



**MEMORIA ANUAL**  
**2 0 0 9**

## CONTENIDOS

Carta a los Señores Accionistas	2
Principales Accionistas de CAP S.A.	6
Reseña Histórica	7
Directorio y Administración	12
Estructura Corporativa	16
Información Legal	17
Actividades y Negocios	20
Finanzas	38
Bancos	45
Política de Dividendos	46
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	48
Acciones CAP Transadas	49
Personal	50
Remuneraciones	51
Responsabilidad Social y Gestión Ambiental	52
Marcas y Patentes	57
Comité de Directores	58
Suscripción de la Memoria	60
Estados Financieros 2009	62
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	117
Información para el Accionista	129
Empresas CAP S.A.	131

# PERFIL DEL GRUPO CAP

---

El Grupo CAP, desde su creación en 1946, ha estado 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 diversas operaciones distribuidas a lo largo del país, otorgando empleo directo e indirecto a cerca de 10.000 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.

En nuestra actividad diaria, tanto en el país como en los diversos destinos donde estamos presentes con nuestros productos, hacemos realidad nuestro lema:

## “CAP, siempre con CHILE”

## Misión

---

Liderar los negocios en los que participamos, creando valor sustentable tanto en la minería del hierro, la siderurgia y el procesamiento de acero, ofreciendo productos y soluciones innovadoras a nuestros clientes. Buscar la excelencia operacional y ambiental, privilegiando el desarrollo de las personas como factor determinante del éxito.

## Visión

---

Buscamos ser un actor relevante a nivel regional, capaz de crecer para responder oportunamente a la evolución de los requerimientos de los mercados en que estamos presentes. Continuaremos contribuyendo al desarrollo de las comunidades donde se ubican nuestras operaciones y al progreso de Chile.

# CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

## SEÑORES ACCIONISTAS

El ejercicio 2009 exigió al máximo nuestras capacidades de gestión, al tener que enfrentar las consecuencias de la crisis financiera internacional que se desatara en Estados Unidos a partir de septiembre de 2008, y que se trasladó rápidamente al sector productivo a nivel global con una intensidad no prevista inicialmente, afectando el consumo de nuestros principales productos.

Según World Steel, la producción mundial de acero sumó 1.199 millones de TM en 2009, cayendo 10% respecto de 2008. Sin embargo, el desempeño por regiones fue muy disímil. Mientras Norteamérica, Latinoamérica y Europa anotaron bajas de 34%, 20% y 27% respectivamente, Asia creció 1%, fundamentalmente por China, que creció 13%, estableciendo un nuevo récord al producir 568 millones de TM durante el año 2009, equivalente a 47% de la producción global.

Lo anterior explica porqué los despachos de mineral de hierro de nuestra filial Compañía Minera del Pacífico S.A., ("CAP Minería"), luego de experimentar una fuerte disminución durante la primera mitad del año, mientras nuestros clientes ajustaban sus inventarios, recuperaron su dinamismo a partir del tercer trimestre, logrando totalizar 10,1 millones de TM, un 40% superior a la cifra del año anterior. Los clientes chinos representaron un 62% del total despachado.

El comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima, indicador clave de esta industria, bordeó los 800 millones de TM. Los productores australianos BHP Billiton y Río Tinto, y Vale de Brasil explican los 2/3 de la cifra global, mientras que CAP Minería está en torno al 1%.

El precio promedio de venta se vio reducido tanto por el cambio de la mezcla de productos vendidos, donde predominaron aquellos de menor valor, como por la reducción de los precios de referencia para el período abril 2009 -marzo 2010, cuyas caídas fluctuaron entre 28,2% y 48,3%, dependiendo del tipo de producto.

La estrategia comercial de la compañía estuvo centrada en lograr una adecuada combinación de clientes con contrato de largo plazo y negocios sobre base spot, buscando a su vez ampliar la base de clientes y diversificar los mercados de destino.

La postergación ya comentada de los embarques durante el primer semestre del año obligó a la paralización parcial de la Planta de Pellets. La producción total de la compañía alcanzó 8,5 millones de TM las que incluyen 1,4 millones de TM producidas por Minera Hierro Atacama S.A. (MHA), aún en etapa de puesta en marcha.

La utilidad después de impuesto de CAP Minería para el ejercicio 2009 fue de US\$ 98,5 millones, un 46,5% inferior a la utilidad obtenida el año anterior. En las utilidades señaladas se incluyen US\$ 58,9 millones aportados por nuestra participación de 50% en la propiedad de Compañía Minera Huasco S.A. (CMH).

CAP Minería, incluyendo para este efecto a CMH, cuenta hoy con recursos de minerales magnéticos por 3.249 millones de TM y reservas por 1.403 millones de TM, que constituyen un sólido respaldo para el desarrollo de los diversos proyectos, en distintas fases de aprobación, cuya materialización se iniciará a partir del presente año.

En el mes de octubre la Corema de la III Región de Atacama, dio su aprobación al EIA del Proyecto Hierro Atacama Fase II que permite desarrollar el yacimiento Cerro Negro Norte (CNN) que, cuando se materialice, aportará una producción de 4 millones de TM anuales de preconcentrado. Respondiendo a un requerimiento de esta aprobación ambiental, en noviembre pasado se inició el proceso para la instalación de una planta desalinizadora de agua de mar, la que se desarrollaría en un esquema asociativo con diversos interesados y usuarios.

## CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS |

Por su parte, nuestra filial siderúrgica, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., ("CAP Acero"), se vio afectada por la caída en la actividad de sectores tan incidentes en la demanda de acero como la inversión, la construcción y el consumo de bienes durables, reduciendo su nivel de actividad, al comenzar el año, al que prevalecía décadas antes. A ello se sumó la necesaria adecuación de inventarios en poder de clientes, agudizándose el efecto negativo sobre las ventas. A partir del mes de mayo, y hasta octubre, se observó una consistente recuperación de los negocios, para terminar el ejercicio con un ajuste contractivo, consecuencia de una sobreacción de los mercados frente a la recuperación parcial de los precios. El año cerró con despachos de 921.909 TM, un 21% inferior a los alcanzados en 2008. Un 99% de los despachos estuvieron destinados al mercado doméstico.

El precio promedio de venta a diciembre 2009 fue de US\$ 699 por tonelada, representativo de una baja de 37%, en línea con la drástica caída exhibida en los mercados internacionales luego de lo máximos históricos alcanzados durante el año 2008.

El consumo aparente del mercado nacional de acero tuvo una baja de 34% respecto al consumo registrado el 2008, acusando todo el rigor de la crisis. A su vez, el mercado objetivo de CAP Acero se contrajo 31% durante el ejercicio, correspondiéndole a la filial una participación en este último del 68%, la que creció 8 puntos respecto al año anterior.

La severa reducción en los despachos físicos obligó a disminuir la producción de acero, deteniéndose la operación del Alto Horno N°1, a partir de noviembre 2008, situación que se mantuvo durante todo el primer semestre, reiniciando sus operaciones el 2 de julio pasado, ante la mejoría de la demanda doméstica. La producción de acero terminado alcanzó durante el ejercicio a 954.916 TM, un 17% inferior a la del 2008. Por su parte, los inventarios de productos de acero se lograron reducir a 95.685 TM, 47% inferiores a los del cierre del año anterior.

Los niveles de inventario que existían al momento de iniciarse la crisis y la rápida y pronunciada baja del precio de venta, sumada a una lenta reducción del costo unitario promedio, debido a que los principales insumos están regidos por contratos de vigencia anual, afectaron severamente el margen operacional y obligaron a efectuar un ajuste al valor contable de los inventarios de acero y materias primas a mediados de año. Todo ello resultó en que CAP Acero cerrara el año 2009 con una pérdida de US\$ 76,7 millones.

El quehacer del año en CAP Acero estuvo dominado por los esfuerzos desplegados para contrarrestar los efectos negativos de la crisis. Así, se postergó de manera indefinida el Plan de Aumento de Capacidad y se formuló un Plan de Retiro para adecuar la dotación al menor nivel de producción. El programa tuvo buena acogida y significó la desvinculación por renuncia voluntaria de cerca de 300 trabajadores que recibieron una oferta con condiciones ventajosas para su retiro.

El grupo de procesamiento de acero, GPA, afectado en todos sus negocios por las desfavorables condiciones ya descritas, tuvo despachos por 274.000 TM, 22% inferiores a los del año anterior y un precio promedio de US\$ 1.059 por tonelada, un 3,7% menor al de 2008. Con ello, los ingresos de Novacero S.A., sociedad que consolida estos negocios, ascendieron a US\$ 290 millones al cierre de 2009, representando una baja del 25% frente al año anterior.

A nivel consolidado, los ingresos de explotación del grupo a diciembre de 2009 disminuyeron a US\$ 1.386,3 millones, un 29,7% menores respecto del año anterior. La utilidad neta después de impuestos fue una pérdida de US\$14,8 millones, que se compara con la utilidad neta de US\$ 293 millones obtenida el año anterior, el mayor resultado de la Compañía en su historia.

# CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Al terminar probablemente el año más difícil de su existencia, el Grupo CAP puede exhibir una disminución de su Endeudamiento Financiero Neto Consolidado a US\$ 482,2 millones, por efecto de la reducción de las necesidades de capital de trabajo, y exhibir a su vez una sólida posición de caja, la que alcanza US\$ 387,3 millones, cifra superior en US\$ 8,7 millones a la exhibida al cierre de 2008, el mejor año de su historia. Esta sana posición financiera es posible gracias a las políticas aplicadas desde hace algunos años de operar en un marco de amplia liquidez y prefinanciar las inversiones.

Durante el ejercicio, y con el fin de prevenir cualquier potencial riesgo sobre el cumplimiento de nuestros covenants, se acordó flexibilizar las condiciones pactadas originalmente con bancos y tenedores de bonos.

Como ha sido tradicional, las relaciones de la empresa con sus trabajadores continuaron desarrollándose en un marco de plena normalidad y respeto. Durante el ejercicio se llegó a acuerdos anticipados con los sindicatos Minas El Romeral y Siderúrgica Huachipato por 4 y 2 años de vigencia respectivamente. Los referidos acuerdos, alcanzados en procesos de negociación que prueban la madurez alcanzada en las relaciones con las organizaciones laborales, permiten proyectar las operaciones de dichas faenas con un horizonte de estabilidad.

Consecuente con la Política de Seguridad y Salud Ocupacional emitida por CAP el año 2008, se continuó impulsando medidas que privilegien la prevención de accidentes en todas las faenas, observándose un avance destacable en los índices de frecuencia y gravedad en cada una de ellas.

En el mes de septiembre se publicó el Informe de Responsabilidad Social y Ambiental del Grupo CAP, primer paso en la gestión corporativa de las materias que están comprendidas en un Plan Estratégico de Sustentabilidad emitido por la Gerencia General a fines del año 2009.

Señores Accionistas, como queda claro del relato de lo acontecido en el año, nuestra administración aplicó en todo momento un conjunto de políticas que, si bien se focalizaron en la solución de las contingencias y la optimización de las opciones disponibles para enfrentarlas, todo ello se hizo siempre bajo el prisma de la visión y objetivos de largo plazo del Grupo CAP.

Fue con ésta orientación que, con miras a avanzar cuanto antes en la concreción del plan de desarrollo minero, a mediados del 2009, se iniciaron conversaciones con Mitsubishi Corporation, dueña del 50% de CMH, tendientes a la adquisición, por CAP Minería de dicha participación accionaria y así asegurar a ésta el total de flujos y utilidades de la que constituye su mayor fuente generadora de caja. Se estimaba que este primer paso para viabilizar financieramente dicho plan de desarrollo, requeriría, además, la incorporación de capital fresco a CAP Minería para permitirle emprender los proyectos que, por ser susceptibles de una pronta implementación, harán posible duplicar la producción ferrífera en los próximos cuatro años.

Como es de público conocimiento, las negociaciones con Mitsubishi Corporation avanzaron sostenidamente durante la segunda parte del año, haciendo posible su aprobación en febrero de 2010, sujeta a diversos trámites y formalidades actualmente en proceso.

Aún sin considerar los favorables efectos que para CAP se derivarían de la referida negociación a partir de 2010, esperamos para este ejercicio un nivel de despachos de mineral de hierro similar al alcanzado en 2009, a precios claramente mayores, según se deriva de las transacciones en el mercado spot.

Respecto del mercado siderúrgico, éste viene experimentando una consistente mejoría a nivel mundial y especialmente fuera de China, luego de las históricas caídas exhibidas durante el 2009, situación que ha sido acompañada por un alza en las materias primas, a causa del fuerte aumento de la demanda China. Cabía esperarse un comportamiento similar en el mercado siderúrgico nacional, dadas las favorables expectativas económicas prevalecientes en Chile.

## CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS |



La catástrofe telúrica que afectó la zona centro-sur del país, la madrugada del 27 de febrero, incrementará aún más la demanda esperada, especialmente la proveniente del sector construcción.

Lamentablemente, al resultar dañadas seriamente las instalaciones de nuestra planta siderúrgica de Huachipato, provocando su paralización, sólo será posible para CAP Acero responder con nuestra fuerza habitual a partir de la segunda mitad del presente año, ya que desde comienzos de marzo, y por un período no inferior a tres meses, nuestro único norte será volver a poner en marcha nuestra usina para participar del proceso de reconstrucción nacional.

Hasta entonces, el grueso del consumo nacional deberá ser abastecido por importaciones.

En relación con los negocios del grupo de procesamiento de acero, GPA, su nivel podrá incrementarse en forma importante a consecuencia de la mayor demanda que resultará de las necesidades surgidas a raíz del sismo del 27 de febrero.

Las soluciones constructivas en acero ofrecen una valiosa alternativa para resolver en forma efectiva y rápida los requerimientos de la reconstrucción, tanto del área habitacional como de infraestructura.

Sin embargo, dada la situación que enfrenta nuestra usina, el abastecimiento de acero, al menos durante la primera mitad del 2010, será fuertemente dependiente de las importaciones y de la oportunidad con que éstas se reciban. Por otra parte, la mejoría en las condiciones económicas esperadas en Perú y Argentina, unidas a la fuerte reducción de gastos y mejor estructuración de negocios en Chile alcanzados durante 2009, deberían resultar en una mejoría en los resultados de nuestras filiales procesadoras durante 2010.

Al terminar este mensaje, reitero a ustedes mi confianza en el futuro del Grupo CAP; y en nuestra capacidad de enfrentar la adversidad por la que CAP Acero atraviesa; y a la vez continuar creciendo en las demás áreas de negocios que participamos.

  
Roberto de Andraca  
Presidente

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

Los doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2009, 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	28.805.943	19,275%
Banco de Chile por cuenta de terceros	7.047.407	4,716%
AFP Provida S.A. para Fondo de Pensiones	5.130.876	3,433%
AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	3.614.987	2,419%
Fundación CAP	3.288.069	2,200%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3.247.922	2,173%
AFP Santa María S.A. para Fondo de Pensiones	3.107.185	2,079%
Banco Itau por cuenta de terceros	2.434.954	1,629%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	2.388.686	1,598%
Inversiones Ultraterra Ltda	1.971.593	1,319%
Banco Santander-Chile	1.961.510	1,313%

El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2009 fue de 4.818

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.





# 1946

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.

# 1950

Se inauguró y puso en marcha la Planta Siderúrgica Huachipato.

# 1959

Se incorporaron las actividades mineras. Se adquirió el yacimiento de hierro “El Algarrobo”.

# 1971

Se adquirió la mina de hierro “El Romeral”.

# 1972

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

# 1978

Se inauguró la Planta de Pellets en Huasco.

# 1981

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 pasa a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones.

# 1985

Se inició el proceso de reprivatización de la Compañía.

# 1987

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.

# 1988

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

## RESEÑA HISTÓRICA

# 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 divide en tres sociedades; CAP S.A., con un capital social de US\$ 379,4 millones, agrupa las actividades minero-siderúrgicas, 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., suscribe 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 forman 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.

**1998** | Se inauguró y puso en marcha la Mina Los Colorados en la Tercera Región.

**1999** | Se colocaron bonos por US\$ 100 millones en el mercado nacional.

**2000** | Se adquirió aproximadamente un 26% de Cintac S.A.  
Se inauguraron las instalaciones de Colada Continua de Palanquillas en la Planta de Huachipato.

**2001** | Se colocaron bonos por UF 3,8 millones en el mercado nacional.

**2002** | CAP S.A. pasa a tener 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, adquieren el 100% de los derechos en la sociedad Acindar Chile Limitada, empresa que cambia su nombre por Armacero Industrial y Comercial Limitada.

**2003** | 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.

**2004** | 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 superan 1 millón de toneladas en el año.

**2005** | 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.

## RESEÑA HISTÓRICA

# 2006

Vía 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) y de esta forma consolida aquellas operaciones al 31 de diciembre de 2006.

Se colocaron bonos por US\$ 200 millones, a 30 años, en el mercado internacional.

# 2007

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.

# 2008

Se colocaron bonos por UF 2 millones a 5 años y US\$ 171,5 millones a 10 años en el mercado nacional.

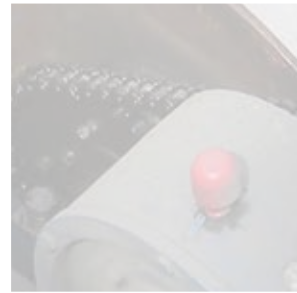
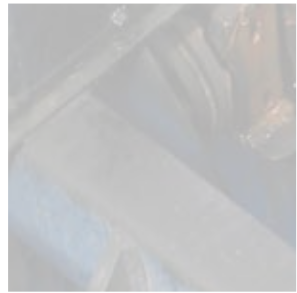
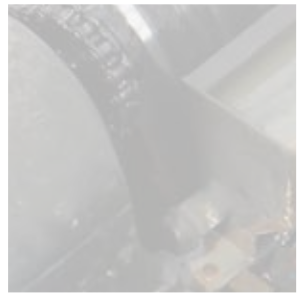
Se inauguró y puso en marcha el nuevo Laminador de Barras Rectas en la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

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 une al nuevo puerto mecanizado Punta Totoralillo ubicado en Caldera, III Región.

# 2009

Se inauguró el nuevo edificio corporativo del Grupo CAP en la comuna de Las Condes, Santiago, Región Metropolitana.

Los despachos de la Compañía Minera del Pacífico S.A. alcanzaron 10,146 millones de toneladas, los mayores en la historia de la compañía.



## DIRECTORIO



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



*Sven von Appen Behrmann*  
RUT 2.677.838-7  
Empresario, chileno  
**Vicepresidente**



*Fernando Reitich Sloer*  
RUT 22.832.453-1  
Doctor en Matemáticas, norteamericano  
**Director**



*Rodolfo Krause Lubascher\**  
RUT 4.643.327-0  
Ingeniero, chileno  
**Director**



**Eddie Navarrete Cerda**  
RUT 2.598.242-8  
Abogado, chileno  
**Director**



**Akira Kudo Suzuki**  
RUT 8.453.544-3  
Ingeniero, japonés  
**Director**



**Tokuro Furukawa Yamada \***  
RUT 22.464.577-5  
Ingeniero, japonés  
**Director**

# ADMINISTRACIÓN CAP S.A.



**Gerente General**  
**Jaime Charles Coddou**  
Economista  
RUT 5.812.044-8



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



**Gerente Corporativo de Operaciones**  
**Sergio Verdugo Aguirre**  
Ingeniero Civil Industrial  
RUT 5.316.689-K



**Gerente de Finanzas**  
**Raúl Gamonal Alcaíno**  
Ingeniero Comercial  
RUT 8.063.323-8



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



**Gerente de Asuntos Corporativos**  
**Ernesto Escobar Elissetche**  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 4.543.613-6



**Gerente de Planificación y Recursos Estratégicos**  
**Arturo Wenzel Álvarez**  
Ingeniero Comercial  
RUT 7.375.688-K



**Gerente de Negocios**  
**Jorge Domínguez Cruzat**  
Ingeniero Civil Industrial  
RUT 6.017.514-4

\* Desempeña el cargo de Secretario del Directorio



## ADMINISTRACIÓN DE FILIALES |

### Área Siderúrgica



**Iván Flores Klesse**  
RUT 7.087.544-6  
Ingeniero Civil Metalúrgico  
**Gerente General**  
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

### Área Minera



**Erick Weber Paulus**  
RUT 6.708.980-4  
Ingeniero Civil Químico  
**Gerente General**  
Compañía Minera del Pacífico S.A.

### Área Procesamiento de Acero



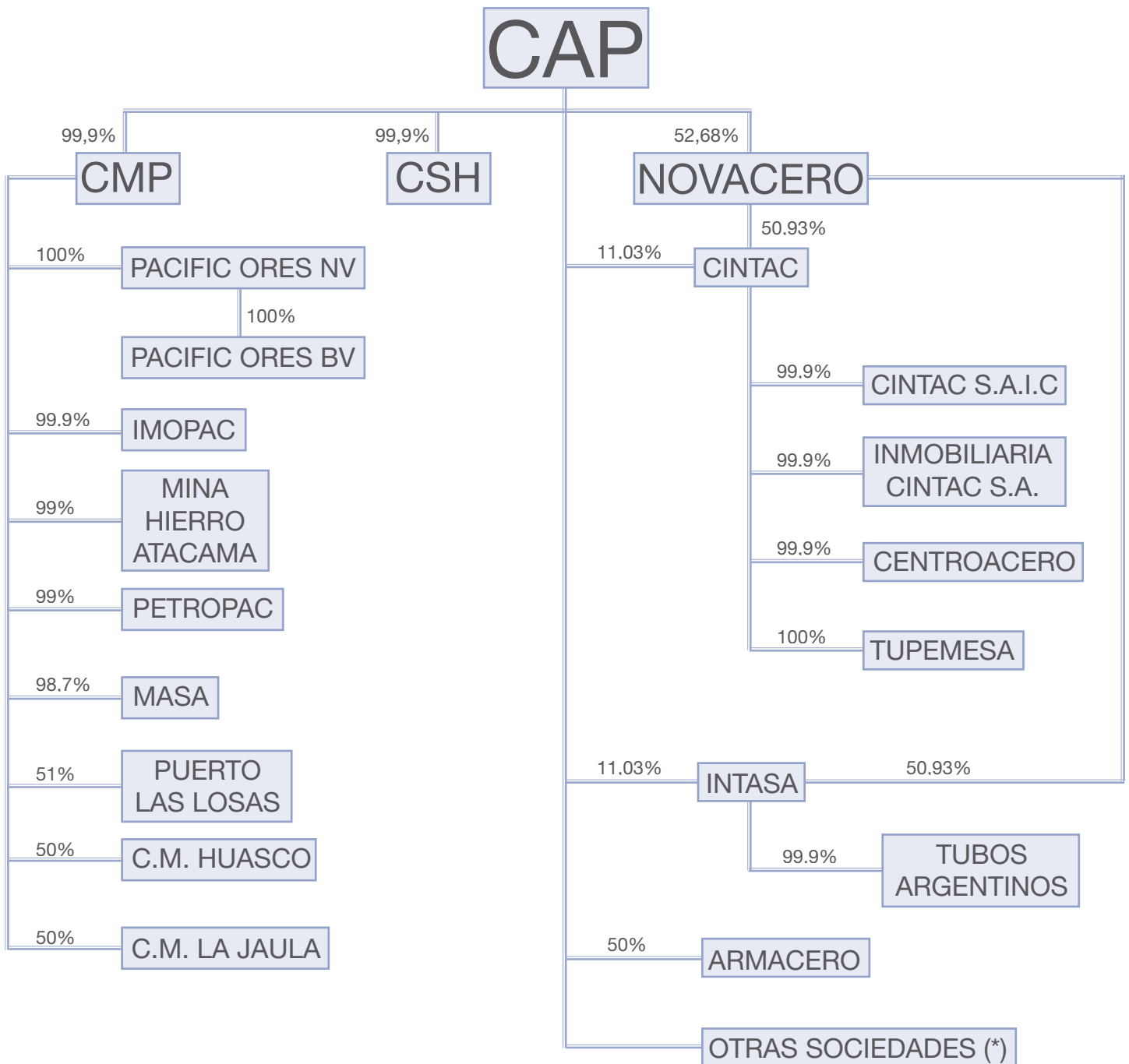
**Juan Pablo Cortés Baird**  
RUT 5.640.476-7  
Ingeniero Civil de Industrias  
**Gerente General**  
Cintac S.A.



**Javier Romero Madariaga**  
RUT 10.286.706-8  
Ingeniero Civil Industrial  
**Gerente General**  
Intasa S.A.

Nota: Al 31 de diciembre de 2009, el Sr. Jorge Eugén Ulloa, Ingeniero Civil Industrial, RUT: 6.886.987-0, desempeñó el cargo de Gerente General de Cintac S.A.

# ESTRUCTURA CORPORATIVA



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

### ULTIMAS 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.

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



## INFORMACIÓN LEGAL

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.

