veces a fines de 2008.

Endeudamiento

El endeudamiento financiero neto del grupo se incrementó desde MUS\$ 439.225 a fines de 2007 a MUS\$ 501.501 a fines de 2008, por el aumento en el endeudamiento financiero bruto desde MUS\$ 623.127 en 2007 a MUS\$ 880.031 en 2008, como consecuencia principalmente de la colocación en mayo de este último ejercicio, de MUS\$ 257.280 en bonos en el mercado local, y por el aumento en los saldos de caja desde MUS\$ 183.902 a diciembre de 2007, a MUS\$ 378.530 a diciembre de 2008.

Cabe destacar que aún cuando el endeudamiento financiero neto de la compañía se ha incrementado, el índice de endeudamiento financiero neto a EBITDA se sitúa en un buen nivel de 1,10 veces, por efecto del mejorado EBITDA que alcanzó el grupo CAP en el ejercicio 2008.



Generación de Caja

La generación de recursos medido como el resultado antes de impuestos, intereses netos, depreciación y amortización de gastos diferidos (EBITDA), alcanzó MUS\$ 457.613 a diciembre de 2008, respecto de los MUS\$ 318.702 del año 2007.

Dividendos e Inversiones

Durante el año se distribuyeron MUS\$ 72.098 correspondiente al saldo final del 50% del resultado neto del ejercicio 2007 y dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2008 por MUS\$ 55.517, totalizando MUS\$ 127.615. El nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 161.155.



Factores de Riesgo

Los negocios de la producción y comercialización de hierro y acero, son de transacción internacional y reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales, que a su vez son muy dependientes de las condiciones de la economía mundial, el estado de la economía nacional y los aspectos microeconómicos relevantes para estas industrias.

El hierro y el acero no son commodities, excepto en un sentido muy restringido, pues la composición química del mineral o productos de hierro o de acero es esencial en la decisión de compra, para la gran mayoría de los usuarios, y ello genera una gran variabilidad de tipos de productos.

En cuanto al negocio de procesamiento de acero, éste se ve fuertemente influido por los costos de su materia prima, es decir, del acero y por el dinamismo presente en los mercados domésticos y en general el ambiente de negocios local.

Reconociendo el carácter único y específico de la demanda de los distintos clientes y para un óptimo desempeño frente a las variables descritas más arriba, el Grupo CAP realiza un esfuerzo permanente en mantener sus procesos de producción tecnológicamente al día y enfatizar siempre la entrega de acertadas y oportunas respuestas en servicio y abastecimiento a los mercados en que participa, asegurando así una adecuada respuesta a sus clientes.

Conjuntamente con la naturaleza cíclica de los ingresos, el estado de resultados del Grupo CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, los que determinan la proporción de deuda en distintas monedas, y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

Bancos

BANCOS INTERNACIONALES

ABN AMRO Bank N.V.

Banco Santander Central Hispano

Banco Itaú

Calyon

Citibank

Fortis Bank

HSBC

ING Bank N.V.

Kreditanstalt für Wiederaufbau

Mizuho Corporate Bank Ltd.

Société Générale

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

BANCOS NACIONALES

Banco Crédito e Inversiones

Banco de Chile

BancoEstado

Banco Santander Chile

Banco Security

BBVA Chile

Corpbanca

HSBC Bank (Chile)

Scotiabank

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

The Royal Bank of Scotland (RBS)

Banco del Desarrollo

Política de Dividendos

Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril de 2009, repartir el 50% de las utilidades del ejercicio 2008.

Se hará presente a la Junta que durante el ejercicio 2009 el Directorio podrá pagar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y siempre que no existan pérdidas acumuladas.

Además, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas que faculte al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el pago de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, según lo previene el Art. 80 de la Ley 18.046.

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2010, de producirse utilidades en el ejercicio 2009, se reparta el 50% de las utilidades netas, como dividendo definitivo.

Patrimonio CAP S.A.

Con la aprobación por parte de la Junta de Accionistas de la proposición de repartir el 50% de las utilidades del año, el patrimonio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2008, quedaría como sigue:

CUENTAS DEL PATRIMONIO en miles de dólares	al 01.01.08 Después de aprobado el Balance 2007 MUS\$	al 31.12.08 Después de aprobado el Balance 2008 MUS\$	al 01.01.09 Después de aprobado el Balance 2008 MUS\$
Capital pagado	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	15.086	4.549	4.549
Reserva de utilidades	441.286	441.286	587.776
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	292.281	-
REPARTO DE UTILIDADES:	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-
A distribuir mediante dividendos	48.037	(78.999)	67.492
Total Patrimonio	883.853	1.039.261	1.039.261

Dividendos

Política de Dividendos

Durante los últimos cinco años, la Sociedad ha pagado los siguientes dividendos:

DIVIDENDOS			
Nº del Dividendo	Calidad del Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por Acción
74	PROVISORIO	27 ENE 2004	0,0253
75	DEFINITIVO	28 ABR 2004	0,0170
76	DEFINITIVO	27 JUL 2004	0,0282
77	PROVISORIO	26 OCT 2004	0,0984
78	PROVISORIO	25 ENE 2005	0,1076
79	DEFINITIVO	22 ABR 2005	0,1026
80	DEFINITIVO	22 JUL 2005	0,1090
81	PROVISORIO	22 JUL 2005	0,0979
82	PROVISORIO	25 OCT 2005	0,2268
83	PROVISORIO	26 ENE 2006	0,1756
84	DEFINITIVO	21 ABR 2006	0,1255
85	PROVISORIO	27 JUL 2006	0,1308
86	PROVISORIO	26 OCT 2006	0,1308
87	PROVISORIO	24 ENE 2007	0,1315
88	DEFINITIVO	25 ABR 2007	0,1602
89	PROVISORIO	11 JUL 2007	0,1518
90	PROVISORIO	16 OCT 2007	0,1565
91	PROVISORIO	16- ENE 2008	0,1610
92	DEFINITIVO	24 ABR 2008	0,3214
93	PROVISORIO	22 JUL 2008	0,1901
94	PROVISORIO	15 OCT 2008	0,1814

Transacciones de Accionistas Mayoritarios

Transacciones de acciones correspondientes a accionistas mayoritarios, directores (titulares y suplentes), gerente general, gerentes, liquidadores, y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

2007			Compras			Ventas			Tipo
RUT	Nombre	Relación con la Sociedad	Nº Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	Nº Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	
4.819.694-2	Mario Seguel Santana	Gerente	7.000	100.450.000	14.350	-	-	-	Inversión Financiera
4.710.888-8	Andrés Bustos Moretti	Gerente	20.300	301.965.000	14.875,123	-	-	-	Inversión Financiera
7.040.854-6	Roberto de Andraca Adriasola	Hijo Presidente	100	775.000	7.750	100	820.000	8.200	Inversión Financiera
7.474.055-3	Daniela de Andraca Adriasola	Hija Presidente	102	794.600	7.790	-	-	-	Inversión Financiera
10.220.214-7	Carlos Navarrete Pérez	Hijo de Director	-	-	-	2.695	37.191.000	13.800	Inversión Financiera
10.454.707-9	Ana María Navarrete Pérez	Hija de Director	-	-	-	2.694	36.503.700	13.550	Inversión Financiera

2008			Compras			Ventas			Tipo
RUT	Nombre	Relación con la Sociedad	Nº Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	Nº Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	
7.474.055-3	Daniela de Andraca Adriasola	Hija Presidente	2	22.000	11.000	-	-	-	Inversión Financiera
8.063.323-8	Raúl Gamonal Alcaíno	Gerente	1.000	12.390.000	12.390	-	-	-	Inversión Financiera
76.469.070-2	KO Investment Ltda.	Relacionado Presidente	1.000	15.100.000	15.100	-	-	-	Inversión Financiera
7.087.544-6	Iván Flores Klesse	Gerente	9.388	182.033.320	19.390	-	-	-	Inversión Financiera
8.063.323-8	Raúl Gamonal Alcaíno	Gerente	1.000	14.599.000	14.599	-	-	-	Inversión Financiera
89.274.000-3	Cia. Explotadora de Minas	Relacionado Director	119.932	1.061.278.268	8.849	-	-	-	Inversión Financiera
89.274.000-3	Cia. Explotadora de Minas	Relacionado Director	50.000	359.950.000	7.199	-	-	-	Inversión Financiera
76.469.070-2	KO Investment Ltda.	Relacionado Presidente	125	1.137.5008	9.100	-	-	-	Inversión Financiera
7.474.055-3	Daniela de Andraca Adriasola	Hija Presidente	3	22.000	8.950	-	-	-	Inversión Financiera

Acciones

Acciones CAP Transadas

Las siguientes fueron las transacciones de acciones de la Sociedad realizadas durante los años 2006, 2007 y 2008:

Año	Período	Cantidad de Acciones (miles)	Monto (Miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2006	Ene - Mar	2.672	18.871.594	7.060
	Abr - Jun	2.296	16.840.867	7.332
	Jul - Sep	11.506	82.658.570	7.184
	Oct - Dic	516	3.597.276	6.945
2007	Ene - Mar	939	7.903.103	8.413
	Abr - Jun	863	9.392.256	10.881
	Jul - Sep	680	8.403.697	12.353
	Oct - Dic	544	7.781.559	14.296
2008	Ene - Mar	285	3.685.313	12.908
	Abr - Jun	473	8.021.715	16.953
	Jul - Sep	357	6.521.744	18.246
	Oct - Dic	772	6.523.139	8.442

Las cifras expuestas no consideran las transacciones de acciones en poder del Depósito Central de Valores.

Personal

Al 31 de diciembre de 2008 el personal de CAP S.A. y sus Subsidiarias, alcanzó a 5.051 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

COMPAÑÍA	2008	2007
CAP S.A.	63	64
Cía. Siderúrgica Huachipato S.A	2.371	2.439
Cía. Minera del Pacífico S.A.	1.072	1.026
Manganesos Atacama S.A	41	34
Imopac S.A	413	395
Grupo Procesamiento de Acero	1.091	1.409
Total	5.051	5.367

Del total señalado en el cuadro, 506 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 4.545 personas son empleados calificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2008, la dotación de personal permanente disminuyó en 316 puestos de trabajo, lo que representa una disminución del 5,89% respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. prestaron servicios 12 gerentes, 25 profesionales y técnicos y 26 trabajadores calificados.



Remuneraciones

Directores

El detalle de las remuneraciones pagadas en moneda nacional a los señores Directores de CAP S.A. es el siguiente, en su equivalente en miles de dólares, para los años 2008 y 2007:

DIRECTORES	2008				2007			
	Dietas	Gastos de Representación	Dietas Comité de Directores	Total	Dietas	Gastos de Representación	Dietas Comité de Directores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Roberto de Andraca Barbás	414,73	33,70	7,22	455,65	285,71	30,17	6,45	322,33
Juan Rassmuss Echeopar	207,37	16,85	-	224,22	142,85	15,09	-	157,94
Juan Carlos Méndez González	207,37	16,85	7,22	231,44	142,85	15,09	6,45	164,39
Rodolfo Krause Lubascher	207,37	16,85	7,22	231,44	36,07	10,30	4,41	50,78
Sven Von Appen Behrmann	207,37	16,85	-	224,22	142,85	15,09	-	157,94
Eddie Navarrete Cerda	207,37	16,85	-	224,22	142,85	15,09	-	157,94
Akira Kudo Suzuki	207,37	16,85	-	224,22	142,85	15,09	-	157,94
Felipe Montt Fuenzalida	-	-	-	-	106,78	4,78	2,04	113,60
Totales	1.658,95	134,80	21,66	1.815,41	1.142,81	120,70	19,35	1.282,86

Gerentes

CAP S.A., como matriz, asume de su cargo las remuneraciones de los gerentes que se desempeñan en ella y las que corresponden a los asignados a sus filiales. La remuneración bruta total durante el año 2008 alcanzó a MUS\$ 3.252,3 (MUS\$ 3.372,6 en 2007).

En el año 2008 no se pagaron remuneraciones a asesores del Directorio o del Comité de Directores, y se pagaron MUS\$ 540,3 por concepto de indemnizaciones por años de servicio a gerentes de la Sociedad, (en el año 2007 no hubo pagos por este último motivo).



RESPONSABILIDAD SOCIAL Y GESTION AMBIENTAL

Responsabilidad Social y Gestión Ambiental

Desde su creación, la compañía incorporó el concepto de responsabilidad social empresarial a su gestión. Desde entonces un fuerte compromiso ético y social ha moldeado la forma de ser de CAP, que año a año se renueva con acciones tendientes a impulsar el deporte, la educación y el cuidado del medio ambiente.

Como una forma de reafirmar su compromiso con las políticas de Responsabilidad Social Empresarial, la Compañía suscribió en el mes de mayo de 2008 el Pacto Global de Naciones Unidas, que agrupa a empresas y otras organizaciones a nivel internacional en procura de hacer realidad una economía mundial más sostenible e inclusiva. Consecuentemente, hemos adoptado los diez principios universales del Pacto en los ámbitos de las relaciones laborales, el medio ambiente, los derechos humanos y la anticorrupción, incorporándolos a las políticas de gestión de nuestras operaciones. Entre las actividades más destacables en este ámbito desarrolladas por nuestras filiales, se encuentran los planes orientados a mejorar la calidad de la educación escolar; fomentar la capacitación y formación profesional; promover actividades artístico - culturales, deportivas y recreativas, principalmente en las comunidades donde se insertan nuestras operaciones.

Especial mención merece la participación de nuestra filial CMP en la Mesa de Agua formada por la autoridad regional de Copiapó en busca de soluciones que permitan compatibilizar las diversas actividades productivas de la zona con la escasez del recurso hídrico.

Política Ambiental de CAP

CAP, al desarrollar las tareas propias de su misión empresarial, vela por la calidad del ambiente donde sus trabajadores se desempeñan, protegiendo los ecosistemas en que sus faenas están insertas, dando pleno cumplimiento a la legislación ambiental vigente y a los acuerdos voluntarios que suscribe. Para este propósito, CAP:

- Mantiene un sistema de gestión ambiental para la administración y planificación de las actividades ambientales requeridas en el marco del mejoramiento continuo de sus actividades productivas.
- Propende a la reutilización y reciclaje de productos, materiales y subproductos, buscando las mejores alternativas de uso; reduciendo la generación de residuos, el consumo de recursos materiales y la energía en sus procesos.
- Desarrolla programas de capacitación y prevención en materias ambientales para sus trabajadores y colaboradores externos.
- Protege el entorno natural que rodea sus instalaciones y mantiene planes de contingencia para las actividades que puedan presentar riesgo para el medio ambiente, sus trabajadores y comunidad próxima a sus instalaciones.

CAP está comprometida con los principios del desarrollo sustentable, participando y contribuyendo en iniciativas que impliquen satisfacer las necesidades presentes y del futuro. Acorde con estos principios, durante el año Roberto de Andraca, Presidente del Directorio de CAP, mantuvo la presidencia de la Comisión de Medio Ambiente del Centro de Estudios Públicos. Las principales actividades de la Comisión siguieron centradas en efectuar proposiciones de modificación o mejoramiento de la institucionalidad y legislación ambiental en Chile, y se agregaron la descontaminación de Santiago, políticas de conservación de recursos naturales renovables y mecanismos para incentivar la creación de áreas protegidas privadas.

Responsabilidad Social y Gestión Ambiental

Gestión Ambiental en CMP

La COREMA de la Región de Atacama resolvió favorablemente el otorgamiento del permiso ambiental de la declaración de Impacto Ambiental del Proyecto "Sitio Il Puerto Las Losas". De este modo, concluyó el trámite ambiental de este proyecto, asociado a la construcción de un segundo sitio de atraque de naves en el referido terminal portuario de la empresa portuaria PLL S.A., sociedad conjunta entre CMP y Agrosuper.

CMP participó de la entrega formal del Alcalde de Huasco, a la Gobernadora Provincial en representación de la Intendente de la Región de Atacama, del Informe final de Resultados de un "Protocolo de Acuerdo" asociado al mejoramiento de la calidad del aire, firmado entre empresas de Huasco y las autoridades locales en Junio 2005. El informe confirmó el mejoramiento de la calidad del aire por MP-10 en la Comuna, mas allá de los límites considerados de riesgo para la salud de la población por este parámetro.

Durante el ejercicio se realizaron las siguientes auditorías ambientales en el ámbito de gestión ambiental que abarca todas las faenas de CMP y sus filiales: IMOPAC Ltda., empresa subsidiaria de CMP, en sus instalaciones de Isla Guarello, Región de Magallanes; MHA, empresa filial de CMP, en la totalidad de sus instalaciones; CMH, empresa coligada de CMP, para mantener la certificación ISO 14.001 de sus procesos; y Planta de Pellets de Huasco y Puerto Guayacán de Coquimbo, realizadas por Bureau Veritas en el ámbito de la mantención de la certificación de ambas faenas por la norma ISO- 14.001.



Responsabilidad Social y Gestión Ambiental

Gestión Ambiental en CSH

Se realizó la pavimentación de caminos de tierra al interior de la compañía y calle de acceso exterior Algarrobo, y se inició la operación de un camión barredor para mitigar la emisión de material particulado de sus caminos interiores. Adicionalmente, se inició el dragado en el área del muelle de Huachipato, previa aprobación de la Declaración de Impacto Ambiental.

Durante el período se realizó un extenso plan de monitoreo y medición de variables ambientales. Se incorporaron a las mediciones de material particulado y monóxido de carbono en Población Libertad, el monitoreo de dióxido de azufre, ácido sulfhídrico, óxidos de nitrógeno y amoníaco. Adicionalmente, en la misma estación de control se instalaron monitores de ozono, hidrocarburos totales e hidrocarburos metagénicos pertenecientes a CONAMA. El monitoreo de Calidad de Aire en Población Libertad confirma el continuo mejoramiento en material particulado PM10, no excediendo ningún día del año el valor límite de 150 ug/m³. Con la nueva estación de monitoreo de CSH, que será oficial a contar de Enero de 2009, se constata que todos los parámetros de gases normados, por ser perjudiciales para la salud y bienestar de las personas, cumplen holgadamente con los límites establecidos.

Se continuó con los Planes de Vigilancia Ambiental del terminal marítimo y los emisarios, los que han permitido observar mejoras importantes en la calidad de la columna de agua en la Bahía de San Vicente. Se continuó participando en el Programa de Monitoreo del Sistema Río Bío-Bío y, como parte del consorcio Bio-Río la Compañía obtuvo el Premio Regional de Medio Ambiente 2008 en la categoría Sector Privado. El monitoreo de residuos industriales líquidos (RILes), descargados a través de sus nuevos emisarios submarinos, dan pleno cumplimiento a los parámetros reglamentados.

Se mantuvo una participación activa con la comunidad a través de diversas instituciones, inaugurándose la Plaza Los Niños en Población Libertad, vecina a la planta siderúrgica, construida con aportes de la compañía.

Continuó el programa de monitoreo y manejo de humedales en conjunto con Universidad Católica de la Santísima Concepción, se instalaron tres miradores educativos y se completó el desarrollo de un circuito educacional. Se plantó un área de 0.7 hectáreas con nuevas especies para diversificar y consolidar plantaciones existentes y se crearon nuevas áreas verdes por un total de 0.3 hectáreas, siendo la mayoría para estabilización de pendientes y protección de dunas.



Marcas y Patentes

Las marcas y patentes registradas a nombre de la matriz CAP S.A., son las siguientes:

Marcas

"CAP" que distingue el establecimiento industrial para la fabricación de hierro en lingotes y acero laminado.

"ABCAP", para distinguir una empresa de servicios.

Para distinguir productos:

"DURCAP", "ZINC-CAP", "H", "HH", "HHH"; "(.)", "(..)", "(...)", "(....)", "Galvalum", "Galvalume", y "Huachipato" para distinguir el establecimiento.

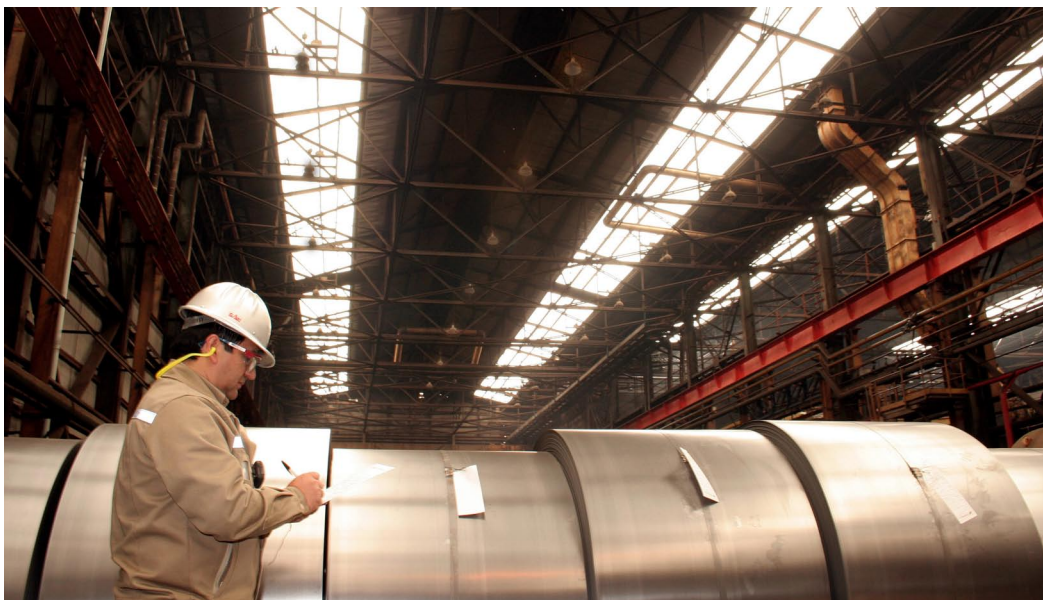
Patentes de Invención

"Mejoras en aparatos de fabricación de granalla de arrabio".

