

MEMORIA ANUAL 2007



CAP

CONTENIDOS

Carta a los Señores Accionistas	2
Principales accionistas de CAP S.A.	6
Reseña Histórica	7
Directorio y Administración	10
Estructura Corporativa	14
Información Legal	15
Actividades y Negocios	18
Finanzas	36
Bancos	42
Política de Dividendos	43
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	45
Acciones CAP Transadas	46
Personal	47
Remuneraciones	48
Responsabilidad Social y Gestión Ambiental	49
Marcas y Patentes	52
Informe del Comité de Directores	53
Suscripción de la Memoria	54
Estados Financieros 2007	55
Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	106
Información para el Accionista	120
Empresas CAP S.A.	122



Puerto Punta Totoralillo
Proyecto Hierro Atacama
Caldera, III Región.



CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS



SEÑORES ACCIONISTAS,

Durante el año 2007, y por tercer año consecutivo, las utilidades consolidadas del grupo CAP, US\$ 236,4 millones, llegan a ser las más altas de la historia de la empresa, superando a las del año 2006. A continuación paso a comentar las principales actividades del ejercicio y el desarrollo de nuestros negocios.

Consecuente con su objetivo de ser un productor ferrífero integrado, el grupo continuó fortaleciendo durante el año sus actividades en las tres etapas de producción, que se inician en la minería con la extracción y procesamiento del mineral de hierro, para continuar con el proceso siderúrgico de convertir el mineral de hierro en acero, terminando con la utilización de parte de este acero en la producción de Soluciones en Acero con mayor valor agregado. En todas las etapas, los excedentes de producción no utilizados por el grupo se comercializan directamente en los mercados domésticos e internacionales.

En el área de la minería, nuestra filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) en conjunto con sus filiales y coligadas, alcanzó un nivel anual de producción de 7,87 millones de toneladas de productos de hierro, de los cuales 1,75 millones de toneladas fueron utilizadas como materia prima en nuestra filial siderúrgica, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH). Por su parte, CSH alcanzó un nivel de producción de acero terminado de 1,17 millones de toneladas, de las cuales 175 mil toneladas fueron utilizadas como insumo en nuestras filiales procesadoras y creadoras de Soluciones en Acero, la última etapa de nuestro proceso productivo. Las empresas de este último sector, agrupadas bajo nuestra filial Novacero, alcanzaron un nivel de ventas consolidadas de 402 mil toneladas, de las cuales 305 mil toneladas fueron despachadas por sus filiales en Chile y 97 mil toneladas por sus filiales extranjeras.

La extracción y el procesamiento de minerales de hierro, primera área de nuestras actividades ferríferas integradas, continuó mostrando un elevado nivel de dinamismo global durante el año 2007, en estrecha relación con el incremento de producción de acero crudo a nivel mundial. Con un crecimiento de un 7,7% con respecto al año anterior y una producción de 1.320 millones de toneladas de acero crudo, la industria siderúrgica mundial rompió nuevamente su record histórico, siguiendo la ruta de fuerte crecimiento liderada por China. Este dinamismo del sector siderúrgico continuó creando, durante todo el año, presión sobre las materias primas, especialmente minerales de hierro y carbón, generando fuertes aumentos de demanda.

El mercado internacional de minerales de hierro transado por vía marítima, nuestro mercado objetivo, alcanzó el año 2007 un nivel sin precedentes de 850 millones de toneladas. Como consecuencia de las sólidas expectativas de demanda, las negociaciones de precios entre productores y consumidores de minerales de hierro concluyeron con acuerdos de un incremento de precios de 9,5% en el precio de granzas, finos y pellets feed y de un 5,28% para los pellets de alto horno y de reducción directa.

La estrategia comercial de CMP mantuvo durante este año sus objetivos anteriores: privilegiar los compromisos de largo plazo con nuestros clientes tradicionales y asegurar el abastecimiento de nuestra filial siderúrgica, CSH, canalizando, cuando fue posible, excedentes de producción en el mercado spot. La producción total fue de 7,87 millones de toneladas, un 1,9% superior a la del año anterior, en tanto que las ventas alcanzaron un nivel de 8,38 millones de toneladas, un 9,2% superiores al año 2006.

En el camino de consolidar su posición como principal productor de minerales de hierro del Pacífico Oriental, CMP continuó la construcción del proyecto Hierro Atacama I, en la Tercera Región, proyecto que tiene contemplado alcanzar un nivel de producción anual de 3 millones de toneladas de pellets feed durante el año 2008. Adicionalmente, se desarrollaron actividades para poner en producción, en el corto y mediano plazo, parte de las reservas de minerales de hierro del grupo en la Segunda y en la Tercera Región.





CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Tal como se anticipó en nuestra Memoria Anual del año 2006, en enero del 2007 se concretó la venta de nuestro 27% de participación accionaria en la Compañía Minera Carmen de Andacollo, en un valor de US\$ 103 millones. El resultado de esta transacción, que generó una utilidad de US\$ 55,2 millones, se refleja en nuestros estados financieros del año 2007. Con esta operación concluye, por el momento, la participación del grupo en la minería del cobre, lo que permite orientar nuestros recursos financieros y humanos a nuestra área de principal actividad minera: la minería del hierro. La experiencia obtenida en el área de la minería del cobre será, sin duda, de gran valor en nuestras actividades futuras.

La siderurgia, nuestra segunda área de actividad ferrífera, presentó durante todo el año un alto nivel de actividades. Con un mercado con precios de acero y demanda en aumento, nuestra filial CSH obtuvo los segundos mejores resultados de su historia, a pesar de enfrentar un aumento significativo del costo de sus principales insumos, principalmente la energía eléctrica y los combustibles. La participación de CSH en su mercado objetivo, el que llegó a un nivel de consumo aparente de 1,82 millones de toneladas, alcanzó a un 66%, porcentaje que incluye 143 mil toneladas de acero de productos importados por la misma empresa.

Con una producción de acero líquido de 1,22 millones de toneladas y de productos terminados de 1,17 millones de toneladas, CSH superó en un 3% y en un 7%, respectivamente, los niveles alcanzados el año anterior. Los despachos, por su parte, dirigidos casi en su totalidad al mercado doméstico en una situación que se mantendrá hasta la materialización de aumentos de capacidad instalada adicionales a los actualmente aprobados, alcanzaron un nivel de 1,21 millones de toneladas, superando en un 8,4% los despachos del año 2006.

Durante el año 2007, CSH continuó con el desarrollo del proyecto de aumento de capacidad de producción de acero líquido a 1,45 millones de toneladas anuales. La principal inversión de este proyecto, un nuevo laminador de barras rectas, iniciará sus operaciones durante el primer trimestre del año 2008, generando importantes aumentos de productividad, calidad y eficiencia. También durante el año 2007, y en un trabajo conjunto de CSH y la asesoría de Mckinsey & Company, nuestro grupo abordó el desafío de definir y evaluar las opciones estratégicas de desarrollo del sector siderúrgico en el mediano y largo plazo.



CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Este trabajo dió origen a un completo plan de desarrollo, actualmente en estudio, evaluación y ejecución, que marcará la ruta de crecimiento de los próximos años. Como parte de este plan de desarrollo, a mediados del año se aprobó en forma preliminar un programa de modernización del Laminador de Planos en Caliente y la construcción de una nueva línea de recubrimiento dual (galvanizado y zincalume), complementada con una línea para producir rollos prepintados destinados a paneles.

En nuestra última área de producción ferrífera, creadora y procesadora de Soluciones en Acero, la incorporación plena a sus actividades de las empresas Instapanel S.A., Varco Pruden S.A. y Centroacero S.A., materializadas el año 2006, generaron importantes oportunidades de complementación de negocios, con un aumento del valor agregado de los productos destinados al mercado habitacional. Durante el año 2007, Novacero S.A., nuestra filial que encabeza las actividades de este grupo, inició el proceso de concreción del potencial de sinergias operativas, liderando la reorganización de las actividades de Cintac S.A. y su integración con las demás empresas filiales, con una mejor administración de los recursos involucrados.

En un mercado competitivo, con presencia de productos importados, por fluctuaciones de los precios y por un deterioro de los niveles de actividad, especialmente en el segundo semestre del año, el grupo debió enfrentar menores márgenes de comercialización en prácticamente todas sus líneas de negocio con respecto a las logradas el año anterior. A su vez, la elevada inflación en Chile significó un importante cargo a resultados por concepto de corrección monetaria. Con un nivel de ventas consolidado de 402 mil toneladas de productos de acero, nuestra actividad de procesamiento de acero obtuvo un EBITDA de US\$ 37,9 millones, antes de interés minoritario, y aportó un resultado después de impuestos de US\$ 6,0 millones a los resultados del grupo.

Consecuente con su objetivo de liderar las Soluciones en Acero del mercado nacional, nuestras empresas en este sector están efectuando diversos proyectos de inversión, tendientes a incorporar nuevas tecnologías de proceso, sistemas modernos de gestión y nuevos productos. La materialización de estos proyectos permitirá aumentar nuestra competitividad y asegurar nuestra posición en el mercado.

En los aspectos laborales, se mantuvo el buen nivel de relaciones con sindicatos y empleados. Cabe destacar que, durante el año, nuestra filial minera completó negociaciones colectivas de cuatro años en sus filiales Manganesos Atacama S.A. e IMOPAC S.A.

Con relación a nuestra Responsabilidad Social Empresarial, el grupo ha mantenido una continua presencia tanto en sus aspectos internos como en las relaciones con la comunidad y autoridades en el entorno de sus faenas productivas. Destacan, en este ámbito, los galardones obtenidos por CMP y CSH en actividades de Prohumana y de ASIMET, así como los programas desarrollados por CSH para mejorar la competitividad de pequeñas y medianas empresas (PYMES) mediante el Programa de Desarrollo de Proveedores. En el ámbito de la Seguridad Industrial, el grupo mantiene su política de implementación de programas modernos de prevención de accidentes laborales tanto de su personal propio como el de nuestros contratistas, junto con una constante preocupación y compromiso de todos los niveles de la organización. Durante el año 2007, el grupo recibió reconocimientos a nivel nacional y latinoamericano por los logros obtenidos en estas materias. En el aspecto ambiental, todas las filiales mantienen importantes actividades, reflejadas en la ejecución de la componente ambiental de los proyectos de inversión ya aprobados y en la presentación de Estudios y Declaraciones de Impacto Ambiental por nuestros futuros proyectos de desarrollo.



CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Todas nuestras filiales productivas enfrentaron, durante el año 2007, el desafío de mantener y mejorar sus niveles de competitividad en un ambiente nacional de inflación mayor que la esperada, con un crecimiento menor del Producto Geográfico Bruto y con un deterioro rápido y creciente del tipo de cambio. Asimismo, durante el año se experimentó una continua presión al incremento de los precios de nuestros principales insumos energéticos, especialmente carbón, energía eléctrica y petróleo, como asimismo de los bienes de capital y de todos los servicios de ingeniería y construcción asociados a los proyectos de inversión. Dadas las condiciones económicas que rodean nuestro entorno de actividades, se puede asumir que estas presiones se mantendrán y, mas aún, agudizarán, durante el año 2008. Por este motivo, se están tomando todas las medidas razonables para optimizar nuestros consumos de energía y para enfrentar con éxito un desfavorable escenario de generación eléctrica en Chile.

Con la realización de un plan de desarrollo de nuestras actividades mineras, que buscará duplicar nuestra actual producción en los próximos cinco años; con una actividad siderúrgica que mejorará nuestra competitividad en productos, costos y calidades, y aumentará fuertemente nuestra producción de acero líquido en el mismo plazo; y con la consolidación de nuestra área de Soluciones en Acero, que resultará en un mayor acercamiento al cliente final y productos de mayor tecnología y valor agregado, el grupo CAP esta enfrentando su futuro con decisión y pasos concretos.

Al terminar estas palabras, agradezco muy especialmente a todos nuestros trabajadores, accionistas y proveedores de bienes, servicios y financiamiento por su aporte al trabajo realizado, esperando que el año 2008 sea otro año favorable para el grupo CAP y por ende, para todos ellos.