L. La escritura pública del 4 de agosto de 2008 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esa misma fecha, en la cual se acordó aumentar el capital social de la cantidad de US\$379.443.645,64 dividido en 149.448.112 acciones nominativas sin valor nominal, a la cantidad de US\$929.443.645,64 dividido en 162.698.889 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 13.250.777 acciones de pago, adecuándose los estatutos en ese sentido. El extracto de la referida escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de



Santiago a fojas 36.877 N° 25.392 con fecha 11 de agosto de 2008 y publicado en la edición del Diario Oficial N° 39.135 del día 11 de agosto de 2008.

M. La escritura pública del 30 de abril de 2009 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, en la cual se acordó dejar sin efecto el aumento de capital referido en la letra L anterior, adecuándose los estatutos en ese sentido. El extracto de esta escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 20.863 N° 14.246 con fecha 12 de mayo de 2009 y publicado en la edición del Diario Oficial N° 39.360 del día 13 de mayo de 2009.

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.

### 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.



---

*Actividades y Negocios*

A photograph of a yellow mining truck in a quarry. The truck is partially visible on the right side, with its large black tire and yellow body. The background shows a large pile of grey rock and a dirt road with tire tracks.

---

*Actividades  
Negocios*



---

*y*

# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## MINERÍA

### COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. (CMP)

#### Producción

El total de producción de CMP en el año 2009 fue de 8 millones 534 mil toneladas métricas, de las cuales 5 millones 300 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 1 millón 792 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui y 1 millón 442 mil toneladas métricas de producción de Hierro Atacama, en el valle de Copiapó.

En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2009 con las del 2008:

Producción (miles de toneladas métricas)	2009 MTM	2008 MTM	Variación	
			MTM	%
<b>TOTAL CMP</b>	<b>8.714</b>	<b>8.427</b>	<b>287</b>	<b>3,4</b>
<b>TOTAL PRODUCCIÓN</b>	<b>8.534</b>	<b>8.427</b>	<b>107</b>	<b>1,3</b>
<b>VALLE DEL HUASCO</b>	<b>5.300</b>	<b>6.385</b>	<b>(1.085)</b>	<b>(17,0)</b>
Planta de Pellets	4.911	5.720	(809)	(14,1)
Pellets Autofundente	1.442	2.647	(1.205)	(45,5)
Pellets Reducción Directa	1.044	1.333	(289)	(21,7)
Pellets Feed	2.253	1.406	847	60,2
Pellets Chips	172	334	(162)	(48,5)
<b>DISTRITO ALGARROBO</b>	<b>389</b>	<b>665</b>	<b>(276)</b>	<b>(41,5)</b>
Granzas (Algarrobo)	282	501	(219)	(43,7)
Granzas (Cristales)	107	149	(42)	(28,2)
Finos (Cristales)	-	15	(15)	(100,0)
<b>VALLE DEL ELQUI</b>	<b>1.792</b>	<b>1.720</b>	<b>72</b>	<b>4,2</b>
Granzas	142	181	(39)	(21,5)
Finos	53	139	(86)	(61,9)
Pellets Feed	1.597	1.400	197	14,1
<b>VALLE DE COPIAPÓ</b>	<b>1.442</b>	<b>322</b>	<b>1.120</b>	<b>347,8</b>
Concentrado Final en Pto Totalillo	1.442	322	1.120	347,8
<b>TOTAL COMPRAS</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>-</b>





# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | MINERÍA



## VALLE DE COPIAPÓ

### Planta Magnetita y Puerto Punta Totoralillo

En el año 2009, la producción de pellet feed, transportada a través del concentrado en el Valle del Copiapó, fue de 1 millón 442 mil toneladas métricas.

La planta de magnetita procesó 20 millones 759 mil toneladas métricas de relaves de Compañía Contractual Minera Candelaria con una ley promedio de Femg alimentado de 7%. Durante el año se efectuaron modificaciones técnicas y mejoras en Planta Magnetita tendientes a absorber las variaciones de calidad de los relaves frescos de Compañía Contractual Minera Candelaria (CCMC) y aumentar la recuperación de hierro desde estos relaves.

Con respecto al Puerto Punta Totoralillo, en el año se cargaron 12 naves totalizando 1 millón 536 mil toneladas métricas.

## VALLE DEL HUASCO

### Planta de Pellets, Minas El Algarrobo y Puerto Guacolda II

Durante el año 2009, en el Valle del Huasco, la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 264,64 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 300 mil toneladas métricas, que incluye: 1 millón 442 mil toneladas métricas de pellet autofundente, 1 millón 44 mil toneladas métricas de pellet para reducción directa HyL, 172 mil toneladas métricas de pellet chips y 2 millones 253 mil toneladas métricas de pellet feed.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue inferior en 809 mil toneladas métricas con respecto al año anterior. La menor producción de pellets se debió principalmente a la reprogramación de la producción por vacaciones colectivas originadas por los altos stocks y a que se orientó a aumentar la producción de pellet feed, ésta situación sumada a mayores horas de reserva por reparación de los 3 molinos principales, originó un menor ritmo horario en la producción de Pellet RD y Pellet autofundente que alcanzó las 391 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, continuó la explotación de la mina Cristales, trabajos que fueron realizados por terceros. La producción de ambas faenas totalizó 389 mil toneladas de granzas.

# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## MINERÍA

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 85 naves, de las cuales 44 fueron despachos al mercado externo y 41 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

### VALLE DEL ELQUI

#### Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2009, la producción del Valle del Elqui fue de 1 millón 792 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 142 mil toneladas métricas de granzas, 53 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 597 mil toneladas métricas de pellet feed.

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 1 millón 780 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 139 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 66 mil toneladas métricas a finos y 1 millón 594 mil toneladas métricas a pellet feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 30 naves, de las cuales 24 fueron destinadas al mercado externo y 6 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

### COMERCIALIZACIÓN

- **La Industria**

Compañía Minera del Pacífico S.A. es el principal productor y exportador de minerales de hierro y pellets de Chile y participa como tal en el mercado internacional del hierro y el acero.

La producción mundial de minerales de hierro alcanzó los 1.700 millones de toneladas aproximadamente, mientras que el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima –un indicador clave de la industria– bordeó las 800 millones de toneladas el año 2009. Los proveedores australianos BHP Billiton y Rio Tinto y Vale de Brasil explican los 2/3 de esta cifra global, mientras que la participación de Compañía Minera del Pacífico S.A. bordearía el 1%.

Por otra parte, según las cifras preliminares publicadas por la Asociación Mundial del Acero [WSA por sus siglas en inglés], la producción mundial de acero crudo bordeó las 1.185 millones de toneladas el año 2009, reflejando una severa caída de 10,7% respecto de las 1.327 millones de toneladas de acero crudo producidas el año inmediatamente anterior. A pesar de esta disminución a nivel global, el Oriente Medio (+2,6%) y Asia (+2,0%) mantuvieron tasas de crecimiento en su actividad siderúrgica, mientras que América del Norte (-37,4%) y Europa (-33,2%) anotaron las bajas más significativas. A nivel país, China (+12,1%) e India (+2,4%) registraron aumentos de producción de acero crudo el año 2009. China estableció un nuevo record al producir alrededor de 565 millones de toneladas de acero crudo durante el año 2009, es decir, un 48% de la producción global.



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

## MINERÍA

### • Los Factores de Riesgo

La incertidumbre económica, la sobreoferta en el mercado del acero que presionaría a la baja el precio de este metal, el quiebre del sistema de fijación de precios basado en un benchmark price, la sobreproducción de mineral de hierro, la aparición de nuevos proveedores de mineral de hierro magnético en Australia y la volatilidad del mercado naviero aparecen como los riesgos principales que deberá enfrentar la Compañía en el futuro cercano.

### • Relaciones Comerciales con Filiales o Coligadas

Compañía Minera del Pacífico S.A. es el único proveedor de minerales de hierro y pellets de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., siderúrgica chilena integrada al grupo CAP S.A. Durante el año en comento se despacharon a ésta 419 mil toneladas de mineral de hierro (granzas) y 942 mil toneladas de pellets, reguladas bajo contratos de largo plazo.

### • Ventas

Las ventas consolidadas de mineral de hierro durante el año 2009 alcanzaron a 10 millones 146 mil toneladas métricas, lo que representa un aumento del 40% respecto del total embarcado el año inmediatamente anterior.

Las ventas al mercado externo fueron de 3 millones 706 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 6 millones 440 mil toneladas métricas. Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 37% del total de las ventas y el mercado interno el 63% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 84% tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2009 y 2008:

Ventas (miles de toneladas métricas)	2009	2008	Variación	
	MTM	MTM	MTM	%
<b>TOTAL CMP</b>	<b>10.146</b>	<b>7.251</b>	<b>2.895</b>	<b>39,9</b>
<b>VALLE DEL HUASCO</b>	<b>6.686</b>	<b>5.475</b>	<b>1.211</b>	<b>22,1</b>
Mercado Externo	432	23	409	1.778,3
Mercado Interno	6.254	5.452	802	14,7
<b>VALLE DEL ELQUI</b>	<b>1.924</b>	<b>1.600</b>	<b>324</b>	<b>20,3</b>
Mercado Externo	1.738	1.442	296	20,5
Mercado Interno	186	158	28	17,7
<b>VALLE DE COPIAPÓ</b>	<b>1.536</b>	<b>176</b>	<b>1.360</b>	<b>772,7</b>
Mercado Externo	1.536	176	1.360	772,7

# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

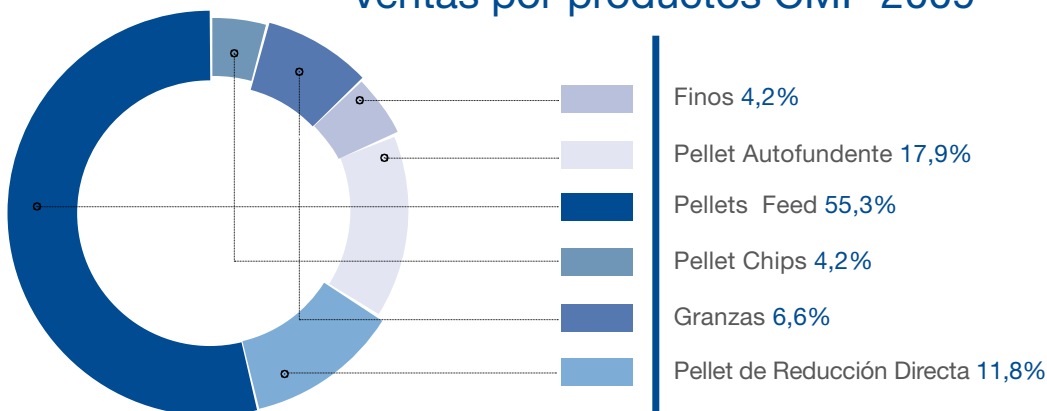
## MINERÍA

El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el año 2009 CMP vendió un total de 6 millones 20 mil toneladas métricas de pellets autofundente, pellets reducción directa, pellets feed, pellets chips y sinter feed a Compañía Minera Huasco S.A., de las cuales 942 mil toneladas métricas fueron vendidas por esa empresa coligada a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Considerando los destinos finales de los productos de CMP, durante el año 2009 se abastecieron 7 mercados diferentes, los cuales fueron:

Países	Clientes
CHILE	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.
JAPON	JFE Steel Corporation, Kobe Steel Ltd. Nisshin Steel Co. Ltd.
CHINA	Jinan Iron & Steel Hangzhou Iron & Steel Laiwu Iron & Steel Pioneer Steel Group Ltd. Xinyu Iron and Steel Puyang Iron and Steel Kumming Iron & Steel Co., Ltd. RGL Group Guangzhou Teamgo Group Bao Steel Trading Co., Ltd. Fully Best Resources Cargill Ferrous International Transway International Trading New Linsteel Import & Export Co., Ltd. General Nice Resources Limited Continental Minerals Company Limited Xiamen C & D
COREA	POSCO
INDONESIA	PT. Krakatau Steel (Persero)
USA	Reiss Viking
MALASIA	Perwaja Steel SDN BHD

### Ventas por productos CMP 2009

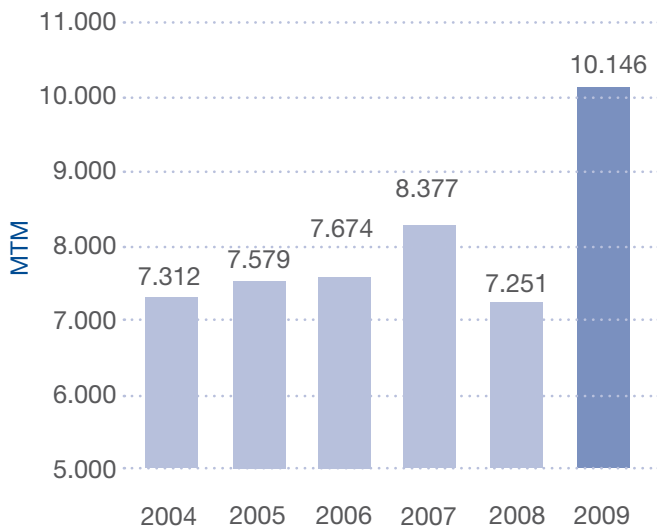


En relación con la cartera de productos, el pellets feed es el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellets autofundente, pellets reducción directa HyL y las granzas provenientes de Minas El Romeral. Estos cuatro productos representan el 92% de los despachos. A continuación se ubicaron las ventas de pellets chips, granzas provenientes de Algarrobo y finos respectivamente. En el gráfico se compara la participación porcentual de los productos de CMP.

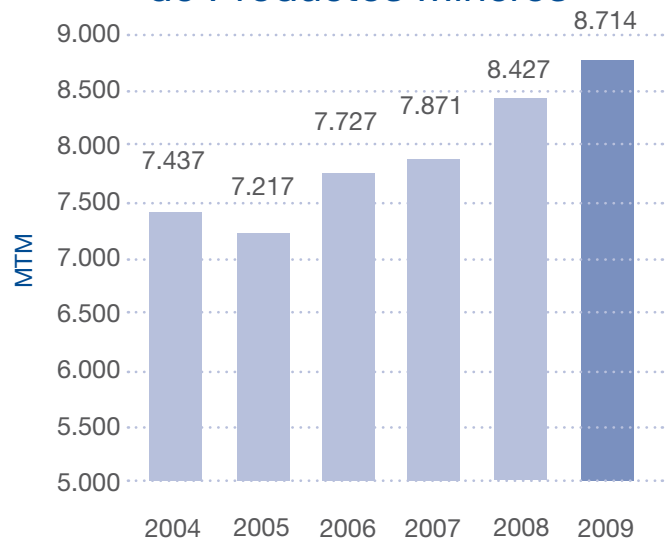
# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | MINERÍA

## SÍNTESIS GRÁFICA

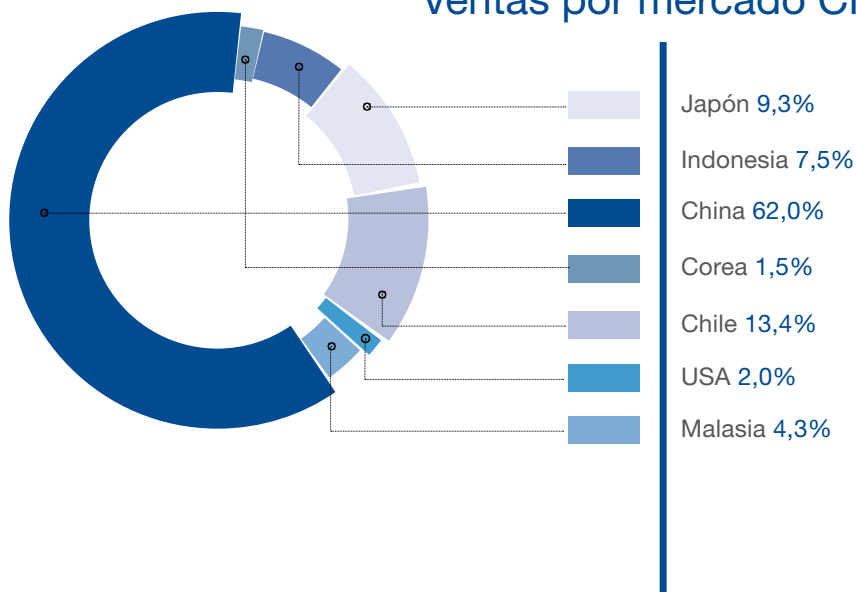
### Despachos Totales



### Producción Terminada de Productos Mineros



### Ventas por mercado CMP 2009



# 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 2009, 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.

Yacimientos		Recursos Geológicos (1)		Reservas Mineras (2)			
Nombre	Ubicación	TM(*)	Leyes	TM(*)	Leyes	PRODUCTOS RECUPERABLES (3)	
						TM(*)	Años (4)
Los Colorados (5)	Vallenar	423	44,9% Fe	266	43,5% Fe	128	20
Romeral	La Serena	287	33,8% Fe	83	40,0% Fe	39	14
Candelaria (6)	Copiapó	323	10,0% Fe	323	10,0% Fe	36	12
CNN	Copiapó	457	34,6% Fe	177	39,0% Fe	73	19
El Algarrobo	Vallenar	83	49,0% Fe	60	43,5% Fe	33	16
El Algarrobo Distrito	Vallenar	513	33,9% Fe	118	35,5% Fe	37	18
El Laco	Antofagasta	734	49,2% Fe	376	56,7% Fe	253	26
Los Colorados Distrito	Vallenar	26	44,9% Fe	-	-	-	-
Pleito Cristales	La Serena	403	28,6% Fe	-	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>3.249</b>	<b>-</b>	<b>1.403</b>	<b>-</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>

(\*)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)

### Producción

Durante el ejercicio 2009, la producción de acero terminado alcanzó a 955 mil toneladas, para una producción de acero líquido de 968 mil toneladas, obtenidas a partir de una producción de arrabio que totalizó 923 mil toneladas.

Producción (miles de toneladas métricas)	2009 MTM	2008 MTM	Variación	
			MTM	%
PRODUCCIÓN DE ACERO LÍQUIDO	968	1.158	(190)	(16,4)
PRODUCCIÓN DE ACERO TERMINADO	955	1.151	(196)	(17,0)
Planos	521	479	42	8,7
Barras	434	672	(238)	(35,4)

### Comercialización

El año 2009 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 921.909 toneladas de las cuales 911.601 se destinaron al mercado nacional y 10.308 al mercado externo. En comparación al período anterior, los despachos al mercado nacional disminuyeron en 246.024 toneladas, y al mercado externo aumentaron en 7.294 toneladas.

En tanto, los Ingresos por Ventas Totales en el año 2009 ascendieron a MUS\$ 644.147, de los cuales MUS\$ 637.926 corresponden al mercado interno y MUS\$ 6.221 al mercado externo.

Despachos (miles de toneladas métricas)	2009 MTM	2008 MTM	Variación	
			MTM	%
DESPACHOS TOTALES	922	1.161	(239)	(20,6)
Mercado Interno	912	1.158	(246)	(21,2)
Mercado Externo	10	3	7	233,3



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

### SIDERURGIA

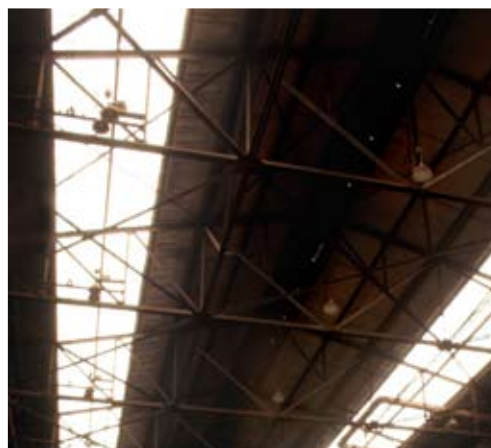
Precios (US\$ por tonelada)	2009 MTM	2008 MTM	Variación	
			US\$/Tm	%
Mercado Interno	699,8	1.117,2	(417,4)	(37,4)
Mercado Externo	603,5	980,0	(376,5)	(38,4)

Cientes 2009
ACMA S.A.
ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.
CARLOS HERRERA LTDA.
CENTROACERO S.A.
CINTAC S.A.I.C.
COMERCIAL A Y B LTDA.
CONSTRUMART S.A.
EASY S.A.
FORMAC S.A.
IMEL LTDA.
INCHALAM S.A.
INDAMA LTDA.
MANUFACTURA DE METAL GARIBALDI S.A.
MOLY-COP CHILE S.A.
NESTLE CHILE S.A.
PERFIMET S.A.
PRODALAM S.A.
SABO CHILE
SODIMAC S.A.
VH. MANUFAC. DE TUBOS DE ACERO S.A

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 zincalum. En tanto que su producción de largos convierte palanquillas en barras de construcción y de molienda, en alambón y barras varias.

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 2009 según industria:



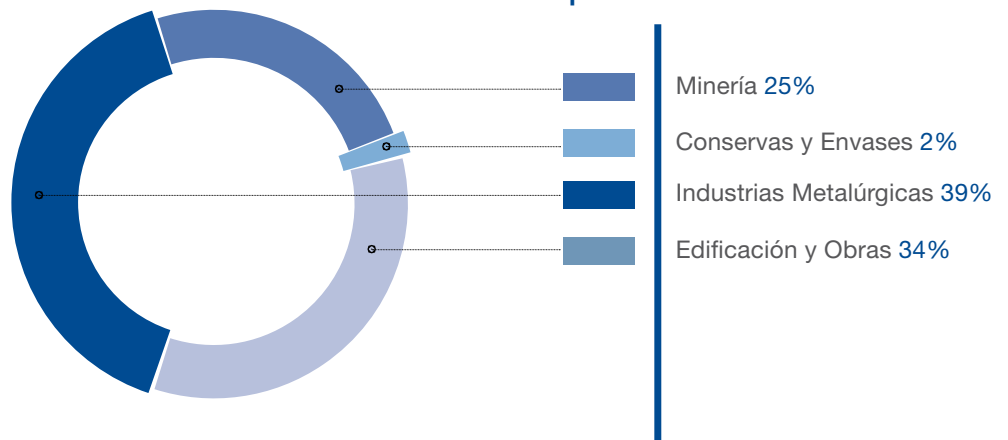


## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | SIDERURGIA



Los despachos 2009 muestran que los sectores de industrias metalúrgicas y edificación y obras dan cuenta del 73% de los envíos. Clientes de la industria de edificación y obras demandan principalmente planchas Zincalume y barras para hormigón y tubos; la industria metalúrgica, alambres, rollos y planchas laminadas y la minería principalmente barras de molienda.

### Ventas por industria CSH 2009



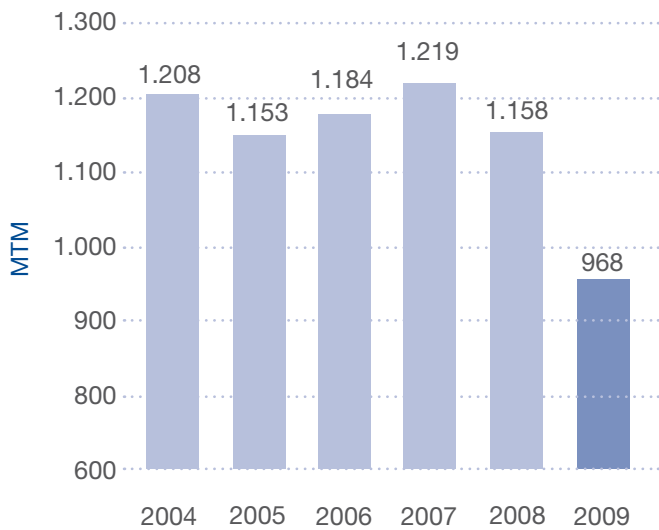
Adicionalmente, la Compañía durante 2009 realizó exportaciones a clientes ubicados en países europeos, asiáticos, norteamericanos, centroamericanos y sudamericanos.

# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

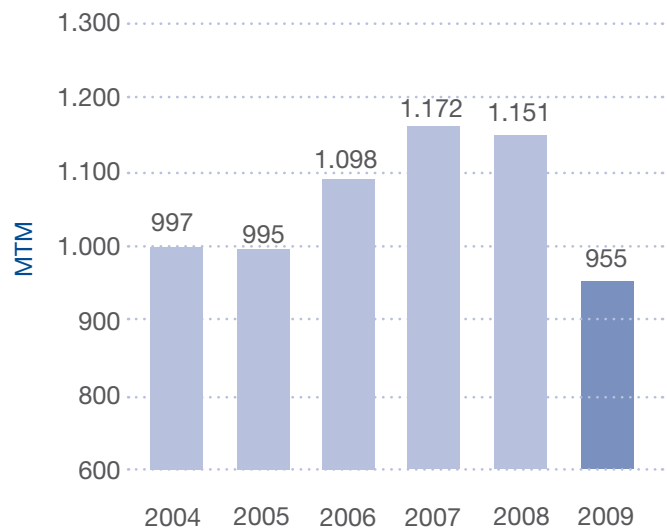
## SIDERURGIA

### SÍNTESIS GRÁFICA

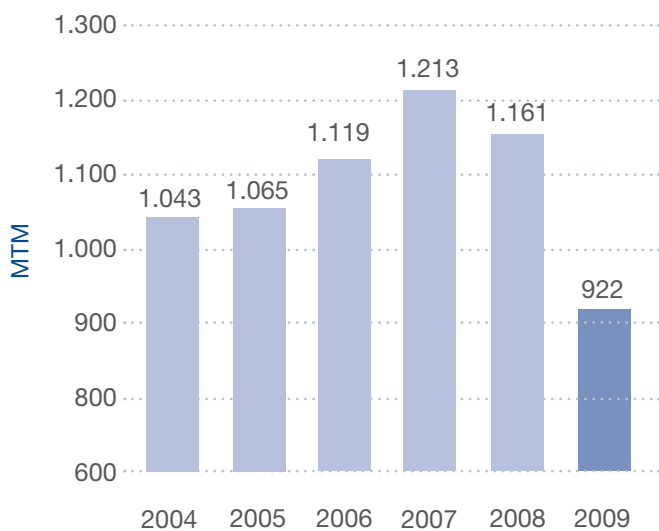
#### Producción de Acero Líquido



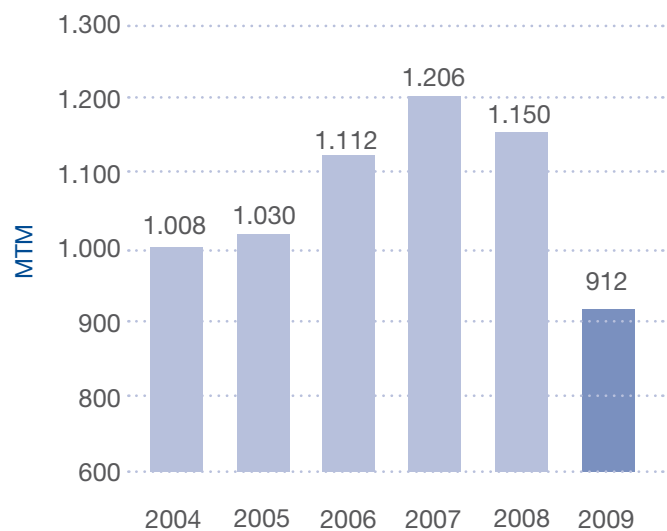
#### Producción de Acero Terminado



#### Despachos Totales



#### Despachos Mercado Interno



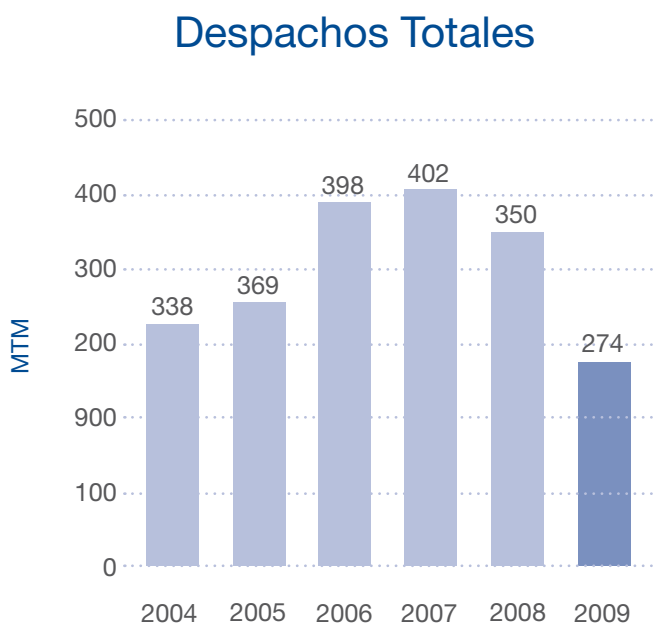
## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS | PROCESAMIENTO DE ACERO

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.

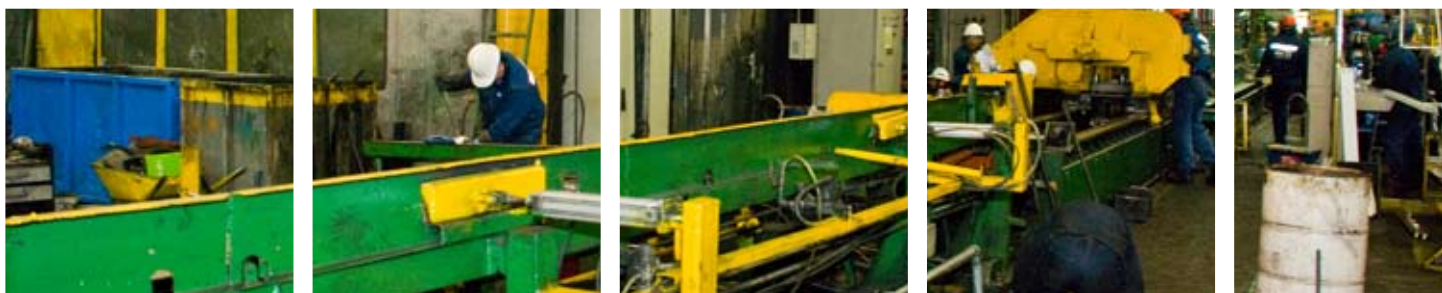
Cintac S.A. y sus filiales Cintac S.A.I.C., Instapanel S.A., Varco Pruden S.A., Centroacero S.A., y Tupemesa S.A. e Intasa S.A. y su filial Tubos Argentinos S.A., tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto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



Nota: Este gráfico incluye las actuales empresas que conforman el Grupo Procesamiento de Acero, sumadas linealmente desde el año 2002 hasta el 2005 y consolidadas para los años 2006, 2007, 2008 y 2009.



# 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 185 mil toneladas anuales.

### Instapanel

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 con una capacidad de procesamiento de 45 mil toneladas anuales.

### Centroacero

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 (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.

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



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

### PROCESAMIENTO DE ACERO

A continuación se presentan cuadros comparativos de producción y despacho para los años 2009 y 2008 de Cintac, Intasa y sus respectivas filiales:

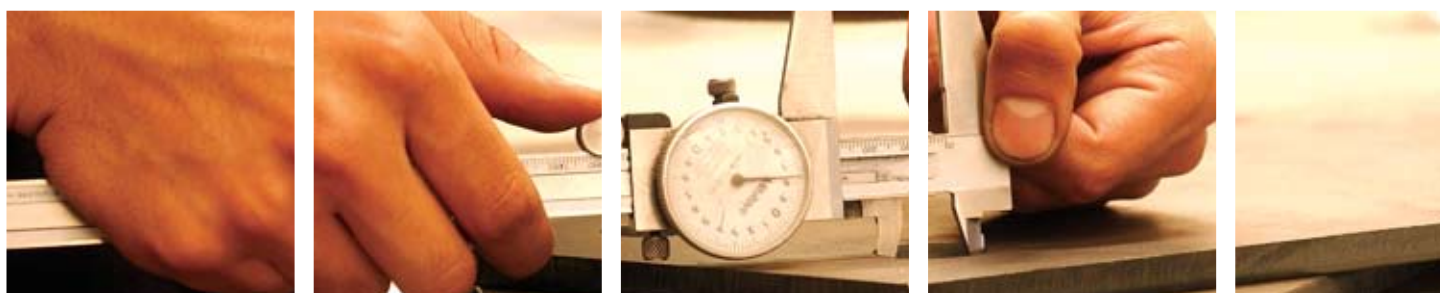
Producción (miles de toneladas métricas)	2009 MTM	2008 MTM	Variación	
			MTM	%
<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b>	<b>263</b>	<b>352</b>	<b>(89)</b>	<b>(25,2%)</b>
Cintac	112	136	(24)	(17,7%)
Instapanel	31	49	(18)	(36,5%)
Varco Pruden	2	5	(3)	(56,7%)
Centroacero	52	81	(29)	(35,8%)
Tupemesa (Perú)	23	27	(4)	(15,9%)
Tasa (Argentina)	43	54	(11)	(19,7%)

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.

Despachos (miles de toneladas métricas)	2009 MTM	2008 MTM	Variación	
			MTM	%
<b>DESPACHOS TOTALES</b>	<b>274</b>	<b>350</b>	<b>(76)</b>	<b>(21,8%)</b>
Cintac	122	146	(24)	(16,3%)
Instapanel	21	40	(19)	(48,0%)
Varco Pruden	2	5	(3)	(64,4%)
Centroacero	49	73	(24)	(35,5%)
Tupemesa (Perú)	32	30	2	5,5%
Tasa (Argentina)	48	56	(8)	(14,0%)

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 2009, 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. Su producción directa de sus pertenencias en el año 2009 fue de 4 mil 182 toneladas métricas. En consideración a la nula demanda de los productos de MASA y a que el stock acumulado era suficiente para cumplir los compromisos comerciales de los próximos 2 años, el 25 de mayo de 2009 se paralizaron indefinidamente las actividades productivas de MASA.

##### IMOPAC LTDA.

Durante el año 2009 Imopac Ltda. continuó desarrollando sus actividades en la región de Atacama, 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 de Beneficios de Minerales. 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 de carguío en el Puerto Punta Totoralillo.

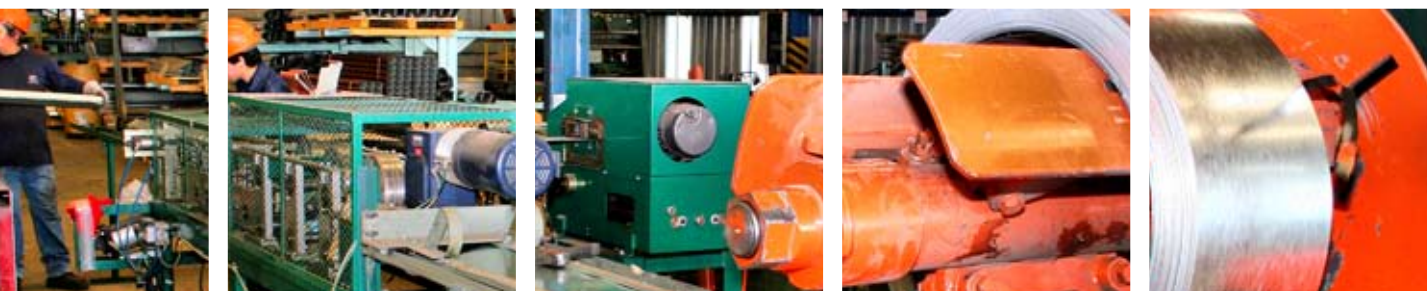
También durante el año, Imopac Ltda. continuó la explotación del yacimiento de caliza de Isla Guarello, para suministrar a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. de esta materia prima.

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 petróleos y combustibles.

Las ventas durante el año 2009 alcanzaron los MUS\$ 28.056, esta cifra representa 65 mil 955 toneladas métricas de petróleos combustibles (lo que representó una disminución del 47% respecto al año 2008) y vendió 1.017 m<sup>3</sup> de petróleo diesel (representando una disminución del 63% a igual período).



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS |

### OTRAS ACTIVIDADES OPERACIONALES

La procedencia de los combustibles comercializados correspondió en su totalidad a combustibles comprados a refinerías nacionales. Las ventas de petróleos a empresas relacionadas representaron un 4,1% de las ventas totales.

#### MINERA HIERRO ATACAMA S.A.

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

El año 2009 Minera Hierro Atacama S.A. continuó con la puesta en marcha y operación de las instalaciones de Compañía Minera del Pacífico S.A. 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 (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*

*Finanzas*





# FINANZAS

## POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

### INVERSIONES

La política de inversión 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 en acero que le agrega valor a la producción siderúrgica, 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 2009, en consideración de la profunda crisis económica internacional que afectó los negocios del Grupo CAP se moderó la cifra de inversiones, aplicándose la política señalada de la siguiente forma:

En el negocio minero, en la Cuarta Región, CMP continuó con el desarrollo de la Fase IV de mina El Romeral, es decir, con la ampliación del rajo abierto de la mina para alcanzar con mayor eficacia los minerales de hierro localizados en la parte más profunda de la misma, contemplándose para un futuro cercano su explotación subterránea y aumento en su capacidad de producción. En la Tercera Región en tanto, en la planta de magnetita de Hierro Atacama I, CMP realizó los trabajos de optimización del proceso de recuperación del contenido de hierro de los relaves de la mina de cobre Candelaria. Asimismo, CMP continuó con las actividades de sondaje y exploración de sus propiedades mineras, alcanzando un conocimiento más preciso y detallado de las reservas y recursos factibles de ser explotados en el desarrollo futuro de esta actividad.

En el negocio siderúrgico por su parte, en CSH, donde el impacto de la crisis económica global se sintió con gran fuerza, se decidió anticipar esfuerzos en la mantención de los equipos y en alcanzar una mayor eficiencia en lo operacional y medioambiental de sus instalaciones.

En el negocio de procesamiento de soluciones en acero a su vez, el énfasis continuó en el aprovechamiento de las oportunidades de complementación e integración entre las empresas que conforman esta actividad.

La presencia de CAP en toda la cadena de producción ferrífera, trae como consecuencia una óptima obtención del valor agregado en las tres áreas de negocios, al tiempo que permite el desarrollo de sinergias entre las compañías que componen el grupo de empresas CAP.



## POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

### FINANCIAMIENTO

Como de costumbre, la estrategia financiera de CAP S.A. se ejecutó consistentemente a través de sus 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 señalados en el párrafo anterior y frente a los desafíos planteados por la crisis financiero-económica mundial, durante el ejercicio 2009 la función financiera se encargó de administrar cuidadosamente los recursos de caja, asegurándole al Grupo CAP el desarrollo sin contratiempos de sus actividades operacionales y la aplicación de las inversiones mencionadas en la sección precedente.

En el ejercicio 2009 entonces, el énfasis estuvo puesto en el cuidado de los recursos líquidos y en el cumplimiento de los Covenants comprometidos con bancos y tenedores de bonos, por lo que la gestión se enfocó en; (1) profundos ajustes al capital de trabajo extrayendo la caja acumulada principalmente en cuentas por cobrar y existencias y (2) asegurar el cumplimiento de los Covenants financieros ante el fuerte deterioro en el EBITDA generado por los negocios de la compañía. En este último punto y con el fin de prevenir cualquier potencial riesgo de cumplimiento, se acordó en el mes de septiembre con bancos y tenedores de bonos las siguientes flexibilizaciones:

Deuda Financiera Neta / EBITDA: Menor o igual a 4,5 veces hasta el 31 de diciembre de 2010 y menor o igual a 4,0 veces a partir del 1 de enero de 2011.

EBITDA / Gastos Financieros Netos: Mayor o igual a 1,5 veces hasta el 31 de diciembre de 2010 y mayor o igual a 2,5 veces a partir del 1 de enero de 2011.

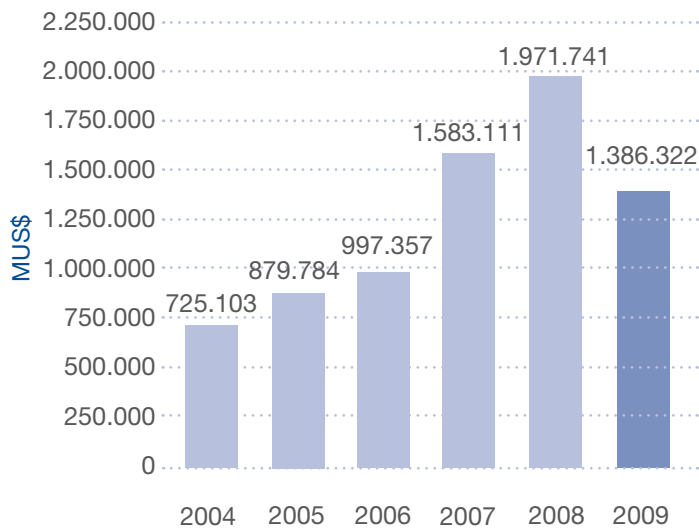
Con respecto a clasificaciones de riesgo por emisiones de deuda, CAP mantiene un nivel local de A+ de Fitch Ratings y Feller Rate, e internacional de BBB- de Fitch Ratings y Standard & Poor's.



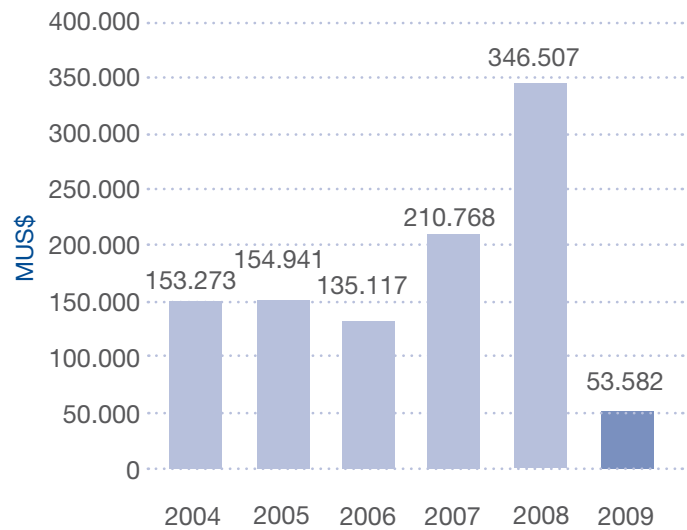
# FINANZAS

## SÍNTESIS GRÁFICA

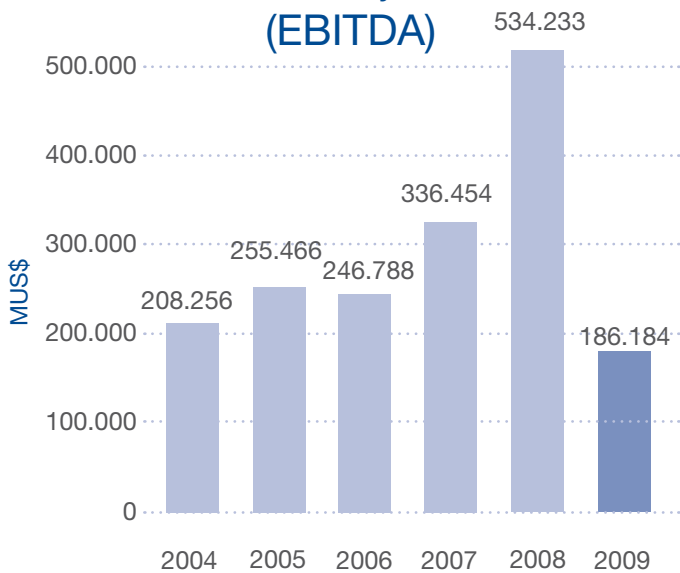
### Ingresos de Explotación Consolidados



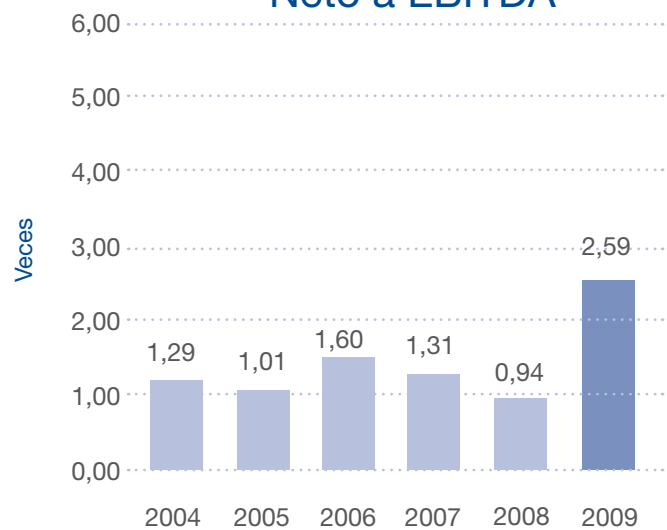
### Resultados Operacionales Consolidados



### Generación de Caja Consolidada (EBITDA)



### Relación Consolidada Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA

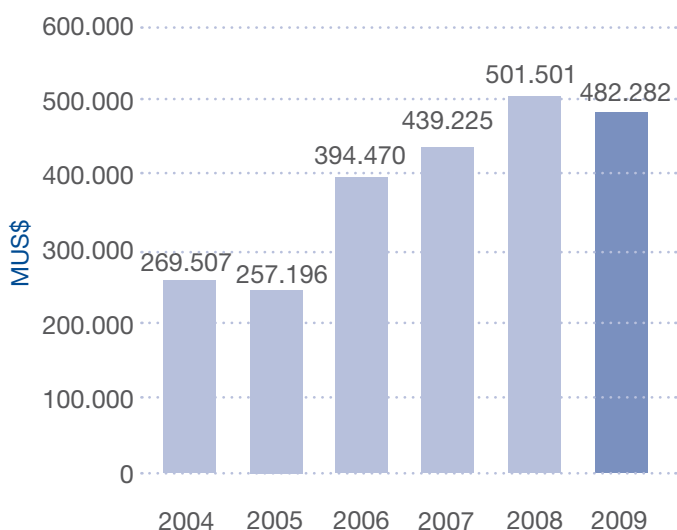


## EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

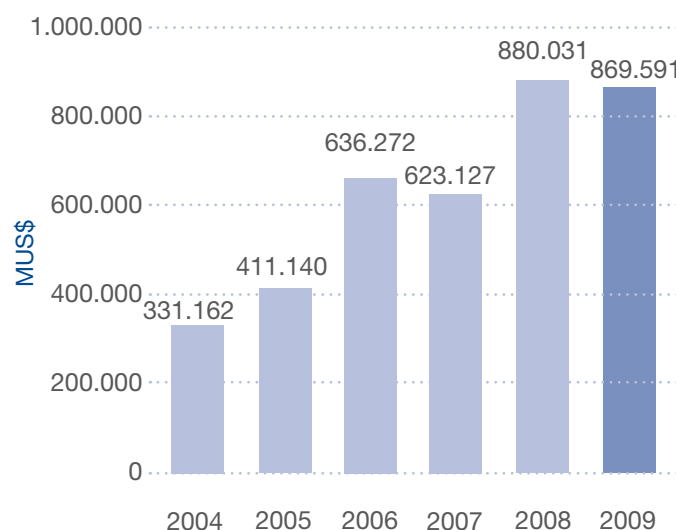
### Endeudamiento

A pesar del difícil panorama en que se desarrollaron las actividades del grupo CAP, el Endeudamiento Financiero Neto disminuyó a fines de 2009, a MUS\$ 482.282, por efecto de la reducción de las necesidades de capital de trabajo, lo que permitió un incremento en los saldos de caja por MUS\$ 8.779 y una disminución en el Endeudamiento Financiero Bruto por MUS\$ 10.440.

#### Endeudamiento Financiero Neto



#### Endeudamiento Financiero Bruto



### Liquidez

En cuanto a la liquidez consolidada de CAP, esta se encuentra en un nivel de 2,5 veces a diciembre de 2009, que se compara con las 2,7 veces del mismo período de 2008.



# FINANZAS

## EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

### Dividendos e Inversiones

Durante el año se distribuyeron dividendos por MUS\$ 67.492 correspondiente al saldo final del 50% del resultado neto del ejercicio 2008. El nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 141.802.

### 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 da 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 INTERNACIONALES

Banco Itaú  
Banco Santander Central Hispano  
BBVA  
Calyon  
Fortis Bank  
HSBC  
ING Bank N.V.  
JP Morgan Chase  
Kreditanstalt für Wiederaufbau  
Mizuho Corporate Bank Ltd.  
Société Générale  
The Bank of New York Mellon  
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.  
The Royal Bank of Scotland (RBS)

## BANCOS NACIONALES

Banco Bice  
Banco Crédito e Inversiones  
Banco de Chile  
Banco Itaú  
Banco Santander Chile  
Banco Security  
BancoEstado  
BBVA Chile  
Corpbanca  
HSBC Bank (Chile)  
Scotiabank  
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.  
The Royal Bank of Scotland (RBS)

# DIVIDENDOS

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas que durante el ejercicio 2010 el Directorio podrá pagar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio, 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 2011, de producirse utilidades en el ejercicio 2010, se reparta el 50% de las utilidades netas, como dividendo definitivo.