"Procedimientos para obtener escoria intermedia de alta concentración de vanadio en la conversión de acero de arrabios vanadíferos".

"Procedimientos para la fabricación de barras de acero de 2" a 4" de diámetro de elevada dureza para moler minerales, a partir del acero aleado, y las barras resultantes".

Propiedad intelectual sobre "Manual de Productos de Acero".



Informe del Comité de Directores

A los Señores Accionistas de CAP S.A.

En cumplimiento de las disposiciones vigentes, el presente informe tiene por objeto presentar a ustedes un resumen de las principales actividades desarrolladas por el Comité de Directores de CAP S.A. durante el ejercicio 2008 y los gastos en que incurrió este comité.

Composición del Comité de Directores

El Comité de Directores estuvo integrado por los Directores Independientes Sres. Rodolfo Krause Lubascher y Juan Carlos Méndez González, y por el Presidente de la Sociedad Sr. Roberto de Andraca Barbás, que tiene la calidad de persona relacionada a los accionistas controladores de la sociedad. El cargo de Presidente del Comité fue desempeñado por el Sr. Rodolfo Krause Lubascher y el de Secretario por el Sr. Eduardo Frei Bolívar. El Sr. Jaime Charles Coddou, Gerente General de la Sociedad fue invitado a todas las sesiones del Comité.

Las actividades desarrolladas por el Comité de Directores durante el ejercicio comprendieron:

- El examen y pronunciamiento de los informes de los auditores externos, del balance y demás estados financieros presentados por los administradores de la Sociedad a los accionistas, en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.
 - La proposición al Directorio de los auditores externos y clasificadores de riesgo que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas.
 - El examen de sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.
 - El examen de operaciones que se refieren a los artículos N° 44 y N° 89 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
- Durante el ejercicio no hubo nuevas operaciones que se refieran a dichos artículos.

Remuneraciones percibidas y gastos incurridos por el Comité de Directores

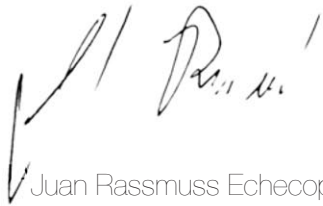
Los miembros del Comité de Directores percibieron una remuneración bruta mensual ascendente a UF 15, conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de abril de 2008. Respecto a los gastos o contrataciones de asesorías externas, hasta la fecha del presente informe, el Comité de Directores no ha estimado necesario hacer uso del presupuesto de UF 1.500, aprobado para esos efectos en la referida Junta Ordinaria de Accionistas.

Suscripción de la Memoria

En conformidad con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la unanimidad de los Directores de la Compañía.



Roberto de Andraca Barbás
Presidente



Juan Rasmuss Echeopar
Vicepresidente



Juan Carlos Méndez González
Director



Sven von Appen Behrmann
Director



Akira Kudo Suzuki
Director



Eddie Navarrete Cerda
Director



Rodolfo Krause Lubascher
Director



Jaime Charles Coddou
Gerente General



ESTADOS FINANCIEROS



Balances Generales

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
CIRCULANTE:				
Disponible	25.332	22.248	10.907	12.589
Depósitos a plazo	343.765	146.393	336.053	142.900
Valores negociables	9.433	15.261	9.427	15.094
Deudores por venta	198.916	245.490	-	-
Documentos por cobrar	10.089	14.576	-	-
Deudores varios	35.955	14.972	1.608	1.243
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	4.565	2.925	182.626	80.294
Existencias	498.727	329.631	-	-
Impuestos por recuperar	25.878	31.652	2.568	8.663
Gastos pagados por anticipado	6.163	4.673	-	-
Impuestos diferidos	1.994	2.732	1.423	1.012
Otros activos circulantes	33.339	8.068	28.604	2.751
Total Activos Circulantes	1.194.156	838.621	573.216	264.546
FJO:				
Terrenos	12.305	11.691	1.756	220
Construcciones y obras de infraestructura	480.428	454.641	199	132
Maquinarias y equipos	1.749.741	1.669.126	687	-
Otros activos fijos	423.535	411.349	217	1.207
Mayor valor por retasación técnica	101.630	104.557	-	-
Subtotal	2.767.639	2.651.364	2.859	1.559
Depreciación Acumulada	(1.639.873)	(1.598.046)	(311)	(1.165)
Total Activo Fijo Neto	1.127.766	1.053.318	2.548	394
OTROS ACTIVOS:				
Inversiones en empresas relacionadas	100.010	86.150	1.362.198	1.238.992
Inversiones en otras sociedades	-	-	-	-
Menor valor de inversión	2.836	3.888	2.378	3.170
Mayor valor de inversiones	(21.850)	(26.371)	-	-
Deudores a largo plazo	4.465	6.117	354	180
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	1.000	8.736	14.857
Intangibles	4.010	4.083	-	-
Amortización	(373)	(375)	-	-
Otros	73.513	87.696	27.671	34.095
Total Otros Activos	162.611	162.188	1.401.337	1.291.294
TOTAL DEL ACTIVO	2.484.533	2.054.127	1.977.101	1.556.234

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Balances Generales

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

Pasivo	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
CIRCULANTE:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	65.363	50.932	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	39.135	23.909	28.625	3.934
Obligaciones con el público (bonos)	6.813	5.719	6.813	5.719
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	5.589	5.303	-	-
Dividendos por pagar	23.944	26.800	23.909	24.719
Cuentas por pagar	83.298	110.173	146	199
Documentos por pagar	32.312	16.562	32.259	16.222
Acreedores varios	5.730	4.570	510	521
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	97.983	55.758	96.200	77.605
Provisiones	50.562	47.545	8.524	6.959
Retenciones	11.375	7.994	369	440
Impuesto a la renta	1.439	7.115	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	2.308	4.678	-	-
Otros pasivos circulantes	11.724	20.544	5	621
Total Pasivo Circulante	437.575	387.602	197.360	136.939
A LARGO PLAZO:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	195.000	184.603	133.609	160.707
Obligaciones con el público (bonos)	573.720	357.964	573.720	357.964
Acreedores varios	16.515	18.444	50	75
Provisiones	69.422	72.531	10.266	9.937
Impuestos diferidos	24.116	27.290	668	4.736
Otros pasivos de largo plazo	33.794	16.452	22.167	2.023
Total Pasivo a largo plazo	912.567	677.284	740.480	535.442
INTERÉS MINORITARIO	95.130	105.388	-	-
PATRIMONIO:				
Capital pagado	379.444	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	4.549	15.086	4.549	15.086
Utilidades retenidas:				
Utilidades acumuladas	441.286	323.108	441.286	323.108
Dividendos provisorios	(78.999)	(70.140)	(78.999)	(70.140)
Utilidad del año	292.981	236.355	292.981	236.355
Patrimonio Neto	1.039.261	883.853	1.039.261	883.853
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.484.533	2.054.127	1.977.101	1.556.234

Estados de Resultados

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.971.741	1.583.111	-	-
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.517.609)	(1.281.958)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	454.132	301.153	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(107.625)	(90.385)	(17.154)	(15.688)
RESULTADO OPERACIONAL	346.507	210.768	(17.154)	(15.688)
RESULTADO NO OPERACIONAL:				
Ingresos financieros	18.988	14.700	22.248	14.606
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	125.828	66.947	322.860	270.093
Otros ingresos fuera de la explotación	14.081	75.993	20.007	14.141
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	(14)	(932)	(1.672)	(2.503)
Amortización de menor valor de inversiones	(1.182)	(1.525)	(792)	(929)
Gastos financieros	(58.080)	(46.803)	(47.974)	(39.611)
Otros egresos fuera de la explotación	(56.563)	(32.814)	(12.483)	(7.245)
Diferencias de cambio	(44.399)	1.665	2.842	(1.341)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(1.341)	77.231	305.036	247.211
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	345.166	287.999	287.882	231.523
IMPUESTO A LA RENTA	(46.574)	(44.005)	5.099	4.832
RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	298.592	243.994	292.981	236.355
Interés Minoritario	(7.272)	(9.593)	-	-
UTILIDAD LÍQUIDA	291.320	234.401	292.981	236.355
Amortización mayor valor de inversiones	1.661	1.954	-	-
UTILIDAD DEL AÑO	292.981	236.355	292.981	236.355

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:				
Recaudación de deudores por ventas	2.372.195	2.149.378	-	-
Ingresos financieros percibidos	8.507	17.395	7.605	15.393
Dividendos y otros repartos percibidos	111.504	59.353	188.174	131.927
Otros ingresos percibidos	27.480	55.851	10.865	4.668
Pago a proveedores y personal	(2.041.530)	(1.837.402)	(17.543)	(13.047)
Intereses pagados	(55.380)	(43.022)	(45.652)	(40.174)
Impuesto a la renta pagado	(51.027)	(42.177)	-	-
Otros gastos pagados	(20.489)	(21.059)	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(84.175)	(48.482)	(3.207)	(2.410)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	267.085	289.835	140.242	96.357
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Colocación de acciones de pago	-	760	-	-
Obtención de préstamos	104.955	44.237	-	-
Obligaciones con el público	246.815	-	246.815	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	-	407.527
Otras fuentes de financiamiento	593	7.630	256	2.216
Pago de dividendos	(130.461)	(98.579)	(127.466)	(89.853)
Pago de préstamos	(95.227)	(95.243)	(2.098)	(34.598)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(2.006)	(1.570)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(3.258)	-	(3.258)	-
Otros desembolsos por financiamiento	(2.329)	(1.879)	(618.180)	(438.326)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	119.082	(144.644)	(503.931)	(153.034)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Ventas de activo fijo	2.067	1.633	697	-
Venta de inversiones permanentes	-	103.000	-	-
Venta de otras inversiones	19.222	148.130	19.222	148.045
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	1.104	581.250	-
Otros ingresos de inversión	2.048	378	345	378
Incorporación de activos fijos	(161.155)	(309.431)	(824)	(114)
Inversión permanente	(259.145)	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	(294)	-	(259.145)	-
Otros desembolsos de inversión	(7.500)	(1.377)	(5.280)	(1.298)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(404.757)	(56.563)	336.265	147.011
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	(18.590)	88.628	(27.424)	90.334
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	127.977	39.349	114.658	24.324
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	109.387	127.977	87.234	114.658

(continúa)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO:	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad del año	292.981	236.355	292.981	236.355
Resultado en venta de activos:				
Utilidad en venta de activos fijos	(875)	(529)	(697)	-
Utilidad en venta de inversiones	-	(64.727)	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
Depreciación del año	73.355	63.327	225	39
Amortización de intangibles	139	-	-	-
Castigos y provisiones	1.485	4.928	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(125.828)	(66.947)	(322.860)	(270.093)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	14	932	1.672	2.503
Amortización menor valor de inversiones	1.182	1.525	792	929
Amortización mayor valor de inversiones	(1.661)	(1.954)	-	-
Diferencia de cambio neta	44.399	(1.665)	(2.842)	1.341
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(63.176)	(14.539)	(55.737)	(31.852)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	108.482	128.005	39.267	20.715
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
Aumento de deudores por ventas	(100)	(137.528)	-	-
Aumento de existencias	(163.033)	(18.387)	-	-
Disminución (aumento) de otros activos	57.554	(60.494)	194.232	135.264
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	43.122	200.861	(6.230)	1.439
Aumento (disminución) de intereses por pagar	3.010	6.402	(502)	(344)
Aumento neto de impuesto a la renta por pagar	4.736	14.338	-	-
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	4.218	(6.588)	-	-
Aumento (disminución) neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(20.191)	(3.073)	(59)	61
Utilidad del interés minoritario	7.272	9.593	-	-
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	267.085	289.835	140.242	96.357

(concluye)

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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 las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

CAP S.A. (la Sociedad) está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°0131 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia.

Además, las siguientes sociedades filiales se encuentran inscritas en el Registro de Valores y son fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros:

Filiales Directas		Filiales Indirectas	
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Inscripción 0506	Cintac S.A.	Inscripción 0438
Compañía Minera del Pacífico S.A.	Inscripción 0489	Intasa S.A.	Inscripción 0804

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. **Período contable** - Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de los años 2008 y 2007.

b. **Bases de preparación** - Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre estos organismos, priman las normas impartidas por la Superintendencia.

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 se registran 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.

c. **Bases de presentación y moneda en los estados financieros** - Los estados financieros de la Sociedad y de la mayoría de las filiales en Chile se preparan en dólares estadounidenses. Los estados financieros de las filiales en el extranjero se traducen a dólares estadounidenses de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los estados financieros de las demás filiales en Chile se preparan en moneda nacional y se convierten a dólares estadounidenses a las cotizaciones de cierre.

Los estados financieros se presentan en miles de dólares estadounidenses, en forma comparativa con igual período del año anterior, efectuándose las reclasificaciones correspondientes, en caso de proceder.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

d. **Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad y sus filiales consolidadas. Se han eliminado los montos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas, como también se ha reconocido la participación de inversionistas minoritarios en las cuentas Interés Minoritario del pasivo y de resultados.

Las sociedades incluidas en la consolidación se detallan en Nota 2 ac.

e. **Bases de conversión** - Al cierre de los estados financieros, los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense y los expresados en otras unidades de equivalencia han sido convertidos usando los siguientes valores:

	2008	2007
	\$	\$
Tipo de cambio de cierre (pesos/dólar)	636,45	496,89
Valor unidad de fomento (pesos)	21.452,57	19.622,66
Tipo de cambio de cierre (pesos argentino/dólar)	3,4498	3,149

Las diferencias de cambio se contabilizan en resultados.

f. **Depósitos a plazo** - Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados.

g. **Valores negociables** - Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos y se presentan al valor de la cuota vigente al cierre del año.

h. **Existencias** - Las principales existencias se valorizan usando el sistema de costo por absorción, de la siguiente manera:

- Productos siderúrgicos, al menor entre el costo de producción del último trimestre base y su valor neto de realización.
- Productos terminados y minerales, al costo promedio de producción o al costo de adquisición.
- Materias primas, materiales en bodega y otras existencias, al costo promedio de adquisición.
- Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

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

La provisión de materiales excedentes corresponde principalmente a repuestos y otros materiales sobrantes y de baja rotación.

Las existencias se presentan en el activo circulante y otros activos, de acuerdo al plazo estimado de realización de las mismas.

i. **Estimación deudores incobrables** - Es política de la Sociedad y sus filiales 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. Los deudores específicos señalados en la Circular N°458 de la Superintendencia de

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Valores y Seguros (en cesación de pago o quiebra) son por importes poco significativos y se encuentran provisionados íntegramente. No existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas que impliquen algún riesgo de incobrabilidad.

j. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de costo o de retasación técnica, según corresponda, e incluyen el costo de intereses financieros durante el período de construcción y las principales renovaciones y mejoras. Los gastos por mantenimientos y reparaciones son debitados a resultados.

k. Depreciación activo fijo - El costo del activo fijo se deprecia usando el método lineal, de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes. Hasta el 31 de diciembre de 2007, en las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y en la planta de pellets de la Compañía Minera del Pacífico S.A. la depreciación era ajustada en función de la producción (entre 70% y 120% de la depreciación lineal). A partir del 1° de enero de 2008, dicho ajuste no se realiza, lo cual no ha producido efectos significativos en los resultados.

l. Activos en leasing - Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra por las filiales, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como adquisición de activo fijo, reconociendo la suma de las cuotas de arriendo como un pasivo y los intereses sobre la base de lo devengado. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de las filiales, por lo cual, mientras no ejerzan la opción de compra, no pueden disponer libremente de ellos.

m. Venta de activos fijos con pacto de retroarrendamiento - La venta de terrenos con pacto de retroarrendamiento financiero se contabiliza manteniendo el valor de los bienes en el activo fijo al mismo valor contable registrado antes de la operación y registrando los recursos obtenidos con abono al pasivo obligaciones por leasing.

n. Inversiones en empresas relacionadas - De acuerdo con las normas establecidas en la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas relacionadas efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2003 se continúan valorizando al método de valor patrimonial proporcional (VPP) y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 1° de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial (VP), según lo establece el Boletín Técnico N°72 sobre combinación de negocios, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

o. Menor y mayor valor de inversiones - El menor y mayor valor de inversión se determinaron como sigue:

- Inversiones antes del 31 de diciembre de 2003: al momento de efectuar la compra, como diferencia entre el costo de la inversión y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP), según balance a la fecha de adquisición de las acciones o derechos sociales de las empresas adquiridas. La amortización establecida es de cinco años, plazo que se estima de retorno de las inversiones.
- Inversiones desde el 1° de enero de 2004: su valor corresponde a la diferencia entre el precio pagado y el Valor Patrimonial, según balance a la fecha de la adquisición y de acuerdo al Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

p. Obligaciones con el público - La Sociedad emitió y colocó en el mercado nacional los bonos Serie D y E en unidades de fomento (UF), los que se encuentran actualizados al valor de la UF al cierre de cada año, incluidos los intereses devengados a las mismas fechas. Los bonos serie E fueron colocados en mayo de 2008 por un monto equivalente a 2 millones de UF a un plazo de 5 años.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

En septiembre de 2006, la Sociedad colocó en el extranjero un bono por 200 millones de dólares, el que se encuentra actualizado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyendo los intereses devengados a esas fechas. Este bono se pagará en su totalidad el año 2036, pudiéndose rescatar anticipadamente sólo mediante el pago del 100% de su valor más los intereses devengados al momento del rescate.

La Sociedad, además, en el mes de mayo de 2008 emitió y colocó en el mercado chileno un bono en dólares (serie F) por un total de MUS\$ 171.480 a un plazo de 10 años.

Los costos de emisión y colocación de estos bonos han sido activados como gastos diferidos en las cuentas Otros activos de corto y largo plazo, para amortizarlos linealmente durante la vigencia de los respectivos documentos.

Los bonos de la serie D podrán ser rescatados anticipadamente en cualquiera de las fechas de pago de amortización y/o intereses.

Los bonos de las series E y F no admiten rescate anticipado y sólo serán pagados en un 100% en los respectivos vencimientos.

q. **Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - La Sociedad y sus filiales en Chile contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países. La Sociedad y la mayoría de sus filiales reconocen los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60, N°69 y N°71 emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

r. **Contrato de derivados** - La Sociedad suscribió contratos de Cross Currency Swap con el Banco Santander Santiago Chile con la finalidad de cubrir las variaciones con respecto al dólar de parte de los bonos Serie D y del 100% de los bonos serie E pactados en unidades de fomento. También, suscribió un contrato swap de tasa de interés con la finalidad de fijar la tasa de interés variable del bono serie F. Además, firmó contratos de compraventa de divisas a futuro con instituciones financieras para cubrir las variaciones con respecto al dólar en depósitos a plazo en pesos. Otra Sociedad del grupo, con contabilidad en pesos, ha suscrito con otra institución financiera contratos de compraventa de divisas a futuro. Estos contratos han sido definidos como instrumentos de cobertura de partidas existentes contra variación del tipo de cambio.

Los resultados de la operación de seguro de cambio y tasa y los contratos de compraventa de divisas a futuro han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

s. **Indemnizaciones por años de servicio** - Las indemnizaciones por años de servicio establecidas en los convenios suscritos, se provisionan aplicando principalmente el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 6% y considerando una permanencia futura hasta la edad de jubilación del personal.

t. **Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el año que se devenga el derecho.

u. **Ingresos de la explotación** - Los ingresos registrados corresponden a los productos despachados y servicios prestados durante el año a la fecha de cierre de los estados financieros.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

v. **Operaciones de factoring** - Las cesiones de documentos por cobrar a instituciones de factoring, en las cuales se mantiene la responsabilidad de su cobro, se registran como la obtención de un crédito financiero con garantía de documentos y se presentan en el rubro Otros Pasivos en el Pasivo Circulante.

w. **Reconocimiento de ingresos generados por promoción industrial** - De acuerdo con los porcentajes de desgravación que le corresponden a la filial indirecta Tubos Argentinos S.A. dentro del marco de la promoción industrial, la Administración Federal de Ingresos Públicos (ex Dirección General Impositiva de la República Argentina) otorgó certificados de crédito fiscal, que fueron entregados a los proveedores de materias primas en cancelación del Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.) por ellos facturado. Teniendo en cuenta lo expuesto, el beneficio promocional (subsidio) se reconoce en ingresos de explotación como beneficio realizado en el período.

x. **Software computacional** - La Sociedad y sus filiales sólo adquieren programas de sistemas operativos y sus utilitarios, cuyos costos son debitados a resultados. Los programas administrativos y de control de gestión han sido desarrollados directamente o con asesorías externas especializadas cargándose a resultados los costos de los programas administrativos de menor envergadura y registrándose en el activo los costos de los programas de gestión importantes para amortizarse en cuatro ejercicios comerciales consecutivos.

CAP S.A. está desarrollando un Sistema ERP-SAP el que está siendo implementado al igual que en algunas de sus filiales. Los montos pagados a la fecha por licencias y desarrollo se encuentran contabilizados en otros activos de largo plazo, los que comenzarán a amortizarse una vez que el sistema esté totalmente desarrollado y entre completamente en operaciones.