ROBERTO DE ANDRACA
Presidente



PRINCIPALES ACCIONISTAS

Los doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre del 2007, clasificados de acuerdo al número de acciones y porcentaje de participación es el siguiente:

ACCIONISTAS	ACCIONES	PORCENTAJE
Invercap S.A	46.807.364	31,32%
Mitsubishi Corporation	18.695.943	12,51%
AFP Provida S.A. para Fondo de Pensiones	9.302.320	6,22%
AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	6.603.896	4,42%
Citibank N.A.	6.014.277	4,02%
Inversiones Rand Ltda.	5.602.716	3,75%
AFP Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	4.363.503	2,92%
Cia. Explotadora de Minas S.C.M.	3.795.224	2,54%
Fundación CAP S.A.	3.281.323	2,20%
AFP Bansander S.A. para Fondo de Pensiones	3.157.622	2,11%
AFP Santa María S.A. para Fondo de Pensiones	3.142.828	2,10%
Penta Corredores de Bolsa S.A.	2.479.623	1,66%

El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2007 fue de 4.801

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

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

RESEÑA HISTÓRICA



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 de comercialización 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 crearon la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., Compañía Minera del Pacífico S.A. y Abastecimientos CAP S.A. La Compañía pasó a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones.



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.

RESEÑA HISTÓRICA



1988

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



1989

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



1990

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

CAP



1991

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



1993

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



1994

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

CAP



1995

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



1996

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



1997

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

CAP

RESEÑA HISTÓRICA



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.

CAP



2001

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



2002

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

CAP



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.



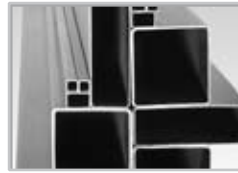
2004

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 superaron el 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.



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

CAP



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.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO DE CAP S.A.

El directorio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2007 está conformado por las siguientes personas:



ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS*
RUT 3.011.487-6
Ingeniero Comercial, chileno
Presidente



JUAN RASSMUSS ECHEOPAR
RUT 4.660.524-1
Ingeniero Civil de Minas, peruano
Vicepresidente

DIRECTORES



JUAN CARLOS MÉNDEZ GONZÁLEZ*
RUT 4.402.519-1
Ingeniero Agrónomo, chileno
Director



SVEN VON APPEN BEHRMANN
RUT 2.677.838-7
Empresario, chileno
Director

* Miembros del Comité de Directores

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO DE CAP S.A.



DIRECTORES



EDDIE NAVARRETE CERDA
RUT 2.598.242-8
Abogado, chileno
Director



AKIRA KUDO SUZUKI
RUT 8.453.544-3
Ingeniero, japonés
Director



RODOLFO KRAUSE LUBASCHER *
RUT 4.643.327-0
Ingeniero, chileno
Director

* Miembros del Comité de Directores

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

ADMINISTRACIÓN DE CAP. S.A.



GERENTE DE SERVICIO JURÍDICO
EDUARDO FREI BOLÍVAR*
Abogado
RUT 4.883.266-0



GERENTE GENERAL
JAIME CHARLES CODDOU
Economista
RUT 5.812.044-8



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 INSUMOS ESTRATÉGICOS
VÍCTOR DÍAZ TORRES
Ingeniero Comercial
RUT 4.904.457-7



GERENTE DE PLANIFICACIÓN
ARTURO WENZEL ÁLVAREZ
Ingeniero Comercial
RUT 7.375.688-K

* Desempeña el cargo de Secretario del directorio

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

ADMINISTRACION DE FILIALES

ÁREA SIDERÚRGICA



COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.
GERENTE GENERAL
SR. MARIO SEGUEL SANTANA
Ingeniero Civil Metalúrgico
RUT 4.819.694-2

ÁREA MINERA



COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.
GERENTE GENERAL
SR. ERICK WEBER PAULUS
Ingeniero Civil Químico
RUT 6.708.980-4

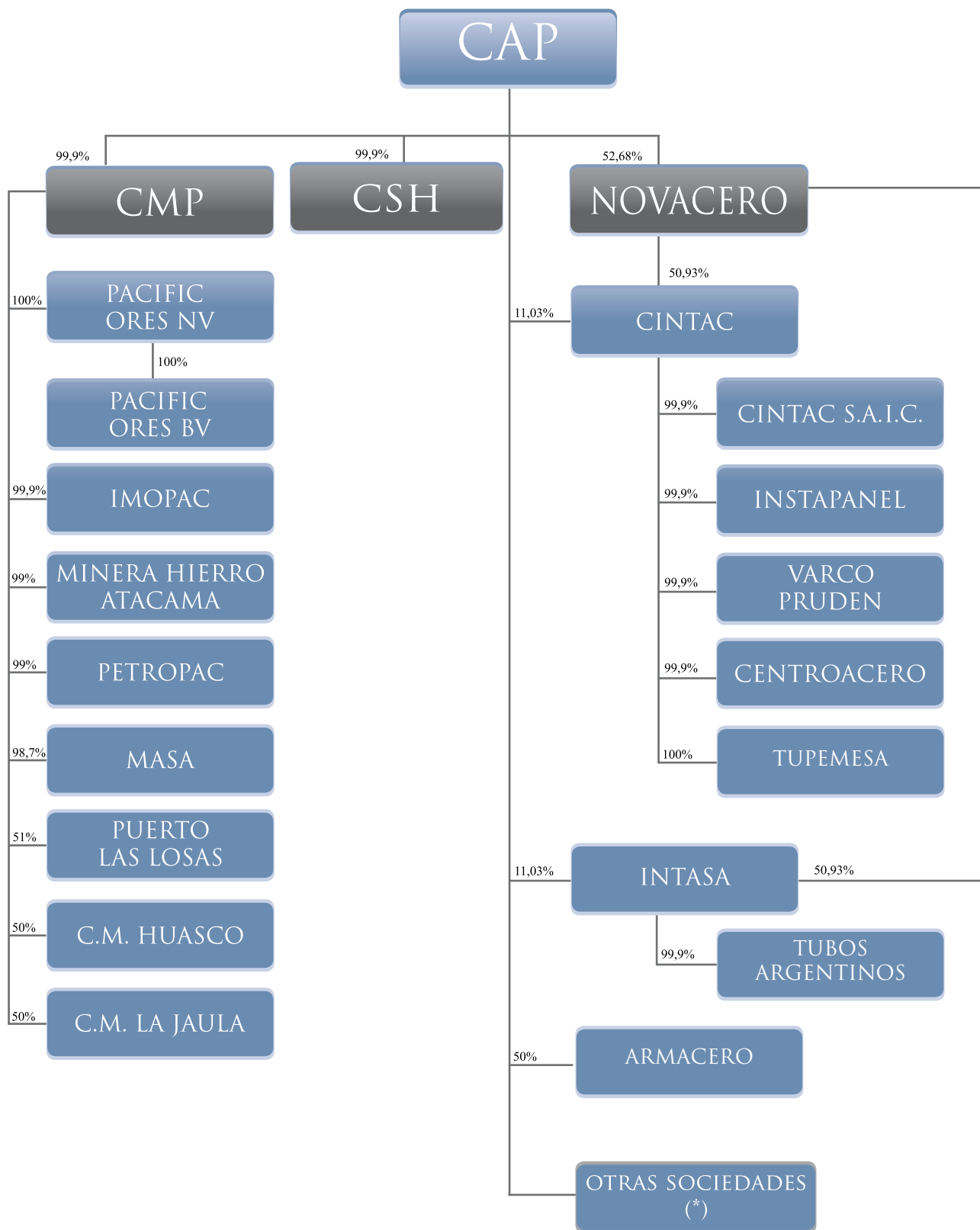
ÁREA PROCESAMIENTO DE ACERO



CINTAC S.A.
GERENTE GENERAL
SR. ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE
Ingeniero Civil Mecánico
RUT 4.543.613-6

ESTRUCTURA CORPORATIVA CAP S.A.

ORGANIGRAMA CORPORATIVO



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

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

Últimas modificaciones de la sociedad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

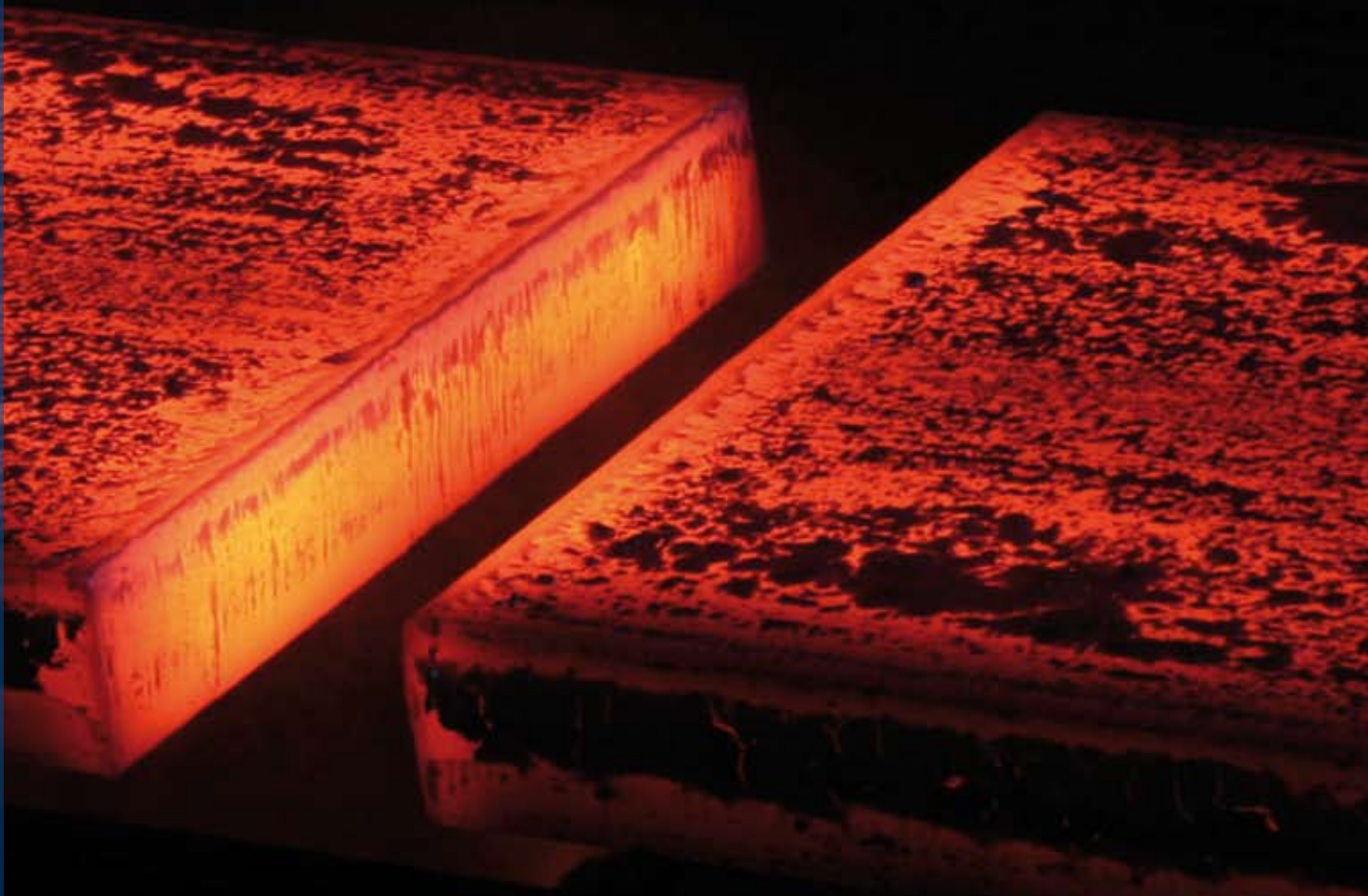
Objeto Social

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

- a.** Promover, organizar y constituir sociedades de cualquier naturaleza y objeto, y comprar y vender acciones y derechos sociales.
- b.** Prestar servicios gerenciales, de asesorías financieras y legal, de ingeniería, de auditoría y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia, o de empresas ajenas.
- c.** Coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea accionista o socia para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

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

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



Producción de planchones
en Colada Continua
Compañía Siderúrgica Huachipato
Talcahuano, VIII Región.

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. (CMP)

Producción

El total de producción y compras de CMP en el año 2007 fue de 7 millones 905 mil toneladas métricas, de las cuales 5 millones 894 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 1 millón 977 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui y 34 mil toneladas métricas de compras a terceros.

La producción total del año 2007 fue mayor en un 1,9% a la obtenida en el 2006; es decir, 144 mil toneladas métricas de mayor producción. Esta cifra es el resultado de una menor producción de 366 mil toneladas métricas en el Valle del Elqui y de una mayor producción de 446 mil toneladas métricas en el Valle del Huasco.