## PATRIMONIO CAP S.A.

El patrimonio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

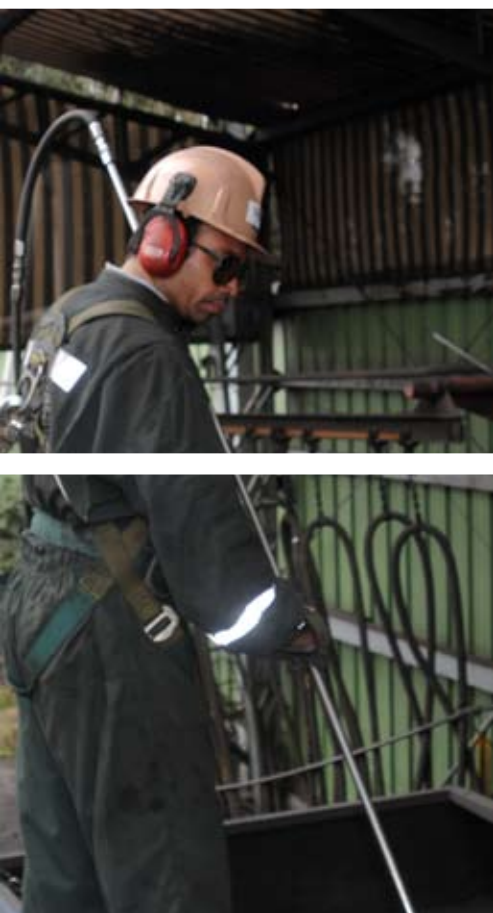
Cuentas del Patrimonio (en miles de dólares)	En miles de Dólares		
	Al 01.01.2009 Después de aprobado el Balance 2008 US\$	Al 31.12.2009 Antes de aprobado el Balance 2009 US\$	Al 01.01.2010 Después de aprobado el Balance 2009 US\$
Capital Pagado	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	4.549	14.241	14.241
Reserva de utilidades	587.776	570.245	555.396
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(14.849)	
REPARTO DE UTILIDADES: Dividendos provisorios A distribuir mediante dividendos	67.492	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.039.261</b>	<b>949.081</b>	<b>949.081</b>





# DIVIDENDOS |

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS



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

N° del Dividendo	Calidad del Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por Acción
78	Provisorio	25-ene-2005	0,0984
79	Provisorio	22-abr-2005	0,1076
80	Definitivo	22-jul-2005	0,1026
81	Definitivo	22-jul-2005	0,1090
82	Provisorio	25-oct-2005	0,0979
83	Provisorio	26-ene-2006	0,2268
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
95	Provisorio	20-Ene-2009	0,1571
96	Definitivo	24-Abr-2009	0,1715
97	Definitivo	13-Jul-2009	0,1881
98	Definitivo	29-Oct-2009	0,0921
99	Definitivo/Eventual	25-Ene-2010	0,0986

# ACCIONES

## 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.

2008			C O M P R A S			V E N T A S			
RUT	Nombre	Relación con la Sociedad	N° Acciones	Monto Transado (Pesos)	Precio Promedio (Pesos)	N° Acciones	Monto Transado (Pesos)	Precio Promedio (Pesos)	Tipo
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 Investments 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	Cía Explotadora de Minas	Relacionado Director	119.932	1.061.278.268	8.849				Inversión Financiera
89.274.000-3	Cía Explotadora de Minas	Relacionado Director	50.000	359.950.000	7.199				Inversión Financiera
76.469.070-2	KO Investments Ltda	Relacionado Presidente	125	1.137.500	9.100				Inversión Financiera
7.474.055-3	Daniela de Andraca Adriasola	Hija Presidente	3	22.000	8.950				Inversión Financiera

2009			C O M P R A S			V E N T A S			
RUT	Nombre	Relación con la Sociedad	N° Acciones	Monto Transado (Pesos)	Precio Promedio (Pesos)	N° Acciones	Monto Transado (Pesos)	Precio Promedio (Pesos)	Tipo
4.883.266-0	Eduardo Frei Bolívar	Gerente				175.432	2.289.212.168	13.049	Inversión Financiera
7.259.046-5	Sonia Cárdenas Pavincich	Cónyuge Gerente				3.000	35.400.000	11.800	Inversión Financiera
7.474.055-3	Daniela de Andraca Adriasola	Hija Presidente	1	7.950	7.950				Inversión Financiera
7.474.055-3	Daniela de Andraca Adriasola	Hija Presidente	1	10.199	10.199				Inversión Financiera
7.474.055-3	Daniela de Andraca Adriasola	Hija Presidente	1	12.490	12.490				Inversión Financiera
10.454.707-9	Ana María Navarrete Pérez	Hija de Director	1.520	14.968.960	9.848				Inversión Financiera
11.185.574-9	Ruth Navarrete Pérez	Hija de Director	3.136	30.883.328	9.848				Inversión Financiera
59.005.420-8	Mitsubishi Corporation	Accionista Mayoritario	9.600.000	99.840.000.000	10.400				Inversión Financiera
59.005.420-8	Mitsubishi Corporation	Accionista Mayoritario	510.000	6.120.000.000	12.000				Inversión Financiera
89.274.000-3	Cía Explotadora de Minas	Relacionado Director				3.965.156	3.965.156	1	Traspaso de acciones a sociedad relacionada

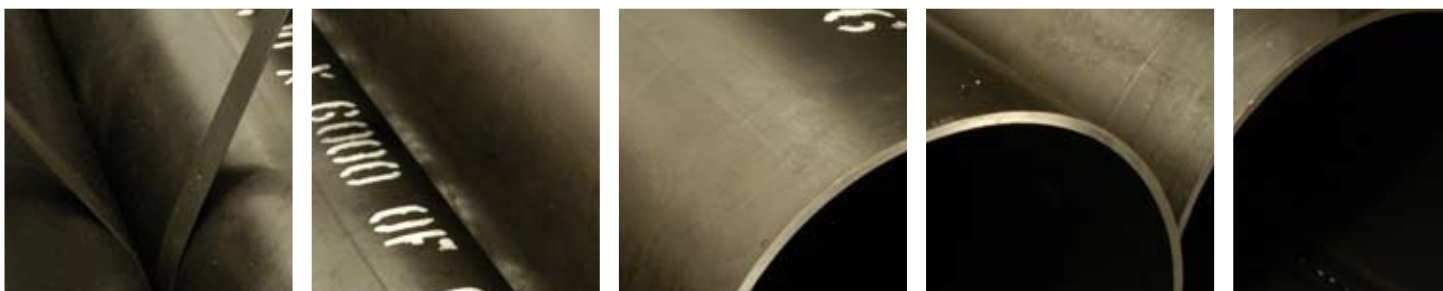
# ACCIONES |

## ACCIONES CAP TRANSADAS

Las siguientes fueron las transacciones de acciones de la Sociedad realizadas durante los años 2007, 2008 y 2009:

	Período	Cantidad de Acciones (miles)	Monto (Miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2007	Ene - Mar	939	7.903.103	8.413
	Abr - Jun	863	9.392.256	10.881
	Jul - Sept	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 - Sept	357	6.521.744	18.246
	Oct - Dic	772	6.523.139	8.442
2009	Ene - Mar	10.171	104.713.271	10.295
	Abr - Jun	3.438	38.183.416	11.104
	Jul - Sept	4.893	63.103.373	12.896
	Oct - Dic	401	5.684.959	14.151

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

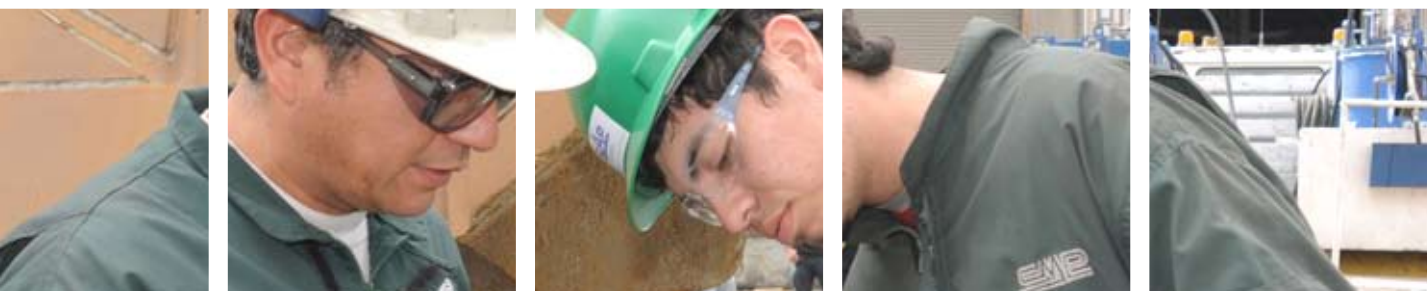


## PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2009 el personal de CAP S.A. y sus subsidiarias, alcanzó a 4.250 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

Compañía	2009	2008
CAP S.A.	64	63
Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	1.997	2.371
Cía. Minera del Pacífico S.A.	1.026	1.072
Manganesos Atacama S.A.	8	41
Imopac S.A.	379	413
Grupo Procesamiento de Acero	776	1.091
<b>Total</b>	<b>4.250</b>	<b>5.051</b>

Del total señalado en el cuadro, 672 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 3.578 personas son empleados calificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2009, la dotación de personal permanente disminuyó en 801 puestos de trabajo, lo que representa un 15,86 % respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. prestaron servicios 13 gerentes, 23 profesionales y técnicos y 28 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 2009 y 2008:

Directores	2009				2008			
	Dietas MUS\$	Gastos de Representación MUS\$	Dietas Comité de Directores MUS\$	Total MUS\$	Dietas MUS\$	Gastos de Representación MUS\$	Dietas Comité de Directores MUS\$	Total MUS\$
Roberto de Andraca Barbás	517,43	31,47	6,79	555,69	414,73	33,70	7,22	455,65
Juan Rassmuss Echeopar	220,77	4,89	-	225,66	207,37	16,85	-	224,22
Juan C. Méndez González	220,77	4,89	2,13	227,79	207,37	16,85	7,22	231,44
Rodolfo Krause Lubascher	258,72	15,74	6,79	281,25	207,37	16,85	7,22	231,44
Sven von Appen Behrmann	258,72	15,74	-	274,46	207,37	16,85	-	224,22
Eddie Navarrete Cerda	258,72	15,74	-	274,46	207,37	16,85	-	224,22
Akira Kudo Suzuki	258,72	15,74	-	274,46	207,37	16,85	-	224,22
Fernando Reitich Sloer	37,95	10,84	-	48,79	-	-	-	-
Tokuro Furukawa Yamada	37,95	10,84	4,66	53,45	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.069,75</b>	<b>125,89</b>	<b>20,37</b>	<b>2.216,01</b>	<b>1.658,95</b>	<b>134,80</b>	<b>21,66</b>	<b>1.815,41</b>

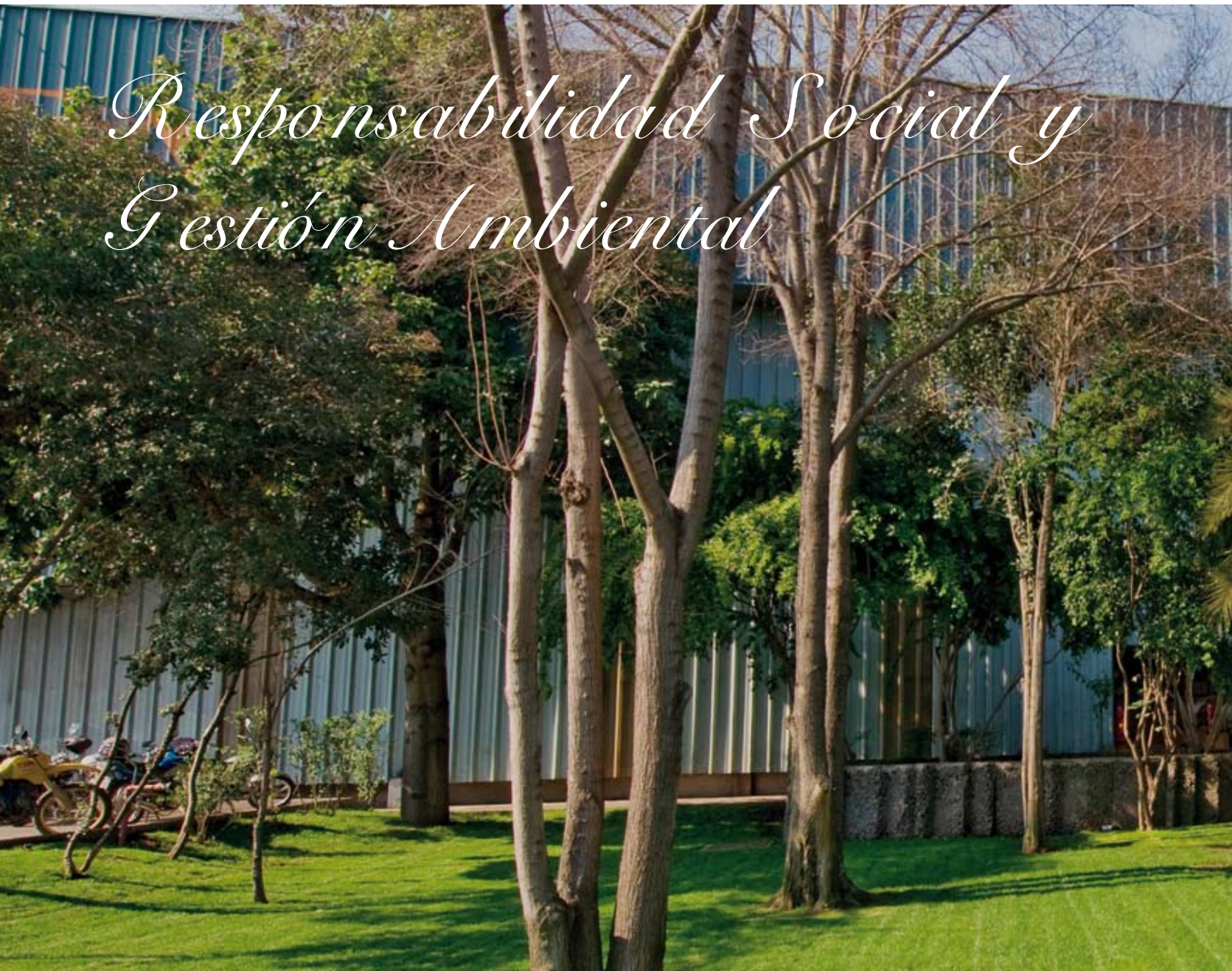
## Gerentes

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 2009 alcanzó a MUS\$ 5.045,3 ( MUS\$ 3.252,3 en 2008), considerando los tipos de cambio de cierre respectivos; \$ 507,1 (31.12.2009) y \$ 636,45 (31.12.2008). CAP S.A. no tiene planes de incentivos para sus directores ni ejecutivos.

En el año 2009 no se pagaron remuneraciones a asesores del Directorio o del Comité de Directores, y se pagaron MUS\$ 231,1 por concepto de indemnizaciones por años de servicio a gerentes de la Sociedad, (en al año 2008 se pagaron MUS\$ 540,3 por este último motivo).



---



*Responsabilidad Social y  
Gestión Ambiental*

---

*Responsabilidad  
Gestión Ambiental*



---

*idad Social*  
*mbiental*

# RESPONSABILIDAD SOCIAL Y GESTIÓN AMBIENTAL

## Responsabilidad Social Empresarial y Gestión Ambiental

Desde su creación, el Grupo CAP 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 la calidad de vida laboral, la seguridad y salud ocupacional, el cuidado del medio ambiente y el apoyo a la comunidad, en especial, en aquellos lugares donde se encuentran nuestras instalaciones productivas.

Durante el año 2009 se efectuó un diagnóstico a nivel corporativo de las percepciones que los distintos públicos de interés tienen respecto de las principales materias relacionadas con la sustentabilidad de la empresa. Ello permitió identificar los factores más sensibles y elaborar un Plan Estratégico de Sustentabilidad para el período 2010 – 2012, que fue oficializado antes de terminar el año. Dicho documento establece una secuencia de planes de acción orientados al logro de objetivos específicos en los ámbitos: laboral; medioambiente; comunidad; clientes, contratistas y proveedores; sociedad.

El mes de septiembre se publicó la primer Informe de Responsabilidad Social y Ambiental del Grupo CAP, paso inicial tendiente a la gestión corporativa de estas materias. Con dicha informe además se dio oportuno cumplimiento al compromiso contraído con el Pacto Global de Naciones Unidas en cuanto a contar con un sistema de reporte de cumplimiento de los principios universales que promueve el citado acuerdo.

Entre las actividades más destacables desarrolladas por nuestras filiales relacionadas con la Responsabilidad Social Empresarial se encuentran los planes orientados a mejorar la calidad de la educación escolar; el fomento a la capacitación y formación profesional; la promoción de actividades artístico - culturales, deportivas y recreativas.

## Política Ambiental del Grupo CAP

Al desarrollar las tareas propias de su misión empresarial, el Grupo CAP 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, el Grupo 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.

## Gestión en CAP Minería

### Tramitación ambiental de proyectos:

Durante el ejercicio se obtuvieron Resoluciones de Calificación Ambiental favorables para los proyectos “Recuperación de Mineral de Hierro desde Rodados Almireces” y “Hierro Atacama Fase II Cerro Negro Norte”. Este último, cuando se materialice, aportará una producción de 4 millones de TM anuales de preconcentrado. En atención a un requerimiento de esta aprobación ambiental, en noviembre pasado se inició el proceso para la instalación de una planta desalinizadora, la que se desarrollaría en un esquema asociativo con diversos interesados y usuarios.

Se suma a las resoluciones anteriores, la obtención de los permisos sectoriales para el proyecto “Reposición Operación Minera Rajo Principal, Minas El Romeral”.



# RESPONSABILIDAD SOCIAL Y GESTIÓN AMBIENTAL |

Ingresaron a tramitación ambiental durante el año 2009 una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) para el proyecto “Infraestructura de Acceso a Proyecto Romeral Subterráneo” y sendos Estudios de Impacto Ambiental (EIA) por los proyectos “Ampliación y Mejoras Operacionales Planta de Pellets” y “Ampliación y Mejoras Operacionales Mina Los Colorados”, todos relacionados con la ampliación de las operaciones mineras de la empresa.

## Relaciones con partes interesadas:

Con la colocación de cúpulas en la totalidad de los carros de ferrocarril que transportan minerales de hierro en el Valle del Huasco, se dio cumplimiento al “Protocolo de Acuerdo” firmado con la I. Municipalidad de Huasco.

Especial mención merece, en este ámbito, la participación de CAP Minería en la Mesa de Gestión del Recurso Hídrico de la Provincia de Huasco, formada por la autoridad regional de Copiapó en busca de soluciones que permitan compatibilizar las diversas actividades productivas de la zona con la escasez de agua.

Por otra parte, se continuó entregando el patrocinio al Centro de Estudios Avanzados en Zonas Áridas (CEAZA) para la investigación de la flora y fauna nativas en el área de Romeral, contribución de CAP Minería a la investigación en zonas áridas del Norte Chico.

## Sistema de Gestión Ambiental:

Se destacan los siguientes hitos relacionados con estas materias:

- Obtención del certificado ISO 14.001 de Minas El Romeral, completándose el proceso de certificación de las faenas tradicionales de CAP Minería.
- Recertificación por ISO 14.001 de Planta de Pellets y Puerto de Guayacán.
- Retención de certificación ISO 14.001 de CMH.

## Relaciones con la comunidad:

El apoyo a la educación en colegios municipalizados en las Regiones de Atacama y Coquimbo, a través de la Fundación CAP, ha concentrado la atención de la empresa en este ámbito, permitiendo fortalecer su relación con las autoridades regionales, profesores y padres de los colegios beneficiados. Durante este período, se inauguró el Laboratorio de Acuicultura del Liceo “Manuel Blanco Encalada” de Caldera, que permitirá perfeccionar la formación de los alumnos en dicha especialidad.

Como ya ha sido una tradición, el apoyo entregado por CAP Minería a las actividades deportivas, artísticas y culturales de los trabajadores y su grupo familiar, ha permitido promover la sana convivencia en diversas áreas de la empresa, iniciativas a las cuales se han integrado las comunidades locales.

## Gestión en CAP Acero

### Tramitación ambiental de proyectos:

Durante el ejercicio se obtuvieron Resoluciones de Calificación Ambiental favorables para los proyectos “Mejoras en la Generación de Vapor y Aprovechamiento de Gases Excedentes” y “Mejoramiento del Calado Operativo del Muelle de Isla Guarelo”.

Ingresó al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental el proyecto “Acondicionamiento Zona de Manejo de Residuos Sólidos no Peligrosos y Materiales Reusables”.

# RESPONSABILIDAD SOCIAL Y GESTIÓN AMBIENTAL

## Autorizaciones Sanitarias:

Se recibieron dos Autorizaciones Sanitarias, la primera que faculta a CAP Acero para actuar como instalación de Eliminación de Residuos Peligrosos, permitiéndole realizar el reciclaje de grasas, aceites y residuos del proceso de limpieza de gas de coquería y, una segunda, que le permite el envío de escoria de alto horno a la empresa Cementos Bío Bío.

## Monitoreo y Medición:

En enero de 2009, los equipos de medición de la calidad de aire instalados por CAP Acero en la planta de Jabones Maritano, aledaña a Huachipato, fueron reconocidos mediante Autorización Sanitaria como una Estación de Monitoreo con Representatividad Poblacional (EMRP). Durante el año se monitoreó en forma continua los siguientes contaminantes: Material Particulado (10 y 2.5 micrones), Monóxido de Carbono, Dióxido de Azufre, Dióxido de Nitrógeno, Ácido Sulfhídrico, Hidrocarburos Totales, Amoniaco y Ozono. Las mediciones confirmaron el continuo mejoramiento en el nivel de emisiones de Material Particulado MP10 por parte de las empresas del sector, lo que se manifiesta en la obtención de un percentil 98 de 112 ( $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ), inferior a 120 ( $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ) establecido en la normativa vigente para zona de latencia.

## Relaciones con partes interesadas:

Durante el año 2009 se implementó un plan de Mitigación de Ruido en las instalaciones de Planta de Cal. El proyecto consistió en el cierre insonorizado de los ventiladores extractores, ventiladores colectores de polvo y Harnero S8.

## Manejo de Humedales:

Continuó el programa de monitoreo y manejo de humedales en conjunto con la Universidad Católica de la Santísima Concepción. En el sector se han habilitado miradores, señalética y protecciones de la flora de modo de no interferir con el hábitat natural. Los visitantes tienen la posibilidad de apreciar coipos, cisnes coscorobas, cisnes de cuello negro, garzas, entre otras especies.

## Relaciones con la comunidad:

Durante el año 2009 CAP Acero continuó participando activamente en la Comisión Tripartita, integrada por la I. Municipalidad de Talcahuano, Juntas de Vecinos de las Poblaciones Gaete y Libertad, y empresas del sector. Durante el período se inaugura la Plazoleta “Isla de Pascua”, financiada por la I. Municipalidad de Talcahuano y la empresa, la que cuenta con áreas verdes y juegos infantiles.

La Corporación Cultural Artistas del Acero organizó por tercer año consecutivo el programa ACERARTE, el cual contempla programas de enseñanza artística y difusión cultural dirigidos a la comunidad vecina, entre los cuales destacan “Los Niños y el Arte” y “Sábados Entretenidos”.

Por su parte, el Club Deportivo Huachipato continuó desarrollando el programa “Huachipato mucho más que Acero”, con el fin de entregar deporte y recreación a las comunidades del sector. En total, alrededor de 1.200 niños, jóvenes y adultos participaron en estas actividades durante el año 2009.

La empresa donó 210 toneladas de acero en planchas Zinalum para techo y barras de hormigón a instituciones de Talcahuano y Hualpén, como ayuda solidaria.



# 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 INVENCION

“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”.



# COMITÉ DE DIRECTORES

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, corresponde poner a disposición de los accionistas un informe sobre las actividades desarrolladas por el comité de directores, su informe de gestión anual y los gastos en que haya incurrido durante el ejercicio 2009.

El comité de directores de la sociedad esta integrado por el director independiente Sr. Rodolfo Krause L., quien lo preside, y por los directores Sven von Appen B. y Fernando Reitich S. que fueron nombrados con fecha 19 de enero de 2010.

Hasta antes de esa fecha, el comité de directores estuvo integrado por los directores Roberto de Andraca B., Tokuro Furukawa Y. y Rodolfo Krause L.

Informe de gestión anual

A continuación se transcribe el informe de gestión anual preparado por el comité de directores, que da cuenta de las actividades desarrolladas durante el año 2009 y las principales recomendaciones a los accionistas.

## Informe Anual Comité de Directores CAP S.A. 2009

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el comité de directores de CAP S.A., ha aprobado el presente informe anual de la gestión del referido comité, correspondiente al año 2009.

En conformidad con lo dispuesto en el citado artículo 50 bis, el presente informe deberá presentarse en la memoria anual de la compañía e informarse en la junta ordinaria de accionistas de este año.

### 1. Actividades desarrolladas.

Durante el año 2009, las principales actividades que realizó el comité de directores fueron las siguientes:

**a) Revisión de estados financieros.** En el mes de enero de 2009 el comité revisó los antecedentes relativos a los estados financieros de CAP S.A. correspondientes al ejercicio 2008, incluyendo una revisión de los informes de los auditores externos. Para estos efectos el comité solicitó una presentación de los auditores externos, la empresa Deloitte.

Del mismo modo, revisó los estados financieros correspondientes a marzo, junio y septiembre de 2009.