La filial indirecta Cintac S.A. ha comprado un paquete computacional, cuyo costo es amortizado en el período de cuatro años. El monto por este concepto está clasificado en el ítem Otros Activos Fijos.

y. **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.

z. **Gastos de exploración** - Los gastos incurridos en la búsqueda de minerales o minas se debitan a resultados.

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

ab. **Estado de flujo de efectivo** - En el concepto de efectivo y efectivo equivalente, se incluyen los saldos disponibles en caja y bancos, los depósitos a plazos contratados no superiores a 90 días y los valores negociables de renta fija. El flujo neto positivo originado por las actividades de operación, representa el efectivo y efectivo equivalente neto recibido durante el año, producto de operaciones que afectan los resultados de la Sociedad y sus filiales.

ac. **Cambios en el grupo consolidado** - El grupo consolidado se compone de CAP S.A. (la Sociedad) y de las siguientes filiales directas e indirectas:

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

PARTICIPACIÓN	Directa %	Indirecta %	Total %
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	99,999	-	99,999
Compañía Minera del Pacífico S.A.	99,999	-	99,999
Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	-	99,999	99,999
Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	-	99,998	99,998
Pacific Ores & Trading N.V.	-	99,999	99,999
Pacific Ores & Trading B.V.	-	99,999	99,999
Manganesos Atacama S.A.	-	98,764	98,764
Abastecimientos CAP S.A.	50,000	49,999	99,999
Tecnocap S.A.	60,000	39,999	99,999
Ecocap S.A.	-	39,999	39,999
P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	100,000	-	100,000
P.O.R.T. Finance Ltd. N.V.	-	100,000	100,000
Intasa S.A.	11,031	26,833	37,863
Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	-	37,859	37,859
Cintac S.A.	11,031	26,833	37,863
Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	-	37,863	37,863
Conjuntos Estructurales S.A.	-	37,850	37,850
Tubos y Perfiles Metálicos (Perú)	-	37,863	37,863
Cintac S.A.I.C. (Ex-Acero Cintac S.A.)	-	37,863	37,863
Instapanel S.A.	-	37,863	37,863
Varco Pruden Chile S.A.	-	37,863	37,863
Inmobiliaria Cintac S.A.	-	37,863	37,863
Tecnoacero S.A.	-	37,863	37,863
Tecnoacero Uno S.A.	-	37,863	37,863
Puerto Las Losas S.A.	-	50,469	50,469
Minera Hierro Atacama S.A.	-	99,999	99,999
Centroacero S.A. (Ex-Nueva Centroacero S.A.)	-	37,863	37,863
Novacero S.A.	52,682	-	52,682
.	.	.	.

Durante el año 2007 se incorporó al grupo consolidado la sociedad Puerto Las Losas S.A. y la sociedad Cía. Minera Hierro Atacama S.A.

En el año 2006, la sociedad Puerto Las Losas S.A., fue considerada en período de organización y puesta en marcha, por lo cual se aplicaron las instrucciones impartidas en la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Por lo tanto, esta Sociedad no fue incluida en la consolidación y la disminución patrimonial se mostró en la cuenta Déficit acumulado período de desarrollo.

De acuerdo con lo indicado en la Circular N°1.819 de la misma Superintendencia, a partir del 1° de enero de 2007, los estados financieros de la sociedad Puerto Las Losas S.A. son consolidados en Compañía Minera del Pacífico S.A..

Al 31 de diciembre de 2008 esta filial de Compañía Minera del Pacífico S.A., continúa en etapa de organización y puesta en marcha.

Para el aumento de participación en Novacero S.A. efectuado a fines de 2006, la Sociedad determinó su valor justo de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., basado en un estudio de valorización efectuado por un profesional independiente.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

El detalle de la demostración de la conciliación del valor patrimonial de Novacero S.A. es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$	
Patrimonio a valor libro Novacero S.A.	72.679	80.197	
Ajuste a valor justo	7.895	9.837	
Patrimonio a valor justo	80.574	90.034	
Valor patrimonial	8,38105%	6.753	7.546

Mediante escritura pública de fecha 9 de febrero de 2007 se constituyó, con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A., una sociedad anónima cerrada con un capital inicial de MUS\$ 1.000 en que la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. tiene una participación del 99% y la filial indirecta Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda. el 1% restante. El giro de esta sociedad será la minería del hierro y de ella dependerá la construcción y posterior operación de algunas de las etapas del proyecto Hierro - Atacama, actualmente en desarrollo. El capital pagado a la fecha asciende a MUS\$ 110, de los cuales Compañía Minera del Pacífico S.A. ha aportado MUS\$ 100 y su filial Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda. MUS\$ 10.

ad. Inversiones en Argentina - La filial indirecta Intasa S.A. mantiene una inversión en la República de Argentina en forma directa del 99,99% de la Sociedad argentina Tubos Argentinos S.A. (Continuadora legal de la fusión de las sociedades Tubos Argentinos S.A. y su filial Coselava S.A., efectuada con fecha 1° de abril 2007).

La Administración de Intasa S.A. y de su filial han efectuado una revisión de la evolución de la situación general de Argentina y una evaluación de sus activos y estiman que, a la fecha, no se requerirán ajustes referidos a la recuperabilidad de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2008, los estados financieros de la filial Argentina reflejan activos totales que representan un 1,25% de los activos totales consolidados.

3. CAMBIOS CONTABLES

A partir del 1° de enero de 2007, de acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la inversión en Puerto Las Losas S.A. (en etapa de desarrollo) se valoriza utilizando la misma metodología aplicable a las inversiones en sociedades operativas y sus estados financieros son consolidados. Hasta 2006, de acuerdo con la Circular N°981, esta inversión se valorizaba reconociendo en patrimonio el déficit en período de desarrollo y sus estados financieros no eran consolidados. Este cambio contable no tuvo efectos significativos en los estados financieros consolidados de 2007.

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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

a. **Empresas relacionadas** - Además de las filiales mencionadas en la Nota 2, existen las siguientes empresas relacionadas con las cuales la Sociedad y sus filiales tuvieron transacciones o saldos:

Accionistas y Directores comunes: Invercap S.A. (Coligante)	Coligadas: Compañía Minera Huasco S.A. Armacero Industrial y Comercial S.A. Puerto Las Losas S.A.
Director común: Sociedad Naviera Ultragas Ltda. Mitsubishi Corporation BHP Billiton Mitsubishi Alliance	

b. **Inversiones** - Las inversiones en filiales y coligadas se presentan en los balances generales individuales y consolidados.

Resultados no realizados:

a. En el año 1996, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) generó utilidades no realizadas en Compañía Minera Huasco S.A. (CMH) correspondientes principalmente a la diferencia de valorización de las pertenencias mineras aportadas por CMP en la constitución de la coligada S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Dichas pertenencias fueron vendidas a Compañía Minera Huasco S.A. en el año 2000. El traspaso a resultados se efectúa en cuotas trimestrales durante la duración estimada del proyecto de explotación de la Mina Los Colorados, es decir, hasta junio de 2018. El monto realizado en los períodos enero - diciembre de 2008 y 2007 es de MUS\$ 442 en cada uno de ellos.

b. Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A..

Información sobre inversiones en el exterior:

En relación con las inversiones en el exterior, las utilidades potencialmente remesables a la Sociedad y a sus filiales al cierre de cada período son las siguientes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Pacific Ores and Trading N.V.	346	3.129
Tubos Argentinos S.A. (fusionada)	3.444	1.723

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Durante los años 2008 y 2007 la Sociedad y sus filiales no han contraído pasivos como cobertura de sus inversiones en el exterior.

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A., discontinuó durante 2008 las operaciones de sus filiales Pacific Ores and Trading N.V. y Pacific Ores and Trading B.V., las cuales operaban como agentes de ventas.

Información adicional:

a. El 3 de febrero de 2006, se formó la sociedad Puerto Las Losas S.A., cuyo proceso de constitución se completó con fecha 22 de febrero de 2006. El objeto de la Sociedad es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas. El capital asciende a \$ 8.908.120.787 dividido en 1.000.000 de acciones sin valor nominal, de las cuales la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) suscribió 510.000 acciones equivalentes al 51% del capital y Agrocomercial AS Ltda. suscribió 490.000 acciones correspondientes al restante 49%. Al 31 de diciembre de 2008, la filial CMP ha pagado 499.290 acciones y Agrocomercial A.S. Ltda. 490.000 acciones con lo que la participación de CMP ha quedado en 50,47%.

El aporte pagado por CMP generó un mayor valor de inversión de MUS\$ 6.836, el cual será amortizado en la oportunidad y el plazo en que Puerto Las Losas S.A. inicie sus operaciones y las correspondientes depreciaciones de activo fijo.

El patrimonio a valor libro de Puerto Las Losas S.A. fue el equivalente al patrimonio a valor justo.

Durante el año 2006, esta Sociedad fue considerada en período de organización y puesta en marcha, por lo cual se aplicaron las instrucciones impartidas en la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros y por lo tanto no fue incluida en la consolidación de estados financieros.

A partir del 1° de enero de 2007, de acuerdo con lo indicado en la Circular N°1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros de la sociedad Puerto Las Losas S.A. son consolidados en Compañía Minera del Pacífico S.A.

b. Compañía Minera del Pacífico S.A., en sesión de Directorio del 8 de enero de 2007, acordó aceptar la oferta hecha por Minera Canada Tungsten Chile Ltda. para venderle la totalidad de las acciones que poseía en Compañía Minera Carmen de Andacollo en el precio de MUS\$ 103.000 pagados al contado, generando una utilidad en la venta de MUS\$ 64.727, que incluye en el rubro otros ingresos fuera de explotación en estado de resultados consolidados en 2007. El contrato de compraventa se perfeccionó el 18 de enero de 2007.

c. En Sesión de Directorio de Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) celebrada el 24 de enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que CMP tendría el 99% del capital y su filial Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda. el 1% restante. La referida sociedad se constituyó, con esas participaciones, el 9 de febrero de 2007 con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A. con un capital que inicialmente ascenderá a US\$ 1.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2008, el capital pagado asciende a MUS\$ 110, de los cuales CMP ha aportado MUS\$ 100 y su filial Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda. MUS\$ 10.

Menor y mayor valor de inversiones:

El menor valor en Centro Acero S.A. se generó a consecuencia de la inversión que la filial indirecta Cintac S.A. efectuó en dicha Sociedad, mientras que el menor valor de Novacero S.A. se generó a consecuencia de la suscripción y pago, efectuado por CAP S.A., del total del aumento de capital de dicha filial a fines de 2006.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Los mayores valores de inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. se generaron como consecuencia de las inversiones que realizó la filial indirecta Cintac S.A. Por otra parte, el mayor valor en Puerto Las Losas S.A. se generó por el aporte que hizo la filial Compañía Minera del Pacífico S.A., el que se amortizará en el plazo estimado de retorno de la inversión, una vez iniciada su puesta en operación.

c. **Cuentas por cobrar y pagar** - Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas se presentan en los balances generales individuales y consolidados.

La cuenta por pagar a corto plazo a Compañía Minera Huasco S.A. por compra de preconcentrado por parte de Compañía Minera del Pacífico S.A. y de pellets por parte de Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. no devenga intereses y su vencimiento no supera los 3 meses.

La cuenta por cobrar a largo plazo a Compañía Minera Huasco S.A. por la venta de la Planta de procesamiento de mineral en 2007, no generaba intereses y a la fecha se encuentra pagada.

En 2007, la cuenta por pagar a corto plazo a Mitsubishi Corporation, principalmente por comisiones por venta de minerales, no generaba intereses y su vencimiento era mensual.

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi, relacionada a través del accionista Mitsubishi Co., corresponde a deudas por importación de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 5,526% anual.

Las demás cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo corresponden a transacciones de la operación a pagarse dentro de los plazos establecidos para cada una de ellas.

Remuneración del Directorio:

La siguiente es la remuneración de los Directores de CAP S.A. y sus filiales para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Dietas por asistencia a sesiones	625	319
Gastos de representación	135	82
Dietas Comité de Directores	23	19
Saldo participación utilidades	1.371	894
Totales	2.154	1.314

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

d. Principales transacciones con empresas relacionadas:

	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ABONOS A RESULTADOS:				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	22.491	15.707
Otras empresas relacionadas	48	48	70	70
VENTAS DE PRODUCTOS DE ACERO Y OTROS:				
Otras empresas relacionadas	312.917	274.061	-	-
CARGOS A RESULTADOS				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	1.100	4.883
Otras empresas relacionadas	5.206	3.721	-	-
COMPRA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS:				
Otras empresas relacionadas	3.304	9.126	-	-

5. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	Consolidado	
	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Productos siderúrgicos	239.842	178.935
Productos de mineral de hierro	67.352	11.560
Materias primas	139.541	76.972
Materiales y otros	51.992	62.164
Totales	498.727	329.631

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

a. Provisión por impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta de la Sociedad y filiales se desglosa como sigue:

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto a la renta antes de aplicar pérdidas tributarias acumuladas	(52.863)	(44.700)	-	-
Impuesto único especial del Artículo 21	(146)	(139)	-	-
Cargo neto a resultados por impuesto	(53.009)	(44.839)	-	-
Remanente año anterior	2.124	2.435	-	-
Crédito por absorción de utilidades	1.331	6.623	2.494	8.653
Pagos provisionales mensuales	41.627	39.858	-	-
Crédito Fiscal filiales argentinas	2.331	1.732	-	-
Créditos por gastos de capacitación y otros	30.035	18.728	74	10
Impuesto por recuperar neto	24.439	24.537	2.568	8.663

Al 31 de diciembre de 2008, en el balance consolidado, el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$ 25.878 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 1.439. Mientras que al 31 de diciembre de 2007, en el balance consolidado, el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$ 31.652 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 7.115.

b. Utilidades tributarias

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad y sus filiales tienen registrados los siguientes saldos por utilidades tributarias retenidas, pérdidas tributarias acumuladas y créditos para los accionistas:

	Consolidado MUS\$	Individual MUS\$
Utilidades tributarias con crédito	794.191	108.363
Utilidades tributarias sin crédito	53.441	-
Ingresos no renta	1.807	26
Pérdidas tributarias acumuladas	18.131	-
Créditos para los accionistas	161.997	22.193
Rentas exentas	748	-

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

c. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se presentan en los balances generales individuales y consolidados por su importe neto según corresponda, en activo o pasivo circulante, o en otros activos o pasivos a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2008 los saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias, son los siguientes:

	Consolidado				Individual			
	Activo Diferido		Pasivo Diferido		Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS:								
Provisión cuentas incobrables	1.505	-	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	871	372	-	-	79	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	515	-	-	-	-
Activos en leasing	417	1.043	-	1.156	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	6.076	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	59.636	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	9	318	31	5.631	-	-	-	93
Otros eventos	-	2.037	553	-	-	-	-	-
Provisión premio antigüedad	283	-	-	-	3	-	-	-
Provisiones diversas	5.176	808	-	-	1.697	808	-	-
Utilidad no realizada venta activo	188	727	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos	114	2.778	470	4.255	114	2.778	470	4.255
Provisión pensión de retiro	-	-	-	36	-	-	-	-
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	17	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	1.141	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	33	331	-	-	-	-
Provisión obsolescencia materiales	241	1.019	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria acumulada	-	1.926	-	-	-	-	-	-
Existencias	973	46	-	-	-	-	-	-
Activo fijo	-	230	-	854	-	-	-	-
Costo financiamiento activo fijo	-	-	-	34	-	-	-	-
Impuesto diferido valor justo Novacero S.A.	-	-	-	219	-	-	-	-
Cuentas complementarias - neto de amortización	-	(551)	-	(41.372)	-	-	-	-
Provisión de valuación	(620)	(2.416)	-	-	-	-	-	(94)
Totales	9.157	8.337	7.163	32.453	1.893	3.586	470	4.254

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 los saldos acumulados de impuestos diferidos, son los siguientes:

	Consolidado				Individual			
	Activo Diferido		Pasivo Diferido		Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS:								
Provisión cuentas incobrables	1.690	11	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	1.089	601	-	-	99	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	472	-	-	-	-
Activos en leasing	393	1.049	-	934	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	4.521	425	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	83	161	-	61.837	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	466	31	8.169	-	-	-	205
Otros eventos	28	2.697	565	471	-	-	-	-
Provisión premio antigüedad	328	-	-	-	6	-	-	-
Provisiones diversas	3.002	1.054	-	-	956	1.055	-	-
Utilidad no realizada venta activo	276	803	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos	105	-	154	5.694	105	-	154	5.695
Provisión pensión de retiro	-	-	-	14	-	-	-	-
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	19	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	1.305	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	80	422	-	-	-	-
Provisión obsolescencia materiales	203	991	-	42	-	-	-	-
Pérdida tributaria acumulada	1.120	2.231	-	-	-	-	-	-
Existencias	-	108	-	-	-	-	-	-
Activo fijo	297	129	47	-	-	-	-	-
Impuesto diferido valor justo Novacero S.A.	-	-	-	219	-	-	-	-
Cuentas complementarias - neto de amortización	-	(2.217)	-	(45.830)	-	-	-	(109)
Provisión de valuación	(484)	(1.181)	-	-	-	-	-	-
Totales	8.130	6.903	5.398	34.193	1.166	1.055	154	5.791

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

d. Cuenta impuesto a la renta

La composición de la cuenta impuesto a la renta, una vez reconocido el efecto de impuestos diferidos según lo señalado precedentemente, es la siguiente:

	Consolidado		Individual	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE:				
Impuesto a la renta	(53.009)	(44.839)	(2)	(30)
Ajuste gasto tributario	34	(16)	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS:				
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del año	7.331	(5.508)	4.494	(1.411)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(3.584)	(4.458)	(16)	(16)
Efecto en activo o pasivo por impuestos diferidos en la provisión de valuación	129	4.377	-	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.331	6.533	623	6.289
Otros cargos o abonos en la cuenta	1.194	(94)	-	-
Total abono (cargo) a resultados	(46.574)	(44.005)	5.099	4.832

7. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos de las obligaciones con bancos a largo plazo al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	Consolidado MUS\$
Hasta 2 años	60.994
De 2 hasta 3 años	66.940
De 3 hasta 5 años	56.745
De 5 hasta 10 años	10.321
Total	195.000

La Sociedad paga un interés anual que fluctúa entre 2,53% y 11,08% y entre Libor más 0,4% y Libor más 2,0% por las obligaciones a largo plazo con bancos e instituciones financieras, las que se encuentran pactadas en distintas monedas.

Contrato de Crédito en 2004

Con fecha 23 de marzo de 2004 se firmaron dos contratos de crédito a largo plazo con el Banco KfW (Kreditanstalt Für Wiederaufbau) por un total de 17 millones de dólares estadounidenses para el financiamiento de parte de la

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

ampliación de la planta de pellets feed perteneciente a la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. Uno de ellos, por MUS\$ 13.277, fue totalmente girado en abril de 2004, y el otro, por MUS\$ 3.723, se giró en la medida que hubo que efectuar pagos a proveedores de equipos de origen alemán, siendo el último de sus giros el 29 de abril de 2005 hasta completar el monto.

Contrato de enmienda (Amendment)

Con fecha 22 de diciembre de 2004 se firmó un contrato que modificó parcialmente las condiciones del crédito por MUS\$ 150.000 firmado en 2003 con el ABN Amro Bank N.V., reduciendo el rango del spread aplicable a la tasa de interés. Conjuntamente se retiraron del grupo los bancos nacionales participantes y se incorporaron nuevos bancos extranjeros, manteniendo el monto global del crédito, los montos de las cuotas de amortización, al igual que las fechas de sus vencimientos.

El 31 de marzo de 2006, el contrato original con el ABN Amro Bank N.V. fue nuevamente modificado, con la finalidad de cambiar las fechas de amortización del capital, el monto de las cuotas y la forma de cálculo de la tasa spread variable. La amortización se realizará en 6 cuotas iguales de MUS\$ 25.000 cada una, venciendo la primera de ellas el 17 de octubre de 2009 y la última el 17 de abril de 2012. El cambio de la forma de cálculo de la tasa spread variable, entró en vigencia el primer trimestre de 2007 basándose en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006.

Refinanciamiento de obligaciones financieras en la filial Cintac S.A.

En septiembre de 2008, la filial indirecta Cintac S.A. contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander por MUS\$ 30.000. De estos, MUS\$ 21.409 aproximadamente fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo se mantiene en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a:

a. Emisión N°435 (serie D por UF4.000.000) de bonos de oferta pública emitidos por CAP S.A., expresados en UF, y con pagos de amortizaciones de capital e intereses en pesos.

Para la emisión N°435, la tasa de interés es 3,6% anual, compuesto, vencido sobre capital insoluto en UF calculado sobre la base de años de 360 días y la amortización de capital es semestral desde el 1° de abril de 2010 siendo la última cuota de sólo 120 días, pudiéndose efectuar rescate anticipado en cualesquiera de las fechas de pago de intereses y amortizaciones.