En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2007 con las del 2006:

PRODUCCION				VARIACIÓN	
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS		2007	2006	MTM	%
TOTAL CMP		7.905	7.897	8	0,1
Total Producción		7.871	7.727	144	1,9
VALLE DEL HUASCO		5.894	5.384	510	9,5
Planta de Pellets		5.547	5.314	233	4,4
Pellets Autofundente		2.451	2.699	(248)	(9,2)
Pellets Reducción Directa		1.589	1.209	380	31,4
Pellets Feed		1.192	1.229	(37)	(3,0)
Pellets Chips		315	177	138	78,0
Distrito Algarrobo		347	70	277	395,7
Granzas (Algarrobo)		283	70	213	304,3
Granzas (Cristales)		58	-	58	100,0
Finos (Cristales)		6	-	6	100,0
VALLE DEL ELQUI		1.977	2.343	(366)	(15,6)
Granzas		288	551	(263)	(47,7)
Finos		194	273	(79)	(28,9)
Pellets Feed		1.495	1.519	(24)	(1,6)
Total Compras		34	170	(136)	(80,0)

VALLE DEL HUASCO

Planta de Pellets, Minas El Algarrobo y Puerto Guacolda II

Durante el año 2007, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 345,99 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 547 mil toneladas métricas, que incluye: 2 millones 451 mil toneladas métricas de pellets autofundente, 1 millón 589 mil toneladas métricas de pellets para reducción directa HyL, 1 millón 192 mil toneladas métricas de pellets feed y 315 mil toneladas métricas de pellets chips.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 233 mil toneladas métricas con respecto al año anterior, lo que se originó principalmente por la necesidad de realizar mayores despachos de pellets para reducción directa HyL. El ritmo horario de producción alcanzado fue de 486,5 toneladas métricas por hora promedio.

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 6 millones 270 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por molinos fue de 5 millones 216 mil toneladas métricas.

Durante el año la Compañía mantuvo la explotación de minas El Algarrobo adjudicando los trabajos de carguío y transporte a terceros y la operación de la Planta Algarrobito a IMOPAC Ltda. Por otra parte, inició la explotación de la mina Cristales, trabajos que fueron realizados por terceros. La producción de ambas faenas totalizó 347 mil toneladas, de las cuales 341 mil fueron granzas y el resto finos.

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 76 naves, de las cuales 69 fueron despachos al mercado externo y 7 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

VALLE DEL ELQUI

Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2007, la producción del Valle del Elqui fue de 1 millón 977 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 288 mil toneladas métricas de granzas, 194 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 495 mil toneladas métricas de pellets feed.

La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 8 millones 411 mil toneladas métricas, lo que permitió una alimentación de 4 millones 383 mil toneladas métricas para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 2 millones 73 mil toneladas métricas de alimentación en la Planta de Molienda, para producir pellets feed.



Erick Weber Paulus
Gerente General CMP

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 2 millones 24 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 306 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 216 mil toneladas métricas a finos y 1 millón 502 mil toneladas métricas a pellets feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 48 naves, de las cuales 24 fueron destinadas al mercado externo y 24 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Comercialización

Las estadísticas preliminares publicadas por el Instituto Internacional del Acero y el Hierro (IISI) permiten estimar que la producción mundial de acero crudo habría superado las 1.320 millones de toneladas el año 2007, esto es, un incremento de 7,7% respecto de la producción mundial de acero crudo anotada el año 2006. Por áreas geográficas, este incremento fue liderado por Asia (12,4%), Oriente Medio (6,1%) y América del Sur (5,8%). A nivel país, y como ha sido la tónica de los últimos años, China, continuó liderando este crecimiento de la industria siderúrgica mundial al producir algo más de 490 millones de toneladas de acero crudo durante dicho período, reflejando así una expansión del 16,7% respecto del tonelaje de acero crudo producido en el año inmediatamente anterior. En otras palabras, China explica hoy cerca del 40% de la producción mundial de acero crudo.

Por otra parte, se estima que el comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima superará las 850 millones de toneladas el año 2007, alcanzando así un nuevo record. Este mayor dinamismo del mercado internacional se explica también por el “factor China”, que importó 400 millones de toneladas de mineral de hierro el año 2007.

En este escenario mundial, donde los dos principales indicadores de la industria dan cuenta del favorable escenario externo que prevaleció el año 2007, la Compañía continuó desarrollando su Estrategia Comercial basada en privilegiar sus compromisos con sus clientes tradicionales de largo plazo intentando a su vez maximizar la rentabilidad de sus despachos al mercado spot, despachos que tuvieron como destino geográfico China y Perú.

En el contexto descrito en el párrafo anterior, el mercado internacional de minerales de hierro otorgó una nueva alza de precios el año 2007, esto es, un incremento del 9,5% para los finos, granzas y concentrados de hierro, y un alza del 5,28% para los pellets respecto de sus respectivos precios del año 2006.

Los principales contratos de ventas de largo plazo acordados el año 2007 fueron con Mitsubishi Co/Baosteel/Kunming/Kobe Steel, Reiss Viking (Koch) y Mitsubishi Co/Wuhan Iron and Steel.

Se estima que el mercado internacional de minerales de hierro continuará ajustado el año 2008, favoreciendo la posición de los productores. Analistas de la industria coinciden en que el mercado de minerales de hierro otorgará una nueva y significativa alza de precios este año y que el equilibrio entre la oferta y la demanda global esperado para mediados del 2008, se retrasaría para mediados del 2010, cuando la mayor oferta de los grandes productores de mineral de hierro de Brasil y Australia (incluidos los new players) arribe finalmente al mercado internacional de minerales de hierro.

En el año 2007, las ventas de CMP totalizaron 8 millones 377 mil toneladas métricas, lo que representa un aumento del 9,2% respecto al total embarcado el año inmediatamente anterior. Las ventas al mercado externo fueron de 1 millón 932 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 6 millones 445 mil toneladas métricas. Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 23% del total de las ventas y el mercado interno el 77% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 81% tuvo como destino final el mercado externo.



Stuardo Erazo Robles
Gerente Administración
y Finanzas CMP

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2007 y 2006:

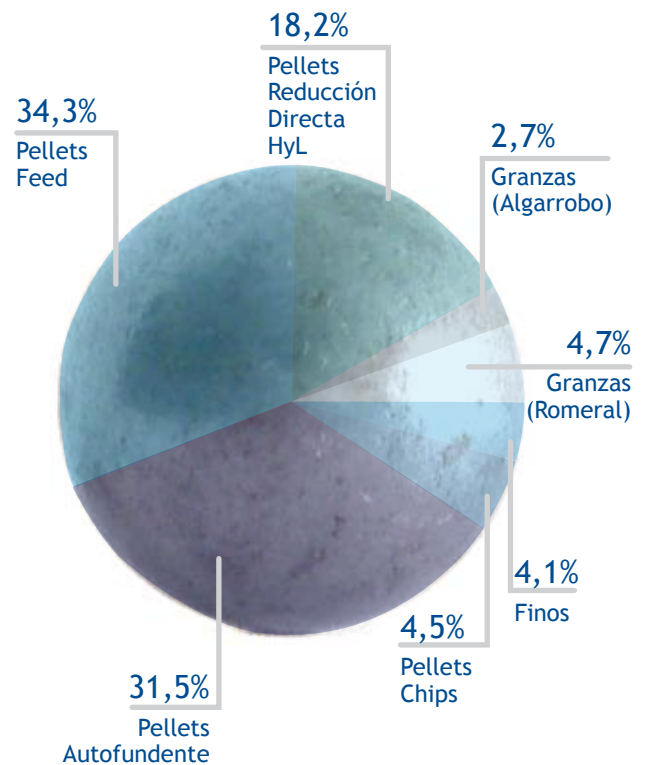
VENTAS				
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS				
	2007	2006	VARIACIÓN	
			MTM	%
TOTAL CMP	8.377	7.674	703	9,2
VALLE DEL HUASCO	6.057	5.295	762	14,4
Mercado Externo	0	145	(145)	(100,0)
Mercado Interno	6.057	5.150	907	17,6
VALLE DEL ELQUI	2.236	2.209	27	1,2
Mercado Externo	1.848	1.724	124	7,2
Mercado Interno	388	485	(97)	(20,0)
COMPRA/ VENTA	84	170	(86)	(50,6)
Mercado Externo	84	170	(86)	(50,6)

El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el año 2007 CMP vendió un total de 5 millones 829 mil toneladas métricas de pellets autofundente, pellets reducción directa, pellets feed y pellets chips a Compañía Minera Huasco S.A., de las cuales 1 millón 135 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 2007 se abastecieron 8 mercados diferentes, los cuales fueron:

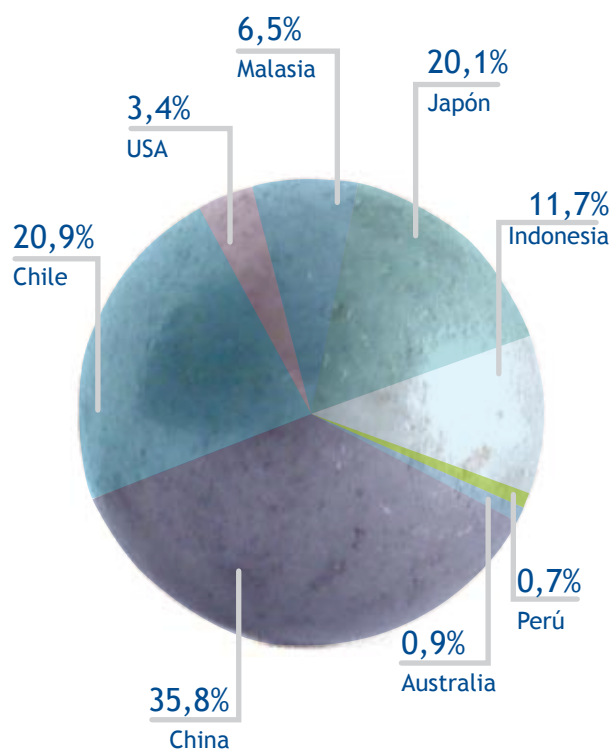
PAÍSES	CLIENTES
CHINA	Jinan Iron & Steel Group Co. Hangzhou Iron & Steel Laiwu Iron & Steel Pioneer Iron & Steel Group Ltd.
JAPON	JFE Steel Corporation Kobe Steel Ltd. Nisshin Steel Co. Ltd.
PERÚ	Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.
INDONESIA	PT. Krakatau Steel (Persero)
USA	Reiss Viking
MALASIA	Perwaja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

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 88,7% de los despachos. A continuación se ubicaron las ventas de finos, granzas provenientes de Algarrobo y pellets chips respectivamente. En el siguiente grafico se compara la participación porcentual de los productos de CMP.



Germán Gajardo Díaz
Gerente Comercial CMP

SÍNTESIS GRÁFICA



Producción

Durante el ejercicio 2007, la producción de acero terminado alcanzó a 1 millón 172 mil toneladas, para una producción de acero líquido de 1 millón 219 mil toneladas, obtenidas a partir de una producción de arrabio que totalizó 1 millón 147 mil toneladas.

PRODUCCIÓN MILES DE TONELADAS MÉTRICAS	2007	2006	VARIACIÓN	
			MTM	%
Producción Acero Líquido	1.219	1.184	35	3,0
Producción Acero Terminado	1.172	1.098	74	6,7
Planos	551	564	(13)	(2,4)
Barras	621	534	87	16,3

Comercialización

En el mercado nacional donde CSH concentra preferentemente sus despachos, el año 2007 estuvo marcado por una fuerte actividad. En él, crecieron tanto el mercado total aparente como el mercado objetivo aparente en 3,5% y 4,8% respectivamente, alcanzando 2,27 millones y 1,82 millones de toneladas. Las participaciones de CSH en los mercados señalados también crecieron, llegando a niveles de 53% y 66% respectivamente, desde los 51% y 62% del año anterior. Los precios por su parte, mostraron una evolución positiva en el período por la transferencia al mercado interno de las variaciones de precio observadas en los mercados internacionales.

El efecto combinado de estas condiciones, determinó que durante el año 2007 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 1 millón 213 mil toneladas, lo que se compara con 1 millón 119 mil toneladas del año 2006, esto es, un aumento del 8,4 %. Por su parte, los precios promedio de la mezcla de productos vendidos tanto en el mercado interno como externo exhibieron importantes alzas, correspondiendo estas a un 14,1% y un 28,2% respectivamente.

