

# C A P S. A. Y FILIALES

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2007 Y 2006 (\*)

ACTIVO (en miles de dólares estadounidenses)	31.12.2007	31.12.2006
	MUS\$	MUS\$
<b>CIRCULANTE:</b>		
Disponible	22,248	18,564
Depósitos a Plazo	146,393	219,926
Valores Negociables (neto)	15,261	3,312
Deudores por Venta(neto)	245,490	152,563
Documentos por Cobrar (neto)	14,576	15,291
Deudores Varios (neto)	14,972	11,910
Documentos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	2,925	3,022
Existencias (neto)	329,631	328,411
Impuestos por Recuperar	31,652	27,311
Gastos Pagados por Anticipado	4,673	6,598
Impuestos Diferidos	2,732	834
Otros Activos Circulantes	8,068	6,059
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>838,621</b>	<b>793,801</b>
<b>FIJO:</b>		
Terrenos	11,691	11,314
Construcciones y Obras de Infraestructura	454,641	433,702
Maquinarias y Equipos	1,669,126	1,640,417
Otros Activos Fijos	411,349	150,091
Mayor Valor RetasaciónTécnica	104,557	102,839
Depreciación	(1,598,046)	(1,527,071)
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1,053,318</b>	<b>811,292</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Inversiones en Empresas Relacionadas	86,150	122,876
Inversión en Otras Sociedades		10
Menor Valor de Inversiones	3,888	5,275
Mayor Valor de Inversiones (menos)	(26,371)	(24,964)
Deudores a Largo Plazo	6,117	5,742
Documentos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	1,000	2,000
Intangibles	4,083	2,117
Amortización	(375)	(198)
Otros	87,696	53,816
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>162,188</b>	<b>166,674</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2,054,127</b>	<b>1,771,767</b>

# CAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2007 Y 2006 (\*)

<b>PASIVO</b> (en miles de dólares estadounidenses)	<b>31.12.2007</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2006</b> <b>MUS\$</b>
<b>CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones con Bancos e Inst. Financ. - Corto Plazo	50,932	62,662
Obligaciones con Bcos. e Inst. Financieras - porción L.Plazo	23,909	28,758
Obligaciones con el Público (bonos)	5,719	5,503
Obligaciones Largo Plazo con vcto. dentro de un año	5,303	3,809
Dividendos por Pagar	26,800	21,339
Cuentas por Pagar	110,173	81,457
Documentos por Pagar	16,562	14,603
Acreedores Varios	4,570	2,386
Doctos. y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	55,758	41,856
Provisiones	47,545	36,901
Retenciones	7,994	4,021
Impuesto a la Renta	7,115	3,374
Ingresos Percibidos por Adelantado	4,678	2,209
Impuestos Diferidos	-	-
Otros Pasivos Circulantes	20,544	13,224
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>387,602</b>	<b>322,102</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>		
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	184,603	201,582
Obligaciones con el Público (bonos)	357,964	337,767
Acreedores Varios	18,444	6,061
Provisiones de Largo Plazo	72,531	58,643
Impuestos diferidos a largo plazo	27,290	21,773
Otros Pasivos a Largo Plazo	16,452	8,868
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>677,284</b>	<b>634,694</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>105,388</b>	<b>82,772</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital Pagado	379,444	379,444
Otras Reservas	15,086	5,712
Utilidades Retenidas	<b>489,323</b>	<b>347,043</b>
Utilidades Acumuladas	323,108	240,415
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	236,355	165,386
Dividendos Provisorios (menos)	(70,140)	(58,758)
Déficit Acumulado Período de Desarrollo	-	-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>883,853</b>	<b>732,199</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>2,054,127</b>	<b>1,771,767</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2006 los estados financieros de CAP S.A. consolidan los de Novacero S.A. y filiales siguiendo el criterio de consolidar en el balance sólo los activos y pasivos. El Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo de Novacero y filiales no se consolidan en los de CAP S.A. debido a que esa empresa pasó a ser una filial de CAP S.A. sólo a fines de diciembre de

# CAP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2007 Y 2006 (\*)

## ESTADO DE RESULTADOS

(en miles de dólares estadounidenses)