Con fecha 14 de octubre de 2005, CAP S.A. colocó en el mercado local los bonos serie D, por un monto de UF 4.000.000, a un plazo de 15 años, con 4 años de gracia, a una tasa de interés de colocación del 4,4% anual. En esa misma fecha, se suscribió un Cross Currency Swap con el Banco Santander Santiago Chile por aproximadamente 3/4 de la colocación, es decir, por un monto de UF 3.027.535,80, equivalente a MUS\$ 100.000, al mismo plazo y período de gracia que el de la emisión original, a una tasa de interés fija de 5,99% anual.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

b. Colocación en el mercado internacional, con fecha 18 de septiembre de 2006, de un bono por 200 millones de dólares, a una tasa de colocación del 99,761%, con vencimiento total el año 2036.

c. Emisión N°434 (Serie E por UF 2.000.000 y Serie F por UF 4.000.000 equivalentes en dólares) de bonos de oferta pública emitidos por CAP S.A., con pagos de amortizaciones de capital e intereses en pesos.

Para la Emisión N°434, la tasa de interés para la Serie E es 3,1% anual, compuesto, vencido sobre capital insoluto en UF calculado sobre la base de años de 360 días y la amortización de capital es al vencimiento el 15 de marzo de 2013. Para la serie F, la tasa de interés es Libor 180 días + 2,25% anual, compuesto, vencido sobre capital insoluto en dólares calculado sobre la base de años de 360 días y la amortización de capital es al vencimiento el 15 de mayo de 2018.

El 15 de mayo de 2008, la Sociedad colocó en el mercado nacional un bono serie E por 2.000.000 unidades de fomento, a 5 años plazo y a una tasa de colocación de 3,75% y un bono serie F por 171.480.000 dólares, a 10 años y a una tasa de colocación de libro a 180 días + 2,25%.

Por los bonos en UF (series D y E), la sociedad ha suscrito contratos de cross currency swap, para cubrir los probables efectos por diferencias de cambio que pudiesen producirse. Además, por los bonos serie F se suscribió una swap de tasa de interés para fijar en 4,58% la tasa Libor estipulada por los bonos.

8. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	Consolidado		Individual	
	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1° de enero	61.000	51.166	3.735	2.669
Provisión del año	6.149	21.436	335	1.724
Aplicaciones y traspasos al circulante (neto)	(8.586)	(11.602)	(556)	(658)
Saldos al 31 de diciembre	58.563	61.000	3.514	3.735

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

9. INTERES MINORITARIO

El interés minoritario corresponde a la porción del patrimonio de filiales que pertenece a personas distintas de la matriz y sus filiales consolidadas, y a su participación en las utilidades o (pérdidas) del período.

Estas filiales son:

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$	Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$
90.915.000-0	Manganesos Atacama S.A.	93	23	87	(5)
94.637.000-2	Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	2	-	2	1
94.638.000-8	Cía. Minera del Pacífico S.A.	3	1	3	1
76.399.380-9	Ecocap S.A.	-	-	7	(3)
96.925.940-0	Novacero S.A.	34.390	3.177	37.948	3.818
92.544.000-0	Cintac S.A.	49.773	4.189	55.353	5.884
99.503.280-5	Intasa S.A.	4.262	938	3.377	266
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	6.607	(1.056)	8.611	(369)
Totales		95.130	7.272	105.388	9.593

10. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Reservas			Utilidades retenidas			
	Capital pagado	Participación en reservas de filiales	Déficit Período de desarrollo	Acumuladas	Dividendos provisorios	Del año	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 31 de diciembre de 2006	379.444	5.712	(75)	240.490	(58.758)	165.386	732.199
Traspasos	-	-	-	106.628	58.758	(165.386)	-
Traspaso Circular N°1.819	-	-	75	(75)	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(23.935)	-	-	(23.935)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(70.140)	-	(70.140)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	9.374	-	-	-	-	9.374
Utilidad del año	-	-	-	-	-	236.355	236.355
Saldos al 31 de diciembre de 2007	379.444	15.086	-	323.108	(70.140)	236.355	883.853
Saldos al 1° de enero de 2008	379.444	15.086	-	323.108	(70.140)	236.355	883.853
Traspasos	-	-	-	166.215	70.140	(236.355)	-
Traspaso Circular N°1.819	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(48.037)	-	-	(48.037)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(78.999)	-	(78.999)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	(10.537)	-	-	-	-	(10.537)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	292.981	292.981
Saldos al 31 de diciembre de 2008	379.444	4.549	-	441.286	(78.999)	292.981	1.039.261

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Capital pagado - Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 149.448.112 acciones sin valor nominal.

Cuenta otras reservas - Esta constituida exclusivamente por la cuenta "Participación en Reservas de Filiales" y se origina en las variaciones patrimoniales de las empresas filiales y sus coligadas que llevan contabilidad en moneda nacional.

Déficit período de desarrollo en filiales - El déficit generado por la filial indirecta Puerto Las Losas S.A., según lo dispuesto en la Circular N°1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, ha sido absorbido por las utilidades acumuladas.

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 17 de abril de 2008 se acordó la siguiente política de dividendos:

1. Distribuir por concepto de dividendos el 50% de la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2007 mediante los siguientes pagos a saber:
 - 1.1 Dividendo provisorio N°89 por MUS\$ 22.693 pagado el 11 de julio de 2007.
 - 1.2 Dividendo provisorio N°90 por MUS\$ 23.386 pagado el 16 de octubre de 2007.
 - 1.3 Dividendo provisorio N°91 por MUS\$ 24.061 pagado el 16 de enero de 2008.
 - 1.4 Dividendo definitivo N°92 por MUS\$ 48.037 pagado el 24 de abril de 2008.
2. Las utilidades no repartidas ascendentes a MUS\$ 82.693 se destinaron a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.
3. Dividendos provisorios: La Junta de Accionistas facultó al Directorio para distribuir, si así lo estima conveniente, dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2008. Conforme a ello se aprobó la distribución de los siguientes dividendos:
 - 3.1 Dividendo provisorio N°93 por MUS\$ 28.409 pagado el 22 de julio de 2008.
 - 3.2 Dividendo provisorio N°94 por MUS\$ 27.108 pagado el 15 de octubre de 2008.
 - 3.3 Dividendo provisorio N°95 por MUS\$ 23.482 a pagarse el 20 de enero de 2009.

Aumento de capital

Con fecha 4 de agosto de 2008 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

1. Aumentar el capital social de CAP S.A. a la cantidad de US\$ 929.443.646,64, mediante la emisión de 13.250.777 acciones de pago, representativas en total de un aumento de capital por la cantidad de US\$ 550.000.000. De las referidas acciones de pago un 10%, esto es la cantidad de 1.325.077 acciones, serán destinadas a planes de compensación para los trabajadores de la Sociedad y sus filiales. El precio final de colocación será fijado por el Directorio por delegación de dicha Junta. El plazo para suscripción de las mismas será de 3 años y de 5 años tratándose de las acciones del plan de compensación para los trabajadores, contado desde la fecha de celebración de la referida junta.

2. Sustituir los artículos 5° y 6° permanentes y el artículo transitorio de los Estatutos Sociales, con el objeto de ajustarlos a los acuerdos adoptados por la Junta.

Debido al cambio significativo de las condiciones de la economía mundial, específicamente de los sectores minero y siderúrgico internacionales, el día 7 de noviembre de 2008 el Directorio acordó no perseverar, en el plazo de 120 días, en la colocación de las acciones del aumento de capital según el punto N°1 anterior, en espera de un mejor equilibrio de los valores accionarios, considerando una adecuada protección de los intereses de la Sociedad y sus accionistas.

11. CONTRATOS DE DERIVADOS

Con fecha 14 de octubre de 2005, la Sociedad suscribió con el Banco Santander Chile un contrato currency swap de moneda por aproximadamente 3/4 del valor de la emisión de bonos Serie D, es decir, por un monto de UF 3.027.535,80, equivalentes a MUS\$ 100.000, con el propósito de cubrir los probables efectos por diferencias de cambio entre el valor de la unidad de fomento y el valor del dólar.

Este contrato tiene fecha de inicio el 14 de octubre de 2005 y de vencimiento el 1° de agosto de 2020. La deuda de CAP S.A., ascendente a MUS\$ 100.000, genera intereses a una tasa de 5,99% anual, con pagos semestrales. El valor por cobrar al Banco, ascendente a UF 3.027.535,80, devenga intereses a una tasa de 4,40% anual con pagos semestrales en las mismas fechas de vencimiento que su contraparte. Los capitales también tienen amortizaciones semestrales las que comienzan el 1° de abril de 2010.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital de este contrato representa un valor neto por cobrar de MUS\$ 2.048 (MUS\$ 19.560 en 2007), que se presenta en la cuenta Otros de los Otros Activos. A su vez, los intereses devengados a igual fecha alcanzan a un neto por pagar de MUS\$ 404 (MUS\$ 616 en 2007).

Con motivo de la emisión de los bonos serie E, con fecha 15 de mayo de 2008, la Empresa suscribió un nuevo contrato currency swap con el Banco Santander Chile, con igual propósito, por UF 2.000.000, equivalentes a MUS\$ 85.800. Este contrato vence el 14 de mayo de 2013. La deuda de CAP, ascendente a MUS\$ 85.800, genera intereses a una tasa de 4,781% anual con pagos semestrales. El valor a cobrar al Banco, ascendente a UF 2.000.000, genera intereses a una tasa de 3,10% anual, pagaderos semestralmente en las mismas fechas de vencimiento que la obligación de CAP S.A.. Los capitales serán pagados al término del contrato.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital de este contrato representa un valor neto por pagar de MUS\$ 18.387, efecto que se presenta en Otros pasivos a largo plazo.

A su vez, los intereses alcanzan un neto por pagar de MUS\$ 266.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

La actualización a valor justo al 31 de diciembre de 2008 de estos contratos determina una pérdida de MUS\$ 911 que se presenta en otros pasivos a largo plazo.

Con fecha 3 de junio de 2008, la Sociedad suscribió con el Banco Santander Chile un contrato de swap para fijar la tasa libor de los bonos en dólares serie F. Este contrato vence el 15 de mayo de 2018 con pago por compensación semestral de sus intereses entre una tasa fija de 4,58% y la tasa libro del período.

Al 31 de diciembre de 2008 este contrato representa un valor neto por pagar de MUS\$ 391, efecto que se presenta en Acreedores varios en el pasivo circulante.

La actualización a valor justo de este contrato implica una pérdida no realizada por MUS\$ 31.035.

Al 31 de diciembre de 2008, hay vigentes seis contratos de compraventa a futuro de divisas con el Banco Santander efectuados con el propósito de protegerse de las variaciones por tipo de cambio de las inversiones en pesos. A esta fecha, CAP S.A. presenta obligaciones por pagar en pesos equivalentes a MUS\$ 112.891, y valores por cobrar en dólares ascendentes a MUS\$ 136.073, lo que origina una cuenta por cobrar neta por MUS\$ 23.182.

La actualización a valor justo de estos contratos implica una utilidad no realizada por MUS\$ 3.648.

12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las contingencias y compromisos vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

a. Compromisos directos:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
CORTO PLAZO:		
Compromisos de venta de mineral	637.258	421.118
Ordenes de compra colocadas	34.285	154.063
Existencias en consignación	3.182	3.044
LARGO PLAZO:		
Compromisos de venta de mineral	2.481.861	1.613.409

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Los compromisos de venta de mineral corresponden a los contratos suscritos con clientes nacionales y del extranjero, valorados a los precios de venta vigentes al cierre de cada ejercicio. 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 tres 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.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. tienen responsabilidad solidaria por créditos de largo plazo obtenidos por CAP S.A. de ABN Amro Bank N.V. y de KfW (Kreditanstalt Für Wiederaufbau), que al 31 de diciembre de 2008 ascienden a MUS\$ 162.234.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a las obligaciones asumidas por CAP S.A. con motivo de la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos en unidades de fomento Serie D por UF 4.000.000 y serie E por UF 2.000.000 cuyo monto total adeudado al 31 de diciembre de 2008, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 203.713 y por la colocación en el mercado local de bonos expresados en dólares estadounidenses serie F cuyo monto total, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 172.518 al 31 de diciembre de 2008 y por la colocación en el exterior de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses que al 31 de diciembre de 2008, su deuda asciende a MUS\$ 204.302, incluidos los intereses devengados.

La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción de un edificio corporativo por la suma de MUS\$ 14.925, cuya primera cuota fue cancelada en septiembre de 2008.

En 2006, por una operación de factoring efectuada por la filial indirecta Cintac S.A. con una institución financiera, cedió en garantía facturas por cobrar a clientes por MUS\$ 30.286 (históricos), quedando un saldo por pagar al 31 de diciembre de 2008 ascendente a MUS\$ 10.854 (MUS\$ 19.787 en 2007).

Mediante contrato de subdistribución suscrito por Ecocap S.A. (Sociedad en la que Tecnocap S.A., filial de CAP S.A., tiene un 40% de las acciones y el control de su Directorio) con la empresa relacionada Cleanairtech S.A., Ecocap S.A. realizaba la importación directa de los productos de tecnología Vostecs, para los cuales su relacionada Cleanairtech S.A. mantenía la representación exclusiva.

Las partes pusieron término a dicha relación contractual con efecto a partir del 20 de junio de 2007, sin perjuicio de mantenerse la garantía técnica por los productos actualmente en existencia en Ecocap S.A.

En la actualidad, Ecocap S.A. vende esquemas de ahorro de energía a empresas productivas en Chile.

Otros compromisos

La filial extranjera Tubos Argentinos S.A. ha constituido prenda flotante sobre sus existencias a favor de Siderar S.A.I.C. para garantizar la operatoria comercial por un total de MUS\$ 2.000.

Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por la obligación bancaria contraída con el Banco Patagonia S.A. (otorgado por cuenta y orden del Banco de Crédito e Inversiones) por MUS\$ 4.000.

En agosto de 2005, Tubos Argentinos S.A. otorgó una fianza solidaria, lisa, llana y principal, pagadera a favor del Banco Patagonia S.A., para garantizar por 10 años todas las obligaciones con la mencionada entidad bancaria,

por hasta la suma máxima de MUS\$ 869.

Con fecha 9 de septiembre de 2008, se presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitud de inscripción de bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores en virtud de lo dispuesto en la Ley N° 18.045 y en la sección IV de la Norma de Carácter General de dicha Superintendencia.

Con fecha 4 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros registró la inscripción de la línea de bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores, según inscripción N° 556 de esa misma fecha, por un monto máximo de UF1.500.000 con vencimiento a 10 años a contar del 10 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, Cintac S.A. no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

b. Contrato de asociación

1) Como parte del contrato de asociación de Compañía Minera del Pacífico S.A. con MC Inversiones Ltda., que se describe a continuación, Compañía Minera del Pacífico S.A. compra a Compañía Minera Huasco S.A. todos sus preconcentrados de minerales de hierro y le vende su producción de pellets.

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, se asociaron para llevar a la práctica un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de fierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Al comienzo de este proyecto, CMP vendió a MC Inversiones Ltda. el 50% del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derecho de agua relacionados con la mina Los Colorados. Posteriormente CMP y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a la 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 CMP participa con el 50% en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un período de 10 años, que vence el año 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 saldo del crédito más los intereses devengados, por un total ascendente a MUS\$ 26.785, fue prepagado en mayo de 2004, siendo su vencimiento original en noviembre de 2006.

Cuando hayan transcurrido veinte años desde el 1° de julio de 1998, y CMP haya depreciado completamente su planta de pellets, Compañía Minera Huasco S.A. tendrá la opción de quedarse con dicha planta.

2) El 5 de septiembre de 2005, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) suscribió con la Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMC), un Contrato de Compraventa de Relaves del yacimiento cuprífero denominado Mina Candelaria, ubicado en la Comuna de Tierra Amarilla, Tercera Región. En dicho contrato CCMC se compromete a vender a CMP las cantidades de relaves frescos suficientes para alcanzar una producción anual de 3.000.000 de toneladas de concentrados de hierro. El contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2022.

c. Contingencias por juicio pendiente que pudiera derivar en pérdidas para la Sociedad

i) Durante el año 2002, el Consejo de Defensa del Estado de Chile, en conformidad a las disposiciones de la Ley

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

N°19.300, entabló en contra de la filial Manganesos Atacama S.A., demanda de reparación ambiental. En abril de 2003 esta empresa firmó avenimiento del cual da cuenta contratación de Póliza de Garantía de fiel cumplimiento con la Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuya vigencia va desde el 30 de abril de 2003 hasta el 31 de octubre de 2008, por un monto asegurado de MUS\$ 950. Esta póliza tiene por objeto garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones contraídas por Manganesos Atacama S.A. con el Estado de Chile en virtud de una transacción judicial, consistente en el traslado de las escorias y recuperación de suelos de la Planta de Ferroaleaciones Guayacán ubicada en la Comuna de Coquimbo, dentro del plazo de cinco años. Dicha transacción fue aprobada por el directorio de la empresa y resguarda convenientemente los intereses de ella.

ii) En CAP S.A. existen tres reclamos de giros y dos reclamos de liquidaciones de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos relativos al impuesto de timbres y estampillas, los cuales se encuentran en apelación ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago. Existen, además, once reclamos de liquidaciones en primera instancia ante los Tribunales Tributarios, todos relativos al impuesto señalado.

La contingencia es de aproximadamente MUS\$ 2.800 más reajustes y multas que puedan corresponder.

En consideración a las opiniones de los asesores legales y tributarios de la Sociedad, que permiten razonablemente estimar improbable la materialización de dicha contingencia, no se ha constituido provisión.

iii) La filial indirecta Varco Pruden S.A. se encuentra en proceso de arbitraje por juicio mantenido con Fashion's Park S.A. por incumplimiento de contrato por parte de este último.

Por una parte, Fashion's Park S.A. demanda a Varco Pruden S.A. por concepto de multas, daños y perjuicios por un monto aproximado de MUS\$ 184 y por otra parte la filial indirecta demanda a la primera por incumplimiento en plan de pagos acordados por un monto aproximado de MUS\$ 50.

A la fecha, los asesores legales de Varco Pruden S.A. no han concluido si el resultado del juicio será favorable o adverso y, por lo mismo, si eventualmente se derivarán ganancias o pérdidas para ella.

d. Restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros

Los contratos de créditos suscritos por CAP S.A. con bancos nacionales y extranjeros y las emisiones de bonos colocados en el mercado local y extranjero, exigen a la Sociedad el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

i) Cobertura de gastos financieros

El cociente entre EBITDA y gastos financieros netos debe ser mayor o igual a 2,5 veces.

El EBITDA corresponde a la utilidad neta antes de impuestos más depreciación, gastos financieros netos y amortización de gastos financieros diferidos, en tanto que los gastos financieros netos corresponden a los gastos financieros menos los ingresos financieros en el mismo período.

ii) Endeudamiento financiero neto a patrimonio

El cociente entre endeudamiento financiero neto (EFN) y patrimonio debe ser menor o igual a 1,2 veces.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

El EFN corresponde a todas las obligaciones financieras consolidadas menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables.

iii) Patrimonio

El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 400.000.

iv) Leverage ratio

El cociente entre endeudamiento total e ingreso operacional consolidado debe ser igual o menor a 3.

El endeudamiento total es el total de obligaciones de orden financiero menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables por el monto que exceda a MUS\$ 5.000, en tanto que el ingreso operacional consolidado corresponde a los resultados de explotación más la depreciación de CAP S.A. y filiales.

v) Ingreso operacional consolidado a intereses

El cociente entre ingreso operacional consolidado (definido en el punto anterior), y gastos por intereses debe ser mayor o igual a 4.

Además, CAP S.A. está comprometida a diversas otras restricciones y límites como: limitaciones para poder disponer o vender el total o una parte sustancial de sus activos, limitaciones para conceder garantías sobre los mismos, obligación de entregar información financiera trimestralmente y obligación de mantener al día los compromisos contraídos con terceros.

Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A. y su filial directa Centroacero S.A., debido a contratos de préstamos suscritos, están comprometidas a entregar información financiera periódica y cumplimiento de indicadores financieros, como también la prohibición de efectuar cambios fundamentales en la sociedad, de traspasar parte importante de sus activos y de constituir gravámenes sobre ellos sin el consentimiento previo de las instituciones financieras y a no realizar transacciones comerciales con empresas relacionadas en condiciones más onerosas que las prevaecientes en el mercado. Además, Novacero S.A. se comprometió a mantener al menos su propiedad de participación de 51% en Cintac S.A.

La Sociedad y sus filiales han cumplido y se encuentran cumpliendo a cabalidad con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen los contratos de créditos y de emisión de bonos mencionados anteriormente.

e. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2008, los seguros contratados y los avales y garantías recibidos son los siguientes:

a) La Sociedad y sus filiales tienen contratos de seguros sobre sus activos fijos responsabilidad civil y otros riesgos de negocios por un monto total aproximado de MUS\$ 1.117.219, cuyo monto máximo indemnizable del grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$ 180.000. Estas pólizas vencen el 31 de agosto de 2009.

Notas Simplificadas a los Estados Financieros

b) Aavales y garantías recibidos de terceros según el siguiente detalle:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Valores en garantía por ventas	12.290	16.351
Garantías hipotecarias y prendarias por préstamos a trabajadores	8.847	12.462
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	38.257	39.111
Contratos vigentes y otros	1.225	11.959
Garantías por existencias entregadas en depósito	-	2.114
Prendas e hipotecas en garantía recibidas de clientes	2.841	2.632
Totales	63.460	84.629

13. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° y el 27 de enero de 2009, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no ha ocurrido hecho significativo que afecte a los mismos.