DESPACHOS MILES DE TONELADAS MÉTRICAS	2007	2006	VARIACIÓN	
			MTM	%
Despachos Totales	1.213	1.119	94	8,4
Mercado interno	1.206	1.112	94	8,5
Mercado Externo	7	7	-	-

PRECIOS MILES DE TONELADAS MÉTRICAS	2007	2006	VARIACIÓN	
			US\$/TM	%
Mercado interno	714	626	88	14,1
Mercado Externo	1.008	786	222	28,2



Mario Seguel Santana
Gerente General CSH

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.

SIDERURGIA

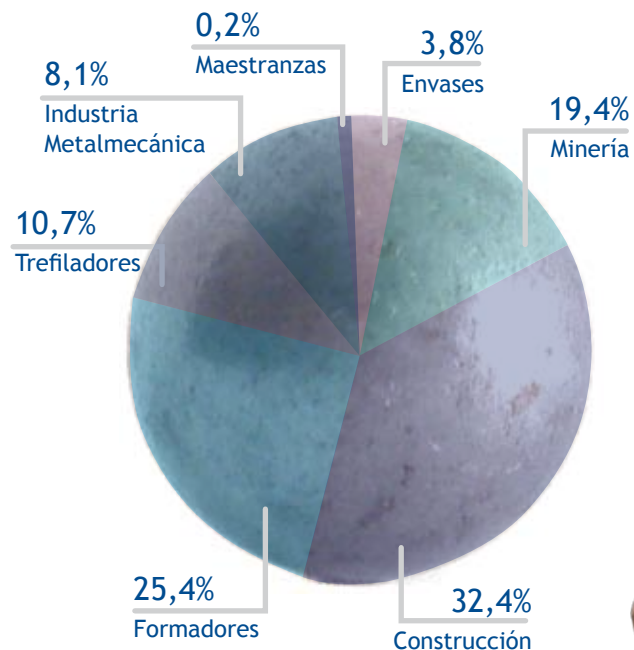
La Compañía vende sus productos a distribuidores de acero y empresas de construcción, procesadores e industrias, fábricas de envases metálicos, trefiladores, fábricas de tubos y perfiles, maestranzas y minería.

A continuación se detallan los principales clientes de la Compañía y se presenta un gráfico con la distribución de los despachos 2007 según industria:

PRINCIPALES CLIENTES

Moly - Cop Chile S.A.
Cintac S.A.
Sodimac S.A.
Inchalam S.A.
Acma S.A.
VH. Manufact. de Tubos de Acero S.A.
Construmart S.A
Prodalam S.A
Comercial A y B. Ltda.
Inesa Chile S.A.
Easy S.A.
Centroacero S.A.
Carlos Herrera A. Ltda.
Armacero Industrial y Comercial S.A.
Perfimet S.A
Sabo Chile
Ebema S.A
Salomón Sack S.A
Nestlé Chile S.A.
Codelco Chile

Los despachos 2007 muestran que construcción, minería e industrias metalmeccánica dan cuenta del 60% de los envíos. Clientes de la industria de la construcción demandan principalmente barras de construcción y zincalum; la industria metalmeccánica rollos y zincalum y la minería principalmente barras de molienda.

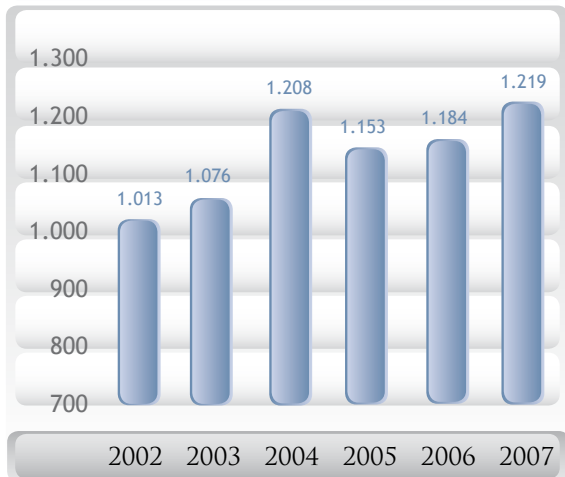


Iván Flores Klesse
Gerente de Operaciones CSH

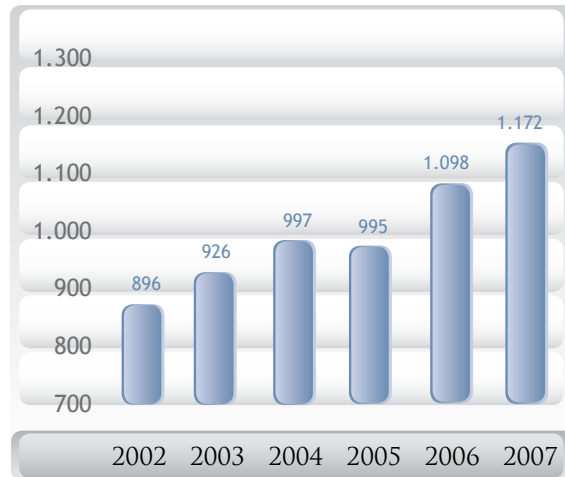
Adicionalmente, la Compañía realiza exportaciones a clientes ubicados en Norteamérica y Sudamérica.

SÍNTESIS GRÁFICA

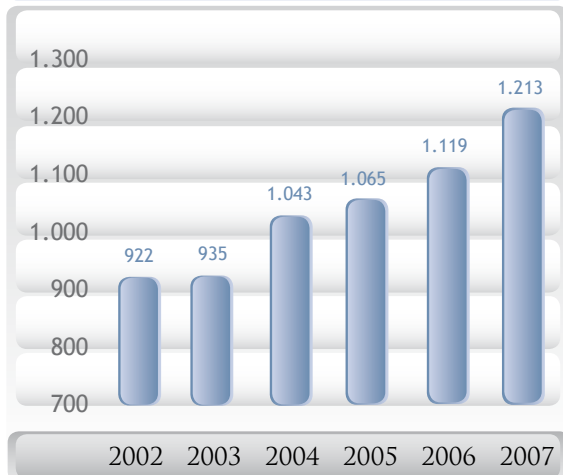
PRODUCCIÓN DE ACERO LÍQUIDO MTM



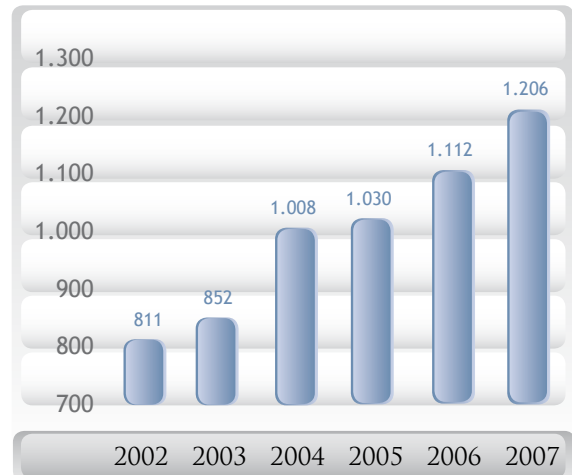
PRODUCCIÓN DE ACERO TERMINADO MTM



DESPACHOS TOTALES MTM



DESPACHOS MERCADO INTERNO MTM



Arturo Aguayo Ríos
Gerente de Administración
y Desarrollo humano CSH

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, busca potenciar el consumo de acero en Chile y permite visualizar una mejoría en los retornos consolidados como consecuencia de la participación en toda la cadena de agregación de valor.

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 y 2007.



Ernesto Escobar Elissetche
Gerente General Cintac S.A.

Por ser este ejercicio la primera oportunidad en que se consolidan los negocios de procesamiento de acero a las otras actividades del grupo CAP, a continuación se describen en forma individual y detallada cada empresa.

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.

A continuación se presentan las principales áreas de negocios de Cintac:

- **Aceros Cintac:** está compuesta por perfiles tubulares, abiertos, marcos doble contacto, cañerías y conduit, productos que están orientados principalmente a la construcción habitacional e industrial.
- **Habitacional:** esta línea de productos está compuesta por los sistemas constructivos Metalcon, Tornaluz y Metalconcret, los que se caracterizan por su rapidez en el montaje y eficiencia en el uso de los materiales, ajustándose a las actuales exigencias de la industria de la construcción.
- **Industrial:** está compuesta por la familia de productos para el desarrollo de galpones y naves industriales TuBest, estos productos están orientados a la construcción industrial, especialmente en los sectores minero, comercial, agroindustria, salmonicultura y forestal.
- **Viales:** considera una amplia gama de productos utilizados en los distintos proyectos viales, con un enfoque de servicio integral, esto es, suministrando las defensas camineras y otros productos en forma conjunta con el servicio de instalación en obra.
- **Innovación y Desarrollo:** esta área es a través de la cual Cintac desarrolla nuevas tecnologías para aplicar a la construcción.

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

Instapanel S.A.

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

Los clientes de Instapanel se concentran principalmente en los siguientes sectores:

- **Comercial e Industrial:** este sector demanda soluciones constructivas destinadas principalmente a naves industriales, malls, supermercados, centros logísticos e industria en general, constituyendo un mercado exigente y especializado.
- **Minero y Forestal:** este sector está compuesto por grandes proyectos mineros y forestales que requieren de soluciones constructivas de altas exigencias estructurales y con un gran componente técnico y de ingeniería, al que Instapanel da solución con su vasta experiencia y capacidad.
- **Vivienda y Edificación:** compuesto principalmente por cubiertas para casas, edificios, colegios, hospitales y otros. Este sector se caracteriza por demandar productos tales como: Tejas Gravilladas, Techos Zinco y Techumbres Pre-pintadas.
- **Mercados Masivos:** compuesto principalmente por grandes cadenas de Retail, quienes demandan un producto estándar de consumo masivo. Este sector se caracteriza por requerir productos de alta rotación, destinados principalmente a los segmentos de Vivienda y Edificación.

PROCESAMIENTO DE ACERO

- **Vialidad y Obras Públicas:** este sector está principalmente orientado a seguridad vial a través del suministro de defensas camineras, y de conectividad con el desarrollo de puentes y cruces.

Instapanel opera en sus plantas ubicadas en Santiago y Talcahuano con una capacidad de procesamiento de 70 mil toneladas anuales.

Varco Pruden S.A.

Empresa creada en el año 1998 cuyo principal negocio es proveer edificios metálicos completos con estructura y revestimientos.

Cada día más las empresas están requiriendo de soluciones constructivas completas, limpias y de alto rendimiento en el montaje, con lo que ha comenzado a prevalecer el diseño y desarrollo de edificios de acero con pre-ingeniería, en donde una sola entidad asume la responsabilidad del proyecto. Además, los bajos costos de mantenimiento, rapidez de montaje y despacho, permite a las empresas mandantes anticipar la puesta en marcha de sus operaciones logrando mayor rapidez en el retorno de su inversión. Esto le ha permitido a Varco Pruden reemplazar los métodos más tradicionales de construcción usados en Chile por soluciones integrales de alta calidad que se enmarcan en el concepto de “edificios prediseñados de acero”.

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

Centroacero S.A.

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

Los clientes de Centroacero se concentran principalmente en los siguientes sectores:

- **Industrial:** en este sector se encuentran empresas de línea blanca, cerrajería, insumos para la construcción y carrocería.
- **Ingeniería y Arquitectura:** en este sector se encuentran las maestranzas, constructoras y empresas de proyectos e ingeniería, principalmente para segmentos industriales.
- **Distribución:** centros de distribución en los cuales el acero plano es parte de una oferta más amplia de productos de acero normalmente complementarios entre sí.

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 cuenta en la actualidad con tres líneas de productos:

- **Acero TUPEMESA:** Línea de tubos, cañerías, perfiles abiertos y ángulos de acero.
- **Metalcon:** Sistema constructivo para la fabricación de tabiques, cielos rasos y muros estructurales para viviendas.
- **Tubest:** Sistema constructivo para la fabricación de galpones y naves industriales.

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

Tubos Argentinos S.A. (TASA)

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

A continuación se presentan las principales líneas de productos de Tasa:

- **Tubos estructurales:** se utilizan para construcciones civiles, maquinarias agrícolas, herrería, industria de muebles y otros usos estructurales.
- **Cañerías de acero:** utilizadas en redes de gas domiciliario, agua, aire, petróleo y cableado.
- **Perfiles abiertos:** se utilizan principalmente en la construcción de galpones y estructuras civiles.