**b) Examen de operaciones con partes relacionadas.** En abril, junio, agosto y octubre de 2009 el comité de directores revisó y aprobó una serie de contratos con partes relacionadas (Ultramar S.A. y Mitsubishi Corporation), las que son de conocimiento del directorio de CAP S.A y han sido o deberán ser debidamente informadas en la junta de accionistas.

En conformidad con lo establecido en la anterior redacción de los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, el comité de directores determinó que las operaciones indicadas se ajustaban a las condiciones imperantes de mercado.

## COMITÉ DE DIRECTORES |

c) **Proposición de nombres de auditores externos y clasificadores privados de riesgo.** El comité de directores, luego de revisar el trabajo de los actuales auditores de la compañía, Deloitte, acordó proponer al directorio la mantención de la referida firma para el período 2009, lo que fue aprobado por la junta ordinaria de accionistas de CAP S.A. del año pasado.

Del mismo modo, el comité analizó el desempeño de las clasificadoras de riesgo que actualmente hacen la clasificación de riesgo de CAP y sus valores, Fitch Ratings, Feller Rate y S&P, proponiendo al directorio la mantención de las empresas clasificadoras de riesgo para el período 2009, lo que fue aprobado por la junta ordinaria de accionistas de CAP S.A.

### 2. Recomendaciones a los accionistas.

El comité de directores resolvió hacer a los accionistas las siguientes recomendaciones:

a) **Auditores externos.** Atendido el correcto desempeño que ha demostrado la firma Deloitte, se recomienda a los accionistas mantener dicha firma como auditores externos de la sociedad para el período 2010.

b) **Clasificadoras de riesgo.** Del mismo modo, se recomienda mantener como clasificadoras de riesgo para CAP S.A. a Fitch Ratings, Feller Rate y S&P, para el período 2010, basado en el adecuado cumplimiento de sus funciones que demostraron durante el año pasado.

Santiago, 18 de marzo de 2010.



Rodolfo Krause L.  
Presidente Comité de Directores de CAP S.A.

### Remuneraciones percibidas y gastos incurridos

Los miembros del comité de directores percibieron una remuneración mensual ascendente a 15 UF con un máximo anual de 180 UF, conforme a lo acordado en la junta ordinaria de accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de abril de 2009.

Respecto a los gastos o contrataciones de asesorías externas, hasta la fecha el comité de directores no ha estimado necesario hacer uso del presupuesto de 1500 UF 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



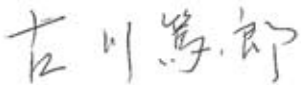
Roberto de Andraca Barbás  
Presidente



Sven von Appen Behrmann  
Vicepresidente



Fernando Reitich Sloer  
Director



Tokuro Furukawa Yamada  
Director



Akira Kudo Suzuki  
Director



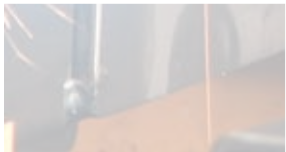
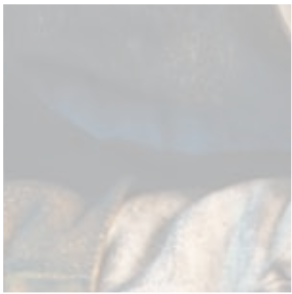
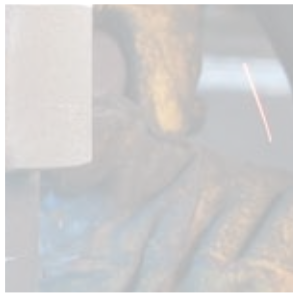
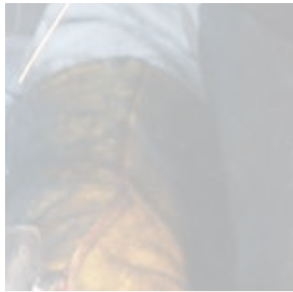
Eddie Navarrete Cerda  
Director



Rodolfo Krause Lubascher  
Director



Jaime Charles Coddou  
Gerente General



---

*Estados Financieros*



---

*Estados  
Financieros*





---

*S*

## CAP S.A. Y FILIALES

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
CIRCULANTE:				
Disponible	19.750	25.332	12.637	10.907
Depósitos a plazo	323.933	343.765	320.437	336.053
Valores negociables	43.626	9.433	19.720	9.427
Deudores por venta	162.450	198.916	-	-
Documentos por cobrar	9.327	10.089	-	-
Deudores varios	28.480	35.955	1.688	1.608
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	6.937	4.565	329.842	182.626
Existencias	286.434	498.727	-	-
Impuestos por recuperar	73.161	25.878	13.988	2.568
Gastos pagados por anticipado	8.257	6.163	-	-
Impuestos diferidos	2.376	1.994	-	1.423
Otros activos circulantes	13.800	33.339	12.192	28.604
<b>Total activo circulante</b>	<b>978.531</b>	<b>1.194.156</b>	<b>710.504</b>	<b>573.216</b>
FIJO:				
Terrenos	17.390	12.305	2.227	1.756
Construcciones y obras de infraestructura	492.956	480.428	241	199
Maquinarias y equipos	1.807.356	1.749.741	687	687
Otros activos fijos	527.334	423.535	457	217
Mayor valor por retasación técnica	104.927	101.630	-	-
Subtotal	2.949.963	2.767.639	3.612	2.859
Depreciación Acumulada	(1.713.601)	(1.639.873)	(662)	(311)
<b>Activo fijo neto</b>	<b>1.236.362</b>	<b>1.127.766</b>	<b>2.950</b>	<b>2.548</b>
OTROS ACTIVOS:				
Inversiones en empresas relacionadas	99.770	100.010	1.168.317	1.362.198
Menor valor de inversión	1.752	2.836	1.585	2.378
Mayor valor de inversiones	(23.562)	(21.850)	-	-
Deudores a largo plazo	6.585	4.465	91	354
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.725	-	7.629	8.736
Intangibles	10.368	4.010	1.367	-
Amortización	(1.435)	(373)	(171)	-
Otros	103.942	73.513	54.489	27.671
<b>Total otros activos</b>	<b>199.145</b>	<b>162.611</b>	<b>1.233.307</b>	<b>1.401.337</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.414.038</b>	<b>2.484.533</b>	<b>1.946.761</b>	<b>1.977.101</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PASIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
CIRCULANTE:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19.797	65.363	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	-	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	2.241	39.135	827	28.625
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	21.735	6.813	21.735	6.813
Dividendos por pagar	3.779	5.589	-	-
Cuentas por pagar	15.447	23.944	15.402	23.909
Documentos por pagar	90.411	83.298	215	146
Acreedores varios	43.275	32.312	42.692	32.259
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	4.450	5.730	688	510
Provisiones	103.562	97.983	103.115	96.200
Retenciones	32.237	50.562	5.501	8.524
Impuesto a la renta	12.683	11.375	448	369
Ingresos percibidos por adelantado	80	1.439	-	-
Impuestos diferidos	2.059	2.308	-	-
Otros pasivos circulantes	-	-	75	-
	39.993	11.724	26.478	5
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>391.749</b>	<b>437.575</b>	<b>217.176</b>	<b>197.360</b>
A LARGO PLAZO:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	221.560	195.000	150.000	133.609
Obligaciones con el público (bonos)	604.258	573.720	604.258	573.720
Acreedores varios	13.753	16.515	-	50
Provisiones	79.087	69.422	11.630	10.266
Impuestos diferidos	33.380	24.116	7.165	668
Otros pasivos de largo plazo	9.797	33.794	7.451	22.167
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>961.835</b>	<b>912.567</b>	<b>780.504</b>	<b>740.480</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>111.373</b>	<b>95.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
PATRIMONIO:				
Capital pagado	379.444	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	14.241	4.549	14.241	4.549
Utilidades retenidas:	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	570.245	441.286	570.245	441.286
Dividendos provisorios	-	(78.999)	-	(78.999)
Utilidad (pérdida) del año	(14.849)	292.981	(14.849)	292.981
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>949.081</b>	<b>1.039.261</b>	<b>949.081</b>	<b>1.039.261</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.414.038</b>	<b>2.484.533</b>	<b>1.946.761</b>	<b>1.977.101</b>

## CAP S.A. Y FILIALES

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.386.322	1.971.741	-	-
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.214.168)	(1.517.609)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	172.154	454.132	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(118.572)	(107.625)	(17.952)	(17.154)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>53.582</b>	<b>346.507</b>	<b>(17.952)</b>	<b>(17.154)</b>
RESULTADO NO OPERACIONAL:				
Ingresos financieros	9.674	15.227	11.241	18.487
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	59.548	125.828	105.722	322.860
Otros ingresos fuera de la explotación	26.960	14.081	19.643	20.007
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	(3)	(14)	(78.598)	(1.672)
Amortización de menor valor de inversiones	(1.239)	(1.182)	(792)	(792)
Gastos financieros	(57.408)	(54.319)	(46.937)	(44.213)
Otros egresos fuera de la explotación	(130.616)	(56.563)	(296)	(12.483)
Diferencias de cambio	6.308	(44.399)	(12.674)	2.842
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(86.776)</b>	<b>(1.341)</b>	<b>(2.691)</b>	<b>305.036</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(33.194)	345.166	(20.643)	287.882
IMPUESTO A LA RENTA	9.902	(46.574)	5.794	5.099
RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	(23.292)	298.592	(14.849)	292.981
INTERÉS MINORITARIO	6.406	(7.272)	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	(16.886)	291.320	(14.849)	292.981
AMORTIZACION MAYOR VALOR DE INVERSIONES	2.037	1.661	-	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO</b>	<b>(14.849)</b>	<b>292.981</b>	<b>(14.849)</b>	<b>292.981</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



**CAP S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(en miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>				
Recaudación de deudores por ventas	1.663.934	2.372.195	-	-
Ingresos financieros percibidos	20.894	8.507	20.309	7.605
Dividendos y otros repartos percibidos	61.446	111.504	229.282	188.174
Otros ingresos percibidos	29.479	27.480	5.379	10.865
Pago a proveedores y personal	(1.314.698)	(2.041.530)	(19.119)	(17.543)
Intereses pagados	(60.253)	(55.380)	(50.681)	(45.652)
Impuesto a la renta pagado	(35.375)	(51.027)	-	-
Otros gastos pagados	(49.809)	(20.489)	(282)	-
I.V.A. y otros similares pagados	(28.879)	(84.175)	(2.215)	(3.207)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>286.739</b>	<b>267.085</b>	<b>182.673</b>	<b>140.242</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Obtención de préstamos	63.148	104.955	-	-
Obligaciones con el público	-	246.815	-	246.815
Otras fuentes de financiamiento	141.073	593	126.220	256
Pago de dividendos	(94.300)	(130.461)	(90.976)	(127.466)
Pago de préstamos	(153.361)	(95.227)	(10.707)	(2.098)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(2.006)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(3.258)	-	(3.258)
Otros desembolsos por financiamiento	(114.178)	(2.329)	(298.720)	(618.180)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(157.618)</b>	<b>119.082</b>	<b>(274.183)</b>	<b>(503.931)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
Ventas de activo fijo	7.356	2.067	13	697
Venta de otras inversiones	98.778	19.222	98.778	19.222
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	71.968	581.250
Otros ingresos de inversión	-	2.048	-	345
Incorporación de activos fijos	(141.802)	(161.155)	(753)	(824)
Inversiones en instrumentos financieros	-	(259.145)	-	(259.145)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(294)	-	-
Otros desembolsos de inversión	(2.696)	(7.500)	(100)	(5.280)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión</b>	<b>(38.364)</b>	<b>(404.757)</b>	<b>169.906</b>	<b>336.265</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO</b>	<b>90.757</b>	<b>(18.590)</b>	<b>78.396</b>	<b>(27.424)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>109.387</b>	<b>127.977</b>	<b>87.234</b>	<b>114.658</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>200.144</b>	<b>109.387</b>	<b>165.630</b>	<b>87.234</b>

(continúa)

## CAP S.A. Y FILIALES

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(en miles de dólares estadounidenses)

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO:	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Utilidad (pérdida) del año	(14.849)	292.981	(14.849)	292.981
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS: Utilidad en venta de activos fijos	(5.900)	(875)	(13)	(697)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:				
Depreciación del año	71.156	73.355	352	225
Amortización de intangibles	836	139	171	-
Castigos y provisiones	1.609	1.485	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(59.548)	(125.828)	(105.722)	(322.860)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	3	14	78.598	1.672
Amortización menor valor de inversiones	1.239	1.182	792	792
Amortización mayor valor de inversiones	(2.037)	(1.661)	-	-
Diferencia de cambio neta	(6.308)	44.399	12.674	(2.842)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(12.094)	(63.176)	(23.934)	(55.737)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	72.814	108.482	7.324	39.267
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:				
Disminución (aumento) de deudores por ventas	43.703	(100)	-	-
Disminución (aumento) de existencias	229.179	(163.033)	-	-
Disminución de otros activos	68.755	57.554	223.564	194.232
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:				
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(68.784)	43.122	3.977	(6.230)
Aumento (disminución) de intereses por pagar	913	3.010	(336)	(502)
Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar	(45.542)	4.736	2	-
Aumento de otras cuentas por pagar relacionada con resultados fuera de la explotación	22.285	4.218	-	-
Aumento (disminución) neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(4.285)	(20.191)	73	(59)
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	(6.406)	7.272	-	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>286.739</b>	<b>267.085</b>	<b>182.673</b>	<b>140.242</b>

(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:

<b>FILIALES DIRECTAS:</b> Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. Compañía Minera del Pacífico S.A.	Inscripción 0506 Inscripción 0489
<b>FILIALES INDIRECTAS</b> Cintac S.A. Intasa S.A.	Inscripción 0438 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 2009 y 2008.

**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.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las filiales indirectas Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda., Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda., Manganesos Atacama S.A. y Puerto Las Losas S.A., que hasta el 31 de diciembre de 2008 registraban su contabilidad en pesos moneda nacional y se convertían a dólares estadounidenses a cotización de cierre, a contar del 01 de enero de 2009 mantienen su contabilidad en dólares estadounidenses.

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.

**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:

	2009 \$	2008 \$
Tipo de cambio de cierre (pesos/dólar)	507,10	636,45
Valor unidad de fomento (pesos)	20.942,88	21.452,57
Tipo de cambio de cierre (peso argentino/dólar)	3,80	3,45

Las diferencias de cambio se contabilizan en resultados.

**f. Depósitos a plazo** - Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al cierre de cada período.

**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 de cada 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 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.



# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**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 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 mantenciones 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. Durante el año 2009, en consideración a la información de reservas y planes de producción de Minas El Romeral, se determinó que la mina podrá explotarse hasta el año 2024. Por lo anterior, se extendió la vida útil de las instalaciones desde el año 2015 al 2024, lo que implicó disminuir el gasto por depreciación en MUS\$2.302 en el año 2009.

**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.

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 2009 y 2008 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.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 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. Estos contratos fueron definidos como de cobertura de transacción esperada. Además, suscribió contratos de compraventa de divisas a futuro con instituciones financieras para cubrir las variaciones con respecto al dólar en depósitos a plazo en pesos. Estos contratos fueron definidos como de cobertura de partidas existentes contra la variación del tipo de cambio.

Además, suscribió con el Banco Santander Chile, un contrato swap para fijar la tasa de interés Libor del bono serie F. Este contrato fue definido como de cobertura de transacción esperada.

Los resultados de las operaciones 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. Durante 2009, la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. modificó la estimación de años de permanencia futura del personal del Valle del Elqui, considerando para este cambio la extensión de la vida útil restante de la faena Minas El Romeral. El efecto del cambio al inicio del año ascendió a MUS\$1.235.

**t. Vacaciones** - El costo se registra como gasto en el período 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. Los ingresos por contratos de construcción son registrados de acuerdo al grado de avance de las obras, según lo estipula el Boletín Técnico N°39 del Colegio de Contadores de Chile A.G., conforme se generan los estados de pago, más una estimación del beneficio que se ha devengado, calculado sobre las condiciones generales de venta del proyecto.

**v. Operaciones de factoring** - La adquisición de facturas por cobra donde la responsabilidad la mantiene el cedente Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. se registran como un crédito otorgado con garantía de documentos y abonar en cuenta corriente de esa filial. 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.

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**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. ha adquirido un Sistema ERP-SAP el que está siendo implementado en la Sociedad y en algunas de sus filiales. Los montos pagados a la fecha por licencias y desarrollo se encuentran contabilizados en otros activos, los que comenzaron a amortizarse a contar del segundo semestre de 2009.

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

	Porcentaje de Participación		
	Directo %	Indirecto %	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
Puerto Las Losas S.A.		50,999	50,999
Minera Hierro Atacama S.A.		99,999	99,999
Manganesos Atacama S.A.		98,850	98,850
Abastecimientos CAP S.A.	50,000	49,999	99,999
Tecnocap S.A.	60,000	39,999	99,999
Cleanairtech Sudamérica S.A.		99,999	99,999
Ecocap S.A.		99,999	99,999
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	37,864
Tubos Argentinos S.A. (Argentina)		37,859	37,859
Steel House do Brasil Comercio Ltda.		37,863	37,863
Cintac S.A.	11,031	26,833	37,864
Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)		37,863	37,863
Conjuntos Estructurales S.A.		37,851	37,851
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
Inmobiliaria Cintac S.A.		37,863	37,863
Tecnoacero S.A.		37,863	37,863
Tecnoacero Uno S.A.		37,863	37,863
Centroacero S.A. (Ex-Nueva Centroacero S.A.)		37,863	37,863
Novacero S.A.	52,682		52,682

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:

		2009 MUS\$	2008 MUS\$
Patrimonio a valo libro Novacero S.A.		73.879	72.679
Ajuste a valor justo		6.543	7.895
<b>Patrimonio a valor justo</b>		<b>80.422</b>	<b>80.574</b>
<b>Valor Patrimonial</b>	8,38105%	6.740	6.753

**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.

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 2009, los estados financieros de la filial Argentina reflejan activos totales que representan un 1,124% de los activos totales consolidados.

Con fecha 25 de noviembre de 2009, la filial indirecta Tubos Argentinos S.A. constituyó en Brasil la filial Steel House do Brasil Comercio Ltda., no registrando operaciones en 2009.

## ae. Movimiento inversiones grupo Cintac:

**División Instapanel S.A.:** Con fecha 10 de julio de 2009, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Instapanel S.A., se acuerda la división de la sociedad en Instapanel S.A., como continuadora legal, e Instapanel II S.A. con un patrimonio de 0,48% aproximadamente del patrimonio total de la empresa que se divide.

**Aumento de capital en Varco Pruden Chile S.A.:** En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de agosto de 2009, la sociedad acuerda un aumento de capital de M\$19.762.590 el cual fue suscrito en su totalidad por la matriz Cintac S.A.

**Fusión Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A.:** Con escritura pública de fecha 10 de septiembre de 2009, Cintac S.A. paga el aumento de capital suscrito en Varco Pruden Chile S.A. mediante el aporte en dominio de 55.505.674 acciones que posee en la sociedad Instapanel S.A., produciéndose la fusión de Instapanel S.A. en Varco Pruden Chile S.A. por haber reunido el 100% de las acciones. Con la misma fecha, Varco Pruden Chile S.A. cambia su razón social a Instapanel S.A.

**Aumento de capital en Cintac S.A.I.C.:** Con fecha 11 de septiembre de 2009, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A.I.C. se acordó aumentar el capital de la sociedad de M\$47.527.914 a M\$82.525.086 mediante la capitalización de Otras reservas y Utilidades acumuladas por M\$14.721.997, y la emisión de 42.266.984 de nuevas acciones, suscritas en un 100% por la matriz Cintac S.A. a un valor de M\$20.265.175, pagadas con el aporte de acciones que esta última poseía de sus filiales Instapanel S.A. y Conjuntos Estructurales S.A.

Debido al proceso de reorganización del Grupo Cintac, el valor justo asignado a Cintac S.A.I.C. fue reclasificado al valor patrimonial de sus filiales a las cuales fueron aportados los activos objeto del valor justo.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

### 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)

Director común:

- Sociedad Naviera Ultragas Ltda.
- Mitsubishi Corporation
- BHP Billiton Mitsubishi Alliance
- Empresa Eléctrica Guacolda S.A.
- Ultramar Agencia Marítima Ltda.

Coligadas:

- Compañía Minera Huasco S.A.
- Armacero Industrial y Comercial S.A.

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 diciembre de 2028. El monto realizado en el año 2009 es de MUS\$214 (MUS\$442 en 2008).

b. Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 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:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Pacific Ores and trading N.V.	301	346
Tubos Argentinos S.A.	-	3.444

Durante los años 2009 y 2008 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. En sesión de directorio de Cía. Minera del Pacífico S.A. (C.M.P.) celebrada el 24 de enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que C.M.P. tendría el 99% del capital y su filial IMOPAC 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 inicial de US\$1.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2009, el capital pagado asciende a MUS\$110, de los cuales C.M.P. ha aportado MUS\$100 y su filial IMOPAC MUS\$10.

b. En Junta Extraordinaria de Accionistas de Puerto las Losas S.A., filial de C.M.P., celebrada el 11 de agosto de 2009, se acordó modificar el capital de pesos a dólares y aumentar el capital de US\$16.373.839 a US\$46.569.366. El aumento de US\$30.195.527 equivale a 1.844.132 acciones, manteniendo la relación de propiedad de 51% para Cía. Minera del Pacífico S.A. (C.M.P.) y 49% para Agrocomercial A.S. Ltda. Al 31 de diciembre de 2009, los accionistas han pagado la totalidad del aumento de capital, correspondiendo US\$15.399.719 a C.M.P. y US\$14.795.808 a Agrocomercial A.S. Ltda.

c. Con fecha 25 de mayo de 2009, se procedió a paralizar las actividades productivas de la filial Manganesos Atacama S.A., debido a que, por la baja demanda de los productos de dicha empresa, el stock acumulado es suficiente para cumplir con los compromisos existentes por un tiempo estimado de dos años.

d. El Directorio de la Sociedad, en su sesión del día 10 de julio de 2009, autorizó al Gerente General a iniciar conversaciones con Mitsubishi Corporation ("Mitsubishi") con el objeto de analizar la posibilidad de reestructurar la forma en que esta última sociedad participa en el negocio minero de la Compañía mediante su incorporación en la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. ("CMP").

En sesión del Directorio del 18 de diciembre de 2009 se informó que Mitsubishi Corporation ha dado por concluido el due dilligence que efectuó de Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP); antecedente previo para una eventual oferta por parte de dicha empresa, destinada a reestructurar su participación en el área minera de CAP.

Sobre ese último particular cabe recordar que Mitsubishi Corporation participa en la minería del hierro a través de la Compañía Minera Huasco (CMH), en la que posee el 50% del capital accionario, perteneciendo el otro 50% a CMP. En principio, el propósito es que esta última absorba a CMH, que en consecuencia se disolvería, y que luego CMP aumente su capital mediante la emisión de acciones de pago a ser suscritas sólo por Mitsubishi Corporation.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El resultado de ambas operaciones se traduciría en que Mitsubishi Corporation quedaría con una participación directa en CMP representativa de un 25% del capital social.

Mitsubishi Corporation someterá los antecedentes del caso a sus diversas instancias corporativas, propias de la organización societaria a que pertenece, a fin de que se adopte una decisión en orden a formular o no una oferta. En caso afirmativo, se estima que la oferta se formularía a fines de enero de 2010, en cuyo caso se sometería al conocimiento del Comité de Directores y, con su informe, al Directorio, a fin de que éste adopte la resolución que estime apropiada.

Por último, para el evento de que una oferta fuere aprobada por el Directorio de CAP, este manifestó que su intención es llamar a Junta Extraordinaria para someter dicha aprobación a la ratificación de los accionistas.

### 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.

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 cobrar a Ultramar Agencia Marítima Ltda. se origina por operaciones del giro, no genera intereses y vence mensualmente.

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 pagar a corto plazo a Mitsubishi Corporation, principalmente por comisiones por venta de minerales, no genera intereses y su vencimiento no supera los treinta días.

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 4,1984% 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.



# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 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 2009 y 2008:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Dietas por asistencia a sesiones	631	625
Gastos de representación	126	135
Dietas Comité de Directores	22	23
Saldo participación utilidades	1.826	1.371
<b>Totales</b>	<b>2.605</b>	<b>2.154</b>

## d. Principales Transacciones con Empresas Relacionadas:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>ABONOS A RESULTADOS:</b>				
Intereses y Otros:				
Filiales -	-	-	15.378	22.491
Otras Empresas relacionadas -	446	48	75	70
Ventas de productos de acero y otros:				
Otras Empresas relacionadas -	327.416	312.991	-	-
<b>CARGO A RESULTADOS:</b>				
Intereses y Otros:				
Filiales -	-	-	42	1.100
Otras Empresas relacionadas -	4.938	5.206		
Compra de productos de y servicios:				
Otras Empresas relacionadas -	5.240	3.440	437	-

## 5. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	CONSOLIDADO	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Productos siderúrgicos	119.999	239.842
Productos de mineral de hierro	17.275	67.352
Materias primas	109.126	139.541
Materiales y otros	40.034	51.992
<b>Totales</b>	<b>286.434</b>	<b>498.727</b>

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

#### 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	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Impuesto a la renta antes de aplicar pérdidas tributarias acumuladas	(9.857)	(52.863)	-	-
Impuesto único especial del artículo 21	(377)	(146)	-	-
<b>Cargo neto a resultado por impuesto</b>	<b>(10.234)</b>	<b>(53.009)</b>	-	-
Remanente año anterior	1.539	2.124	-	-
Crédito por absorción de utilidades	28.551	1.331	13.791	2.494
Pagos provisionales mensuales	37.572	41.627	190	-
Crédito Fiscal filial Argentina	668	2.331	-	-
Crédito Fiscal y otros	14.985	30.035	7	74
<b>Impuesto por recuperar neto</b>	<b>73.081</b>	<b>24.439</b>	<b>13.988</b>	<b>2.568</b>

Al 31 de diciembre de 2009, en el balance consolidado, el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$73.161 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$80. Mientras que 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.

#### b. Utilidades tributarias

Al 31 de diciembre de 2009 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	646.568	166.554
Utilidades tributarias sin crédito	22.262	-
Ingresos no renta	2.400	-
Pérdidas tributaras acumuladas	10.118	-
Créditos para los accionistas	131.532	34.113
Rentas exentas	1.008	-

# 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 2009 los saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias, son los siguientes:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	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\$
Provisión cuentas incobrables	1.430	2	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	780	499	-	-	87	-	-	-
Activos en leasing	331	371	-	746	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	1.929	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	46	-	57.672	-	-	-	109
Indemnización años de servicio	16	429	31	6.881	-	-	-	-
Otros eventos	180	1.679	692	-	-	-	-	-
Provisión premio antigüedad	805	-	-	-	3	-	-	-
Provisiones diversas	2.660	1.168	-	-	833	1.148	-	-
Utilidad no realizada venta activo	401	691	-	-	-	-	998	8.282
Gastos diferidos	-	-	998	8.282	-	-	-	-
Provisión pensión de retiro	-	-	-	140	-	-	-	-
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	106	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	979	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	296	336	-	-	-	-
Provisión obsolescencia materiales	54	460	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria acumulada	1.311	1.715	-	-	-	-	-	-
Existencias	1.331	74	80	-	-	-	-	-
Activo fijo	122	1.138	71	981	-	-	-	-
Costo financiamiento activo fijo	-	-	-	32	-	-	-	-
Materiales en proceso	-	-	459	-	-	-	-	-
Impuesto diferido valor justo Novacero S.A.	-	-	-	219	-	-	-	-
Intangibles	-	-	-	697	-	-	-	78
Cuentas complementarias - neto de amortización	-	(509)	-	(37.435)	-	-	-	-
Provisión de valuación	(2.489)	(1.507)	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>6.932</b>	<b>6.256</b>	<b>4.556</b>	<b>39.636</b>	<b>923</b>	<b>1.148</b>	<b>998</b>	<b>8.313</b>

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 los saldos acumulados de impuestos diferidos, son los siguientes:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS	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\$
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	-
Provisión pensión de retiro	-	-	-	36	-	-	-	-
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	17	-	-	-	4.255
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)
<b>Totales</b>	<b>9.157</b>	<b>8.337</b>	<b>7.163</b>	<b>32.453</b>	<b>1.893</b>	<b>3.586</b>	<b>470</b>	<b>4.254</b>

# 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	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>GASTO TRIBUTARIO CORRIENTE:</b>				
Impuesto a la renta	(10.234)	(53.009)	(2)	(2)
Ajuste gasto tributario	(27)	34		
<b>IMPUESTO DIFERIDO:</b>				
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(3.384)	7.331	(7.979)	4.494
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(4.196)	(3.584)	(16)	(16)
Efecto en activo o pasivo por impuestos diferidos en la provisión de valuación	(1.193)	129		
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	28.551	1.331	13.791	623
Otros cargos o abonos en la cuenta	385	1.194		
<b>Total abono (cargo) a resultados</b>	<b>9.902</b>	<b>(46.574)</b>	<b>5.794</b>	<b>5.099</b>

## 7. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos de las obligaciones con bancos a largo plazo al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Sociedad	CONSOLIDADO MUS\$
Hasta 2 años	62.809
De 2 hasta 3 años	67.239
De 3 hasta 5 años	88.915
De 5 hasta 10 años	2.597
<b>Totales</b>	<b>221.560</b>

La Sociedad paga un interés anual que fluctúa entre 1,94% y 10%, además de una tasa 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 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.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con fecha 15 de junio de 2009 se prepagó el 100% de estos dos préstamos con dicho banco, por un monto total de MUS\$10.925, incluyendo capital e intereses devengados a esa fecha.

### 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.

Con fecha 23 de septiembre de 2009 se firmó una nueva modificación al contrato original del crédito sindicado de MUS\$ 150.000 siendo las modificaciones más importantes las siguientes:

- a. ABN Amro Bank N.V. deja de ser el banco agente y en su reemplazo asume como nuevo banco agente The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.
- b. Tres bancos aumentan el monto de su participación y se retiran del grupo cuatro bancos extranjeros, manteniéndose el monto global del crédito.
- c. Se mantienen las cuotas semestrales de amortización, pero se modifican las fechas de vencimiento, siendo la primera de ellas el 17 de abril de 2011 y la última el 17 de octubre de 2013.
- d. Se cambia la forma de cálculo de la tasa de interés. Este cambio se basa en una nueva tabla de margen aplicable según "Leverage Ratio" y entró en vigencia el 19 de octubre de 2009 basándose en los estados financieros al 30 de junio de 2009.

### 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 prepagado de deudas de corto plazo que mantenía en cartas de crédito de importación.

Con fecha 9 de abril de 2009, la filial indirecta Cintac S.A. refinanció pasivos bancarios de corto plazo al largo plazo por un monto equivalentes en dólares de MUS\$33.850 (histórico) a través de la obtención de préstamos otorgados por el BCI y el Banco del Estado en partes iguales. Ambos créditos son a un plazo de 5 años, con 2 años de gracia y amortizaciones semestrales, a una tasa Tab nominal más 1,65% anual.

### 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



## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 UF4.000.000, 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  $\frac{3}{4}$  de la colocación, es decir, por un monto de UF3.027.535,80, 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.

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 UF2.000.000 y Serie F por UF4.000.000 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. INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Saldo al 1° de enero	58.563	61.000	3.514	3.735
Provisión del año	33.277	6.149	2.045	335
Provisión del personal traspasada desde filial	-	-	38	-
Aplicaciones y traspasos al circulante (neto)	(24.903)	(8.586)	(720)	(556)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>66.937</b>	<b>58.563</b>	<b>4.877</b>	<b>3.514</b>

### 9. INTERÉS 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 año.

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estas filiales son:

RUT	Sociedad	2009		2008	
		PASIVO MUS\$	RESULTADO MUS\$	PASIVO MUS\$	RESULTADO MUS\$
90.915.000-0	Manganesos Atacama S.A.	89	(1)	93	(23)
94.637.000-2	Cia. Siderúrgica Huachipato S.A.	1		2	
94.638.000-8	Cia Minera del Pacífico S.A.	3	(1)	3	(1)
96.925.940-0	Novacero S.A.	34.958	2.365	34.390	(3.177)
92.544.940-0	Cintac S.A.	51.780	2.993	49.773	(4.189)
99.503.280-5	Intasa S.A.	3.370	542	4.262	(938)
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	21.172	508	6.607	1.056
	<b>Totales</b>	<b>111.373</b>	<b>6.406</b>	<b>95.130</b>	<b>(7.272)</b>

## 10. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital Pagado MUS\$	RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS			Totales MUS\$
		Participación en reservas de filiales MUS\$	Acumuladas MUS\$	Dividendos Provisorios MUS\$	Del Año MUS\$	
Saldos a enero 1º, 2008	379.444	15.086	323.108	(70.140)	236.355	883.853
Trasposos	-	-	166.215	70.140	(236.355)	-
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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>379.444</b>	<b>4.549</b>	<b>441.286</b>	<b>(78.999)</b>	<b>292.981</b>	<b>1.039.261</b>
Saldos a enero 1º, 2009	379.444	4.549	441.286	(78.999)	292.981	1.039.261
Trasposos	-	-	213.982	78.999	(292.981)	-
Dividendos definitivos	-	-	(67.492)	-	-	(67.492)
Dividendo definitivo eventual	-	-	(14.736)	-	-	(14.736)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	-	(2.795)	-	-	6.897
Pérdida del año	-	9.692	-	-	(14.849)	(14.849)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>379.444</b>	<b>14.241</b>	<b>570.245</b>	<b>-</b>	<b>(14.849)</b>	<b>949.081</b>

**Capital pagado** - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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.



# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**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 13 de abril de 2009 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 2008 mediante los siguientes pagos a saber:

- 1.1 Dividendo provisorio N°93 por MUS\$28.409 pagado el 22 de julio de 2008.
- 1.2 Dividendo provisorio N°94 por MUS\$27.108 pagado el 15 de octubre de 2008.
- 1.3 Dividendo provisorio N°95 por MUS\$23.482 pagado el 20 de enero de 2009.
- 1.4 Dividendo definitivo N°96 por MUS\$25.629 pagado el 22 de abril de 2009.
- 1.5 Dividendo definitivo N°97 por MUS\$28.104 pagado el 13 de julio de 2009.
- 1.6 Dividendo definitivo N°98 por MUS\$13.759 pagado el 29 de octubre de 2009.
- 1.7 Dividendo definitivo eventual N°99 por MUS\$14.736 con cargo a utilidades acumuladas a pagarse el 25 de enero de 2010.

2. Las utilidades no repartidas ascendentes a MUS\$146.490 se destinaron a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.

## 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:

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.

3. 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.

4. En consideración a la situación provocada por la crisis mundial, la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2009, resolvió dejar sin efecto los acuerdos adoptados el 4 de agosto de 2008, es decir, no realizar el aumento de capital que conllevaba una emisión de acciones y la modificación de los estatutos sociales de la Empresa.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 11. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle de los otros ingresos y otros egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>OTROS INGRESOS:</b>				
Servicios prestados	8.012	1.888	12.185	18.041
Utilidad neta en ventas/aporte de activo fijo	5.981	1.002	-	-
Utilidad neta en venta de otros activos	1.753	2.861	13	697
Arriendo de inmuebles e instalaciones	10	-	-	-
Intereses por mora de clientes	226	500	-	-
Reverso de provisiones y ajustes	1.016	3.475	911	350
Efecto neto de reajuste de bonos en U.F. y Swap	834	-	834	-
Asesorías	2.500	-	2.500	-
Corrección monetaria filiales en pesos	391	-	-	-
Comisiones y demurrage en transportes	323	688	-	-
Utilidad neta por reajustes cuentas por cobrar		1.765	-	-
Utilidad neta por diferencias de tipo de cambio en operaciones bancarias	3.143	-	3.143	-
Recuperación de impuestos	51	280	-	-
Otros menores	2.720	1.622	57	919
<b>Totales</b>	<b>26.960</b>	<b>14.081</b>	<b>19.643</b>	<b>20.007</b>
	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>OTROS EGRESOS:</b>				
Servicios pagados	-	6.110	-	-
Pérdida neta en ventas de activo fijo	2.643	-	-	-
Pérdida neta en ventas de otros activos	5.768	-	-	-
Patentes mineras	1.252	1.428	-	-
Ingeniería de procesos, investigación y desarrollo de proyectos	18.925	25.443	-	-
Ajuste de provisiones y castigos	-	3.381	-	-
Efecto neto de reajuste de bonos en U.F. y Swap	-	2.159	-	2.159
Amortización indemnización	-	743	-	7.155
Intermediación financiera	215	7.363	-	-
Pérdida neta por reajuste de cuentas	-	335	-	-
Pérdida neta por diferencias de tipo de cambio en operaciones bancarias	-	3.817	-	-
Corrección monetaria filiales en pesos	1.469	-	-	-
Otros menores	8.728	5.784	124	3.169
Efectos en el mercado de productos de acero debido a la crisis financiera global (1)	91.616	-	172	-
<b>Totales</b>	<b>130.616</b>	<b>56.563</b>	<b>296</b>	<b>12.483</b>

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) En este rubro se presentan los gastos incurridos por las filiales Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. y Cintac S.A., principalmente durante el primer semestre de 2009, debido a los efectos en el mercado de productos de acero originados por la crisis financiera global, la que es de público conocimiento e incluye los siguientes conceptos:

	MUS\$
a. Indemnización por años de servicios por desvinculación del personal, por ajustes en las dotaciones de personal	13.467
b. Ajuste del valor de costo de las existencias de materias primas, productos en proceso y productos terminados a su valor neto de realización, debido a disminución de los precios de venta de los productos terminados por la contracción de mercado	78.149
	91.616

## 12. CONTRATOS DE DERIVADOS

a. Con fecha 14 de octubre de 2005, la Sociedad suscribió con el Banco Santander Chile un contrato currency swap de moneda por aproximadamente  $\frac{3}{4}$  del valor de la emisión de bonos Serie D, es decir, por un monto de UF3.027.535,80, 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 UF3.027.535,80, 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 2009, el capital de este contrato representa un valor neto por cobrar de MUS\$25.027 que se presenta en Otros Activos Circulantes por MUS\$2.269 y en Otros de los Otros Activos por MUS\$22.758 (MUS\$2.048 en 2008). A su vez, los intereses devengados a igual fecha alcanzan a un neto por pagar de MUS\$170 (MUS\$404 en 2008).

La actualización a valor justo de este contrato implica una utilidad no realizada de MUS\$28.492.

b. 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 UF2.000.000, 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 UF2.000.000, 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 2009, el capital de este contrato representa un valor neto por pagar de MUS\$3.201 (MUS\$18.387 en 2008), efecto que se presenta en Otros Pasivos a Largo Plazo. A su vez, los intereses alcanzan un neto por pagar de MUS\$189 (MUS\$266 en 2008).

La actualización a valor justo al 31 de diciembre de 2009 de este contrato determina una pérdida no realizada de MUS\$5.698.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c. 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 LIBO del período.

Al 31 de diciembre de 2009 este contrato representa un valor neto por pagar de MUS\$870 (MUS\$391 en 2008), efecto que se presenta en Otros Pasivos Circulantes.

La actualización a valor justo de este contrato implica una pérdida no realizada por MUS\$12.219.

d. Al 31 de diciembre de 2009, hay vigentes contratos de compraventa a futuro de divisas con los bancos BBVA, Banco Santander y Banco de Crédito e Inversiones, 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\$286.516, y valores por cobrar en dólares ascendentes a MUS\$289.994, lo que origina una cuenta por cobrar neta por MUS\$3.478. (MUS\$23.182 al 31 de diciembre de 2008).

La actualización a valor justo de estos contratos implica una utilidad no realizada por MUS\$375.

### 13. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las contingencias y compromisos vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

#### a. Compromisos directos:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
CORTO PLAZO:	510.368	637.258
Compromisos de venta de mineral	97.441	34.285
Ordenes de compra colocadas	3.182	3.182
Existencias en consignación	-	-
LARGO PLAZO:	1.548.548	2.481.861
Compromisos de venta de mineral	-	-

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 crédito sindicado de largo plazo obtenido por CAP S.A., que al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS\$150.827.

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 UF4.000.000 y serie E por UF2.000.000 cuyo monto total adeudado al 31 de diciembre de 2009, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$249.603; 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\$172.088 al 31 de diciembre de 2009 y por la colocación en el exterior

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses que al 31 de diciembre de 2009, 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 del edificio corporativo por la suma de MUS\$14.925, cuya primera cuota fue cancelada en septiembre de 2008 y cuya última cuota vence en el año 2016.

En 2006, por una operación de factoring efectuada con una institución financiera, la filial indirecta Cintac S.A. cedió en garantía facturas por cobrar a clientes. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo asciende a MUS\$13.515 (MUS\$10.854 en 2008), garantizando con facturas de clientes de la filial indirecta Cintas S.A.I.C., cuya obligación se presenta en otros pasivos circulantes.

En 2009, por una operación de factoring efectuada por la Sociedad con una institución financiera, la Sociedad cedió en garantía facturas por cobrar a clientes de su filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$25.249, cuya obligación se presenta en otros pasivos circulantes.

## 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 03 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2009, 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

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un período de 10 años, que venció el año 2008, ninguna de las partes pudo ceder, transferir, asignar, hipotecar, gravar, prender 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 juicios pendientes que pudieran derivar en pérdidas para la Sociedad

i) En CAP S.A. existen 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 pendientes de resolverse el recurso. Existen, además, once reclamos de liquidaciones en primera instancia y cinco reclamos de giros pendientes de conocimiento por parte de los Tribunales Tributarios.

La contingencia es de aproximadamente MUS\$2.544 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.

ii) Compañía Minera del Pacífico S.A.(CMP) y su matriz tienen una demanda en juicio ordinario, interpuesta en su contra por doña Mariela Angelina Garín Zuleta, doña Catherine Elizabeth Mancilla Campillay y don Luciano Alexander Díaz Mancilla, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de M\$1.677.600 por la responsabilidad civil que le cabría en la muerte del ex trabajador contratista don Claudio Andrés Díaz Garín (QEPD), hijo, conviviente y padre, respectivamente, de los demandantes.

Además, CMP esta codemandada, junto al contratista señor Panagiotis Stavros Bracamonte, en juicio ordinario laboral, por don Jorge Antonio Díaz Díaz, cuyo objeto es el pago de una indemnización de perjuicios por un total de M\$337.264 por las lesiones que sufrió el demandante como trabajador del contratista aludido.

De estos procesos no se espera que se deriven pérdidas relevantes para las empresas demandadas.

iii) La ex filial indirecta Varco Pruden S.A. mantiene un juicio civil por un monto de MUS\$26 aproximadamente. A la fecha, los asesores legales de Varco Pruden S.A. no pueden determinar el resultado de este litigio, y por lo mismo, si eventualmente se derivarán ganancias o pérdidas para ella.

iv) Reclamo judicial interpuesto por Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) en la Corte de Apelaciones de Copiapó, contra resolución de la Dirección General de Aguas (DGA) de la Región de Atacama que ordena el cese de la extracción de aguas subterráneas que abastecen la Planta de Pellets en Huasco. Se espera que la Corte de Apelaciones de Copiapó revierta la decisión de la DGA y no se deriven pérdidas para CMP. Se hace presente, que CMP cuenta también con derechos de aprovechamiento de agua superficial desde el río Huasco, en cantidad suficiente para abastecer todos los requerimientos de la referida Planta de Pellets.

# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

v) Al 31 de diciembre de 2009, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con causas civiles, ninguna de las cuales, en opinión de sus asesores legales, se estima puedan tener un efecto patrimonial significativo en sus resultados.

## d. Restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros

1) Los contratos de créditos suscritos por CAP S.A. con bancos nacionales y extranjeros y las emisiones de bonos colocados en el mercado local, 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 1,5 veces hasta diciembre de 2010 y de 2,5 veces desde enero de 2011.

El EBITDA, se define como resultado operacional más depreciación y más dividendos recibidos en caja.

### ii) Endeudamiento financiero neto a patrimonio

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

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\$550.000.

### iv) Leverage ratio

El cociente entre endeudamiento financiero neto a EBITDA debe ser igual o menor a 4,5 veces hasta diciembre de 2010 y de 4,0 veces desde enero de 2011.

El endeudamiento financiero neto 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.

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.

2) Por otra parte, la filial indirecta Cintac S.A., debido a contratos de préstamos suscritos, está comprometida a entregar información financiera periódica, al 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. Además se ha comprometido a no realizar transacciones comerciales con empresas relacionadas en condiciones más ventajosas que las prevalecientes en el mercado. Por su parte, Novacero S.A. se comprometió a mantener al menos su propiedad de participación de 51% en Cintac S.A.

Al 31 de diciembre de 2009, los bancos Banco Estado y Banco de Crédito e Inversiones eximieron a la filial del cumplimiento de estos indicadores anuales, asimismo, el Banco Santander acordó modificarlos emitiendo una enmienda al contrato original. A la fecha dichos indicadores se están cumpliendo. La exención y modificación a los indicadores le significó a la filial pagar comisiones por MUS\$142.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

3) La obligación bancaria contraída por la filial indirecta Puerto Las Losas durante el año 2008 con el Banco de Crédito e Inversiones, implica para esta filial el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entregar información financiera periódica, no acordar disminuciones de capital sin previa autorización del banco, no distribuir utilidades si no se estuviese al día en el pago de las obligaciones y no podrá modificar o variar su giro, con excepción de las ampliaciones de los mismos que pudieran acordarse sin autorización escrita de la mencionada institución financiera.

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 2009, 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\$1.275.224, cuyo monto máximo indemnizable del grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$180.000. Estas pólizas vencen el 31 de agosto de 2010.

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

	CONSOLIDADO	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Valores en garantía por ventas	14.320	12.290
Garantías hipotecarias y prendarias por préstamos a trabajadores	10.417	9.174
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	18.289	38.257
Contratos vigentes y otros	1.664	2.883
Prendas e hipotecas en garantía recibidas de clientes	1.415	1.225
<b>Totales</b>	<b>46.105</b>	<b>63.829</b>

## 14. HECHOS POSTERIORES

a. Con fecha 29 de enero de 2010, el Directorio de CAP S.A. acordó comprar a su filial Compañía de Minera del Pacífico S.A., la totalidad de las acciones que posee en su filial Puerto Las Losas S.A., en US\$23.750.000. La operación debiera materializarse en los próximos meses.

b. Con fecha 10 de febrero de 2010, la Sociedad envió el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:



# NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Directorio de la Sociedad en su Sesión del día 9 de febrero de 2010, acordó lo siguiente:

i) Aprobar una operación aceptando la oferta de M.C. Inversiones Limitada (“MCI”) para pasar a ser accionista de Compañía Minera del Pacífico S.A. (“CMP”), por la vía, en primer lugar, de la fusión por absorción de Compañía Minera Huasco S.A. (“CMH”) de la cual es propietaria actualmente en un 50% y en tal virtud recibir el 15.9 % de las acciones de CMP y, posteriormente, suscribir y pagar al contado US\$401.000.000 de un aumento de capital de CMP, con lo cual MCI incrementará su participación directa a un 25% del capital pagado de CMP.

ii) Esta operación asume que el valor económico total del patrimonio de CMH es de US\$1.046.000.000, y que el 100% del patrimonio de CMP tiene un valor económico de US\$2.771.000.000. En suma, considerando el aporte del 50% de CMH por US\$523.000.000, más el aumento de capital de \$401.000.000, la oferta de MCI equivale a US\$924.000.000 por el 25% de CMP.

iii) La operación supone la suscripción de un pacto de accionistas y de un contrato marco en el que se establece que, sin perjuicio de la ratificación referida en la letra iv) siguiente, para llevar a cabo la fusión se deberán cumplir, entre otras condiciones suspensivas, que la operación sea aprobada por las autoridades de libre competencia en China.

iv) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para ratificar esta operación, para el día 10 de marzo de 2010, citación que se efectuará oportunamente de acuerdo a la normativa vigente.

v) Designar a Celfin Capital Servicios Financieros S.A., sólo con el propósito de dar cumplimiento a lo dispuesto en el número 5 del artículo 147 de la Ley 18.046, como evaluador independiente para que informe respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad y las conclusiones del caso. El informe del evaluador independiente, será puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio de Internet de la compañía, el día hábil siguiente al que se reciba.

vi) En la misma forma y oportunidad indicada anteriormente, se pondrá también a disposición de los accionistas el informe del gerente general que el Directorio tomó en consideración para adoptar su decisión aprobando la operación, que incluye la valorización efectuada por el Banco de Inversión JP Morgan y se refiere a la opinión (Fairness Opinion) entregada por el mismo Banco respecto de la operación.

c. Con fecha 1° de marzo de 2010, la Sociedad envió el siguiente hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

Con fecha 27 de febrero de 2010, el terremoto que azotó al país afectó seriamente las instalaciones de la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (“CAP Acero”), ubicadas en la bahía de San Vicente, VIII región, paralizando sus operaciones.

Los sectores que presentaron mayor daño en la planta fueron el muelle y el área de producción primaria, la que incluye la planta de coque, los altos hornos, la acería de convertidores y elementos auxiliares.

Las áreas de colada continua y laminación, aunque también resultaron dañadas, lo fueron en forma menos importante.

El proceso de evaluación de los daños continúa, siendo imposible precisar el impacto global de lo ocurrido. Existen seguros comprometidos.

En el período comprendido entre el 1° de enero y el 29 de enero de 2010, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (excepto por la Nota 14b y 14c cuya fecha de emisión es el 1° de marzo de 2010), no han ocurrido otros hechos significativos que afecte a los mismos.

## NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 15. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad y sus filiales adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales a dicha fecha y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.



Jaime Charles Coddou  
Gerente General



Patricio Valdivia M.  
Contador General



Deloitte  
Auditores y Consultores Limitada  
Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18  
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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 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.

Como se indica en Nota 15, a partir del 1 de enero de 2010 el Grupo adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Enero 29, 2010, (con excepción de la Nota 14b y  
14c, cuya fecha es 1° de marzo de 2010)

Daniel Fernández B.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

		Diciembre 2009	Diciembre 2008
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	2,50	2,73
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	0,99	0,87
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	1,43	1,30
Deuda corto plazo/deuda total	%	29	32
Deuda de largo plazo/deuda total	%	71	68
Razón de endeudamiento financiero neto (1) (razón de endeudamiento financiero neto patrimonio)	veces	0,52	0,50
Cobertura gastos financieros netos (2) (EBITDA/gastos financieros netos)	veces	4,09	12,20
Endeudamiento financiero total	MUS\$	869,591	880,031
<b>ACTIVIDAD</b>			
Total de activos	MUS\$	2.414,038	2.484.533
Rotación de inventarios (costo de ventas/inventario promedio)	veces	3,09	3,66
Permanencia de inventarios	días	118,0	99,9
<b>RESULTADOS</b>			
Resultado Operacional	MUS\$	53.582	346.507
Gastos financieros (3)	MUS\$	(57.408)	(54.319)
Resultado no operacional	MUS\$	(86.776)	(1.341)
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	95.370	476.601
Utilidad (pérdida) neta	MUS\$	(14.849)	292.981
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	(1,49)	30,47
Rentabilidad del activo	%	(0,61)	14,91
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	4,93	34,09
Utilidad (pérdida) por acción	US\$	(0,0994)	1,9604
Retorno de dividendos (4) (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	2,07	8,15



## 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 del último trimestre del año alcanzó a MUS\$ 37.646 después de dos trimestres de resultados negativos. Ella representa un incremento de 56,7% respecto de la utilidad de MUS\$ 24.023 alcanzada en el cuarto trimestre de 2008, en que se desencadenó la crisis financiera internacional.

Dicho resultado trimestral, permitió reducir drásticamente la pérdida consolidada del año a MUS\$ (14.849), que se compara con la utilidad neta de MUS\$ 292.981 obtenida el año anterior, el mayor resultado de la Compañía en su historia.

Determinante para la pérdida resultante fue la necesidad de efectuar ajustes contables que, por valor de MUS\$ (90.656) redujeron el valor de los inventarios de acero y materias primas, para reflejar su valor neto de realización, y el costo asociado al proceso de desvinculación de personal realizado por el Grupo, todos efectos de la crisis internacional que en el tercer trimestre del ejercicio comenzó a amainar dando paso a una mejoría en los volúmenes despachados, principalmente en nuestro negocio minero.

La repentina caída en la actividad económica a raíz de la crisis financiera originada en Estados Unidos hacia fines de septiembre de 2008, se transmitió con gran rapidez afectando la operación de todos los negocios de CAP. La iliquidez generalizada que se produjo, obligó a los clientes a adecuar sus inventarios a más bajos niveles de actividad, todo ello seguido por una pronunciada reducción en los niveles de precios.

En el transcurso del presente ejercicio en cambio, como consecuencia de las medidas de ajuste y estímulo aplicadas por los más diversos gobiernos y particularmente en respuesta al renovado dinamismo en la economía China, se ha venido observando cierta normalización en la actividad económica que ha impactado positivamente los negocios en general y los de materias primas en particular, incluyendo al mineral de hierro.

Los ingresos de explotación del grupo a diciembre de 2009 disminuyeron 29,7% respecto a igual período del año anterior, a MUS\$ 1.386.322, por las adversas condiciones que imperaron en las tres áreas de actividad en que participa el grupo CAP, pero que se evidenciaron especialmente en las áreas de producción y procesamiento de acero.

A pesar de las dificultades comerciales, los ingresos anuales en nuestra filial minera CMP (CAP-Minería) se incrementaron por la combinación de un aumento en los despachos físicos de 39,9%, y por una reducción de 13,8% en el precio promedio de los productos despachados. En términos trimestrales, en el cuarto trimestre de 2009 los despachos físicos aumentaron 101,2% a 3.266 MTM, en tanto que el precio promedio bajó 21,2% a US\$ 46,44 por tonelada, en comparación con las respectivas cifras del cuarto trimestre de 2008.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En cuanto a los ingresos anuales en nuestra filial siderúrgica CSH (CAP-Acero), estos se redujeron por efecto de disminuciones de 20,6% en el tonelaje despachado y de 37,4% en el precio promedio de esas entregas. Trimestralmente en tanto, el cuarto trimestre muestra un aumento de los despachos físicos de 41,7% a 254.095 TM, y una disminución en el precio promedio de 45,9% a US\$ 743,98 respecto de las cifras alcanzadas el cuarto trimestre del año anterior.

En el grupo de procesamiento de acero (GPA), la reducción de los ingresos anuales obedeció a disminuciones de 21,7% en los despachos y 3,7% en el precio promedio por tonelada, respecto de las cifras del año anterior. La comparación trimestral por su parte, arroja un aumento en los despachos de 42,4% a 67 mil toneladas, y un aumento en el precio promedio de 48,6% a US\$ 1.193,40 en comparación con las correspondientes cifras del cuarto trimestre del ejercicio 2008.

Dado que la caída en los ingresos consolidados fue inmediata y que la caída en los costos de explotación, principalmente en la siderurgia integrada ocurre con desfase de meses, por la fijación anual (en el mes de abril) de los precios de sus principales insumos, el EBITDA del año (Resultado de explotación más depreciación y más dividendos recibidos en caja) se redujo 65,0% a MUS\$ 186.184.

El Resultado no operacional en tanto disminuyó a MUS\$ (86.776) por; (1) la disminución en la utilidad en empresas relacionadas por MUS\$ 66.280, (2) el aumento de los gastos financieros netos por MUS\$ (8.642) y (3) mayores otros egresos no operacionales por MUS\$ (10.513). Esta última cifra principalmente influida por partidas, ya referidas, que reflejan los efectos puntuales de la crisis internacional sobre nuestras actividades como son: MUS\$ (77.529) por ajustes de existencias a su valor neto de realización y MUS\$ (13.127) de costos asociados a la desvinculación de personal en diversas empresas del grupo, cuya suma es parcialmente compensada por el aumento en otros ingresos fuera de explotación por MUS\$ 12.879, el efecto de MUS\$ 50.707 por diferencias de cambio y MUS\$ 16.557 correspondientes a la reducción de otros egresos fuera de la explotación.

A pesar del difícil panorama en que se desarrollaron las actividades del grupo CAP, el Endeudamiento Financiero Neto Consolidado disminuyó a fines de 2009, a US\$ 482.282, por efecto de la reducción de las necesidades de capital de trabajo, lo que permitió un incremento en los saldos de caja por MUS\$ 8.779 y una disminución en el endeudamiento financiero bruto por MUS\$ 10.440.

### 2. Síntesis del ejercicio 2009, tendencias y hechos recientes

A diciembre de 2009 el resultado del grupo CAP alcanzó a MUS\$ (14.849).

Durante el ejercicio, se manifestó con fuerza la contracción económica global que comenzó a evidenciarse en el cuarto trimestre del año 2008, como consecuencia de la crisis financiera iniciada en Estados Unidos, que luego continuó a Europa y al resto del mundo.

En minería la crisis se reflejó en la primera mitad de 2009 en una fuerte disminución de los embarques, conjuntamente con la baja en el precio promedio de nuestras ventas, tanto por el cambio de mix de productos hacia algunos de menor valor agregado, como por la reducción en el precio benchmark de venta, de entre 28,2 y 48,3%, dependiendo del tipo de producto de hierro. A partir del tercer trimestre en tanto, la demanda China por hierro hizo posible recuperar no sólo el mencionado retraso en los embarques de comienzos de año sino que además superar ampliamente el programa, alcanzándose MTM 10.146 despachadas.

En siderurgia, el fenómeno en cuestión, empujó a la baja tanto los precios como los despachos físicos de nuestra usina, lo que obligó a disminuir la producción de acero desde noviembre de 2008, cuando se detuvo la operación del Alto Horno N°1, situación que se mantuvo durante todo el primer semestre para reiniciar sus operaciones el 2 de julio pasado, ante la evidencia de cierta mejoría en la demanda por acero en el mercado local.



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Algo similar ocurrió en el negocio de procesamiento de acero, en que durante la primera mitad de 2009 decayeron tanto los volúmenes como los precios, dando luego paso a una lenta mejoría en los despachos a partir del tercer trimestre.

Las perspectivas de operación hacia el próximo ejercicio permiten vislumbrar para nuestro negocio minero un nivel de despachos al menos similar al ejercicio 2009, a precios probablemente mayores, según lo indican las fuertes alzas experimentadas en los mercados spot de minerales de hierro, lo que redundaría en un aumento de la rentabilidad.

Para el negocio siderúrgico esperamos una mejoría en los niveles de actividad en la medida que se concrete un incremento en la inversión agregada, ante las mejores expectativas económicas prevalecientes en el país. Sin embargo, resulta difícil a estas alturas pronosticar el nivel de rentabilidad que sería posible obtener en tal circunstancia. En efecto, el aumento que se espera en el precio del hierro (el que sin embargo, es positivo para nuestro negocio minero y también en términos netos por el Grupo CAP), y el aún mayor incremento que se espera del carbón metalúrgico, requerirán de un correspondiente incremento en el precio del acero, único modo efectivo de evitar una compresión de los márgenes.

En la actualidad existirían evidencias que se estaría iniciando un proceso alcista como el requerido, el que será sustentable en la medida que el aumento de la producción no exceda el de la demanda mundial de acero, dado el exceso de capacidad de producción siderúrgica.

En relación a los negocios de procesamiento de acero su nivel dependerá, al igual que en el caso de CAP acero, de la mejoría en las condiciones económicas en Chile, Perú y Argentina, aún cuando la fuerte reducción de gastos y mejor estructuración de negocios alcanzados durante 2009 deberían resultar en una ampliación de los márgenes a precios estables.

Al terminar probablemente el año más difícil de su existencia el Grupo CAP exhibe una sólida posición de caja, la que alcanza MUS\$ 387.309, cifra aún superior a los MUS\$ 378.530 que tenía al cierre de 2008, el mejor año de su historia.

Dicha posición financiera es posible gracias a las políticas aplicadas desde hace muchos años por el Grupo CAP, de enfrentar sus actividades en un marco de amplia liquidez y de prefinanciar sus inversiones, así como la conversión a caja de inventarios y cuentas por cobrar, lo que permitió incluso reducir el endeudamiento financiero.

Con respecto a este último punto y con el fin de prevenir cualquier potencial riesgo sobre el cumplimiento de nuestros covenants, se acordó en el mes de septiembre con bancos y tenedores de bonos las siguientes flexibilizaciones:

**Deuda Financiera Neta / EBITDA:** Menor o igual a 4,5 veces hasta el 31 de diciembre de 2010 y menor o igual a 4,0 veces a partir del 1 de enero de 2011.

**EBITDA / Gastos Financieros Netos:** Mayor o igual a 1,5 veces hasta el 31 de diciembre de 2010 y mayor o igual a 2,5 veces a partir del 1 de enero de 2011.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 3. Análisis de los mercados

#### Hierro:

La fijación de precios anuales en nuestro negocio minero, estableció para el período abril 2008 – marzo 2009 incrementos de 79,88% para finos y pre-concentrados, de 96,50% para granzas, y de 86,67% para pellets. Para el período abril 2009 – marzo 2010 la negociación se cerró con disminuciones de entre 28,20% y 32,95% para finos y pre-concentrados (según respectivos benchmarks de Brasil o Australia), de 44,47% para granzas y de 48,30% para pellets.

No obstante haberse iniciado el año con una importante caída en las ventas, lo que obligó a la paralización parcial de la planta de pellets y a vacaciones colectivas en diversas faenas, la fortaleza de la demanda china hizo crecer progresivamente los despachos en el transcurso del año. A diciembre de 2009, los despachos totales de hierro alcanzaron a 10.146 MTM, 39,9% mayores que las 7.251 MTM a diciembre del año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 8.785 MTM, cifra 60,3% mayor que la de 5.479 MTM del mismo período del año 2008, en tanto que las 1.361 MTM al mercado interno, que representan una disminución de 23,2% respecto de las 1.772 MTM despachadas a diciembre del año pasado, reflejan la disminución en el ritmo de operaciones en nuestra filial siderúrgica.

Como consecuencia de los mayores despachos y de la previamente mencionada disminución 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 una disminución neta de MUS\$ 52.251) las ventas de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) alcanzaron MUS\$ 554.807, 6,0% mayores a las alcanzadas en el mismo lapso de 2008.

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. (CMH), 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 productos de hierro recibidos de CMP, obteniendo los precios internacionales acordados en los contratos de abastecimientos 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\$ 58.887 a diciembre de 2009 y MUS\$ 121.888 a diciembre de 2008.

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

#### Acero:

Los precios promedios a diciembre de 2009 y 2008 alcanzaron respectivamente US\$ 698,71 y US\$ 1.116,85 por tonelada métrica.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 921,909 TM, 20,6% menos que a diciembre de 2008. Los despachos al mercado interno alcanzaron 911.601 TM, es decir, 21,3% menos que las 1.157.625 TM despachadas el año anterior, en tanto que las 10.308 toneladas exportadas representaron un aumento de 242,0% respecto de las 3.014 exportadas a diciembre del año pasado.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. (CSH) alcanzaron MUS\$ 645.471, reflejando una disminución de 50,6% respecto de los de 2008.





# ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## Procesamiento de acero:

A diciembre de 2009 los despachos del grupo de procesamiento de acero alcanzaron a 274 mil toneladas, 21,7% menores que en igual período del año pasado, a un precio promedio de US\$ 1.058,68, un 3,7% menor que el precio promedio alcanzado a diciembre de 2008. Con ello, los ingresos de Novacero S.A., sociedad que consolida el negocio de procesamiento de acero, ascendieron a MUS\$ 290.069 al cierre de 2009, respecto de los MUS\$ 384.596 del año anterior.

## Costos de Operación

Dado que la caída de las ventas fue superior a la de los costos de explotación, estos se incrementaron 10,7% respecto de aquellas desde un 76,9% a diciembre de 2008 a 87,6% a fines de 2009, reflejando el peso relativo de los costos fijos.

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

En el negocio del hierro, el precio promedio se redujo 13,8% respecto al período de comparación. Ello unido a la reducción, aunque más lenta, en el costo promedio, significó que este aumentara 6,5% como porcentaje de las ventas, desde 78,5% el año 2008 a 85,0% el año 2009.

En el negocio siderúrgico por su parte, la baja en el precio promedio fue inmediata y en esta ocasión muy pronunciada en comparación con la lenta reducción del costo unitario promedio. En consecuencia, se ha debido aplicar un ajuste al valor de las existencias para llevarlo a su valor neto de realización. Con lo anterior, el costo de explotación como porcentaje de las ventas se incrementó 14,5%, desde 79,0% a diciembre 2008 a 93,5% en el ejercicio 2009.

En el negocio de procesamiento de acero, a diciembre de 2009 el costo de explotación como porcentaje de las ventas aumentó 7,9%, desde 79,8% al cierre de 2008 a 87,7% al cierre de 2009, como consecuencia tanto de una mayor reducción de precios que de costos en el período, como por ajustes adicionales a los valores de inventarios y otros activos.

## Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas experimentaron un aumento desde 5,5% a 8,6% durante el período 2009, principalmente por la fuerte baja en el monto de estas últimas, no obstante el esfuerzo realizado por reducirlos.

## Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP reflejan un aumento desde MUS\$ 54.319 a diciembre de 2008, a MUS\$ 57.408 a diciembre de 2009 como consecuencia del mayor endeudamiento financiero neto promedio en 2009. En cuanto a los ingresos financieros, estos disminuyeron desde MUS\$ 15.227 a diciembre de 2008, a MUS\$ 9.674 a diciembre de 2009, por efecto del descenso en las tasas de colocación en las inversiones efectuadas por la compañía.

Todo lo anterior resultó en un aumento en los gastos financieros netos desde MUS\$ 39.092 en 2008 a MUS\$ 47.734 en 2009.

En cuanto a las diferencias de cambio, a diciembre de 2009 se exhibe un resultado positivo de MUS\$ 6.308, que se compara con MUS\$ (44.399) de igual período del año anterior. La variación producida en el tipo de cambio en ambos períodos, aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos en los cierres mensuales, es la causa de tal resultado.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y liquidez

#### Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 286.739 se obtiene como consecuencia principalmente de la recaudación por ventas de MUS\$ 1.663.934, que a diciembre de 2009, producto de la contracción en la actividad económica es un 29,9% menor que la recaudación del mismo período del año anterior, y por dividendos percibidos por MUS\$ 61.446. La suma de dichas cifras es compensada parcialmente por el monto pagado a proveedores y al personal que se redujo en 35,6%, a MUS\$ (1.314.698) respecto del año anterior, el pago de intereses por MUS\$ (60.253) y el egreso neto (principalmente impuestos), en los demás ítems de operación por MUS\$ (63.690).

#### Actividades de Financiamiento

El flujo generado por actividades de financiamiento muestra un saldo negativo de MUS\$ (157.618), ocasionado por el pago de dividendos por MUS\$ (94.300), declarados con cargo a utilidades correspondiente al ejercicio 2008, más el pago de préstamos por MUS\$ (153.361), ambos ítems compensados parcialmente por la obtención de préstamos y otros financiamientos por MUS\$ 90.043.

#### Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (38.364), se produce principalmente por la incorporación de activos fijos por MUS\$ (141.802) (75,8% corresponde a inversiones en CMP, 15,0% a inversiones en CSH, y 9,2% a inversiones en el negocio de procesamiento de acero), compensado parcialmente por la venta de activos fijos por MUS\$ 7.356 y la recuperación de inversiones de corto plazo por un valor neto de MUS\$ 96.082.

Lo anterior, condujo a un flujo neto total del período de MUS\$ 90.757.

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 2,50 veces a diciembre de 2009, que se compara con las 2,73 veces del mismo período de 2008.

### 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, en su conjunto.

En efecto, las existencias están valorizadas incluyendo no sólo los costos directos de adquisición. Además, ellos 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.

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 No 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.

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 construirlas o para adquirir las 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.

### 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 sólo existen algunos mercados de variada liquidez, donde se transan futuros sobre limitados tipos de 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 DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE CAP S.A.

		Diciembre 2009	Diciembre 2008
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	3,27	2,90
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	1,62	1,81
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	1,05	0,90
Deuda corto plazo/deuda total	%	22	21
Deuda de largo plazo/deuda total	%	78	79
Cobertura gastos financieros (resultado antes impuestos e intereses/gastos financieros)	veces	0,56	7,51
<b>ACTIVIDAD</b>			
Total de activos	MUS\$	1.946.761	1.977.101
<b>RESULTADOS</b>			
Resultado Operacional	MUS\$	(17.952)	(17.154)
Gastos financieros (1)	MUS\$	(46.937)	(44.213)
Resultado no operacional	MUS\$	(2.691)	305.036
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítems extraordinarios	MUS\$	26.646	336.081
Utilidad (pérdida) despues de impuestos	MUS\$	(14.849)	292.981
<b>RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	(1,45)	29,64
Rentabilidad del activo	%	(0,76)	16,58
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	(2,80)	(4,10)
Utilidad (pérdida) por acción	US\$	(0,0994)	1,9604
Retorno de dividendos (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	2,07	8,15

(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.

## 1.- Análisis comparativo de las principales tendencias observadas

En el año 2009, los resultados de la Compañía resultaron en una pérdida de MUS\$ 14.849, la que se compara desfavorablemente con la utilidad de MUS\$ 292.981 obtenida en el año 2008.

El desfavorable resultado del año 2009 se debe principalmente a la caída que experimentaron las ganancias en empresas relacionadas, las que pasaron de una utilidad de MUS\$ 321.188 en 2008 a una utilidad de MUS\$ 27.124 en 2009. También se incurrió en mayores gastos financieros en MUS\$ 2.724 (6,2%), se generaron diferencias de cambio negativas por MUS\$ 12.674 (MUS\$ 2.842 positivas en 2008), los costos de administración fueron mayores en MUS\$ 798 (4,7%), los otros ingresos fuera de la explotación fueron menores en MUS\$ 364 (1,8%) y los ingresos financieros disminuyeron en MUS\$ 7.246 (39,2%). Los efectos positivos se centraron en menores otros



# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE CAP S.A.

egresos no operacionales por MUS\$ 12.187 (97,6%) y en un aumento de los beneficios tributarios por impuestos diferidos.

Al comparar los balances de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se observa un aumento del activo circulante más que proporcional al aumento experimentado por el pasivo corriente, haciendo subir el índice de liquidez desde 2.9 veces a 3,27 veces. En el activo circulante se ven incrementados en forma significativa las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y los impuestos por recuperar, siendo contrastados por una disminución en los otros activos circulantes. En los pasivos corrientes los aumentos significativos se dan en las cuentas obligaciones con el público, producto del traspaso del largo plazo de los vencimientos dentro de un año, en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, en los documentos por pagar a terceros y en los otros pasivos circulantes, observándose un descenso en dividendos por pagar, en las obligaciones bancarias a corto plazo y, también en las provisiones.

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 del año terminado el 31 de diciembre de 2009.

## 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 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 2009 muestra un flujo neto total positivo de MUS\$ 78.936, conformado por flujos positivos en las actividades de operación por MUS\$ 182.673 y de inversión por MUS\$ 169.906 y negativo en las actividades de financiamiento por MUS\$ 274.183.

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 otros ingresos percibidos. 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 desembolsos netos por MUS\$ 274.183 que se desglosan en: financiamiento provienen principalmente de operaciones de factoring realizadas con el BCI y pago de dividendos por MUS\$ 90.976, de créditos bancarios por MUS\$ 10.707 y de MUS\$ 298.720 pagados por materias primas y materiales (mayormente importados) para las filiales de CAP, principalmente Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. y Cía. Minera del Pacífico S.A. y cancelación de las operaciones de factoring vencidas.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE CAP S.A.

Los ingresos de las actividades de inversión están compuestos básicamente por el rescate neto de inversiones en instrumentos de mercado y por las remesas netas recibidas de filiales. Los egresos corresponden a la compra de equipos computacionales y gastos en proyectos de inversión.

### 4.- Análisis de riesgo mercado

#### Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y varias 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.