Jaime Charles C.
Gerente General

Patricio Valdivia M.
Contador General

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9 y 13
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
CAP S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de CAP S.A. y Filiales (“Grupo”) y los balances generales individuales de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus 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 CAP 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 sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo y de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los respectivos resultados de sus operaciones y 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 del Grupo y de CAP S.A. 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 27, 2009

Daniel Fernández P.

Una firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

		Indices	
		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Liquidez			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	2,73	2,16
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	0,87	0,47
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	1,30	1,20
Deuda corto plazo/deuda total	%	32	36
Deuda de largo plazo/deuda total	%	68	64
Razón de endeudamiento financiero neto (1) (razón de endeudamiento financiero neto/patrimonio)	veces	0,50	0,52
Cobertura gastos financieros netos (2) (EBITDA/gastos financieros netos)	veces	12,20	12,70
Endeudamiento financiero total	MUS\$	880.031	623.127
Actividad			
Total de activos	MUS\$	2.484.533	2.054.127
Rotación de inventarios (4) (costo de ventas/inventario promedio)	veces	3,66	3,90
Permanencia de inventarios (4)	días	99,9	93,6
Resultado			
Resultado Operacional	MUS\$	346.507	210.768
Gastos financieros (3)	MUS\$	(58.080)	(46.803)
Resultado no operacional	MUS\$	(1.341)	77.231
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	476.601	398.129
Utilidad (pérdida) neta	MUS\$	292.981	236.355
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	30,47	29,25
Rentabilidad del activo	%	12,91	12,36
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	34,09	25,82
Utilidad (pérdida) por acción	US\$	1,9604	1,5815
Retorno de dividendos (5) (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	8,15	2,18

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

(1) Endeudamiento financiero neto corresponde al endeudamiento financiero total, al que se le agregan las obligaciones por leasing, las garantías otorgadas a terceros y los derechos de aduana diferidos y se le deducen la caja, los depósitos a plazo y los valores negociables.

(2) Para los períodos de 12 meses terminados a esas fechas. EBITDA = Resultado antes de impuestos, intereses netos, depreciación e ítemes extraordinarios.

(3) Incorpora todos aquellos costos, cargos y gastos de naturaleza periódica, regular y continua, incluyendo intereses resultantes de cualquier tipo de deuda sea cual fuere su origen. Asimismo, se encuentra incorporado el cargo a resultado por pago de comisiones y costos financieros no recurrentes incurridos al momento de estructurar financiamientos de largo plazo. Por su naturaleza puntual estas comisiones y costos no se incluyen en el cómputo de la razón de cobertura de gastos financieros netos, según lo estipulado en ciertos contratos de financiamiento de largo plazo, los que definen a los gastos financieros como de naturaleza "periódica, regular y continua".

(4) Sólo considera los dividendos distribuidos por CAP S.A.

La Utilidad Neta que exhibe el Grupo CAP para el año 2008 es la mayor de su historia, al alcanzar los MUS\$ 292.981. Dicho monto es 61,7% superior a la del año anterior que, excluyendo la utilidad neta de MUS\$ 55.180 obtenida por la venta de su participación en la Compañía Minera Carmen de Andacollo, ascendió a MUS\$ 181.175, o a un total de MUS\$ 236.355.

El resultado es consecuencia de las excelentes condiciones en que desarrollaron sus actividades durante los primeros 9 meses del año tanto nuestro negocio minero como el siderúrgico. Fue así como las cifras consolidadas de Ingresos y Resultado Operacional crecieron 24,5% y 64,4% respecto del 2007, reflejando el mejor nivel de resultados obtenidos por cada uno de esos negocios en sus respectivas historias.

Por otra parte, los efectos de la crisis financiera internacional precipitada hacia fines de Septiembre de 2008 tuvo un negativo, inmediato y creciente efecto sobre la actividad económica mundial, incluyendo los negocios del hierro y del acero, durante el último trimestre del año, situación que continúa sintiéndose en múltiples formas en todas partes del mundo. Su impacto sobre el Grupo CAP en el cuarto trimestre se refleja en los menores Ingresos, Resultado Operacional y Utilidad Neta que, en relación al correspondiente trimestre de 2007, disminuyeron 16,3%, 7,5% y 46,6% respectivamente.

Como se aprecia en el cuadro siguiente, el tonelaje minero despachado durante el cuarto trimestre de 2008 cayó 36,4% respecto de igual período del año 2007. La severidad de la caída hizo que a nivel anual, el tonelaje despachado disminuyera 13,4% a 7.251 MTM respecto a las 8.377 MTM correspondientes del año anterior. Por otra parte, el incremento de 41,6% en el precio promedio de la mezcla de productos despachados durante 2008 permitió más que compensar la caída en el tonelaje.

De igual manera, el tonelaje de acero despachado durante el cuarto trimestre de 2008 se redujo a 179.288 TM, un 41% menor que las 303.829 TM alcanzadas el año anterior. Esto hizo que, en términos anuales, el tonelaje despachado disminuyera 4,3% a 1.160.639 TM desde 1.212.601. Sin embargo, el precio promedio de la mezcla de productos siderúrgicos despachada aumentó durante el año 2008 desde US\$ 713,97 por TM a US\$ 1.116,85 por TM, lo que permitió, al igual que en el negocio minero, más que compensar la caída en tonelaje e hizo posible que ambos negocios logran, por separado, cifras históricas de utilidades.

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

(miles de toneladas)	4° trimestre 2008	4° trimestre 2007	Variación %	Ene - Dic 2008	Ene - Dic 2007	Variación %
Despachos Hierro	1.623	2.551	(36,4%)	7.251	8.377	(13,4%)
Despachos Acero	179	304	(41,0%)	1.161	1.213	(4,3%)
Despachos Procesamiento	47	104	(55,0%)	350	402	(13,0%)

(dólares por TM)	4° trimestre 2008	4° trimestre 2007	Variación %	Ene - Dic 2008	Ene - Dic 2007	Variación %
Despachos Hierro	61,68	41,04	50,3%	56,33	39,77	41,6%
Despachos Acero	1.374,99	747,26	84,0%	1.116,85	713,97	56,4%
Despachos Procesamiento	811,56	1.382,93	(41,3%)	1.099,35	1.139,75	(3,5%)

	4° Trimestre 2008 - 2007	Ene - Dic 2008 - 2007
Variación en Ingresos de Explotación	(16,3%)	24,5%
Variación en Resultado Operacional	(7,5%)	64,4%
Variación en utilidad Neta	(46,6%)	61,7%
Variación en EBITDA	(39,1%)	19,3%

En cuanto al resultado no-operacional a diciembre de 2008 este se redujo en MUS\$ 78.572, desde MUS\$ 77.231 el año 2007, a MUS\$ (1.341) el año 2008, destacándose allí (1) la disminución en otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 61.912 (en el período 2007 se registró aquí la utilidad bruta obtenida por la venta de CDA, por MUS\$ 64.727), (2) el aumento en la utilidad en empresas relacionadas por MUS\$ 58.881, como consecuencia principalmente de los mejores resultados de Compañía Minera Huasco S.A. (CMH), (3) el aumento de los gastos financieros netos por MUS\$ (6.989), debido básicamente a la mayor deuda financiera bruta y (4) mayores egresos en los demás ítems no operacionales por MUS\$ (68.552), fundamentalmente por el aumento en los gastos de investigación y desarrollo de nuestra actividad minera, por diferencias de cambio y servicios.

Con respecto a cifras del balance, se observa que el endeudamiento financiero bruto aumenta desde MUS\$ 623.127 al 31 de diciembre de 2007, a MUS\$ 880.031 al 31 de diciembre de 2008, principalmente como consecuencia de la colocación de bonos en el mercado local por UF 2.000.000, equivalentes a MUS\$ 85.800, a 5 años bullet y por MUS\$ 171.500 a 10 años bullet. El endeudamiento financiero neto en tanto,

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

se incrementa desde MUS\$ 439.225 a diciembre de 2007, a MUS\$ 501.501 en el mismo período de 2008, por el efecto combinado del ya mencionado aumento en el endeudamiento bruto y por el aumento en los saldos de caja desde MUS\$ 183.902 a diciembre de 2007, a MUS\$ 378.530 a diciembre de 2008.

2. Síntesis del período enero-diciembre 2008 y hechos recientes

A diciembre de 2008 la utilidad del Grupo CAP alcanzó a MUS\$ 292.981, cifra 61,7% superior a la correspondiente a diciembre de 2007.

En el presente ejercicio, la actividad económica mundial se manifestó con gran dinamismo en la primera mitad del año con alzas de precios de las materias primas globalmente. Dicha tendencia empezó a cambiar durante el tercer trimestre, para luego presentar una fuerte contracción en el cuarto trimestre de 2008, como consecuencia de la crisis financiera manifestada inicialmente en USA, que luego continuó a Europa y al resto del mundo. El fenómeno en cuestión, empujó a la baja tanto los precios como los despachos físicos de nuestro negocio siderúrgico en el último trimestre del ejercicio. Cabe señalar, que las utilidades obtenidas por Huachipato durante el presente año se obtuvieron sin un aporte significativo del aumento en la capacidad de producción de la usina. En el negocio del hierro en tanto, se observó un desplazamiento de despachos programados para el cuarto trimestre de 2008, hacia el primer trimestre de 2009. De la misma manera que nuestra filial Siderúrgica la utilidad obtenida por nuestro negocio minero se obtuvo sin un aporte significativo de la nueva capacidad de producción del proyecto Hierro Atacama I, cuyos embarques sólo se efectuaron durante el cuarto trimestre del ejercicio 2008.

Con todo, la Compañía muestra un crecimiento sustancial en la generación de caja en el período enero-diciembre de 2008, respecto de las cifras obtenidas en 2007. La generación de recursos, (resultado de explotación más depreciación y más dividendos recibidos por caja) alcanzó MUS\$ 531.366 a diciembre de 2008, 59,4% mayor que los MUS\$ 333.448 correspondientes al año anterior.

En cuanto al EBITDA (resultado antes de impuesto, intereses netos, depreciación y amortización de gastos diferidos), al finalizar diciembre del presente año alcanzó a MUS\$ 457.613 que al compararse con los MUS\$ 383.429 obtenidos el año pasado resultó en un incremento de 19,3%. Lo anterior a pesar de la reducción presentada en el cuarto trimestre de 2008, donde el EBITDA alcanzó a MUS\$ 48.372 cifra 39,1% inferior a la del cuarto trimestre de 2007.

El Grupo CAP enfrenta la seria situación internacional antes mencionada desde una posición de fortaleza financiera. Al 31 de diciembre de 2008 se dispone de caja por MUS\$ 378.530 y una liquidez consolidada de 2,73 veces. Igualmente nuestra posición de endeudamiento financiero neto es moderada y de largo plazo, con una vida promedio de aproximadamente 12 años, sin vencimientos de capital en 2008, de aproximadamente MUS\$ 28.000 en 2009 y sin descalces cambiarios.

Lo anterior permite al Grupo CAP ir adoptando las decisiones que corresponden respecto a los proyectos que configuran el plan de desarrollo anunciado en los meses de julio y agosto pasados, en la secuencia y con la velocidad que la prudencia y las circunstancias hagan aconsejables, toda vez que no existen compromisos contractuales que obliguen a la realización de ninguno de ellos en determinada oportunidad o plazo.

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

3. Análisis de los mercados

Acero:

Los precios promedio a diciembre de 2008 y 2007 alcanzaron respectivamente US\$ 1.116,85 y US\$ 713,97 por tonelada métrica.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 1.160.639 TM, 4,3% menos que a diciembre de 2007. Los despachos al mercado interno alcanzaron 1.157.625 TM, es decir, 4,0% menos que las 1.206.125 TM despachadas el año anterior, en tanto que las 3.014 toneladas exportadas representaron una disminución de 53,4% respecto de las 6.476 exportadas a diciembre del año pasado.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. (CSH) alcanzaron MUS\$ 1.305.186, reflejando un aumento de 48,7% respecto de los de 2007.

Hierro:

La fijación de precios anuales en nuestro negocio minero, estableció para el período abril 2007 – marzo 2008 aumentos de 9,5% en los precios de granzas, finos y pre-concentrados y de 5,28% para los pellets. Para el período abril 2008 – marzo 2009, la negociación concluyó con incrementos de 96,50% para granzas, de 79,88% para finos y pre-concentrados y de 86,67% para los pellets.

A diciembre de 2008, los despachos totales de hierro alcanzaron a 7.251 MTM, 13,4% menores que las 8.377 MTM a diciembre del año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 5.446 MTM, cifra 20,5% menor que la de 6.854 MTM del mismo período del año 2007, en tanto que las 1.805 MTM al mercado interno, representan un aumento de 18,5% respecto de las 1.523 MTM despachadas a diciembre del año pasado.

Como consecuencia de los menores despachos y de los previamente mencionados aumentos en el precio promedio de la mezcla de productos de hierro (más la venta de otros productos y servicios como; petróleo, servicios de movimiento de tierra, de administración y financieros, con un aumento neto de MUS\$ 18.239), las ventas de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) alcanzaron MUS\$ 523.632, 21,7% mayores a las alcanzadas en 2007.

Con respecto al precio promedio de los productos de hierro, cabe recordar que el tonelaje entregado por nuestra filial CMP, a la Compañía Minera Huasco S.A., se vende al costo de producción más un spread. Al ponderarse con el precio de los demás despachos efectuados (clientes internacionales y Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.), se obtiene el precio promedio de los despachos totales realizados por CMP.

Por otra parte, CMH vende al precio del mercado internacional los pellets recibidos de CMP, beneficiándose de los altos precios internacionales alcanzados en los contratos de abastecimientos, por los productos de hierro mencionados en el primer párrafo de esta sección. En consecuencia, la contribución de CMH a la utilidad de CAP también se refleja en las utilidades en empresas relacionadas, de cuyos totales CMH aporta MUS\$ 121.888 a diciembre de 2008 y MUS\$ 66.947 a diciembre de 2007.

En conclusión, al evaluar el desempeño de nuestro negocio minero se requiere necesariamente considerar tanto los retornos obtenidos por ventas directas, como aquellos derivados de la operación de CMH.

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

Procesamiento de acero:

A diciembre de 2008 los despachos del grupo de procesamiento de acero alcanzaron a 350 mil toneladas, 13,0% menores que en igual período del año pasado, a un precio promedio de US\$ 1.099,35, un 3,5% menor que el precio promedio alcanzado a diciembre de 2007. Con ello, los ingresos de Novacero S.A., sociedad que consolida el negocio de procesamiento de acero, ascendieron a MUS\$ 384.596 al 31 de diciembre de 2008, respecto de los MUS\$ 458.343 del año anterior.

Costos de Operación

Los costos de explotación como porcentaje de las ventas han registrado una disminución de 4,0% en términos consolidados, desde un 80,9% a diciembre de 2007 a un 76,9% a diciembre de 2008.

Al analizar en forma independiente cada uno de los negocios, se observa lo siguiente:

En el negocio siderúrgico los costos de las materias primas, materiales y energía han experimentado incrementos importantes, así como también ha impactado la volatilidad del tipo de cambio sobre los costos en pesos. Sin embargo, el margen de explotación ha aumentado como consecuencia de los varios aumentos de precios ocurridos principalmente en la primera mitad de 2008. A diciembre de 2008, los costos de explotación como porcentaje de las ventas alcanzaron 79,0%, respecto del 80,6% alcanzado a diciembre de 2007.

En el negocio minero se ha producido algo similar; han aumentado notoriamente los costos de materias primas, materiales y energía, más el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los costos en pesos, e igualmente se ha ampliado el margen de explotación. A diciembre de 2008, los costos de explotación como porcentaje de las ventas llegaron a 78,4%, desde el 85,6% registrado en el mismo período del año anterior.

En el negocio de procesamiento de acero, a diciembre de 2008 el costo de explotación como porcentaje de las ventas disminuyó a 79,7% desde el 83,6% alcanzado a diciembre de 2007, como consecuencia de ajustes de precios y costos en el período.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas en términos absolutos crecieron desde MUS\$ 90.385 a diciembre de 2007 a MUS\$ 107.625 a diciembre de 2008, principalmente por aumentos parciales en el negocio siderúrgico y el de procesamiento de acero y por efecto de bajas puntuales del tipo de cambio aplicado en la conversión a dólares de tales gastos en pesos, en las tres áreas de negocio del Grupo CAP. No obstante lo anterior, estos gastos como porcentaje de las ventas se mantuvieron planos en 5,7% y 5,4% en los períodos 2007 y 2008 respectivamente.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP reflejan un aumento desde MUS\$ 46.803 a diciembre de 2007, a MUS\$ 58.080 a diciembre de 2008 como consecuencia principalmente del aumento en el endeudamiento financiero bruto. Cabe informar aquí, que durante este período de 2008 se activaron intereses por MUS\$ 1.438, correspondientes a inversiones efectuadas en el negocio minero.

En cuanto a los ingresos financieros, estos aumentaron desde MUS\$ 14.700 a diciembre de 2007, a MUS\$ 18.988 a diciembre de 2008, como consecuencia de los mayores saldos promedio en caja invertidos por la compañía.

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

Todo lo anterior resultó en un aumento en los gastos financieros netos desde MUS\$ 32.103 en 2007 a MUS\$ 39.092 en 2008.

En cuanto a las diferencias de cambio, a diciembre de 2008 se exhibe un resultado de MUS\$ (44.399), que se compara con MUS\$ 1.665 de igual período del año anterior. La variación producida en el tipo de cambio en ambos períodos, aplicado sobre descargos temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos en los cierres mensuales, es la causa de tal resultado.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y liquidez

Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 267.085 se produce como consecuencia principalmente del mayor dinamismo exhibido en el negocio minero y de producción siderúrgica de la Compañía, mayormente durante la primera mitad del año en curso, incrementando la recaudación por ventas a MUS\$ 2.372.195 a diciembre de 2008, un 10,4% mayor que la recaudación del mismo período del año anterior. Este aumento es parcialmente compensado por (1) el monto pagado a proveedores y al personal por MUS\$ (2.041.530), que representa un incremento de 11,1% respecto del monto pagado el año 2007, (2) el pago de IVA por MUS\$ (84.175) y (3) el ingreso neto en los demás ítems de operación por MUS\$ 20.595.

Actividades de Financiamiento

El flujo generado por actividades de financiamiento muestra un saldo positivo de MUS\$ 119.082, ocasionado por la suma de la obtención de préstamos por MUS\$ 104.955 y del aumento de obligaciones con el público por MUS\$ 246.815, ambos ítems compensados parcialmente por el pago de dividendos por MUS\$ (130.461), el pago de préstamos por MUS\$ (95.227) y otros desembolsos en operaciones financieras por MUS\$ (7.000).

Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo neto negativo de MUS\$ (404.757), refleja el avance en el programa de inversiones que lleva a cabo la compañía, con incorporación de activos fijos por MUS\$ (161.155) a diciembre de 2008, de cuyo total 37% corresponde a inversiones en CSH, 55% a inversiones en CMP y 8% a inversiones en el negocio de procesamiento de acero, más inversiones financieras por MUS\$ (259.145), rescate neto de depósitos a plazo por MUS\$ 19.222 y otros egresos netos por MUS\$ 3.679.

Lo anterior, condujo a un flujo neto total del período de MUS\$ (18.590).

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 2,73 veces a diciembre de 2008, que se compara con las 2,16 veces a diciembre de 2007.

5. Valores libros y económico de los principales activos

No existen diferencias significativas entre el valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos del Grupo CAP.

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

En efecto, las existencias están valorizadas incluyendo no sólo los costos directos de adquisición sino que, tanto los costos de los productos siderúrgicos como los mineros incluyen los gastos totales de producción, sean fijos o variables y además, la correspondiente cuota de depreciación de los activos fijos utilizados en los procesos y demás gastos indirectos de producción. No obstante, el valor final de las existencias no excede su valor de mercado.

En la contabilidad de la Sociedad, parte del activo fijo se presenta al costo ajustado por una retasación técnica efectuada en 1988 de acuerdo con las disposiciones de la Circular N° 829 de la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que implicó una reducción de carácter permanente en el valor neto de libros, efectuándose los ajustes contables conforme a lo dispuesto en la referida Circular.

Esta retasación técnica fue efectuada 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 actual ubicación y con el propósito para el cual fueron diseñados y construidos.

El valor residual 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 construir las o para adquirirlas como unidades económicas en marcha, según su actual estado de conservación o utilización.

6. Análisis de riesgo mercado

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y cuatro de sus cinco filiales en Chile están facultadas para llevar su contabilidad en dólares lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en dicha moneda.

Lo mismo ocurre con las cuentas de resultado. Ingresos y gastos son abonados y cargados respectivamente en dicha moneda en las cuentas de resultado desde que se devengan u ocurren.

Ello permite a estas empresas no realizar corrección monetaria, como ocurre con las entidades que llevan su contabilidad en pesos, evitándose de esta forma las distorsiones que ella acarrea, a la vez que comparar cifras de balance y resultado de un período con otro sin tener que actualizar usando como índice de actualización del período base de comparación el Índice de Precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que se registran y controlan en pesos y otras monedas distintas del dólar, generan una "diferencia de cambio" en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor del dólar (tipo de cambio) experimenta variaciones respecto de ellas. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del período.

Por los hechos descritos, la Compañía intenta mantener un adecuado calce entre sus activos y pasivos en distintas monedas o en un balance que le resulte satisfactorio a la luz de las realidades imperantes en los mercados cambiarios internacional y local, tratando de evitar que sus resultados se vean desfavorablemente afectados por esta razón, para lo cual, en ocasiones, efectúa operaciones de swap de moneda o compras de futuro de éstas.