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

PROCESAMIENTO DE ACERO

A continuación se presentan cuadros comparativos de producción y despacho para los años 2007 y 2006 de Cintac, Intasa y sus respectivas filiales:

PRODUCCIÓN				
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS			VARIACIÓN	
	2007	2006	MTM	%
Producción Total	369	372	(3)	(0,8)
Cintac	161	165	(4)	(2,4)
Instapanel	39	44	(5)	(11,4)
Varco Pruden	6	6	0	0,0
Centroacero	83	77	6	7,8
Tupemesa (Perú)	21	17	4	23,5
Tasa (Argentina)	59	63	(4)	(6,3)

DESPACHOS				
MILES DE TONELADAS MÉTRICAS			VARIACIÓN	
	2007	2006	MTM	%
Despachos Totales	402	398	4	0,9
Cintac	183	184	(1)	(0,8)
Instapanel	37	38	(1)	(2,7)
Varco Pruden	7	6	1	26,7
Centroacero	78	74	4	5,4
Tupemesa (Perú)	33	30	3	9,1
Tasa (Argentina)	64	66	(2)	(3,0)

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.

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 2007, la sociedad operó normalmente en el desarrollo de sus actividades y en la prestación de apoyo externo a CAP S.A. en materias de gestión financiera.

Manganesos Atacama S.A.

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

Imopac Ltda.

Durante el año 2007 Imopac Ltda. continuó desarrollando sus actividades en la Tercera Región, en los yacimientos de hierro de Minas El Algarrobo y en Planta de Pellets. En minas El Algarrobo estuvo a cargo de la operación de la Planta El Algarrobito. En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales.

A fin de año IMOPAC inició trabajos de recepción y transporte de concentrado primario en Planta de Magnetita del Proyecto Hierro Atacama Fase I.

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. Durante el año 2007 Petropac vendió 133 mil 118 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó un aumento del 119% respecto del año 2006. A su vez, vendió 1.419 metros cúbicos de petróleo diesel, lo que representa un aumento del 180% respecto de igual período.

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 5% de las ventas totales.

OTRAS ACTIVIDADES OPERACIONALES

Minera Hierro Atacama S.A.

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

Se inicia la primera prueba de alimentación con relaves desde CMCC y se inicia la operación de acueducto que alimenta la Planta Magnetita.

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\$ 66.142 a las utilidades provenientes de empresas relacionadas.

Compañía Minera La Jaula S.A. (CMLJ)

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

FINANZAS



Convertidor al oxígeno
Acería Conox
Compañía Siderúrgica Huachipato
Talcahuano, VIII Región.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Inversiones

El esfuerzo desplegado por la compañía para el crecimiento de sus actividades empresariales, se enmarca en su política de inversiones que considera como objetivo primordial el fortalecimiento de CAP como productor ferrífero integrado, poniendo especial atención tanto al cuidado de los aspectos tecnológicos y de responsabilidad social de sus proyectos, como a 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., continúan con la producción de acero por medio de su participación de 99,9% en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., y terminan con el negocio de desarrollo de soluciones de valor agregado en acero, con su participación directa e indirecta de 61,96% en Cintac S.A. e Intasa S.A.

En el negocio minero, en la Tercera Región, CMP continuó con el desarrollo del proyecto Hierro Atacama I, consistente en la recuperación del contenido de hierro existente en los relaves de la mina de cobre Candelaria, para incrementar su producción minera en 3 millones de toneladas de pellets feed al año. El mencionado proyecto esta próximo a su conclusión, programándose su entrada en producción durante la primera mitad de 2008. Asimismo, CMP prosiguió con las actividades de sondaje y prospección de sus reservas de minerales de hierro, para en el futuro cercano continuar ampliando su capacidad de producción.

En el negocio siderúrgico, CSH continuó trabajando en la ampliación de su capacidad de producción de acero líquido desde los aproximadamente 1 millón 200 mil toneladas métricas anuales, a alrededor de 1 millón 450 mil toneladas, conjuntamente con la construcción de un nuevo laminador de barras con una capacidad de producción de 550 mil toneladas métricas al año. Ambos procesos iniciarán sus operaciones durante el primer trimestre de 2008.

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

La presencia de CAP en toda la cadena de producción ferrífera, busca incrementar el consumo de acero en Chile, mejorar el servicio a sus clientes y optimizar la captura del valor agregado en las tres áreas de negocios.

Financiamiento

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

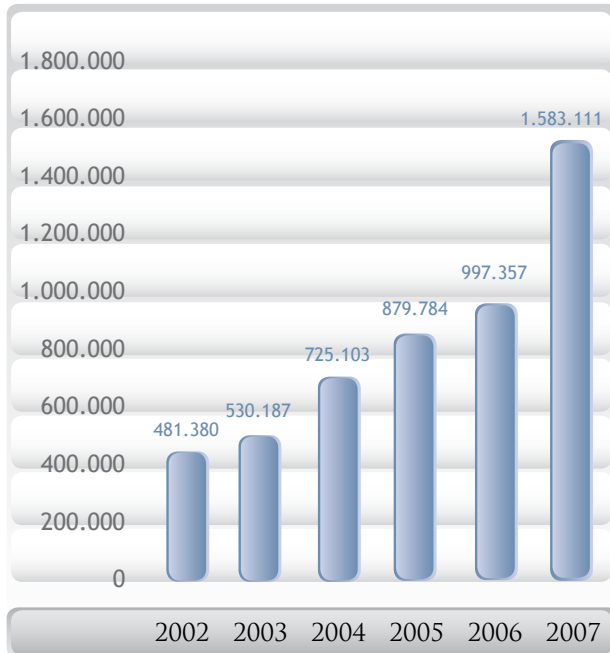
Considerando los lineamientos antes referidos, el área de finanzas se encarga de mantener disponibles los recursos de caja que le permitan al grupo CAP, tanto el desarrollo de sus actividades operacionales, como la materialización de su significativo programa de inversiones. En el seguimiento de aquellas actividades, la compañía considera de gran importancia la mantención de una adecuada relación entre la deuda financiera neta del grupo y la generación de caja consolidada (EBITDA). Más adelante, se exhibe en forma gráfica la evolución de los últimos años de este índice, observándose la completa normalización de la estructura financiera de CAP.

En enero de 2007, la compañía vendió su participación de 27% en Sociedad Minera Carmen de Andacollo (minería del cobre), generando un flujo de ingreso a caja por US\$ 103 millones, recursos que se utilizarán en los negocios definidos como focos de crecimiento en el largo plazo.

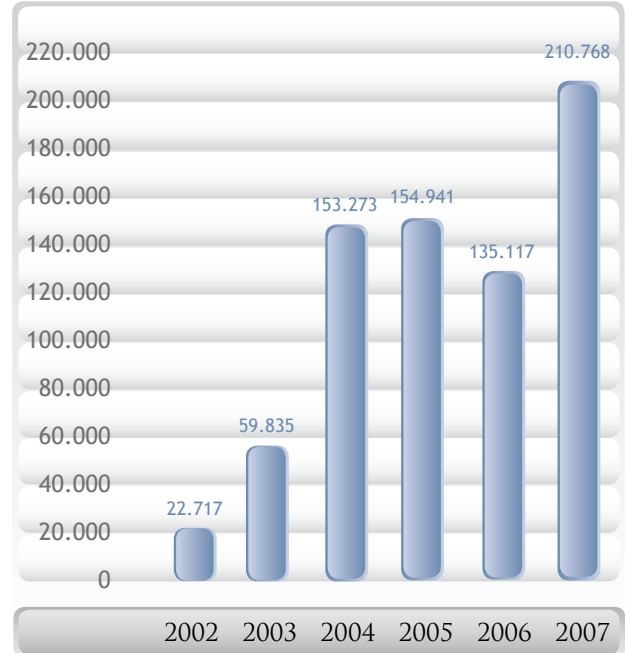
Con respecto a clasificaciones de riesgo por emisiones de deuda, CAP mantiene un nivel local de A+ de Feller Rate y Fitch, e internacional de BBB- de Standard & Poor's y Fitch.

SÍNTESIS GRÁFICA

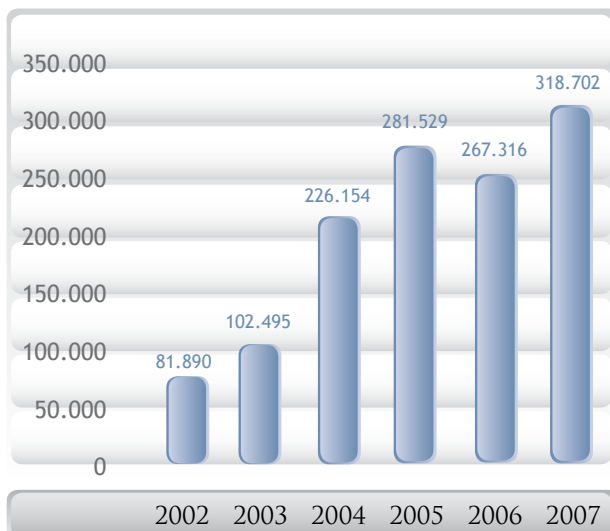
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADOS
MUS\$



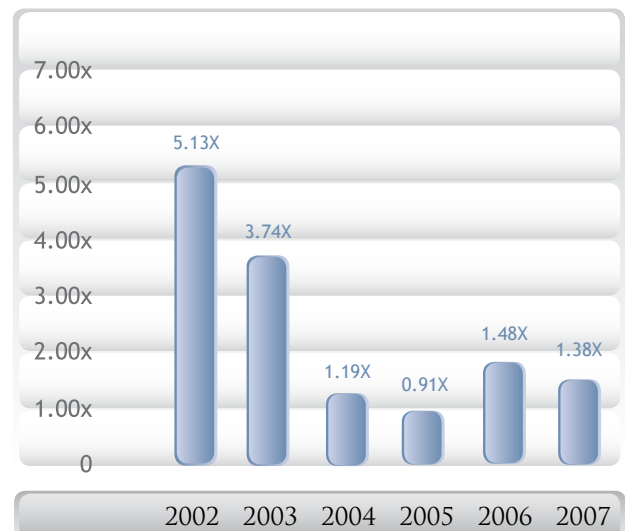
RESULTADOS OPERACIONALES CONSOLIDADOS
MUS\$



GENERACIÓN DE CAJA
MUS\$ CONSOLIDADA (EBITDA)



RELACIÓN CONSOLIDADA DEUDA
VECES FINANCIERA NETA A EBITDA



EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS

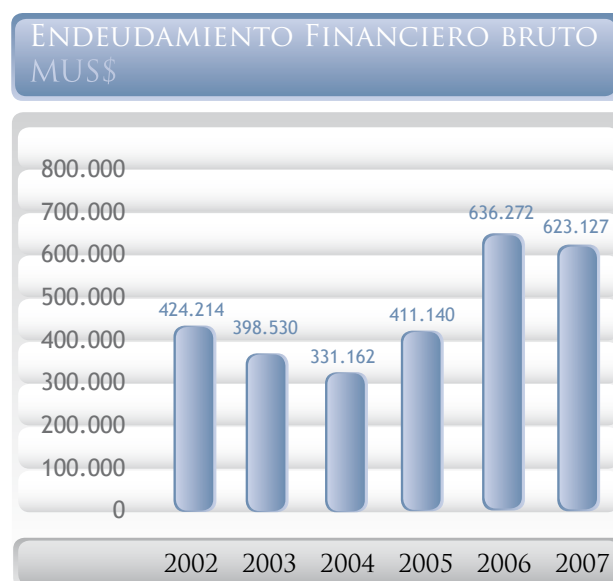
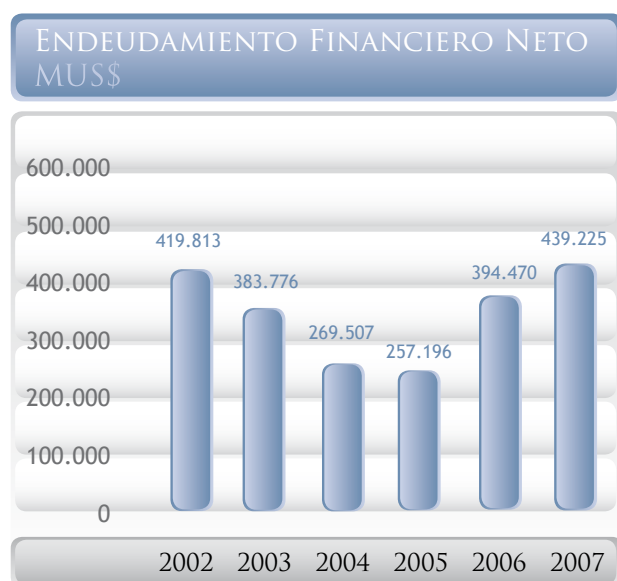
Liquidez

En cuanto a la liquidez consolidada de CAP, esta se ha mantenido holgada en los últimos ejercicios con niveles de 2,5 veces a fines de 2006, y de 2,2 veces a fines de 2007.