#### 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

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filiales		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>ACTIVO</b>												
<b>CIRCULANTE</b>												
Disponibles	1.260	843	2.243	7.181	3.393	6.129	15	46	8	6	196	222
Depósitos a plazo y Valores	-	-	-	1.500	27.402	6.218	-	-	-	-	-	-
Deudores	89.138	159.053	51.356	18.267	58.073	65.901	-	18	-	-	-	-
Empresas relacionadas	6.966	5.437	5.585	28.658	21	901	-	5	5.223	5.282	-	-
Existencias	189.893	306.646	41.585	93.335	58.446	110.791	-	1.348	-	-	-	-
Impuestos por recuperar	35.153	1.674	12.434	7.043	10.183	13.469	395	1.111	-	-	-	-
Otros	6.440	6.342	3.803	6.021	2.661	2.042	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>328.850</b>	<b>479.995</b>	<b>117.006</b>	<b>162.005</b>	<b>160.179</b>	<b>205.451</b>	<b>410</b>	<b>2.528</b>	<b>5.231</b>	<b>5.288</b>	<b>196</b>	<b>222</b>
<b>FIJO</b>												
Costo	1.450.228	1.403.796	1.132.164	1.033.116	260.104	227.242	11	33	684	684	-	-
Retasación técnica	122.727	122.804	(36.732)	(36.735)	18.932	15.561	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(984.060)	(942.027)	(569.920)	(558.001)	(158.951)	(139.518)	(8)	(16)	(684)	(684)	-	-
<b>ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>588.895</b>	<b>584.573</b>	<b>525.512</b>	<b>438.380</b>	<b>120.085</b>	<b>103.285</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>												
Empresas relacionadas	1.308	1.318	92.016	94.576	18	17	-	2	-	-	-	-
Menor y mayor valor	-	-	(6.961)	(6.836)	(16.796)	(15.032)	-	-	-	-	-	-
Otros	53.035	32.647	9.246	12.818	4.411	2.456	133	5.852	1	1	110	110
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>54.343</b>	<b>33.965</b>	<b>94.301</b>	<b>100.558</b>	<b>(12.367)</b>	<b>(12.559)</b>	<b>133</b>	<b>5.854</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>110</b>	<b>110</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>972.088</b>	<b>1.098.533</b>	<b>736.819</b>	<b>700.943</b>	<b>267.897</b>	<b>296.177</b>	<b>546</b>	<b>8.399</b>	<b>5.232</b>	<b>5.289</b>	<b>306</b>	<b>332</b>
<b>PASIVO</b>												
<b>CIRCULANTE</b>												
Obligaciones con bancos	-	-	875	202	20.336	75.670	-	-	-	-	-	-
Empresas Relacionadas	245.855	188.238	89.365	25.839	5.932	1.569	-	4.367	-	-	-	-
Otros	50.053	66.771	73.886	66.930	28.607	31.959	1	77	1	17	14	12
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>295.908</b>	<b>255.009</b>	<b>164.126</b>	<b>92.971</b>	<b>54.875</b>	<b>109.198</b>	<b>1</b>	<b>4.444</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>												
Obligaciones con bancos	-	-	6.058	20.205	65.502	41.186	-	-	-	-	-	-
Empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	7.629	8.736	-	-	-	-
Otros	74.122	65.993	41.413	46.155	2.497	3.408	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>74.122</b>	<b>65.993</b>	<b>47.471</b>	<b>66.360</b>	<b>67.999</b>	<b>44.594</b>	<b>7.629</b>	<b>8.736</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.261</b>	<b>6.978</b>	<b>71.144</b>	<b>69.706</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>602.058</b>	<b>777.531</b>	<b>503.961</b>	<b>534.634</b>	<b>73.879</b>	<b>72.679</b>	<b>(7.084)</b>	<b>(4.781)</b>	<b>5.231</b>	<b>5.272</b>	<b>292</b>	<b>320</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>972.088</b>	<b>1.098.533</b>	<b>736.819</b>	<b>700.943</b>	<b>267.897</b>	<b>296.177</b>	<b>546</b>	<b>8.399</b>	<b>5.232</b>	<b>5.289</b>	<b>306</b>	<b>332</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filiales	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ingresos de explotación	645.471	1.305.186	554.807	523.632	290.069	384.596	5.265	9.412
Costo de explotación	(603.403)	(1.031.719)	(471.738)	(411.277)	(254.387)	(306.788)	(4.528)	(8.234)
Margen de explotación	42.068	273.467	83.069	112.355	35.682	77.808	737	1.178
Gastos de administración y ventas	(51.344)	(34.010)	(13.762)	(15.184)	(35.195)	(40.517)	(238)	(661)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>(9.276)</b>	<b>239.457</b>	<b>69.307</b>	<b>97.171</b>	<b>487</b>	<b>37.291</b>	<b>499</b>	<b>517</b>
RESULTADO NO OPERACIONAL								
Otros ingresos	6.177	4.957	71.929	132.322	3.003	144	41	-
Otros egresos	(99.498)	(27.976)	(30.264)	(34.803)	(24.115)	(15.381)	(2.949)	(1.112)
Diferencias de cambio	13.527	(43.251)	(1.971)	4.777	6.236	(6.878)	1.187	(1.319)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(89.070)	173.187	109.001	199.467	(14.389)	15.176	(1.222)	(1.914)
Impuesto a la renta	12.354	(32.106)	(11.031)	(16.030)	2.793	(3.508)	-	-
Utilidad consolidada	(76.716)	141.081	97.970	183.437	(11.596)	11.668	(1.222)	(1.914)
Amortización mayor valor inversiones	-	-	-	-	2.037	1.661	-	-
Interés minoritario	-	-	507	755	4.561	(6.614)	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(76.716)</b>	<b>141.081</b>	<b>98.477</b>	<b>184.192</b>	<b>(4.998)</b>	<b>6.715</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(1.914)</b>

	Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
INGRESOS				
Comisiones	-	-	-	-
Otros	22	157	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>22</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
GASTOS				
Otras pérdidas	-	-	-	(53)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(33)	69	(28)	-
Impuesto a la renta	(8)	(28)	-	2.378
<b>Utilidad neta</b>	<b>(41)</b>	<b>41</b>	<b>(28)</b>	<b>(53)</b>



# ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A y filiales		Tecnocap S.A. y filiales		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>												
Recaudación de deudores por ventas	833.754	1.509.575	526.057	631.749	391.756	470.061	-	48	-	-	-	-
Ingresos financieros percibidos	-	-	11	45	574	857	-	-	-	-	-	-
Dividendos percibidos	-	-	61.446	111.504	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos percibidos	19.670	15.221	-	-	4.447	1.394	27	-	-	-	-	-
Pago a proveedores y personal	(486.687)	(641.140)	(434.120)	(599.592)	(278.590)	(423.559)	(285)	(497)	(69)	(112)	(26)	(24)
Intereses pagados	(798)	-	(930)	(482)	(7.844)	(9.246)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta pagado	(15.653)	(29.755)	(17.729)	(19.206)	(1.985)	(2.022)	-	-	(20)	(26)	-	-
Otros gastos pagados	(17.367)	(17.841)	(29.453)	(368)	(2.707)	(2.198)	-	(82)	-	-	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(16.363)	(62.746)	(1.285)	(11.918)	(9.016)	(6.201)	-	(103)	-	-	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>	<b>316.556</b>	<b>773.314</b>	<b>103.997</b>	<b>111.732</b>	<b>96.635</b>	<b>29.086</b>	<b>(258)</b>	<b>(634)</b>	<b>(89)</b>	<b>(138)</b>	<b>(26)</b>	<b>(24)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>												
Colocación acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos	-	-	13.645	16.785	49.503	88.170	-	-	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	123.720	68.644	-	-	288	718	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	14.770	337	-	-	61	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	(98.757)	(79.195)	(128.935)	(106.205)	(4.914)	(5.886)	-	-	-	-	-	-
Pago de préstamos	-	-	(27.119)	-	(115.535)	(93.129)	-	-	-	-	-	-
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas	(196.031)	(650.742)	-	-	(2.004)	(2.006)	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos por financiamiento	-	(422)	-	-	-	-	-	(100)	-	-	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(294.788)</b>	<b>(730.359)</b>	<b>(3.919)</b>	<b>(20.439)</b>	<b>(72.950)</b>	<b>(12.851)</b>	<b>349</b>	<b>618</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>												
Ventas de activo fijo	53	-	3.452	915	3.838	455	-	-	-	-	-	-
Ventas inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	-	2.004	(294)	-	-	91	120	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	-	1.703	1.061	341	-	-	-	-	-	-
Incorporación de activos fijos	(21.404)	(42.471)	(107.505)	(87.894)	(12.140)	(12.226)	-	-	-	-	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos de inversión	-	-	(2.463)	(2.120)	-	-	(133)	-	-	-	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión</b>	<b>(21.351)</b>	<b>(42.471)</b>	<b>(106.516)</b>	<b>(87.396)</b>	<b>(5.237)</b>	<b>(11.724)</b>	<b>(133)</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO</b>	<b>417</b>	<b>484</b>	<b>(6.438)</b>	<b>3.897</b>	<b>18.448</b>	<b>4.511</b>	<b>(42)</b>	<b>(16)</b>	<b>2</b>	<b>(18)</b>	<b>(26)</b>	<b>(24)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>843</b>	<b>359</b>	<b>8.681</b>	<b>4.784</b>	<b>12.347</b>	<b>7.836</b>	<b>57</b>	<b>73</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>222</b>	<b>246</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.260</b>	<b>843</b>	<b>2.243</b>	<b>8.681</b>	<b>30.795</b>	<b>12.347</b>	<b>15</b>	<b>57</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>196</b>	<b>222</b>

# ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008 (en miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

CONCILIACIÓN ENTRE EL 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 filiales		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad (pérdida) del año	(76.716)	141.081	98.477	184.192	(4.998)	6.715	(1.222)	(1.914)	(41)	41	(28)	(53)
<b>RESULTADOS EN VENTA DE ACTIVOS:</b>												
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(53)	-	(3.452)	(245)	(2.382)	54	-	-	-	-	-	-
Utilidad en venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:</b>												
Depreciación del año	42.497	37.878	17.800	22.263	10.504	9.427	3	5	-	-	-	-
Castigos y provisiones	900	458	243	-	(705)	3.312	2.004	-	-	-	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	(11)	(58.896)	(121.898)	-	(2)	-	-	-	-	-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	254	382	254	395	3	-	2	-	-	-	-	-
Amortización menor valor de inversiones	-	-	-	-	333	227	-	-	-	-	-	-
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-	(2.037)	(1.661)	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio neta	(13.527)	43.251	1.971	(4.777)	(6.236)	6.878	(1.187)	1.319	(4)	10	-	-
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(1.975)	(5.065)	(19.715)	(88.883)	(2.314)	(360)	(124)	(9.335)	(28)	(166)	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	252.956	717.488	8.093	27.856	3.218	8.213	445	1.091	-	-	-	-
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>												
Deudores por ventas	54.932	(7.491)	(29.778)	6.972	18.549	420	-	-	-	-	-	-
Existencias	108.035	(119.903)	51.744	(50.575)	69.721	(21.961)	(321)	8.324	-	-	-	-
Otros activos	8.611	(14.527)	81.155	94.053	14.068	(7.028)	(21)	-	-	-	-	33
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO:</b>												
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(26.872)	(8.256)	(33.849)	47.068	(12.214)	11.739	165	(1.913)	-	(4)	2	(4)
Intereses por pagar	-	-	-	-	1.249	3.512	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar	(42.376)	656	625	1.737	(3.768)	546	1.787	(16)	(19)	-	-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-	249	551	12.146	3.680	-	-	-	-	-	-
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	9.890	(12.627)	(10.417)	(6.222)	6.059	(1.239)	-	-	-	-	-	-
FUtilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-	(507)	(755)	(4.561)	6.614	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>	<b>316.556</b>	<b>773.314</b>	<b>103.997</b>	<b>111.732</b>	<b>96.635</b>	<b>29.086</b>	<b>(258)</b>	<b>(634)</b>	<b>(89)</b>	<b>(138)</b>	<b>(26)</b>	<b>(24)</b>

Al 31 de Diciembre de 2009

Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al período enero a diciembre de 2009 son los siguientes:

### 20.01.2009

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

### 08.04.2009

Con motivo de la renuncia del Director, Sr. Akira Kudo Suzuki, el Directorio acuerda citar a Junta Extraordinaria de Accionistas a realizarse el 30 de abril de 2009 para proceder a la renovación total del Directorio de CAP S.A.

### 13.04.2009

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 2008.

2.- La Asamblea, considerando el resultado del ejercicio 2008 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 2009, 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 2008, esto es la suma de US\$ 146.490.464,73, a la cual hay que restarle la suma de US\$ 78.998.822,722 pagada como dividendos provisorios Nos. 93, 94 y 95, quedando un saldo por repartir de US\$ 67.491.642,01 que la Asamblea acuerda distribuir de la siguiente manera: mediante un dividendo definitivo de \$10 por acción a pagarse el 22 de abril de 2009 y dos dividendos adicionales definitivos a pagarse en los meses de julio y octubre de 2009, por la suma de \$100 por acción el primero y por el remanente de las utilidades a repartir el segundo, en el día que en cada caso fijará el Directorio de la Sociedad.

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 2009 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 2009.

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 de la Empresa.

## HECHOS RELEVANTES

Al 31 de Diciembre de 2009

### 13.04.2009

En Junta Extraordinaria de Accionistas se adoptaron los siguientes acuerdos:

1.- Dejar sin efecto tanto el aumento de capital de la Compañía por la cantidad de US\$550.000.000.-, como la emisión de 13.250.777 acciones nominativas sin valor nominal, acordados en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el día 4 de agosto de 2008; quedando, en consecuencia, el capital de la Compañía en US\$ 379.443.645,64, representado por 149.448.112 acciones nominativas sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas;

2.- Modificar los artículos 5° y 6° de los Estatutos Sociales, y derogar el artículo único transitorio; y

### 22.04.2009

Se paga el dividendo definitivo Nro 96 de \$ 100 por acción acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 13 de abril de 2009.

### 24.04.2009

Se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros el acuerdo del Directorio de autorizar a la Compañía para solicitar a dicha Superintendencia la inscripción de líneas de bonos al portador, no convertibles en acciones, desmaterializados, dirigidos al mercado general, bajo la modalidad de emisión y colocación de bonos por líneas de títulos; en particular, a través de dos líneas de emisión, cada una con vigencia de 10 años y por un monto equivalente en moneda nacional a 5.000.000 de unidades de fomento, con el objeto que, en caso que las condiciones de mercado lo hagan aconsejable, eventualmente efectuar futuras colocaciones de bonos.

### 27.04.2009

La filial del Grupo CAP, CAP Acero -Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., concluyó exitosamente un nuevo proceso de negociación colectiva con los Sindicatos de Trabajadores N° 1 y 2 de la empresa, que representan a más de 2.100 trabajadores.

Los convenios colectivos, suscritos en forma anticipada por acuerdo de las partes, tendrán vigencia entre el 1 de noviembre de 2009 y el 31 de octubre de 2011.

### 29.04.2009

Con esta fecha se solicitó a la Superintendencia de Valores y Seguros la inscripción de dos líneas de bonos, cada una con vigencia de 10 años y por un monto equivalente en moneda nacional a 5.000.000 de unidades de fomento.

### 30.04.2009

En Junta Extraordinaria de Accionistas de CAP S.A. se efectuó la renovación total del Directorio, siendo elegidos los señores: Roberto de Andraca Barbás, Eddie Navarrete Cerda, Sven von Appen Behrmann, Fernando Reitich Sloer, Akira Kudo Suzuki, Tokuro Furukawa Yamada y Rodolfo Krause Lubascher.

Posteriormente, en sesión del 8 de mayo de 2009, el Directorio acuerda elegir como Presidente del mismo a don Roberto de Andraca Barbás y como Vicepresidente a don Sven von Appen Behrmann.

Al 31 de Diciembre de 2009

En la misma sesión se acuerda elegir los integrantes del Comité de Directores, resultando electos los señores Rodolfo Krause Lubascher (Presidente), Roberto de Andraca Barbás y Tokuro Furukawa Yamada.

## Mayo 2009

Como parte de las medidas de ajuste adoptadas por la Sociedad, durante el mes de mayo se materializó un proceso de desvinculación asistida dirigido al personal de Cía. Siderúrgica de Huachipato S.A., con acceso a pensión anticipada. El proceso resultó en una disminución cercana al 14% de la dotación total de esa filial que presentó su renuncia voluntaria.

## 25.05.2009

Se paralizan por tiempo indefinido las actividades productivas de la filial Manganesos Atacama S.A., debido a que acumula existencias de productos en cantidad suficiente para cumplir los compromisos existentes por un período estimado de dos años.

## 13.07.2009

Se paga el dividendo definitivo Nro 97 de \$ 100 por acción acordado en sesión de directorio del 5 de junio de 2009.

## 10.08.2009

La Sociedad hizo pública la información que, con carácter de reservado, envió a la Superintendencia de Valores y Seguros el día 13 de julio pasado, referido a que el Directorio en su sesión del día 10 de Julio de 2009, autorizó al Gerente General de la Sociedad a iniciar conversaciones con Mitsubishi Corporation ("Mitsubishi") con el objeto de analizar la posibilidad de reestructurar la forma en que esta última sociedad participa en el negocio minero de la Compañía mediante su incorporación en la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. ("CMP"). Actualmente Mitsubishi participa en el negocio minero de la Compañía a través del 50% de la propiedad de Compañía Minera Huasco S.A. y por medio de su participación en CAP (19,3%) indirectamente en CMP.

A la fecha no existe ninguna definición sobre la forma y los términos y condiciones en que eventualmente se materializaría la incorporación de Mitsubishi a CMP, encontrándose pendiente la definición de todos los aspectos de la misma, para que puedan ser sometidos a la consideración de los Directorios de las respectivas sociedades.

## 15.09.2009

El día de hoy se celebró la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos de la Serie D y la Junta Extraordinaria de Tenedores de Bonos de las Series E y F, ambas de Cap S.A., inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 435 y 434, respectivamente, convocadas por el Representante de los Tenedores de Bonos a solicitud de la Compañía, en las cuales se acordaron por la unanimidad de los tenedores de bonos asistentes, entre otras modificaciones a los respectivos Contratos de Emisión de Bonos, modificar los indicadores financieros de patrimonio mínimo y nivel de cobertura de gastos financieros a nivel consolidado.

## 23.09.2009

Se firmó una nueva modificación al contrato original del crédito sindicado de US\$ 150 millones que flexibilizó algunos covenants financieros. El sindicato de bancos es encabezado desde esta fecha por el Bank of Tokio Mitsubishi UFJ Ltd.

## HECHOS RELEVANTES

Al 31 de Diciembre de 2009

### 29.10.2009

Se paga el dividendo definitivo Nro 98 de \$ 49,41 por acción acordado en sesión de directorio del 9 de octubre de 2009.

### 18.12.2009

En sesión del Directorio de esta fecha se informó que Mitsubishi Corporation ha dado por concluido el due dilligence que efectuó de Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP); antecedente previo para una eventual oferta por parte de dicha empresa, destinada a reestructurar su participación en el área minera de CAP.

Sobre ese último particular cabe recordar que Mitsubishi Corporation, a la fecha, participa en la minería del hierro a través de la Compañía Minera Huasco (CMH), en la que posee el 50% del capital accionario; perteneciendo el otro 50% a CMP. En principio, el propósito es que esta última absorba a CMH, que en consecuencia se disolvería; y que luego CMP aumente su capital mediante la emisión de acciones de pago a ser suscritas sólo por Mitsubishi Corporation. El resultado de ambas operaciones se traduciría en que Mitsubishi Corporation quedaría con una participación directa en CMP representativa de un 25% del capital social.

Mitsubishi Corporation someterá los antecedentes del caso a sus diversas instancias corporativas, propias de la organización societaria a que pertenece, a fin de que se adopte una decisión en orden a formular o no una oferta. En caso afirmativo, se estima que la oferta se formularía a fines de enero próximo, en cuyo caso se sometería al conocimiento del Comité de Directorio y, con su informe, al Directorio, a fin de que este adopte la resolución que estime apropiada.

Por último, para el evento de que una oferta fuere aprobada por el Directorio de CAP, este manifestó que su intención es llamar a Junta Extraordinaria para someter dicha aprobación a la ratificación de los accionistas.

### 19.01.2010

Se designan los nuevos integrantes del Comité de Directores, cargos que recaen en los señores directores Rodolfo Krause Lubascher, Presidente y director independiente, Sven von Appen Behrmann y Fernando Reitich Sloer.

### 25.01.2010

Se paga el dividendo definitivo eventual Nro 99 de \$ 50 por acción, con cargo a utilidades acumuladas, acordado en sesión de directorio del 18 de diciembre de 2009.

## 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.

#### 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.



## INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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.

#### 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 al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 1.733.226,06 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

#### Gerente General Interino:

Sr. René Corbeaux Cruz

## 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 al 31 de Diciembre de 2009 asciende a US\$ 12.569,72 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.

# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

## Administración de la Sociedad:

### Consejo de Administración:

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

### Gerente:

Sr. Jaime Rosales Fredes

## 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  
Noriyuki Tsubonuma, 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.

# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

## 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. Noriyuki Tsubonuma, Presidente  
Sergio Verdugo Aguirre, Vicepresidente  
Erick Weber Paulus, Director  
Arturo Wenzel Álvarez, Director  
Tokuro Furukawa, Director  
Yuichi Ichikawa, Director

### Ejecutivo:

Sr. Erick Weber Paulus, Gerente General Interino

## 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 al 31 de diciembre de 2009 asciende a US\$ 7.512.158,59 en la siguiente composición: 98,85% 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

### Ejecutivos:

Sr. René Corbeaux Cruz, Gerente General

# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

## 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 materias primas, insumos o servicios, o 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, 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 Álvarez, Director  
Stuardo Erazo Robles, Director  
Raúl Gamonal Alcaíno, Director

#### Ejecutivos:

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 pagado al 31 de diciembre de 2009 de esta sociedad asciende a \$ 44.192.103,13, con la siguiente composición de propiedad: Compañía Minera del Pacífico S.A con un 51,6285% y Agrocomercial AS Ltda. con el 48,3715% restante.

### Objeto Social:

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

# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

## Administración de la Sociedad:

### Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente  
Luis Fuenzalida Bascuñán, Vicepresidente  
Jorge Domínguez Cruzat, Director  
Arturo Wenzel Álvarez, Director  
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle, Director

### Ejecutivos:

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 E 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  
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 E 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. Raúl Gamonal Alcaíno, Presidente  
René Camposano Larraechea, Director  
Carlos Sepúlveda Vélez, Director

### Ejecutivo:

Sr. Mauricio Araneda Gálvez, 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.

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.

# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

## 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

### Ejecutivos

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, No. 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.

## 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.



# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

## Administración de la Sociedad

### Directorio

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

### Ejecutivos

Sres. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General  
Carlos Santibañez Osses, Gerente de Administración y Finanzas  
Javier Romero Madariaga, Gerente de Operaciones  
Alex Klug Rivera, Gerente de Recursos Humanos  
Pedro Pablo Olivera Urrutia, Gerente Comercial  
Daniel Andrade Espinosa, Gerente de Innovación de Procesos y TI

## 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, No. 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.



# INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

- 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 incorporeales, 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  
Cristián Cifuentes Cabello, Director  
Jorge Pérez Cueto, Director

### Ejecutivos

Sr. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General



## 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 02-818 6440 y el fax es el 02- 818 6450.

## Cantidad de Accionistas

Al 31 de diciembre de 2009, CAP S.A. registraba 4.818 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 02-818 6440 o al 02-818 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.

## Dirección Postal del Accionista

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



# INFORMACIÓN PARA EL ACCIONISTA

## 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](http://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.

## 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  
 (56-2) 818 6000  
 Teléfono: (56-2) 818 6116  
 Fax: Casilla 167 – D Santiago, Chile  
 Dirección Postal: www.cap.cl  
 Página Web:

## COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

Domicilio Legal: La Serena, Chile  
 RUT: 94.638.000 – 8  
 Oficinas: Pedro Pablo Muñoz N° 675,  
 La Serena  
 Brasil N° 1050, Vallenar  
 Teléfono: (56-51) 208 000 La Serena  
 (56-51) 208 400 Vallenar  
 Fax: (56-51) 208 100 La Serena  
 (56-51) 208 500 Vallenar  
 Dirección Postal: Casilla 559 La Serena, Chile  
 Casilla 57 Vallenar, 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  
 Gertrudis Echeñique N° 220,  
 Las Condes, 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

Domicilio Legal: Vallenar, Chile  
 RUT: 79.807.570 – 5  
 Oficinas: Brasil N° 1050, Vallenar  
 Teléfono: (56-51) 208 618  
 (56-51) 208 527  
 Fax: (56-51) 208 700  
 Dirección Postal: Casilla 57 Vallenar, 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, Piso 2, La Serena  
 Teléfono: (56-51) 208 153  
 Fax: (56-51) 208 140  
 Dirección Postal: Casilla 559 La Serena, Chile  
 Página Web: www.petropac.cl

## PACIFIC ORES AND TRADING N.V.

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

## PACIFIC ORES AND TRADING B.V.

Domicilio Legal: La Haya, Holanda  
 Oficinas: Carnegielaan 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



## EMPRESAS CAP S.A.

### TECNOCAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 76.369.130-6  
Oficinas: Gertrudis Echeñique N° 220,  
Las Condes, Santiago  
(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  
(56-2) 484 9200  
Fax: (56-2) 683 9392  
Dirección Postal: Casilla de correo Santiago:  
14294 Correo 21 Santiago  
Casilla de correo Maipú:  
92 Correo Maipú  
Página Web: www.cintac.cl

### CINTAC S.A.I.C.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 96.705.210 - 8  
Oficinas: Camino a Melipilla N° 8920,  
Maipú, Santiago  
(56-2) 484 9200  
Fax: (56-2) 683 9392  
Dirección Postal: Casilla de correo Santiago:  
14294 Correo 21 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  
(51-1) 217 0000  
Fax: (51-1) 273 0599  
Página Web: www.tupemesa.com.pe

### INSTAPANEL S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 96.859.640 - 3  
Oficinas: Camino a Lonquén N° 11.011,  
Maipú, Santiago  
Av. Gran Bretaña N° 1925,  
Talcahuano  
(56-2) 484 7600 Santiago  
Fax: (56-2) 533 9012 Santiago  
Página Web: www.instapanel.cl

### CENTROACERO S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 76.734.400 - 7  
Oficinas: Santa Marta 1600, Maipú,  
Santiago  
Acantitita 497, ex 6 norte,  
La Chimba, Antofagasta  
Camino a Coronel Km 10  
N°5580 Bodega 6B, San Pedro  
de la Paz, Concepción.  
Teléfono: (56-2) 412 3700 Santiago  
(56-55) 213 014 Antofagasta  
(56-41) 246 1620 Concepción  
600 687 60 60  
Servicio al Cliente  
Fax: (56-2) 677 0331 Santiago  
(56-55) 213 007 Antofagasta  
(56-41) 246 1621 Concepción  
Página Web: www.centroacero.cl



**CAP**