	31.12.2007 MUS\$	31.12.2006 MUS\$
Ingresos de Explotación	1,583,111	997,357
Costos de Explotación	(1,281,958)	(827,059)
<b>Margen de Explotación</b>	<b>301,153</b>	<b>170,298</b>
Gastos de Administración y Ventas	(90,385)	(35,181)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>210,768</b>	<b>135,117</b>
Ingresos Financieros	14,700	8,795
Utilidad Inversión Empresas Relacionadas	66,947	88,901
Otros Ingresos Fuera de la Explotación	83,500	7,265
Pérdida Inversión Empresas Relacionadas	(932)	(925)
Amortización Menor Valor de Inversiones	(1,525)	(463)
Gastos Financieros	(46,803)	(30,281)
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(40,321)	(20,745)
Diferencias de cambio	1,665	840
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>77,231</b>	<b>53,387</b>
Resultado Antes del Impuesto a la Renta	287,999	188,504
Impuesto a la Renta	(44,005)	(23,118)
Utilidad (Pérdida) Consolidada	243,994	165,386
Interés Minoritario	(9,593)	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>	<b>234,401</b>	<b>165,386</b>
Amortización Mayor Valor de Inversiones	1,954	-
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b>236,355</b>	<b>165,386</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2006 los estados financieros de CAP S.A. consolidan los de Novacero S.A. y filiales siguiendo el criterio de consolidar en el balance sólo los activos y pasivos. El Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo de Novacero y filiales no se consolidan en los de CAP S.A. debido a que esa empresa pasó a ser una filial de CAP S.A. sólo a fines de diciembre de

# C A P S. A. Y FILIALES

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2007 Y 2006 (\*)

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b> (en miles de dólares estadounidenses)	<b>31.12.2007</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2006</b> <b>MUS\$</b>
<b>Flujo originado por Actividades de la Operación</b>		
Recaudación de deudores por ventas	2,149,378	1,344,921
Ingresos financieros percibidos	17,395	10,120
Dividendos y otros repartos percibidos	59,353	58,453
Otros ingresos percibidos	55,851	40,143
Pago a proveedores y personal	(1,837,402)	(1,149,737)
Intereses pagados	(43,022)	(28,822)
Impuesto a la renta pagado	(42,177)	(33,846)
Otros gastos pagados	(21,059)	(18,668)
I.V.A. y otros similares pagados	(48,482)	(42,383)
<b>FLUJO NETO OPERACIONAL</b>	<b>289,835</b>	<b>180,181</b>
<b>Flujo originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Colocación de acciones de pago	760	-
Obtención de préstamos	44,237	5,797
Obligaciones con el público	-	200,000
Otras fuentes de financiamiento	7,630	10,045
Pago de dividendos	(98,579)	(84,043)
Pago de préstamos	(95,243)	(7,894)
Pago de obligaciones con el público	-	(64,528)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(1,570)	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(6,514)
Otros desembolsos por financiamiento	(1,879)	(2,752)
<b>FLUJO NETO DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(144,644)</b>	<b>50,111</b>
<b>Flujo originado por Actividades de Inversión</b>		
Ventas de activo fijo	1,633	1,127
Ventas de inversiones permanentes	103,000	-
Ventas de otras inversiones	148,130	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	1,104	-
Otros ingresos de inversión	378	8
Incorporación de activos fijos	(309,431)	(118,802)
Inversiones permanentes	-	(24,166)
Inversiones en instrumentos financieros	-	(150,209)
Otros desembolsos de inversión	(1,377)	(581)
<b>FLUJO NETO DE INVERSION</b>	<b>(56,563)</b>	<b>(292,623)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>88,628</b>	<b>(62,331)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>88,628</b>	<b>(62,331)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>39,349</b>	<b>100,953</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>127,977</b>	<b>38,622</b>

**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR  
ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO**

(en miles de dólares estadounidenses)

	<b>31.12.2007 MUS\$</b>	<b>31.12.2006 MUS\$</b>
<b>Utilidad del año</b>	<b>236,355</b>	<b>165,386</b>
	<b>(65,256)</b>	<b>(144)</b>
Utilidad en ventas de activos fijos	(529)	(98)
Utilidad en ventas de inversiones	(64,727)	(46)
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>	<b>113,612</b>	<b>(10,125)</b>
Depreciación del ejercicio	63,327	57,326
Castigos y Provisiones	4,928	(278)
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(66,947)	(88,901)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	932	925
Amortización Menor Valor de Inversiones	1,525	463
Amortización Mayor Valor de Inversiones	(1,954)	
Diferencia de cambio neta	(1,665)	(840)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(14,539)	(7,206)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	128,005	28,386
<b>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo, (aumentos) disminuciones:</b>	<b>(216,409)</b>	<b>28,714</b>
Deudores por ventas	(137,528)	25,244
Existencias	(18,387)	(36,718)
Otros activos	(60,494)	40,188
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo, aumentos (disminuciones):</b>	<b>211,940</b>	<b>(3,650)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	200,861	(399)
Intereses por pagar	6,402	3,246
Impuesto a la renta por pagar (neto)	14,338	(153)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(6,588)	(331)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	(3,073)	(6,013)
<b>Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>9,593</b>	<b>-</b>
<b>FLUJO NETO OPERACIONAL</b>	<b>289,835</b>	<b>180,181</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2006 los estados financieros de CAP S.A. consolidan los de Novacero S.A. y filiales siguiendo el criterio de consolidar en el balance sólo los activos y pasivos. El Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo de Novacero y filiales no se consolidan en los de CAP S.A. debido a que esa empresa pasó a ser una filial de CAP S.A. sólo a fines de diciembre de 2006.