Endeudamiento

El endeudamiento financiero neto del grupo se incrementó desde MUS\$ 394.470 a fines de 2006 a MUS\$ 439.225 a fines de 2007, fundamentalmente por la disminución en los saldos de caja desde MUS\$ 241.802 a diciembre de 2006 a MUS\$ 183.902 a diciembre de 2007, después de efectuar inversiones en activo fijo por MUS\$ 309.431 durante el año. El endeudamiento financiero bruto en tanto, disminuyó desde MUS\$ 636.272 a diciembre de 2006 a MUS\$ 623.127 a diciembre de 2007.

El índice de endeudamiento financiero neto a EBITDA se sitúa en un nivel de 1,38 veces.



Generación de Caja

La generación de recursos medido como el resultado antes de impuestos, intereses netos, depreciación y amortización de gastos diferidos (EBITDA), alcanzó MUS\$ 318.702 a diciembre de 2007, respecto de los MUS\$ 292.284 alcanzados el año 2006 (incluyendo en esta cifra, sólo para propósitos comparativos el EBITDA del grupo de Procesamiento de Acero durante todo el año 2006).

Dividendos e Inversiones

Durante el año se distribuyeron MUS\$ 23.935 correspondiente al saldo final del 50% del resultado neto del ejercicio 2006 y dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2007 por MUS\$ 70.140, totalizando MUS\$ 94.075. El nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 309.431.

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, para de esta forma asegurar 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

ABN AMRO Bank N.V.

Banco Santander Central Hispano

Banco Itaú

Calyon

Citibank

Fortis Bank

HSBC

ING Bank N.V.

Kreditanstalt für Wiederaufbau

Mizuho Corporate Bank Ltd.

Société Générale

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

BANCOS NACIONALES

ABN AMRO Bank (Chile)

Banco Crédito e Inversiones

Banco de Chile

Banco Estado

Banco Santander Chile

Banco Security

BBVA Chile

Corpbanca

HSBC Bank (Chile)

Scotiabank

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

Banco del Desarrollo

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril de 2008, repartir el 50% de las utilidades del ejercicio 2007.

Se hará presente a la Junta que durante el ejercicio 2008 el Directorio podrá pagar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y siempre que no existan pérdidas acumuladas.

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

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2009, de producirse utilidades en el ejercicio 2008, se reparta el 50% de las utilidades netas, como dividendo definitivo.

Patrimonio CAP S.A.

Con la aprobación por parte de la Junta de Accionistas de la proposición de repartir el 50% de las utilidades del año, el patrimonio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2007, quedaría como sigue:

CUENTAS DEL PATRIMONIO EN MILES DE DÓLARES	al 01.01.07 Después de aprobado el Balance 2006 MUS\$	al 31.12.07 Después de aprobado el Balance 2007 MUS\$	al 01.01.08 Después de aprobado el Balance 2007 MUS\$
Capital pagado	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	5.712	15.086	15.086
Reserva de utilidades	323.108	323.108	441.286
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	236.355	-
Reparto de utilidades:	-	-	-
Dividendos provisorios	-	(70.140)	-
A distribuir mediante dividendos	23.935	-	48.037
Total Patrimonio	732.199	883.853	883.853

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

DIVIDENDOS			
Nº DEL DIVIDENDO	CALIDAD DEL DIVIDENDO	FECHA DE PAGO	US\$ POR ACCIÓN
72	DEFINITIVO	20 MAY 2003	0,0067
73	DEFINITIVO	27 OCT 2003	0,0045
74	PROVISORIO	27 ENE 2004	0,0253
75	DEFINITIVO	28 ABR 2004	0,0170
76	DEFINITIVO	27 JUL 2004	0,0282
77	PROVISORIO	26 OCT 2004	0,0984
78	PROVISORIO	25 ENE 2005	0,1076
79	DEFINITIVO	22 ABR 2005	0,1026
80	DEFINITIVO	22 JUL 2005	0,1090
81	PROVISORIO	22 JUL 2005	0,0979
82	PROVISORIO	25 OCT 2005	0,2268
83	PROVISORIO	26 ENE 2006	0,1756
84	DEFINITIVO	21 ABR 2006	0,1255
85	PROVISORIO	27 JUL 2006	0,1308
86	PROVISORIO	26 OCT 2006	0,1308
87	PROVISORIO	24 ENE 2007	0,1315
88	DEFINITIVO	25 ABR 2007	0,1602
89	PROVISORIO	11 JUL 2007	0,1518
90	PROVISORIO	16 OCT 2007	0,1565

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.

2006			COMPRAS			VENTAS			
RUT	Nombre	Relación con la Sociedad	Nº Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	Nº Acciones	Monto Transado (pesos)	Precio Promedio (pesos)	Tipo
7.040.854-6	Roberto de Andraca Adriasola	Hijo Presidente	-	-	-	5	35.800	7.160	Inversión Financiera
59.005.420-8	Mitsubishi Corporation	Accionista Mayoritario	10.908.829	78.466.759.042	7.193	-	-	-	Aumento Participación

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

Las siguientes fueron las transacciones de acciones de la Sociedad realizadas durante los años 2005, 2006 y 2007:

AÑO	PERÍODO	CANTIDAD DE ACCIONES (MILES)	MONTO MILES DE PESOS)	PRECIO PROMEDIO (PESOS)
2005	Ene - Mar	1.811	9.914.074	5.471
	Abr - Jun	2.680	19.717.848	7.357
	Jul - Sep	811	5.565.768	6.857
	Oct - Dic	698	4.850.722	6.941
2006	Ene - Mar	2.672	18.871.594	7.060
	Abr - Jun	2.296	16.840.867	7.332
	Jul - Sep	11.506	82.658.570	7.184
	Oct - Dic	516	3.597.276	6.945
2007	Ene - Mar	939	7.903.103	8.413
	Abr - Jun	863	9.392.256	10.881
	Jul - Sep	680	8.403.697	12.353
	Oct - Dic	544	7.781.559	14.296

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

Al 31 de diciembre de 2007 el personal de CAP S.A. y sus Subsidiarias, alcanzó a 5.367 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

COMPAÑÍA	2007	2006
CAP S.A.	64	58
Cía. Siderúrgica Huachipato S.A	2.439	2.289
Cía. Minera del Pacífico S.A.	1.026	982
Manganesos Atacama S.A	34	35
Imopac S.A	395	304
Grupo Procesamiento de Acero	1.409	1.208
Total	5.367	4.876

Del total señalado en el cuadro, 474 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 4.893 personas son empleados calificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2007, la dotación de personal permanente aumento en 491 puestos de trabajo, lo que representa un 10,07 % respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. prestaron servicios 10 gerentes, 26 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 2007 y 2006:

DIRECTORES	2007				2006			
	Dietas	Gastos de Representación	Dietas Comité de Directores	Total	Dietas	Gastos de Representación	Dietas Comité de Directores	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Roberto de Andraca Barbás	285,71	30,17	6,45	322,33	294,12	19,32	6,16	319,60
Juan Rassmuss Eche copar	142,85	15,09	-	157,94	147,06	9,66	-	156,72
Juan Carlos Méndez González	142,85	15,09	6,45	164,39	147,06	9,66	6,16	162,88
Rodolfo Krause Lubascher	36,07	10,30	4,41	50,78	-	-	-	-
Sven Von Appen Behrmann	142,85	15,09	-	157,94	147,06	9,66	-	156,72
Felipe Montt Fuenzalida	106,78	4,78	2,04	113,60	147,06	9,66	6,16	162,88
Eddie Navarrete Cerda	142,85	15,09	-	157,94	147,06	9,66	-	156,72
Akira Kudo Suzuki	142,85	15,09	-	157,94	14,93	4,27	-	19,20
Héctor Reitich Silberman	-	-	-	-	130,76	5,39	-	136,15
Totales	1.142,81	120,70	19,35	1.282,86	1.175,11	77,28	18,48	1.270,87

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 2007 alcanzó a MUS\$ 3.372,6 (MUS\$ 3.158,1 en 2006).

En el año 2007 no se pagaron remuneraciones a asesores del Directorio o del Comité de Directores, y no se pagaron indemnizaciones por años de servicio a gerentes de la Sociedad.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y GESTIÓN AMBIENTAL

Parque Japonés
Compañía Minera del Pacífico S.A.
La Serena, IV Región.

Desde su creación, la compañía incorporó el concepto de responsabilidad social empresarial a su gestión, manifestándose en los primeros pasos conducentes al desarrollo del personal, sus familias y las comunidades que formaban parte del entorno de sus actividades productivas y de negocios. Desde entonces un fuerte compromiso ético y social ha moldeado la forma de ser de CAP, que año a año se renueva con acciones tendientes a impulsar el deporte, la educación y el cuidado del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2007, la compañía emprendió la completa modernización del estadio Las Higueras en Talcahuano, que permitirá en un futuro cercano albergar eventos deportivos y de recreación contando con el 100% de sus acomodaciones bajo techo.

Paralelamente con lo anterior, la Fundación CAP respaldó programas de apoyo a la educación de colegios municipalizados en las Regiones de Atacama, Coquimbo y Bío Bío, principalmente en comunas donde el grupo CAP mantiene actividades productivas. Este programa, que beneficia a 18 escuelas, permitió alcanzar las metas trazadas y el reconocimiento de las autoridades comunales y regionales.

Igualmente, se crearon 7 bibliotecas escolares, las cuales han dado apoyo fundamental a los planes de estudios en los colegios donde funcionan.

Política Ambiental de CAP

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

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

CAP está comprometida con los principios del desarrollo sustentable, participando y contribuyendo en iniciativas que impliquen satisfacer las necesidades presentes y del futuro. Acorde con estos principios, durante el año Roberto de Andraca, Presidente del Directorio de CAP, mantuvo la presidencia de la Comisión de Medio Ambiente del Centro de Estudios Públicos. Las principales actividades de la Comisión siguieron centradas en efectuar proposiciones de modificación o mejoramiento de la institucionalidad y legislación ambiental en Chile.

Gestión Ambiental en CMP

Se distribuyó el “Informe de Responsabilidad Social y Ambiental 2006” de CMP S.A., documento que actualiza y reemplaza al “Informe Ambiental de CMP” que se publicó desde 2000 a 2006.

Durante el año 2007, la Corporación Regional del Medio Ambiente (COREMA) de la Región de Atacama, aprobó la Declaración de Impacto Ambiental “Explotación de Minerales de Hierro Sector Cerro Negro Cristales”; y se realizó una presentación previa a los miembros del Comité Técnico del mismo organismo de la evaluación ambiental del proyecto Hierro Atacama Fase II, el cual contempla la apertura, extracción y procesamiento de minerales desde la mina “Cerro Negro Norte”, con embarques desde el nuevo puerto de Punta Totoralillo, en la Región de Atacama.

Dentro del plan de capacitación medioambiental, se realizaron cursos y reentrenamientos de Auditores Ambientales Internos, incluyendo la participación de personal de la empresa y empresas colaboradoras.

Compañía Minera Huasco S.A. concluyó durante 2007 su proceso de certificación NCh ISO 14.001: 2005. Se inició el proceso de recertificación ISO 14.001 de Planta de Pellets, por parte de auditores externos, proceso que se realiza cada tres años y concluye con la renovación del Certificado ISO 14.001 del Sistema de Gestión Ambiental. Además, se realizó la Auditoría de Seguimiento anual ISO 14.001 de Puerto Guayacán, por parte de auditores externos, con resultados que aseguraron la mantención del Certificado NCh ISO 14.001: 1995 del Sistema de Gestión Ambiental. Se realizaron también auditorías ambientales a “Minas El Tofo” y “Minas El Algarrobo”, las cuales son parte de un amplio proceso de revisión ambiental, que abarca todas las faenas de CMP y sus filiales.

CMP, junto a otras empresas, participó en la firma del Segundo Protocolo entre Empresas, Municipios y Gobernación de Huasco para la gestión conjunta de residuos sólidos domiciliarios. Con la firma de este acuerdo, CMP continuó su participación en la realización de estudios técnicos tendientes a lograr una solución integral al depósito de residuos domiciliarios en la provincia de Huasco.

Gestión Ambiental en CSH

Se publicó, por tercer año consecutivo, el “Informe de Responsabilidad Social y Ambiental”.