Análisis Razonado de Los Estados Financieros Consolidados

Commodities

Los negocios de CAP, todos ellos de transacción internacional, reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, excepto en un sentido muy restringido, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en la gran proporción de los usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Por lo mismo, no existen bolsas donde estos productos se transen y existen algunos mercados bastante ilíquidos (con muy pocas transacciones de contratos a futuro) respecto de sólo algunos productos de acero.

Deudas en otras monedas y tasas de interés

Junto con el carácter cíclico de los ingresos el Estado de Resultados de CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, las que determinan la proporción de deuda en distintas monedas y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

CAP históricamente ha preferido contratar endeudamiento en dólares con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos instrumentos son cubiertos por Cross Currency Swaps a dólares, en la misma fecha de colocación.

Análisis Razonado Individual

		Indices	
		Diciembre 2008	Diciembre 2007
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	2,90	1,93
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	1,81	1,25
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	0,90	0,76
Deuda corto plazo/deuda total	%	21	20
Deuda de largo plazo/deuda total	%	79	80
Cobertura gastos financieros netos (resultados antes imptos e intereses/gastos financieros)	veces	6,01	6,84
ACTIVIDAD			
Total de activos	MUS\$	1.977.101	1.556.234
RESULTADO			
Resultado Operacional	MUS\$	(17.154)	(15.688)
Gastos financieros	MUS\$	(47.974)	(39.611)
Resultado no operacional	MUS\$	305.036	247.211
RAIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	336.081	271.173
Utilidad (pérdida) después de impuestos	MUS\$	292.981	236.355
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	29,64	29,25
Rentabilidad del activo	%	16,58	15,89
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	(4,10)	(5,55)
Utilidad por acción	US\$	1,9604	1,5815
Retorno de dividendos (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	8,15	2,18

(1) Incorpora todos aquellos costos, cargos y gastos de naturaleza periódica, regular y continua, incluyendo intereses, resultante de cualquier tipo de deuda sea cual fuere su origen. Asimismo, se encuentra incorporado el pago de comisiones y costos financieros no recurrentes incurridos al momento de estructurar financiamientos de largo plazo.

Análisis Razonado Individual

1.- Análisis comparativo de las principales tendencias observadas

En el presente año 2008, la Compañía logró una utilidad de MUS\$ 292.981, la que fue un 24% superior a la utilidad del año 2007 ascendente a MUS\$ 236.355. En esta comparación se debe tener presente que el resultado de 2007 incluye MUS\$ 55.180 de ganancia neta después de impuesto por la venta de su participación en Cía. Minera Carmen de Andacollo por parte de Cía. Minera del Pacífico S.A.. Descontado este efecto el crecimiento de las utilidades de la Compañía fue de 61,7%.

Este mayor resultado se debe principalmente al aumento que experimentaron las ganancias en empresas relacionadas, las que subieron desde MUS\$ 267.590 a MUS\$ 321.188 (20%). Sin considerar el efecto de la venta de Carmen de Andacollo, se observa que las utilidades en empresas relacionadas son superiores en MUS\$ 108.778, es decir, en un 40,7%. Contribuyeron también a una mayor utilidad los ingresos financieros en MUS\$ 7.642 (52,3%), los otros ingresos fuera de la explotación en MUS\$ 5.866 (41,5%), la disminución de la amortización del menor valor de inversiones y el registro de una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 2.842, la que se compara favorablemente con la pérdida de MUS\$ 1.341 obtenida el año anterior. Los efectos negativos se centran en los mayores gastos financieros por MUS\$ 8.363 (21,1%), mayores gastos de administración por MUS\$ 1.466 (9,3%) y mayores otros egresos no operacionales por MUS\$ 5.238.

Al comparar los balances de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se observa un aumento de los activos corrientes más que proporcional al aumento experimentado por los pasivos circulantes, haciendo subir el índice de liquidez desde 1,93 veces a 2,90 veces. En el activo circulante se ven incrementadas en forma significativa las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, los otros activos circulantes y, principalmente, los valores negociables y los depósitos a plazo como consecuencia de la mayor disponibilidad de recursos obtenida de la reciente colocación de bonos y las recaudaciones desde filiales. En los pasivos corrientes los aumentos significativos se dan en las cuentas obligaciones bancarias, producto del traspaso del largo plazo de los vencimientos en 2009 de créditos de largo plazo, documentos por pagar y documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas.

Al analizar los estados financieros de CAP debe tenerse presente que los recursos de ella son generados fundamentalmente por sus filiales, por lo que necesariamente se debe recurrir a la lectura de los estados financieros consolidados y de su análisis razonado para tener una visión amplia de la posición económica y de los resultados alcanzados en el período terminado el 31 de diciembre de 2008.

2. Valor contable y Económico de los Activos y Pasivos.

Las prácticas contables utilizadas en la valorización y registro de los activos de la Compañía se encuentran explicadas en las notas que forman parte integrante de los estados financieros.

Los principales componentes del activo de CAP S.A. son sus inversiones en las filiales y las cuentas por cobrar a las mismas.

Respecto de los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados considerando los capitales adeudados más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada período.

3. Análisis del estado de flujo de efectivo

CAP S.A. administra centralizadamente los fondos provenientes de las ventas y otros ingresos de sus filiales, gestiona los financiamientos que sean necesarios y proporciona fondos a las mismas dependiendo de sus

necesidades. Esta política de manejo financiero se ve reflejada claramente al analizar el estado de flujo de efectivo de la casa matriz.

El estado de flujo de efectivo correspondiente al período enero a diciembre de 2008 muestra un flujo neto total negativo de MUS\$ 27.424, conformado por flujos positivos en las actividades de operación por MUS\$ 140.242 y de inversión por MUS\$ 336.265 y negativo en las actividades de financiamiento por MUS\$ 503.931.

El flujo positivo en las actividades de operación fue generado por los ingresos provenientes de intereses ganados en inversiones financieras, por dividendos recibidos desde sus filiales y por recuperaciones de impuestos. Los egresos de operación corresponden a pagos a proveedores, pago de las remuneraciones al personal, pago de intereses por créditos bancarios y de los bonos, además de los pagos de impuestos al valor agregado (iva).

Las actividades de financiamiento de CAP muestran, durante 2008, que por la colocación de los bonos series E y F se recaudaron MUS\$ 246.815, se pagaron dividendos por MUS\$ 127.466, se pagó parte de un préstamo por MUS\$ 2.098, se desembolsaron MUS\$ 3.258 en la emisión de los bonos y se destinaron MUS\$ 618.180 al pago de compras de materias primas y materiales (mayormente importados) para las filiales de CAP, principalmente Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. y Cía. Minera del Pacífico S.A..

Los ingresos de las actividades de inversión están compuestos básicamente por la recepción de remesas netas desde filiales, por el rescate de inversiones en instrumentos de mercado y por las ventas de activo fijo. Entre los egresos destacan la inversión neta en instrumentos financieros, la compra de equipos computacionales y los desembolsos en proyectos de desarrollo.

4.- Análisis de riesgo mercado

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y cuatro de sus filiales en Chile están facultadas para llevar su contabilidad en dólares lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en dicha moneda.

Lo mismo ocurre con las cuentas de resultado. Ingresos y gastos son abonados y cargados respectivamente en dicha moneda en las cuentas de resultado desde que se devengan u ocurren.

Ello permite a estas empresas no realizar corrección monetaria, como ocurre con las entidades que llevan su contabilidad en pesos, evitándose de esta forma las distorsiones que ella acarrea, a la vez que comparar cifras de balance y resultado de un período con otro sin tener que corregir usando como factor de actualización del período base de comparación el Índice de Precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que se registran y controlan en pesos y otras monedas distintas del dólar, generan una "diferencia de cambio" en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor del dólar (tipo de cambio) experimenta variaciones. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del período.

Por los hechos descritos, la Compañía intenta mantener un adecuado calce entre sus activos y pasivos en distintas monedas o en un balance que le resulte satisfactorio a la luz de las realidades imperantes en los mercados cambiarios internacional y local, tratando de evitar que sus resultados se vean desfavorablemente afectados por esta razón, para lo cual, en ocasiones, efectúa operaciones de swap de moneda o compras a futuro de divisas.

análisis razonado Individual

Commodities

Los negocios de CAP, todos ellos de transacción internacional, reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, excepto en un sentido muy restringido, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en la gran proporción de los usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Por lo mismo, no existen bolsas donde estos productos se transen, ni contratos a futuro respecto de ellos.

Deudas en otras monedas y tasas de interés

Junto con el carácter cíclico de los ingresos el Estado de Resultados de CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, las que determinan la proporción de deuda en distintas monedas y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

CAP históricamente ha preferido contratar endeudamiento en dólares con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos instrumentos son cubiertos por Cross Currency Swaps a dólares, en la misma fecha de colocación.

Balances Generales Condensados

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T Investments Ltd, N.V. y filial	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
ACTIVO												
CIRCULANTE												
Disponible	843	359	7.181	4.184	6.129	4.776	46	59	6	24	222	246
Depósitos a plazo y Valores	-	-	1.500	600	6.218	3.060	-	-	-	-	-	-
Deudores	159.053	135.086	18.267	44.203	65.901	93.935	18	78	-	-	-	-
Empresas relacionadas	5.437	20.922	28.658	47.548	901	496	5	1	5.282	5.246	-	-
Existencias	306.646	186.559	93.335	43.040	110.791	99.234	1.348	2.888	-	-	-	-
Impuestos por recuperar	1.674	-	7.043	5.125	13.469	14.479	1.111	3.381	-	-	-	-
Otros	6.342	5.114	6.021	4.349	2.042	4.681	-	-	-	-	-	-
Total activo circulante	479.995	348.040	162.005	149.049	205.451	220.661	2.528	6.407	5.288	5.270	222	246
FUJO												
Costo	1.403.796	1.345.826	1.033.116	951.659	227.242	241.591	33	41	684	684	-	-
Retrasación técnica	122.804	123.002	(36.735)	(36.591)	15.561	18.146	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(942.027)	(905.116)	(558.001)	(541.338)	(139.518)	(149.728)	(16)	(15)	(684)	(684)	-	-
Activo fijo neto	584.573	563.712	438.380	373.730	103.285	115.460	17	26	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS												
Empresas relacionadas	1.318	1.307	94.576	85.195	17	18	2	5	-	-	-	-
Menor y mayor valor	-	-	(6.836)	(6.836)	(15.032)	(19.456)	-	-	-	-	-	-
Otros	32.647	37.435	12.818	10.643	2.456	3.463	5.852	12.538	1	1	110	143
Total otros activos	33.965	38.742	100.558	89.002	(12.559)	(15.975)	5.854	12.543	1	1	110	143
TOTAL DEL ACTIVO	1.098.533	950.494	700.943	611.781	296.177	320.146	8.399	18.976	5.289	5.271	332	389
PASIVO												
CIRCULANTE												
Obligaciones con bancos	-	-	202	-	75.670	71.535	-	-	-	-	-	-
Empresas Relacionadas	188.238	78.289	25.839	25.324	1.569	18.184	4.367	7.429	-	-	-	-
Otros	66.771	91.314	66.930	66.530	31.959	45.463	77	62	17	40	12	16
Total pasivo circulante	255.009	169.603	92.971	91.854	109.198	135.182	4.444	7.491	17	40	12	16
A LARGO PLAZO												
Obligaciones con bancos	-	-	20.205	-	41.186	23.896	-	-	-	-	-	-
Empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	8.736	14.857	-	-	-	-
Otros	65.993	65.246	46.155	51.714	3.408	5.108	-	-	-	-	-	-
Total pasivo largo plazo	65.993	65.246	66.360	51.714	44.594	29.004	8.736	14.857	-	-	-	-
INTERÉS MINORITARIO	-	-	6.978	8.698	69.706	75.763	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	777.531	715.645	534.634	459.515	72.679	80.197	(4.781)	(3.372)	5.272	5.231	320	373
TOTAL DEL PASIVO	1.098.533	950.494	700.943	611.781	296.177	320.146	8.399	18.976	5.289	5.271	332	389

Estados de Resultados Condensados

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos de explotación	1.305.186	877.663	523.632	430.113	384.596	422.979	9.412	4.990
Costo de explotación	(1.031.719)	(707.478)	(411.277)	(368.442)	(306.788)	(354.221)	(8.234)	(4.860)
Margen de explotación	273.467	170.185	112.355	61.671	77.808	68.758	1.178	130
Gastos de Administración y ventas	(34.010)	(21.348)	(15.184)	(11.447)	(40.517)	(39.788)	(661)	(1.012)
Utilidad operacional	239.457	148.837	97.171	50.224	37.291	28.970	517	(882)
Resultado no operacional								
Otros ingresos	4.957	5.319	132.322	142.790	144	2.561	-	84
Otros egresos	(27.976)	(18.894)	(34.803)	(20.709)	(15.381)	(14.029)	(1.112)	(2.928)
Diferencias de cambio	(43.251)	4.328	4.777	(2.538)	(6.878)	392	(1.319)	821
Utilidad antes de impuesto a la renta	173.187	139.590	199.467	169.767	15.176	17.894	(1.914)	(2.905)
Impuesto a la renta	(32.106)	(26.454)	(16.000)	(18.419)	(3.508)	(3.848)	-	(75)
Utilidad consolidada	141.081	113.136	183.437	151.348	11.668	14.046	(1.914)	(2.980)
Amortización mayor valor inversiones	-	-	-	-	1.661	1.954	-	-
Interés minoritario	-	-	755	374	(6.614)	(7.932)	-	-
Utilidad neta	141.081	113.136	184.192	151.722	6.715	8.068	(1.914)	(2.980)

	Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
INGRESOS				
Comisiones	-	-	-	-
Otros	157	328	-	-
Total Ingresos	157	328	-	-
GASTOS				
Otras pérdidas	(88)	(150)	(53)	(28)
Utilidad Antes de impuesto a la renta	69	178	(53)	(28)
Impuesto a la renta	(28)	(40)	-	-
Utilidad (pérdida) neta	41	138	(53)	(28)

Estados de Flujo de Efectivo Condensados

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T Investments Ltd, N.V. y filial	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO												
Flujo originado por actividades de la operación												
Recaudación de deudores por ventas	1.509.575	991.207	631.749	652.124	470.061	506.005	48	42	-	-	-	-
Ingresos financieros percibidos	-	-	45	92	857	1.900	-	10	-	-	-	-
Dividendos percibidos	-	-	111.504	58.069	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos percibidos	15.221	30.710	-	20.424	1.394	1.284	-	-	-	49	(24)	85
Pago a proveedores y personal	(641.140)	(406.962)	(599.592)	(579.874)	(423.559)	(449.674)	(497)	(1.527)	(112)	(277)	-	(32)
Intereses pagados	-	-	(482)	(373)	(9.246)	(2.475)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta pagado	(29.755)	(15.826)	(19.206)	(21.403)	(2.022)	(4.948)	-	-	-	-	-	-
Otros gastos pagados	(17.841)	(19.837)	(368)	-	(2.198)	(1.100)	(82)	(122)	(26)	-	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(62.746)	(32.653)	(11.918)	-	(6.201)	(13.226)	(103)	(193)	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	773.314	546.639	111.732	129.059	29.086	37.766	(634)	(1.790)	(138)	(228)	(24)	53
Flujo originado por actividades de financiamiento												
Colocación acciones de pago	-	-	-	-	-	760	-	-	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos	-	-	16.785	-	88.170	44.237	-	-	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	68.644	21.520	-	-	718	1.818	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	337	5.185	-	-	-	13	-	-	-	-
Pago de dividendos	(79.195)	(41.724)	(106.206)	(86.861)	(5.886)	(13.068)	-	-	-	-	-	-
Pago de préstamos	-	-	-	-	(93.129)	(60.645)	-	-	-	-	-	-
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas	(650.742)	(430.877)	-	-	(2.006)	(1.570)	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos por financiamiento	(422)	(332)	-	-	-	(1.449)	(100)	-	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(730.359)	(472.933)	(20.439)	(59.156)	(12.851)	(31.735)	618	1.831	-	-	-	-
Flujo originado por actividades de inversión												
Ventas de activo fijo	-	73	915	1.552	455	8	-	-	-	-	-	-
Ventas inversiones permanentes	-	-	-	103.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	-	(294)	1.104	-	-	120	242	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	1.703	-	341	727	-	-	-	-	-	-
Incorporación de activos fijos	(42.471)	(74.409)	(87.894)	(172.813)	(12.226)	(9.875)	-	(1)	-	-	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos de inversión	-	(47)	(2.120)	-	-	(32)	-	-	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(42.471)	(74.383)	(87.396)	(68.261)	(11.724)	(8.068)	-	(1)	120	242	-	-
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO	484	(677)	3.897	1.642	4.511	(2.037)	(16)	40	(18)	14	(24)	53
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	359	1.036	4.784	3.142	7.836	9.873	72	32	24	10	246	193
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	843	359	8.681	4.784	12.347	7.836	56	72	6	24	222	246

Estados de Flujo de Efectivo Condensados

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 (en miles de dólares estadounidenses)

CONCILIACIÓN ENTRE FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T Investments Ltd, N.V. y filial	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Utilidad (pérdida) del año	141.081	113.136	184.192	151.722	6.715	8.068	(1.914)	(2.980)	41	138	(53)	(28)
Resultados en venta de activos:												
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	-	(73)	(245)	(390)	54	(93)	-	-	-	-	-	-
Utilidad en venta de inversiones	-	-	-	(64.727)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:												
Depreciación del año	37.878	33.092	22.263	21.213	9.427	8.923	5	5	-	55	-	-
Castigos y provisiones	458	4.342	-	-	3.312	585	-	-	-	-	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(11)	(34)	(121.898)	(66.981)	(2)	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	382	596	395	839	-	2	2	-	-	-	-	-
Amortización menor valor de inversiones	-	-	-	-	227	231	-	-	-	-	-	-
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-	(1.661)	(1.954)	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio neta	43.251	(4.328)	(4.777)	2.538	6.878	(392)	1.319	(821)	10	-	-	-
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(5.065)	(4.295)	(88.883)	(37.972)	(360)	(994)	(9.335)	(320)	(166)	11	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	717.488	454.616	27.856	27.825	8.213	7.616	1.091	2.302	-	-	-	-
(Aumento) Disminución de activos que afectan al flujo de efectivo:												
Deudores por ventas	(7.491)	(56.624)	6.972	(26.457)	420	(54.400)	-	(47)	-	-	-	-
Existencias	(119.903)	(21.811)	(50.575)	1.374	(21.961)	5.333	8.324	(3.283)	-	-	-	-
Otros activos	(14.527)	(3.634)	94.053	42.310	(7.028)	(2.606)	-	-	-	-	33	85
Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:												
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(8.256)	13.208	47.068	78.724	11.739	66.338	(1.913)	3.081	(4)	(181)	(4)	(4)
Intereses por pagar	-	-	-	-	3.512	6.746	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar	656	15.989	1.737	(20)	546	(1.953)	1.787	273	(19)	36	-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-	551	(334)	3.680	(6.254)	-	-	-	-	-	-
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(12.627)	2.459	(6.222)	(231)	(1.239)	(5.362)	-	-	-	(2)	-	-
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-	(755)	(374)	6.614	7.932	-	-	-	-	-	-
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	773.314	546.639	111.732	129.059	29.086	37.766	(634)	(1.790)	(138)	(228)	(24)	53

Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al período enero a diciembre de 2008 son los siguientes:

16.01.2008

Se paga el dividendo provisorio N° 91 de \$ 80 por acción acordado por el Directorio en sesión del 07 de diciembre de 2007, según facultades otorgadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 17 de abril de 2007.

17.04.2008

Se realiza la Junta General Ordinaria de Accionistas de CAP S.A. en que la Asamblea da su aprobación sobre las siguientes materias propuestas por el Directorio:

1.- Se aprueba la Memoria, el Balance General, los Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo de la Compañía correspondientes al ejercicio 1° de enero al 31 de diciembre de 2007.

2.- La Asamblea, considerando el resultado del ejercicio 2007 y las condiciones actuales de mercado, acuerda mantener como política de la Compañía, el repartir el 50% de las utilidades líquidas anuales mediante dividendos definitivos. Además faculta al Directorio para acordar el pago de dividendos provisorios este año, con cargo al presente ejercicio, en el entendido que durante el mismo se generen utilidades y no existan pérdidas acumuladas. También la Asamblea faculta al Directorio para que acuerde el pago de dividendos eventuales, con cargo a las reservas de utilidades existentes, si así lo estima conveniente.

Se deja constancia, además, que es intención del Directorio, en caso de producirse utilidades en el ejercicio 2008, proponer a la Junta del año siguiente, se reparta como dividendo definitivo el 50% de las utilidades líquidas.

3.- Consistente con la política de dividendos acordada, se aprueba distribuir el 50% de la utilidad del año 2007, esto es la suma de US\$ 118.177.617,48, a la cual hay que restarle la suma de US\$ 70.140.446,92 pagada como dividendos provisorios N°s. 89, 90 y 91, quedando un saldo por repartir de US\$ 48.037.170,56 que la Asamblea acuerda distribuir a partir del 24 de abril de 2008, mediante el pago de un dividendo definitivo N° 92.

4.- Se acepta la proposición de la firma Deloitte como Auditores Externos Independientes y la no designación de Inspectores de Cuentas.

5.- Se acuerda el monto de la remuneración del Directorio para el año 2008 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

6.- Se fija la remuneración de los integrantes del Comité de Directores y el presupuesto de gastos de funcionamiento de este comité para el ejercicio 2008.

7.- Se aprueba la proposición del Directorio en torno a designar a las firmas Fitch Ratings, Fellers Rate y S%P International como los clasificadores privados de riesgo para los títulos representativos de deuda emitidos por la Empresa.

Los accionistas son informados que el Directorio de CAP ha decidido optar por la alternativa de presentar su información financiera periódica bajo normas IFRS (International Financial and Reporting Standards) a contar del 1 de enero de 2010 comparativo al año 2009.

Hechos Relevantes

24.04.2008

Se paga el dividendo definitivo N° 92 de \$ 146,63 por acción acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 17 de abril de 2008.

03 y 05.05.2008

En sendas juntas extraordinarias de accionistas, Cía. Minera del Pacífico S.A. y Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. acuerdan el otorgamiento de fianza y codeuda solidaria a favor de CAP S.A. para garantizar obligaciones contraídas por dicha sociedad en virtud de una emisión de bonos por hasta el equivalente de 6 millones de unidades de fomento.

15.05.2008

Se colocan en el mercado nacional los bonos desmaterializados series E y F. El bono serie E es por un monto de 2.000.000 de unidades de fomento, a una tasa de interés fija de 3,10% anual, a un plazo de 5 años con vencimiento el 15 de mayo de 2013. El bono serie F es por un equivalente en dólares a 4.000.000 de unidades de fomento, es decir, por monto de 171.480.000 de dólares, a una tasa de interés variable de Libor a 180 días más 2,25%, a un plazo de 10 años con vencimiento el 15 de mayo de 2018. Los fondos recaudados se destinarán en su totalidad al financiamiento de inversiones de CAP S.A. y/o de sus filiales.

11.07.2008

El Directorio de CAP S.A. acuerda lo siguiente:

1.- Proceder a la expansión de la actividad de la minería del hierro. Los proyectos respectivos, que se desarrollarán por la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. y sus empresas, a partir del este año para completarse en los años 2011 y 2012, incluyen el desarrollo del yacimiento Cerro Negro Norte, la ampliación de minas Los Colorados y Romeral y la construcción de plantas de pellets en diversas localidades en el norte del país.

La materialización del programa significará incrementar, de manera sistemática y gradual, la actual producción de 8 millones de toneladas anuales a aproximadamente 17 millones de toneladas de productos de hierro.

La inversión requerida se estima en 1.600 millones de dólares y será financiada mediante recursos propios, por la generación interna de flujos y por endeudamiento, cuyo monto no exceda de dos veces el EBITDA consolidado de CAP, cual es la restricción que como política se ha adoptado sobre esta materia y su cronograma de ejecución.

2.- Decidir dentro de los próximos 30 días sobre el programa de desarrollo siderúrgico 2008-2012 y las inversiones que éste demandaría.

3.- Convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el lunes 4 de agosto de 2008, con el objeto de proponer aumentar el capital social de CAP S.A. en 550 millones de dólares, mediante la emisión de acciones de pago, cuyo precio final se propondrá sea fijado por el Directorio. Un 10% de dicho monto se destinaría a cumplir planes de compensación para el personal de la Sociedad y de sus filiales.

22.07.2008

Se paga el dividendo provisorio N° 93 de \$ 100 por acción acordado en reunión de Directorio de fecha 20 de junio de 2008.

04.08.2008

Se realiza Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. en que adoptan los siguientes acuerdos:

1.- Aumentar el capital social de CAP S.A. a la cantidad de US\$ 929.443.645,64, mediante la emisión de 13.250.777 acciones de pago, representativas en total de un aumento de capital por la cantidad de US\$ 550.000.000. De las referidas acciones de pago un 10%, esto es la cantidad de 1.325.077 acciones, serán destinadas a planes de compensación de trabajadores de la Compañía y sus filiales. El precio final de colocación será fijado por el Directorio por delegación dada por la Junta. El plazo para suscripción de las acciones será de 3 años y de 5 años tratándose de las acciones del plan de compensación para los trabajadores, contado desde la fecha de celebración de la referida junta.

2.- Sustituir los artículos 5° y 6° permanentes y el artículo transitorio de los Estatutos Sociales, con el objeto de ajustarlos a los acuerdos adoptados por la Junta.

08.08.2008

El Directorio de CAP S.A. en sesión del día de hoy adoptó los siguientes acuerdos para llevar a cabo el desarrollo de la filial Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.:

1.- Modernizar la unidad de productos planos mediante (a) el aumento de la capacidad del laminador de planos en caliente de 600 mil a un millón de toneladas anuales y (b) la construcción de una nueva planta de recubrimiento dual de zincalum-galvanizado y prepintado. El monto de la inversión se estima en MUS\$ 550.000 y se espera que entre en operaciones en segundo semestre de 2011.

2.- Aprobar el programa de aumento de la capacidad de producción de acero líquido a tres millones de toneladas anuales. El proyecto incluye la introducción de mejoras en la logística portuaria y en el manejo de materias primas, como también la construcción de una planta de coque y la generación de 56 MW de energía eléctrica. Este proyecto requiere una inversión total estimada de aproximadamente 1.870 millones de dólares y se espera poder desarrollarlo en un plazo de cinco años.

Se autorizó además al Gerente General para analizar la posibilidad, si fuera conveniente y oportuno, de alcanzar acuerdos con terceros que contribuyan al mejor éxito del proyecto, debiendo cualquier entendimiento, ser sometido a la consideración del Directorio.

09.09.2008

Cintac S.A. presenta a la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitud de inscripción de bonos en el Registro de Valores en virtud de lo dispuesto en la ley N° 18.045 y en la sección IV de la Norma de Carácter General de dicha Superintendencia. El monto de esta operación alcanza a 1.500.000 unidades de fomento.

Con fecha 04 de Noviembre de 2008 la Superintendencia de Valores y Seguros Registró la inscripción de la Línea de Bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores según Inscripción N 556 de esta misma fecha, por un monto

Hechos Relevantes

máximo de U.F. 1.500.000, con vencimiento a 10 años a contar del 03 de Septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

15.10.2008

Se paga el dividendo provisorio N° 94 de \$ 100 por acción acordado en reunión de Directorio de fecha 5 de septiembre de 2008.

10.11.2008

El directorio en de CAP S.A., en su sesión del pasado viernes 7 de noviembre de 2008, acordó no perseverar en el período de 120 días en la colocación de las acciones correspondientes al aumento de capital acordado en la junta extraordinaria celebrada el 4 de agosto de este año. Al mismo tiempo acordó volver a considerar la situación más adelante y someter lo que sea pertinente a la consideración de una junta especial de accionistas, probablemente cuando corresponda citar a la junta ordinaria que conocerá de los resultados del ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2008.

Cabe recordar que el referido aumento de capital forma parte del financiamiento previsto para atender los planes de desarrollo de las filiales de CAP S.A..

Para adoptar los acuerdos señalados se tuvo en consideración que las condiciones de la economía mundial, específicamente las del sector minero y siderúrgico internacionales, han cambiado en forma significativa entre el momento en que la junta adoptó el acuerdo de aumento de capital y el momento presente, en términos tales que era impredecible imaginar una situación como la actual, con el precio de la acción alcanzando un valor inferior al 40% del que tenía al celebrarse la junta. Por lo mismo, resulta aconsejable evaluar estas nuevas circunstancias con mayor perspectiva y dándole a los mercados de capital tiempo necesario para que los valores accionarios alcancen un mayor equilibrio.

En tales condiciones y en protección de los intereses de la Compañía, se estimó prudente, no hacer uso ahora de la facultad conferida por la junta, en orden a fijar el precio de colocación de las acciones y esperar la extinción del plazo de 120 días ya mencionado; sin perjuicio de lo que la junta acuerde en su oportunidad, según lo dicho al comienzo.

20.01.2009

Se paga el dividendo provisorio N° 95 de \$ 100 por acción acordado en reunión de Directorio de fecha 18 de diciembre de 2008.

Empresas Filiales

COMPAÑÍA MINERA DEL PACIFICO S.A.

Se constituyó por escritura pública del 15 de diciembre de 1981, en Santiago, ante el notario Eduardo Gonzalez Abbott. Extracto 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 21 de diciembre de 1981. Modificación de estatutos Sociales por acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de abril de 1984, ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández. Acta reducida a escritura pública el 18 de abril de 1984, ante el mismo notario. Inscripción a fojas 68 vuelta N° 35 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, el 19 de abril de 1984, y publicado en el Diario Oficial el 27 de abril de 1984.

Modificación de Estatutos Sociales por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 23 de julio de 1986, ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández. Acta reducida a escritura pública, ante el mismo notario, en la fecha referida. Inscripción a fojas 104 vuelta N° 69 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, el 28 de julio de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 4 de agosto de 1986. La publicación fue rectificada en el Diario Oficial del 13 de agosto de 1986. El acta fue reducida por escritura pública ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández el 11 de agosto de 1986, inscribiéndose el extracto a fojas 106 N° 70 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, tomándose nota del mismo al margen de la inscripción de fojas 104 vuelta N° 69 del Registro de Comercio, del año 1986, y publicado en el Diario Oficial del día 18 de agosto de 1986.

Modificación de Estatutos, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de diciembre de 1991, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández; acta reducida a escritura pública del 30 de diciembre de 1991 en La Serena y ante el mismo notario antes referido, cuyo extracto se inscribió el 3 de enero de 1992, a fojas 1 N° 1 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y fue publicado en el Diario Oficial del 7 de enero de 1992. Modificación de los Estatutos Sociales, según acuerdo de la Junta General Extraordinaria del 28 de abril de 1992; acta reducida a escritura pública con fecha 28 de abril de 1992, ambas actuaciones ante el notario de Santiago doña Norma Caamaño Ponce, suplente del titular don Humberto Santelices Narducci, inscribiéndose el extracto el 7 de mayo de 1992 a fojas 123 vuelta N° 95 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial el 8 de mayo de 1992. Modificación de Estatutos por acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Septiembre de 1994, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuya acta fue reducida a escritura pública ante el mismo notario, el 3 de octubre de 1994, siendo su extracto inscrito el 17 de octubre de 1994 a fojas 355 N° 246 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial del 13 de octubre de 1994.

Capital Suscrito y Pagado:

El capital social, acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de septiembre de 1994, asciende a US\$ 214.813.815,70 representativo de 3.521.126 acciones sin valor nominal, cuyo 99,9995% es de propiedad de CAP S.A.

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

Objeto Social

- a. Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de substancias concebibles por la ley
- b. Explorar, reconocer, formular pedimentos, manifestar, mensurar, constituir pertenencias y derechos mineros sobre toda clase de substancias minerales y en general, adquirir a cualquier título yacimientos mineros, enajenarlos, darlos o recibirlos en arrendamiento o cualquier otra forma de goce; adquirir, enajenar, importar o exportar minerales, todo ello individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas
- c. Adquirir, construir, explotar, tomar y dar en arrendamiento a cualquier título plantas de beneficio, fundiciones y puertos e instalaciones anexas
- d. Comercializar y vender minerales en cualquier estado, sean o no de su propia producción, ya sea en forma directa o indirecta
- e. Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, secundarias, abastecedoras de materias primas, insumos o servicios relacionadas, directa o indirectamente con los objetos anteriores
- f. Prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimiento de tierras
- g. Formar, constituir, participar y administrar sociedades de cualquier naturaleza para la realización de los objetos anteriores y coordinar la gestión de las mismas.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

- Sres. Jaime Charles Coddou, Presidente
Eduardo Frei Bolívar, Director
Cristián Cifuentes Cabello, Director
Andrés Bustos Moretti, Director
Raúl Gamonal Alcaíno, Director

Ejecutivos:

- Sres. Erick Weber Paulus, Gerente General
Stuardo Erazo Robles, Gerente de Finanzas y Administración
Eduardo Valdivia Contreras, Gerente de Desarrollo Minero
Germán Gajardo Díaz, Gerente Comercial
Germán Amiot Aedo, Gerente de Personas y Asuntos Corporativos
Carlos Reinking Villalón, Gerente de Operaciones Valle del Elqui
Daniel Paredes Antiquera, Gerente de Operaciones Valle del Huasco
Vasco Larraechea Loeser, Gerente Medio Ambiente, Seguridad y Salud
John P. Mc Nab, Gerente de Servicio Jurídico

Participación de la Compañía Minera del Pacífico S.A. en empresas

Pacific Ores and Trading (CuraÇao) N.V.

Sociedad extranjera establecida en Willemstad, CuraÇao, Antillas Holandesas, cuyo objeto es actuar como agente de ventas de CMP. Esta sociedad a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de la sociedad holandesa Pacific Ores and Trading B.V.

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a US\$ 11.173, de propiedad total de Compañía Minera del Pacífico S.A.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente
Stuardo Erazo Robles, Director
Erick Weber Paulus, Director

Ejecutivo:

Sr. Arturo Wenzel Álvarez, Gerente General

Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (IMOPAC Ltda.)

Constituida por escritura pública del 3 de febrero de 1988, en La Serena, ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández. Inscripción del extracto a fojas 23 vuelta N° 17 de 1988, en el registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el Diario Oficial el 10 de febrero de 1988. Por escritura pública de fecha 13 de marzo de 1992 otorgada ante el notario de La Serena don Carlos Medina Fernández, cuyo extracto fue inscrito con fecha 24 de marzo de 1992, a fojas 65 vuelta N° 58 del Registro de Comercio de La Serena y publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de marzo de 1992, se fusionaron las filiales de la Compañía, "Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada" y "Empresa de Ingeniería y Movimientos de Tierra Marte Limitada" (Emar Ltda.). Producto de la fusión, Imopac Ltda. absorbió a Emar Ltda.

Objeto Social:

Su objeto es explotar yacimientos mineros propios o ajenos; ejecutar todo tipo de obras de ingeniería civil; movimientos de tierra; estudios 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.

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a \$ 1.103.111.727 y pertenece en un 99,8775% a CMP y en un 0,1225% a Manganesos Atacama S.A.

Administración de la Sociedad:

Consejo de Administración:

Sres. Stuardo Erazo Robles, Presidente
Daniel Paredes Antiquera, Consejero
René Corbeaux Cruz, Consejero

Ejecutivo:

Sr. Eugenio Espinosa Sobejano, Gerente General

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (PETROPAC Ltda.)

Esta sociedad fue constituida por escritura pública del 24 de agosto de 1989 en La Serena, ante el notario Carlos Medina Fernández. Extracto inscrito a fojas 23.266 N° 11.824 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año, y publicado en el diario Oficial el día 2 de septiembre de 1989.

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a \$ 8.000.000 y pertenece en un 99% a Compañía Minera del Pacífico S.A. y en un 1% a Imopac Ltda.

Objeto Social:

- a. Desarrollar actividades comerciales, en su forma más amplia, en el rubro de petróleo y combustibles, en especial la compraventa, importaciones, exportación, distribución, suministro y comercialización de toda clase de petróleo, combustibles y sus derivados; y
- b. Representar empresas nacionales o extranjeras, relacionadas con el rubro.

Administración de la Sociedad:

Consejo de Administración:

- Sres. German Gajardo Díaz, Presidente Ejecutivo
Stuardo Erazo Robles, Consejero
Daniel Paredes Antiquera, Consejero

Ejecutivo:

- Sr. Jaime Rosales Fredes, Gerente

Compañía Minera Huasco S.A. (CMH S.A.)

Constituida por escritura pública del 29 de noviembre de 1995, ante el notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo. Extracto inscrito el 29 de noviembre de 1995, a fojas 81 vuelta N° 66 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Vallenar, y publicado en el Diario Oficial del 2 de diciembre de 1995. Los Estatutos Sociales se modificaron por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de enero de 1996, ante el notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 23 de enero de 1996 ante el mismo notario, siendo su extracto inscrito el 25 de enero de 1996 a fojas 9 N° 5 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Vallenar, y publicado en el Diario Oficial del 6 de febrero de 1996.

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a US\$ 21.000.000 siendo propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A. en 50% y MC Inversiones Limitada con el 50% restante.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente
Iwao Toide, Vicepresidente
Erick Weber Paulus, Director
Arturo Wenzel Álvarez, Director
Tokuro Furukawa, Director
Yuichi Ichikawa, Director

Ejecutivo:

Sr. Carlos Pineda Westermeier, Gerente General

Compañía Minera La Jaula (CMLJ)

Constituida por escritura pública del 23 de enero de 1996, ante el notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo. Extracto inscrito a fojas 53 vuelta N° 11 del Registro de Propiedad de Minas y a fojas 73 N° 21 del Tomo 28 del Registro de Accionistas de Minas, ambas inscripciones del Conservador de Minas de Vallenar, correspondientes al año 1996. Los Estatutos Sociales se modificaron por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada por escritura pública de fecha 22 de noviembre de 2001 ante el notario de Vallenar don Hernán Zúñiga Acevedo, cuyo extracto se inscribió a fojas 1 N° 1 del registro de Propiedad de Minas del Conservador de Minas de Vallenar, correspondientes al año 2002.

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a US\$ 100.000 siendo propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A. en 50% y MC Inversiones Limitada con el 50% restante.

Objeto Social:

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.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Haruki Hayashi, Presidente
Sergio Verdugo Aguirre, Vicepresidente
Erick Weber Paulus, Director
Arturo Wenzel Álvarez, Director
Tadashi Omatoi, Director
Keisuke Hoshino, Director

Ejecutivo:

Sr. Erick Weber Paulus, Gerente General Interino

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

Manganesos Atacama S.A.

Sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública del 20 de marzo de 1941, en Santiago, ante el notario Luis Cousiño Talavera. Autorizada su existencia por Decreto Supremo de Hacienda N° 1.113 del 14 de abril de 1941 y por Decreto Supremo del 2 de junio de 1942 se declaró legalmente instalada. Extractos inscritos a fojas 807 N° 703 del Registro de Comercio de Santiago de 1941.

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a \$ 4.003.788.568 en la siguiente composición: 98,7640% pertenece a CMP S.A. y el resto se encuentra en poder de accionistas minoritarios.

Objeto Social:

Participar en la industria minera y de ferroaleaciones, preferentemente en el manganeso;
Explotar yacimientos mineros de cualquier clase, explorarlos, adquirirlos, constituir pertenencias y derechos mineros;
Importar y exportar productos mineros y comercializarlos, y
Adquirir e instalar toda clase de industrias, prestar toda clase de servicios, participar o constituir sociedades y, en general, realizar todos los actos y contratos necesarios para la realización de dichos objetivos.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Erick Weber Paulus, Presidente
Daniel Gonzalez Correa, Director
Archivaldo Ambler Hinojosa, Director

Ejecutivo:

Sr. René Corbeaux Cruz, Gerente General

Minera Hierro Atacama S.A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito de esta sociedad asciende a US\$ 1.000.000 teniendo CMP un 99% de participación e Imopac Ltda. el 1% restante.

Objeto Social:

Su principal objetivo es el procesamiento, comercialización y venta de minerales. Las actividades que desarrolla MHA serán las siguientes:

- a) Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de sustancias concesibles por la ley; b) Explorar, reconocer, formular pedimentos, manifestar, mensurar, constituir pertenencias y derechos mineros sobre toda clase de sustancias minerales, y en general, adquirir a cualquier título yacimientos mineros; enajenarlos, darlos o recibirlos en arrendamientos o cualquier otra forma de goce; adquirir, enajenar, importar o exportar minerales, todo ello personalmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas; c) Adquirir, construir, explotar, tomar y dar en arrendamiento o a cualquier título plantas de beneficio, fundiciones y puertos e instalaciones anexas; d) Comercializar y vender minerales en cualquier estado, sean o no de su producción, ya sea en forma directa o indirecta; e) Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, secundarias, abastecedoras de

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

materias primas, insumos o servicios, o relacionadas directa o indirectamente con los objetos anteriores; f) Prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, mantenimiento mecánica e industrial, de construcción, y de movimiento de tierras; g) Formar, constituir, participar, modificar y administrar sociedades de cualquier naturaleza, para la realización de los objetos anteriores y coordinar la gestión de las mismas.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente
Erick Weber Paulus, Director
Arturo Wenzel Alvarez, Director
Stuardo Erazo Robles, Director
Raúl Gamonal Alcaíno, Director

Ejecutivo:

Sr. Jorge Bustos Mella, Gerente General

Puerto Las Losas S.A. (PLL)

Constituida por escritura pública de fecha 3 de febrero de 2006, otorgada ante Notario Público de Santiago, don Fernando Alzate Claro.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito de esta sociedad asciende a \$ 8.908.120.787, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A con un 51,6285% y Aerocomercial AS Ltda. con el 48,3715% restante. El capital pagado al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$ 8.614.880.653.

Objeto Social:

Su principal objetivo es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas ubicado en la bahía Guacolda, III región, incluidas todas las actividades y servicios inherentes a la operación de dicho puerto.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente
Luis Fuenzalida Bascuñán, Vicepresidente
Erick Weber Paulus, Director
Arturo Wenzel Alvarez, Director
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle, Director

Ejecutivo:

Sr. Emilio Garrote Cayo, Gerente General

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

Constituida por escritura pública del 15 de diciembre de 1981, en Santiago, en la notaría de Eduardo González Abbott, servida por el notario Félix Jara Cadot. Extracto inscrito a fojas 199 N° 101 del Registro de Comercio de Talcahuano, del año 1981 y publicado en el Diario Oficial el día 21 de diciembre de 1981. Modificaciones: Escritura Pública del 19 de abril de 1983 ante el notario de Talcahuano, Renato Laemmermann M. El extracto se inscribió a fojas 50 N° 32 del Registro de Comercio de Talcahuano y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de abril de 1983.