Comenzaron su operación los tres nuevos emisarios submarinos, al igual que las tres Plantas de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos: tratamiento biológico de fenoles, clarifloculación de aguas de lavado de gases de Altos Hornos y neutralización de aguas de Acería de Convertidores.

La Corporación Regional del Medio Ambiente (COREMA) Bío Bío aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto “Aumento de Capacidad de Producción de Acero Líquido de Compañía Siderúrgica Huachipato”, formalizada mediante Resolución Exenta de fecha 10 de enero de 2008. La Compañía fue sometida a un programa de 10 Auditorías ambientales independientes con el fin de evaluar los impactos ambientales de dicho proyecto. La misma COREMA aprobó también la Declaración de Impacto Ambiental del proyecto “Dragado sitios norte y sur muelle Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.”.

En Población Libertad, vecina a la planta siderúrgica, se inició la implementación de una red de monitoreo continuo de calidad del aire en material particulado y monóxido de carbono. Se instaló además una estación meteorológica que permitirá complementar la información entregada por la estación meteorológica instalada en el año 2005 al interior de la Compañía. Se espera que sean de gran utilidad para evaluar el efecto de las actividades de la compañía en la calidad del aire del área de influencia.

Se intervino los humedales, bosques y áreas verdes ubicados al interior de la Compañía para darles mayor valor patrimonial, implementando además miradores en dichos humedales. Se continuó el plan de arborización y hermoejamento de áreas verdes, plantando 2.2 hectáreas de bosques y construyendo 1.2 hectáreas de prados. Se dió término al estudio “Desarrollo de Plan de Manejo de Humedales” con el Centro EULA de la Universidad de Concepción, tras lo cual se dió inicio al plan de monitoreo de Humedales al interior de la Compañía.

Se continuó participando en el programa de Vigilancia Ambiental y Limpieza de la Bahía de San Vicente y en el programa de Monitoreo del agua del río Bío Bío, los cuales apuntan a resguardar la calidad de las aguas tanto de la bahía como del cuerpo fluvial.

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

Marcas

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

“ABCAP”, para distinguir una empresa de servicios.

Para distinguir productos:

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

Patentes de Invención

“Mejoras en aparatos de fabricación de granalla de arrabio”.

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

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

Propiedad intelectual sobre “Manual de Productos de Acero”.

INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

A los Señores Accionistas de CAP S.A.

En cumplimiento de las disposiciones vigentes, el presente informe tiene por objeto presentar a ustedes un resumen de las principales actividades desarrolladas por el Comité de Directores de CAP S.A. durante el ejercicio 2007 y los gastos en que incurrió este comité.

Composición del Comité de Directores

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

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

El examen y pronunciamiento de los informes de los auditores externos, del balance y demás estados financieros presentados por los administradores de la Sociedad a los accionistas, en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.

La proposición al Directorio de los auditores externos y clasificadores de riesgo que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas.

El examen de sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.

El examen de operaciones que se refieren a los artículos N° 44 y N° 89 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

- Durante el ejercicio no hubo nuevas operaciones que se refieran a dichos artículos.

Remuneraciones percibidas y gastos incurridos por el Comité de Directores

Los miembros del Comité de Directores percibieron una remuneración bruta mensual ascendente a UF 15, conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de abril de 2007. Respecto a los gastos o contrataciones de asesorías externas, hasta la fecha del presente informe, el Comité de Directores no ha estimado necesario hacer uso del presupuesto de UF 1.500, aprobado para esos efectos en la referida Junta Ordinaria de Accionistas.

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

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



ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS
PRESIDENTE



JUAN RASSMUSS ECHECOPAR
VICEPRESIDENTE



JUAN CARLOS MÉNDEZ GONZÁLEZ
DIRECTOR



SVEN VON APPEN BEHRMANN
DIRECTOR



AKIRA KUDO SUZUKI
DIRECTOR



EDDIE NAVARRETE CERDA
DIRECTOR



RODOLFO KRAUSE LUBASCHER
DIRECTOR



JAIME CHARLES CODDOU
GERENTE GENERAL



ESTADOS FINANCIEROS

Transporte mineral de hierro desde El Romeral a Puerto Guayacán
Compañía Minera del Pacífico
Coquimbo, IV Región.

BALANCES GENERALES

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006
(en miles de dolares estadounidenses)

ACTIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
CIRCULANTE:				
Disponible	22.248	18.564	12.589	10.476
Depósitos a plazo	146.393	219.926	142.900	217.028
Valores negociables	15.261	3.312	15.094	-
Deudores por venta	245.490	152.563	-	-
Documentos por cobrar	14.576	15.291	-	-
Deudores varios	14.972	11.910	1.243	1.226
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.925	3.022	80.294	61.197
Existencias	329.631	328.411	-	-
Impuestos por recuperar	31.652	27.311	8.663	7.046
Gastos pagados por anticipado	4.673	6.598	-	-
Impuestos Diferidos	2.732	834	1.012	836
Otros activos circulantes	8.068	6.059	2.751	2.704
Total Activos Circulantes	838.621	793.801	264.546	300.513
FIJO:				
Terrenos	11.691	11.314	220	220
Construcciones y obras de infraestructura	454.641	433.702	132	132
Maquinarias y equipos	1.669.126	1.640.417	-	-
Otros activos fijos	411.349	150.091	1.207	1.093
Mayor valor por retasación técnica	104.557	102.839	-	-
Subtotal	2.651.364	2.338.363	1.559	1.445
Depreciación Acumulada	(1.598.046)	(1.527.071)	(1.165)	(1.126)
Total Activo Fijo Neto	1.053.318	811.292	394	319
OTROS ACTIVOS:				
Inversiones en empresas relacionadas	86.150	122.876	1.238.992	1.092.050
Inversiones en otras sociedades	-	10	-	-
Menor valor de inversiones	3.888	5.275	3.170	4.099
Mayor valor de inversiones	(26.371)	(24.964)	-	-
Deudores a largo plazo	6.117	5.742	180	160
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.000	2.000	14.857	-
Intangibles	4.083	2.117	-	-
Amortización	(375)	(198)	-	-
Otros	87.696	53.816	34.095	20.619
Total Otros Activos	162.188	166.674	1.291.294	1.116.928
TOTAL DEL ACTIVO	2.054.127	1.771.767	1.556.234	1.417.760

BALANCES GENERALES

PASIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007	2006	2007	2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CIRCULANTE:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	50.932	62.662	-	24.775
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	23.909	28.758	3.934	12.132
Obligaciones con el público (bonos)	5.719	5.503	5.719	5.503
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	5.303	3.809	-	-
Dividendos por pagar	26.800	21.339	24.719	20.069
Cuentas por pagar	110.173	81.457	199	292
Documentos por pagar	16.562	14.603	16.222	14.566
Acreedores varios	4.570	2.386	521	419
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	55.758	41.856	77.605	92.524
Provisiones	47.545	36.901	6.959	5.532
Retenciones	7.994	4.021	440	385
Impuesto a la renta	7.115	3.374	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	4.678	2.209	-	-
Otros pasivos circulantes	20.544	13.224	621	384
Total Pasivo Circulante	387.602	322.102	136.939	176.581
A LARGO PLAZO:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	184.603	201.582	160.707	162.805
Obligaciones con el público (bonos)	357.964	337.767	357.964	337.767
Acreedores varios	18.444	6.061	75	100
Provisiones	72.531	58.643	9.937	4.971
Impuestos diferidos	27.290	21.773	4.736	3.133
Otros pasivos de largo plazo	16.452	8.868	2.023	204
Total Pasivo a largo plazo	677.284	634.694	535.442	508.980
INTERÉS MINORITARIO	105.388	82.772	-	-
PATRIMONIO:				
Capital pagado	379.444	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	15.086	5.712	15.086	5.712
Utilidades retenidas:				
Utilidades acumuladas	323.108	240.415	323.108	240.415
Dividendos provisorios	(70.140)	(58.758)	(70.140)	(58.758)
Utilidad del año	236.355	165.386	236.355	165.386
Patrimonio Neto	883.853	732.199	883.853	732.199
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.054.127	1.771.767	1.556.234	1.417.760

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006
(en miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.583.111	997.357	-	-
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.281.958)	(827.059)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	301.153	170.298	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(90.385)	(35.181)	(15.688)	(11.402)
Resultado Operacional	210.768	135.117	(15.688)	(11.402)
RESULTADO NO OPERACIONAL:				
Ingresos financieros	14.700	8.795	14.606	7.761
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	66.947	88.901	270.093	190.021
Otros ingresos fuera de la explotación	83.500	7.265	21.648	13.177
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	(932)	(925)	(2.503)	(1.728)
Amortización menor valor de inversiones	(1.525)	(463)	(929)	(463)
Gastos financieros	(46.803)	(30.281)	(39.611)	(30.369)
Otros egresos fuera de la explotación	(40.321)	(20.745)	(14.752)	(6.050)
Diferencias de cambio	1.665	840	(1.341)	1.882
Resultado No Operacional	77.231	53.387	247.211	174.231
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	287.999	188.504	231.523	162.829
IMPUESTO A LA RENTA	(44.005)	(23.118)	4.832	2.557
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	243.994	165.386	236.355	165.386
Interés Minoritario	(9.593)	-	-	-
UTILIDAD LÍQUIDA	234.401	165.386	236.355	165.386
Amortización mayor valor de inversiones	1.954	-	-	-
UTILIDAD DEL AÑO	236.355	165.386	236.355	165.386

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006

(en miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007	2006	2007	2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:				
Recaudación de deudores por ventas	2.149.378	1.344.921	-	-
Ingresos financieros percibidos	17.395	10.120	15.393	10.060
Dividendos y otros repartos percibidos	59.353	58.453	131.927	150.786
Otros ingresos percibidos	55.851	40.143	4.668	5.503
Pago a proveedores y personal	(1.837.402)	(1.149.737)	(13.047)	(11.925)
Intereses pagados	(43.022)	(28.822)	(40.174)	(27.993)
Impuesto a la renta pagado	(42.177)	(33.846)	-	-
Otros gastos pagados	(21.059)	(18.668)	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(48.482)	(42.383)	(2.410)	(2.107)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	289.835	180.181	96.357	124.324
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Colocación de acciones de pago	760	-	-	-
Obtención de préstamos	44.237	5.797	-	5.797
Obligaciones con el público	-	200.000	-	200.000
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	407.527	308.181
Otras fuentes de financiamiento	7.630	10.045	2.216	2
Pago de dividendos	(98.579)	(84.043)	(89.853)	(84.043)
Pago de préstamos	(95.243)	(7.894)	(34.598)	(7.894)
Pago de obligaciones con el público	-	(64.528)	-	(64.528)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(1.570)	-	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	(6.514)	-	(6.514)
Otros desembolsos por financiamiento	(1.879)	(2.752)	(438.326)	(373.274)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(144.644)	50.111	(153.034)	(22.273)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Ventas de activo fijo	1.633	1.127	-	-
Venta de inversiones permanentes	103.000	5	-	-
Venta de otras inversiones	148.130	-	148.045	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	1.104	-	-	-
Otros ingresos de inversión	378	3	378	3
Incorporación de activos fijos	(309.431)	(118.802)	(114)	(22)
Inversión permanente	-	(24.166)	-	(24.165)
Inversiones en instrumentos financieros	-	(150.209)	-	(150.209)
Otros desembolsos de inversión	(1.377)	(581)	(1.298)	(449)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(56.563)	(292.623)	147.011	(174.842)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO	88.628	(62.331)	90.334	(72.791)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.349	100.953	24.324	97.115
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	127.977	38.622	114.658	24.324

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO



CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO:	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Utilidad del año	236.355	165.386	236.355	165.386
Resultado en venta de activos:				
- Utilidad en venta de activos fijos	(529)	(98)	-	-
- Utilidad en venta de inversiones	(64.727)	(46)	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
- Depreciación del año	63.327	57.326	39	27
- Castigos y provisiones	4.928	(278)	-	-
- Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(66.947)	(88.901)	(270.093)	(190.021)
- Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	932	925	2.503	1.728
- Amortización menor valor de inversiones	1.525	463	929	463
- Amortización mayor valor de inversiones	(1.954)	-	-	-
- Diferencia de cambio neta	(1.665)	(840)	1.341	(1.882)
- Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(14.539)	(7.206)	(31.852)	(17.753)
- Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	128.005	28.386	20.715	11.595
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
- Disminución (aumento) de deudores por ventas	(137.528)	25.244	-	-
- Aumento de existencias	(18.387)	(36.718)	-	-
- Disminución (aumento) de otros activos	(60.494)	40.188	135.264	154.364
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
- Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	200.861	(399)	1.439	(2.191)
- Aumento (disminución) de intereses por pagar	6.402	3.246	(344)	3.246
- Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar	14.338	(153)	-	-
- Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(6.588)	(331)	-	(648)
- Aumento (disminución) neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(3.073)	(6.013)	61	10
- Utilidad del interés minoritario	9.593	-	-	-
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	289.835	180.181	96.357	124.324

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares estadounidenses)

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 y en su sitio web www.cap.cl.