Capital suscrito y pagado:

El capital inicial fue de US\$ 166.000.000, dividido en 6.640.000 acciones de valor nominal de US\$ 25 cada una. En Junta Extraordinaria de Accionistas del 16 de diciembre de 1983, ante el Notario de Talcahuano Renato Laemmermann M., inscrito a fojas 7 N° 6 del Registro de Comercio de Talcahuano del año 1984, se acordó aumentar el capital social en US\$ 30.000.000 mediante la emisión de 1.200.000 acciones de pago con un valor nominal de US\$ 25 por acción. En Junta Extraordinaria de Accionistas del 24 de julio de 1986, se modificó nuevamente el capital social, quedando en US\$ 264.087.496, representativo de 7.012.018 acciones sin valor nominal. La modificación de los estatutos se efectuó por escritura pública, ante el mismo notario señalado el 6 de agosto de 1986. Inscripción a fojas 101 vuelta N° 83 del Registro de Comercio de Talcahuano, año 1986. Con fecha 24 de julio de 1991 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, que aprobó el aumento de capital social, mediante la capitalización de Otras Reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1990 por US\$ 127.461.136, quedando en US\$ 391.548.632.

En Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 1994, se acordó dividir la Compañía en dos sociedades, la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. que se mantiene y la Sociedad Inversiones Huachipato S.A. que se crea. El capital de la empresa quedó en \$ 375.948.778 dividido en 7.012.018 acciones nominativas, todas de una serie sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas. Posteriormente, producto de la división de CAP S.A., propietaria de ambas sociedades, las acciones de Inversiones Huachipato S.A. fueron aportadas por CAP S.A. a Invercap S.A.

La matriz, CAP S.A., es propietaria de 7.012.002 acciones y las restantes 16 son propiedad de cuatro accionistas, a razón de cuatro acciones cada uno.

Objeto Social:

- a. Producir hierro en lingotes y acero laminado
- b. Adquirir, construir y explotar, a cualquier título, usinas siderúrgicas y metalúrgicas en general
- c. Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, transformadoras, secundarias, abastecedoras de materias primas o relacionadas directa o indirectamente con la siderúrgica o la metalurgia y
- d. Servir de agente o comisionista, representante o intermediario en toda clase de negocios relacionados con los fines de la Compañía.

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Jaime Charles Coddou, Presidente
Eduardo Frei Bolívar, Director
Andrés Bustos Moretti, Director
Miguel Vergara Villalobos, Director
Sergio Verdugo Aguirre, Director

Ejecutivos:

Sres. Iván Flores Klesse, Gerente General
Daniel González Correa, Gerente de Operaciones
Arturo Aguayo Ríos, Gerente de Administración y Desarrollo Humano
Patricio Rojas Lorca, Gerente Comercial
Fred Rudnik Van de Wyngard, Gerente de Ingeniería
Jorge Feres Elfenbein, Gerente de Asuntos Públicos
Juan Martínez Muñoz, Gerente de Medio Ambiente
Enzo Queirolo Maldonado, Gerente de Servicio Jurídico

P.O.R.T. Investments LTD N.V.

Sociedad extranjera establecida en Willemstad CuraÇao, Antillas Holandesas. Esta sociedad es a su vez propietaria del 100% del capital accionario de P.O.R.T. Finance Ltd N.V., sociedad dedicada a la actividad financiera.

Capital Social:

El capital social asciende a US\$ 7.000 y pertenece en su totalidad a CAP S.A.

Objeto Social:

El objeto social es la inversión en valores mobiliarios, documentos comerciales y derechos sociales.

Administración:

Sres. Eduardo Frei Bolívar, Director
Raúl Gamonal Alcaíno, Director
René Camposano Larraechea, Director

TECNOCAP S.A.

Constituida por escritura pública del 26 de Septiembre de 2005, en Santiago, ante el notario Félix Jara Cadot. Extracto inscrito el 29 de Septiembre de 2005, a fojas 35922 N° 25.629 del registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial del 29 de Septiembre de 2005.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado asciende a \$ 20.000.000. Los accionistas de la sociedad son CAP S.A., con un 60% y la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y la Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 20% de propiedad cada una.

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

Objeto Social:

- a. La inversión, desarrollo, fabricación y comercialización de materias o elementos de carácter tecnológico, necesarias o relacionadas para la actividad siderúrgica, metalúrgica o minera; de proyectos y obras de ingeniería y la prestación de todo tipo de asesorías o servicios relacionados con este objeto.
- b. La inversión en toda clase de sociedades, o su constitución, cualquiera sea su naturaleza u origen, en comunidades o asociaciones de cualquier título, forma o modalidad, relacionadas con los fines antes indicados, y administrar estas inversiones.
- c. Para los efectos de los fines singularizados en los dos puntos que anteceden, la Compañía podrá ejecutar o celebrar todo tipo de actos jurídicos, sean de administración o disposición.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Jaime Charles Coddou, Presidente
Mario Seguel Santana, Director
Sergio Verdugo Aguirre, Director

Ejecutivo:

Sr. Patricio Moenne Muñoz, Gerente General

NOVACERO S.A.

En junta extraordinaria de Accionistas de la sociedad anónima Agronova Fruta S.A. celebrada el 2 de Agosto de 2000 por unanimidad se acordó dividir Agronova Fruta S.A. con efecto a contar del 1° de Julio de 2000, disminuir su capital y distribuir su patrimonio social entre si y la nueva sociedad que se constituye con motivo de la división y aprobar los estatutos de la nueva sociedad que se denominará NOVACERO S.A. cuyo capital suscrito y pagado alcanza a US\$ 16.606.401,66 dividido en 108.054.545 acciones nominativas y sin valor nominal.

Posteriormente en Junta Extraordinaria de accionistas de Novacero S.A. celebrada el 21 de agosto de 2000 se acordó, por unanimidad, capitalizar las reservas por utilidades acumuladas, sin emitir acciones liberadas de pago. Dicha capitalización asciende a US\$ 969.289,48, por lo que el capital social, después de esta capitalización de reserva de utilidades acumuladas, quedó en la suma de US\$ 17.575.691,14 repartidos en 108.054.545 acciones.

Durante el mismo año 2000, se aumenta de capital en US\$ 20.043.251,16 que se efectuaría mediante la emisión de 124.455.750 acciones de pago nominativas, de la misma serie y sin valor nominal, a un valor de colocación que se fijaría en un precio de 0,1610472 por cada acción. INVERCAP S.A. renuncia al derecho preferente que tiene para suscribir 71.789.470 acciones a favor de la sociedad CAP S.A.; P.O.R.T. INVESTMENT N.V. renuncia a su derecho de opción preferente, por el total de las acciones que le corresponden, a favor de CAP S.A.

Al cierre del ejercicio 2001, la sociedad NOVACERO S.A. era propietaria del 99,99% de las acciones de Eci Dos S.A., la cual mantiene el 50,93% de participación en la sociedad CINTAC S.A. Durante el ejercicio 2002 y según señala la escritura de fecha 31 de octubre de 2002, la sociedad Inmobiliaria y Constructora San Vicente Ltda, aportó a NOVACERO S.A. las 10 acciones que poseía en la sociedad Eci Dos S.A., con lo cual NOVACERO S.A. reunió el 100% de las acciones de Eci Dos S.A. provocando de esta forma la disolución y absorción de esta última por NOVACERO S.A.

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de diciembre de 2006, la sociedad Novacero S.A. aumentó su capital en MUS\$ 19.610.827,06. La totalidad de este aumento fue suscrito y pagado íntegramente por CAP S.A. lo que le permite tener una participación accionaria directa de un 52,68 %, quedando Invercap S.A. con el 47,32% restante.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2006, el capital suscrito y pagado alcanza a MUS\$ 57.230 dividido en 273.693.075 acciones nominativas y sin valor nominal. Los accionistas de la sociedad, al cierre del ejercicio, son CAP S.A. con un 52,68% e Invercap S.A. con 47,32%.

Objeto Social:

El objeto social de la compañía es efectuar toda clase de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, sea en acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, efectos de comercio, bienes raíces o cuotas en ellos, pudiendo al efecto comprar, vender o arrendar, conservar o administrar tales inversiones, tomar interés o participar como socio en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; crear, financiar, promover y administrar por cuenta propia o de terceros cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir o invertir los frutos de las inversiones; la compra, venta, fabricación, elaboración, importación, exportación, por cuenta propia o ajena o de terceros de toda clase de bienes muebles, artículos, productos o materias primas; asumir representaciones, agencias comisiones y mandatos de toda clase.

Administración de la Sociedad

Directorio:

Srs. Jorge Pérez Cueto, Presidente
Hermógenes Orostegui Maldonado, Director
Carlos Santibáñez Osses, Director

Ejecutivo:

Sr. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General

CINTAC S.A.

Sociedad Anónima de giro industrial constituida por escritura pública del 03 de diciembre de 1965 en la Notaría de Santiago de don Javier Echeverría; inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 8.311, N°. 4.021 de 1965, e inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0438.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 33.382.806 dividido en 439.817.195 acciones sin valor nominal.

Información de Empresas y Inversiones en Sociedades

Objeto Social:

La empresa Cintac S.A., tal como lo señalan sus estatutos, tiene como objetivos principales los siguientes:

- La fabricación de toda clase de productos metalúrgicos y siderúrgicos, y su posterior comercialización. También se pueden incorporar productos importados o de representaciones.
- La ejecución de obras civiles y otras que utilicen productos fabricados por Cintac S.A.
- La exportación, importación y comercialización de productos y materias primas relacionadas con las actividades precedentes.
- La explotación de la actividad agrícola, agropecuaria o forestal en cualquiera de sus formas.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros.
- La importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de productos y la realización de toda clase de servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporados.

Administración de la Sociedad

Directorio:

Sres. Roberto de Andraca Barbás, Presidente
Juan Rassmuss Echecopar, Vicepresidente
Eddie Navarrete Cerda, Director
Jaime Charles Coddou, Director
Eugenio Valck Varas, Director
Isidoro Palma Penco, Director
Jorge Pérez Cueto, Director

Ejecutivos:

Sres. Ernesto Escobar Elissetche, Gerente General
Juan Pablo Cortés Baird, Gerente de Operaciones y Desarrollo Corporativo
Andrés Del Sante Scroggie, Gerente de Administración y Finanzas Corporativo

INTASA S.A.

Sociedad Anónima que nace producto de la división de CINTAC S.A. en dos sociedades anónimas independiente. Constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2002, en la Notaría Raúl Undurraga Laso, inscrita en el registro de comercio de Santiago, a fojas 26.639, N° 21.651 del año 2002, y en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 804.

Esta sociedad holding es propietaria del 99,99% de las acciones de TASA S.A.

Capital suscrito y pagado:

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 asciende a MM\$ 5.021 dividido en 350.817.195 acciones sin valor nominal.

Objeto Social

El objetivo social de la empresa como lo señalan sus estatutos es:

- La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalaciones y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la Compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la Compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La Compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.
- La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación de cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporales, tales como acciones, bonos debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios con al facultad de administrar dichas inversiones. La sociedad podrá, asimismo para un mejor y adecuado cumplimiento de su objetivo social, constituir, adquirir, integrar como asociada o en otra forma, directamente, o con terceros o con sociedades filiales sociedades, instituciones, fundaciones, corporaciones o asociaciones de cualquier clase o naturaleza, tanto en Chile como en el extranjero.

Administración de la Sociedad

Directorio:

- Srs. Roberto de Andraca Barbás, Presidente
Juan Rassmuss Echeopar, Vicepresidente
Jorge Domínguez Cruzat, Director
Claudia Hinz, Directora
Andrés Kern Bascuñán, Director
Isidora Palma Penco, Director
Jorge Pérez Cueto, Director

Ejecutivo:

- Sres. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General

Información para el Accionista

Instrucción De la Superintendencia de Valores y Seguros a los Señores Accionistas

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, las personas que directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas posean el 10% o más del capital suscrito de la sociedad o que a causa de una adquisición de acciones lleguen a tener dicho porcentaje, deberán informar a la Superintendencia y a las Bolsas de Valores del país en que la sociedad tenga valores registrados para su cotización, de toda adquisición o enajenación de acciones de la Sociedad que efectúen, dentro de los cinco días siguientes al de la transacción o transacciones respectivas, en el formulario establecido en la circular N° 585 del mes de enero de 1986.

Transferencias de acciones

Para comprar o vender acciones, diríjase a un Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago o de Valparaíso o de la Bolsa Electrónica de Chile. El nuevo accionista recibirá sus títulos directamente de la Sección Acciones de la Compañía o podrá dejarlos en custodia en esta sección de CAP.

Registro de Accionistas

Este registro que contiene el detalle de todos los accionistas de la Compañía, es público y está disponible – para consultas – en las oficinas de la casa matriz de CAP S.A., ubicada en calle Gertrudis Echeñique N° 220, primer piso, Las Condes, Santiago. El teléfono del Depto de Acciones es (56-2) 818 6440 y el fax es el (56-2) 818 6450.

Cantidad de Accionistas

Al 31 de diciembre de 2008, CAP S.A. registraba 4.801 accionistas.

Extravío de títulos de acciones

En caso de extravío de títulos, el accionista deberá publicar un aviso económico en un diario de amplia circulación nacional, o de la ciudad donde resida, comunicando que por haberse extraviado queda nulo el título identificado con el número que tenía el documento perdido. Es indispensable indicar el número del título; si el accionista no lo sabe, puede consultarlo en la Sección Acciones de CAP S.A., teléfono (56-2) 818 6440 o al (56-2) 818 6000 de Santiago. Además, el accionista deberá enviar un ejemplar del diario donde aparece el aviso a la Bolsa de Valores de Santiago, Departamento de Estadística, calle La Bolsa N° 64 y a la Sección Acciones de CAP S.A.

Transcurridos cinco días del cumplimiento de este trámite, el accionista puede pedir un nuevo título en la sección Acciones de CAP S.A., calle Gertrudis Echeñique N° 220, primer piso, Las Condes, Santiago.

Información para el Accionista

Dirección Postal del Accionista

Es indispensable que el accionista mantenga informada a la Sección Acciones de CAP S.A. de su dirección actualizada. Si esta cambiase, debe hacerlo saber oportunamente para los envíos de información a su domicilio registrado en la Compañía.

Fallecimiento del Accionista

Ante esta eventualidad, es conveniente que los beneficiarios se dirijan a la Sección Acciones de la Compañía, la que indicará los trámites necesarios para que las acciones queden inscritas a nombre de los correspondientes herederos.

CAP S.A. en Internet: www.cap.cl

- Información financiera y comercial.
- FECU completa entregada a la Superintendencia de Valores y Seguros cada trimestre en español e inglés.
- Actividades e instalaciones de las filiales.
- Permite contactos y consultas directas con la Compañía.

Empresas CAP

CAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
RUT: 91.297.000 – 0
N° Inscripción Registro de Valores: N° 0131
Oficinas: Gertrudis Echeñique
N° 220, las Condes,
Santiago.
Teléfono: (56-2) 818 6000
Fax: (56-2) 818 6116
Dirección Postal: Casilla 167 – D
Santiago, Chile
Página Web: www.cap.cl

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

Domicilio Legal: La Serena, Chile
RUT: 94.638.000 – 8
Oficinas: Pedro Pablo Muñoz
N° 675, La Serena
Teléfono: (56-51) 208 000
Fax: (56-51) 208 100
Dirección Postal: Casilla 559
La Serena, Chile
Página Web: www.cmp.cl

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

Domicilio Legal: Talcahuano, Chile
RUT: 94.637.000 – 2
Oficinas: Av. Gran Bretaña
N° 2910, Talcahuano
Gertrudis Echeñique
N° 220, Piso 3,
Las Condes, Santiago
Los Migueles
N° 600, Rengo
Teléfono: (56-2) 818 6500
Santiago
(56-41) 254 4455
Talcahuano
(56-72) 511 085
Rengo
Fax: (56-2) 818 6514
Santiago
(56-41) 250 2870
Talcahuano
(56-72) 511 483
Rengo
Dirección Postal: Casilla 12 – D
Talcahuano, Chile
Casilla 16 – D
Rengo, Chile
Página Web: www.huachipato.cl

MANGANESOS ATACAMA S.A.

Domicilio Legal: Coquimbo, Chile
RUT: 90.915.000 – 0
Oficinas: Vulcano N° 75,
Coquimbo
Huérfanos N° 669,
Piso 8, Santiago
Teléfono: (56-51) 322 299
Coquimbo
(56-2) 818 6000
Santiago
Fax: (56-51) 311 893
Coquimbo
(56-2) 818 6179
Santiago
Dirección Postal: Casilla 74 Coquimbo,
Chile
E-mail: manganesosatacama@manganeso.cl
Página Web: www.manganeso.cl

SOCIEDAD DE INGENIERIA Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACÍFICO LTDA. IMOPAC LTDA

Oficinas: Brasil N° 1050,
Valleparaiso
Teléfono: (56-51) 208 618
(56-51) 208 527
Fax: (56-51) 208 700
Dirección Postal: Casilla A 5 Valparaiso,
Chile

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LTDA. PETROPAC LTDA

Domicilio Legal: La Serena, Chile
RUT: 79.942.400 – 2
Oficinas: Pedro Pablo Muñoz
N° 675, La Serena
Teléfono: (56-51) 208 025
(56-51) 208 153
Fax: (56-51) 208 140
Dirección Postal: Casilla 57 La
Serena, Chile

PACIFIC ORES AND TRADING N.V.

Domicilio Legal: Curaçao, Antillas
Holandesas
Oficinas: Sorsaca 11,
Willemstad, Curaçao
Teléfono: (599-9) 767 5700
Fax: (599-9) 767 5578
Dirección Postal: P.O. Box 3185,
Willemstad, Curaçao
E-mail: pacific@pacific.nl

PACIFIC ORES AND TRADING B.V.

Domicilio Legal: La Haya, Holanda
 Oficinas: Carnegieaan 12,
 2517 KH La Haya,
 Holanda
 Teléfono: (31-70) 363 0923
 Fax: (31-70) 346 8869
 Dirección Postal: P.O. Box 350, 2501
 CJ La Haya, Holanda

P.O.R.T. INVESTMENTS LTD N.V.

Domicilio Legal: CuraÇao, Antillas
 Holandesas
 Oficinas: 6 John B. Gorsiraweg,
 CuraÇao
 Teléfono: (599-9) 615 603
 Dirección Postal: P.O. Box 3889,
 CuraÇao

TECNOCAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
 RUT: 76.369.130-6
 Oficinas: Gertrudis Echeñique
 N° 220, Las Condes,
 Santiago
 Teléfono: (56-2) 818 6000
 Fax: (56-2) 818 6116

CINTAC S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
 RUT: 92.544.000 – 0
 N° Inscripción Registro de Valores: N° 0438
 Oficinas: Camino a Melipilla N°
 8920, Maipú, Santiago
 Teléfono: (56-2) 484 9200
 Fax: (56-2) 683 3763
 Dirección Postal: 14294 Correo 21,
 Casilla de correo Santiago: Santiago
 Casilla de correo Maipú: 92 Correo Maipú
 Página Web: www.cintac.cl

TUBOS Y PERFILES METALICOS S.A. TUPEMESA

Domicilio Legal: Lima, Perú
 RUT: 20.100.151.112
 Oficinas: Av. Caminos del Inca
 N° 450 Surco, Lima, Perú
 Teléfono: (51-1) 217 0000
 Fax: (51-1) 273 0599
 Página Web: www.tupemesa.com.pe

INSTAPANEL S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
 RUT: 96.706.060 – 7
 Oficinas: Camino a Lonquén
 N° 11.011, Maipú,
 Santiago
 Av. Gran Bretaña N°
 1925, Talcahuano
 Teléfono: (56-2) 595 0800
 Santiago
 (56-41) 254 1777
 Talcahuano
 Fax: (56-2) 533 9016
 Santiago
 (56-41) 254 2442
 Talcahuano
 Página Web: www.instapanel.cl

VARCO PRUDEN CHILE S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
 RUT: 96.859.640 – 3
 Oficinas: Camino a Lonquén
 N° 10.821, Maipú,
 Santiago
 Teléfono: (56-2) 530 6600
 Fax: (56-2) 530 6622
 Página Web: www.vpchile.cl

CENTROACERO S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
 RUT: 96.619.660 – 2
 Oficinas: Santa Marta 1600,
 Maipú, Santiago
 Acantitita 497, ex 6
 norte, La Chimba,
 Antofagasta
 Teléfono: (56-2) 677 0300
 Santiago
 (56-55) 213 014
 Antofagasta
 Fax: (56-2) 535 6973
 Santiago
 Página Web: www.centroacero.cl



Diseño y Producción
www.intramedios.cl

The logo consists of the letters 'CAP' in a bold, white, sans-serif font. The letters are positioned above a thick, white horizontal bar that spans the width of the text. The background of the entire image is a gradient of blue, transitioning from a deep blue at the top to a lighter, cyan blue at the bottom, with soft, white, wispy clouds scattered throughout.

CAP