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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

FILIALES DIRECTAS	FILIALES INDIRECTAS
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. Inscripción 0506	Cintac S.A. Inscripción 0438
Compañía Minera del Pacífico S.A. Inscripción 0489	Intasa S.A. Inscripción 0804

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. **Período contable** - Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de los años 2007 y 2006.

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

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que se registran a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas. Este tratamiento no modifica el resultado neto del año ni el patrimonio.

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

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

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



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

SITUACIÓN DE NOVACERO S.A.

El 12 de diciembre de 2006, CAP S.A., suscribió y pagó el 100% de las acciones emitidas por Novacero S.A. como aumento de su capital. Esto significó que la Sociedad subiera su participación de un 44,24% a un 52,68%, con lo cual convierte a Novacero S.A. en una más de sus filiales, obligando a CAP S.A. a consolidar sus estados financieros. Dada la fecha de la adquisición, para todos los efectos se consideró que esta inversión se efectuó el 31 de diciembre de 2006, por lo cual se adoptó el criterio de sólo consolidar con los estados financieros de CAP S.A. los activos y pasivos de Novacero S.A. y sus filiales. El estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, por consiguiente, no se consolidan en CAP S.A, reconociéndose eso sí, las utilidades devengadas en su participación de 44,24%. Al 31 de diciembre de 2007, se han consolidado completamente los estados financieros de Novacero S.A. y Filiales de acuerdo a lo exigido por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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:

	2007 \$	2006 \$
Tipo de cambio de cierre (pesos/dólar)	496,89	532,39
Valor unidad de fomento (pesos)	19.622,66	18.336,38

Las diferencias de cambio se contabilizan en resultados.

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

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

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

- Productos siderúrgicos, al menor entre el costo de producción del último trimestre base y su valor neto de realización.
- Productos terminados y minerales, al costo promedio de producción o al valor 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.



NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

i. Estimación deudores incobrables - Es política de la Sociedad y sus filiales provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas y globales para las cuentas vigentes que impliquen algún riesgo de incobrabilidad. Los deudores específicos señalados en la Circular N° 458 de la Superintendencia de 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. En las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. la depreciación es ajustada en función de la producción (entre 70% y 120% de la depreciación lineal).

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 una empresa. 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 Proporcional según balance a la fecha de la adquisición y de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



p. Obligaciones con el público - La Sociedad emitió los bonos Serie D en unidades de fomento los que fueron colocados en el mercado nacional, y se encuentran actualizados al valor de la UF al cierre de cada año, incluidos los intereses devengados a las mismas fechas.

Estos bonos Serie D podrán ser rescatados anticipadamente en cualquiera de las fechas de pago de amortización y/o intereses.

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 2007 y 2006 incluyendo los intereses devengados a esas fechas. Este bono se pagará en su totalidad el año 2036, pudiéndose rescatar anticipadamente sólo mediante el pago del 100% de su valor más los intereses devengados al momento del rescate.

La Sociedad activó los costos de emisión y colocación de los bonos, registrándolos como gastos diferidos en las cuentas Otros Activos de corto y largo plazo, para amortizarlos linealmente durante el plazo de vigencia de los documentos.

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 un contrato de Cross Currency Swap con el Banco Santander Santiago Chile con la finalidad de cubrir las variaciones con respecto al dólar de parte de los bonos Serie D pactados en unidades de fomento y además, contratos de compraventa de divisas a futuro con instituciones financieras. Otra Sociedad del grupo, con contabilidad en pesos, ha suscrito con otra institución financiera contratos de compraventa de divisas a futuro como instrumentos de cobertura de partidas existentes y han sido definidos como instrumentos de cobertura contra variación del tipo de cambio.

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

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

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

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

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



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 Coselava 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 para amortizarse en cuatro ejercicios comerciales consecutivos.

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.

La Sociedad está desarrollando un Sistema ERP-SAP para ser implementado prontamente, y en algunas de sus filiales. Los montos pagados a la fecha por licencias y desarrollo se encuentran contabilizados en otros activos de largo plazo, los que comenzarán a amortizarse una vez que el sistema entre en operaciones.

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

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

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

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

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

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



PARTICIPACIÓN	DIRECTA %	INDIRECTA %	TOTAL %
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	99,999	-	99,999
Compañía Minera del Pacífico S.A.	99,999	-	99,999
Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Ltda.	-	99,999	99,999
Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Ltda.	-	99,998	99,998
Pacific Ores & Trading N.V.	-	99,999	99,999
Pacific Ores & Trading B.V.	-	99,999	99,999
Manganesos Atacama S.A.	-	98,764	98,764
Abastecimientos CAP S.A.	50,000	49,999	99,999
Tecnocap S.A.	60,000	39,999	99,999
Ecocap S.A.	-	39,999	39,999
P.O.R.T. Investments Ltd. N.V.	100,000	-	100,000
P.O.R.T. Finance Ltd. N.V.	-	100,000	100,000
Intasa S.A.	11,031	26,833	37,863
Tubos Argentinos S.A. (Argentina)	-	37,859	37,859
Cintac S.A.	11,030	26,833	37,863
Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	-	37,863	37,863
Conjuntos Estructurales S.A.	-	37,850	37,850
Tubos y Perfiles Metálicos (Perú)	-	37,863	37,863
Cintac S.A.I.C.	-	37,863	37,863
Instapanel S.A.	-	37,863	37,863
Varco Pruden Chile S.A.	-	37,863	37,863
Inmobiliaria Cintac S.A.	-	37,863	37,863
Tecnoacero S.A.	-	37,863	37,863
Tecnoacero Uno S.A.	-	37,863	37,863
Puerto Las Losas S.A.	-	51,628	51,628
Minera Hierro Atacama S.A.	-	99,999	99,999
Centroacero S.A. Ex - Nueva Centroacero S.A.	-	37,863	37,863
Novacero S.A.	52,682	-	52,682

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 esta filial de Compañía Minera del Pacífico S.A., continúa en etapa de organización y puesta en marcha.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Si los estados financieros de Puerto Las Losas S.A., hubieran sido consolidados al 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos de la Sociedad habrían aumentado en MUS\$3.318, siendo los principales efectos los incrementos de activo fijo neto por MUS\$10.787 y de interés minoritario por MUS\$3.227 respectivamente, y una disminución en inversión en empresas relacionadas de MUS\$8.088.

A fines del año 2006 se suman al grupo consolidado de CAP S.A. su nueva filial Novacero S.A. y sus filiales.

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

Detalle de la demostración de la conciliación del valor patrimonial de Novacero S.A.:

	2007 MUS\$	2006 MUS\$	
Patrimonio a valor libro Novacero S.A.	80.197	69.290	
Ajuste a valor justo	9.837	14.195	
Patrimonio a valor justo	90.034	83.485	
Valor patrimonial	8,38105%	7.546	6.997

En enero de 2007 se constituyó la sociedad anónima cerrada Minera Hierro Atacama S.A. cuyo capital ha sido suscrito en un 99% por Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y en un 1% por Sociedad de Ingeniería y Movimiento de Tierra del Pacífico Ltda. (Imopac). Al 31 de diciembre de 2007, el total del capital suscrito asciende a MUS\$1.000, de los cuales CMP ha pagado MUS\$100 e Imopac MUS\$10.

Esta Sociedad aún no ha iniciado actividades comerciales.

En octubre de 2006, la Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Ltda. fue absorbida por Compañía Minera del Pacífico S.A..

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

La Administración de Intasa S.A. y de su filial ha efectuado una evaluación de la recuperabilidad de sus activos y estiman que la evolución de la situación general en Argentina no derivará en ajustes significativos diferentes a los ya reconocidos en los presentes estados financieros.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Al 31 de diciembre de 2007, los estados financieros de la filial argentina reflejan activos totales que representan un 1,48% de los activos consolidados.

3. CAMBIOS CONTABLES

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

Con la excepción de lo previamente señalado, los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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

Coligadas:
Compañía Minera Huasco S.A.
Armacero Industrial y Comercial S.A.
Puerto Las Losas S.A.

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

Resultados no realizados:

a. El año 1996, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) generó utilidades no realizadas en Compañía Minera Huasco S.A. (CMH) correspondientes principalmente a la diferencia de valorización de las pertenencias mineras aportadas por CMP en la constitución de la coligada S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Dichas pertenencias fueron vendidas a Compañía Minera Huasco S.A. en el año 2000. El traspaso a resultados se efectúa en cuotas trimestrales durante la duración estimada del proyecto de explotación de la Mina Los Colorados, es decir, hasta junio de 2018. El monto realizado en los períodos enero - diciembre de 2007 y 2006 es de MUS\$442 y MUS\$331, respectivamente.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A.

Información sobre inversiones en el exterior:

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

	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Pacific Ores and Trading N.V.	3.129	2.574
Tubos Argentinos S.A. de Argentina (fusionada)	1.723	-

Durante los años 2007 y 2006 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., ha decidido discontinuar durante 2008 las operaciones de sus filiales Pacific Ores and Trading N.V. y Pacific Ores and Trading B.V., las cuales operan como agentes de ventas.

Información adicional:

a. El 3 de febrero de 2006, se formó la Sociedad Puerto Las Losas S.A., cuyo proceso de constitución se completó con fecha 22 de febrero de 2006. El objeto de la Sociedad es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas. El capital asciende a \$ 8.908.120.787 dividido en 1.000.000 de acciones sin valor nominal, de las cuales la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) suscribió 510.000 acciones equivalentes al 51% del capital y Agrocomercial AS Ltda. suscribió 490.000 acciones correspondientes al restante 49%. Al 31 de diciembre de 2007, la filial CMP ha pagado 499.290 acciones y Agrocomercial A.S. Ltda. 467.792 acciones.

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

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

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

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

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Al 31 de diciembre de 2007, Puerto Las Losas S.A. continúa en etapa de organización y puesta en marcha.

b. Intasa S.A. es dueña en forma directa del 99,99% de la empresa argentina Tubos Argentinos S.A. (Continuadora legal de la fusión de las empresas Tubos Argentinos S.A. y su filial Coselava S.A., efectuada con fecha 1° de abril de 2007).

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

Menor y mayor valor de inversiones:

El saldo del menor valor en Centroacero S.A. se generó a consecuencia de la inversión que la filial indirecta Cintac S.A. efectuó en dicha compañía, mientras que el saldo de 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** - El detalle de las cuentas por cobrar y pagar entre empresas relacionadas es el siguiente:

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

BALANCE INDIVIDUAL		
EMPRESA	A CORTO PLAZO	A LARGO PLAZO
CSH	68.140	0
CMP	4.723	0
Tecnocap	7.429	14.857
CMH	2	0
Total	80.294	14.857

BALANCE CONSOLIDADO		
EMPRESA	A CORTO PLAZO	A LARGO PLAZO
CMH	2	1.000
Armacero	2.921	0
Soc. Naviera Ultragas	2	0
Total	2.925	1.000

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Cuentas por pagar a empresas relacionadas

BALANCE INDIVIDUAL		
EMPRESA	A CORTO PLAZO	A LARGO PLAZO
Abcap	5.246	0
CMP	47.548	0
BHP Billiton	24.781	0
CSH	30	0
Total	77.605	0

BALANCE CONSOLIDADO		
EMPRESA	A CORTO PLAZO	A LARGO PLAZO
CMH	27.711	0
Soc. Naviera Ultragas	1.240	0
BHP Billiton	24.781	0
Mitsubishi Co.	1.303	0
Invercap	723	0
Total	55.758	0

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

La cuenta por cobrar a largo plazo a Compañía Minera Huasco S.A. por venta de la Planta de procesamiento de mineral no genera intereses y vence en 2009.

La cuenta por cobrar a corto plazo y largo plazo a Tecnocap S.A. corresponde a deudas por fondos proporcionados por CAP S.A. para el financiamiento de importación de productos. Estas deudas generan intereses.

Las 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 5,53% 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 2007 y 2006:

	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Dietas por asistencia a sesiones	319	299
Gastos de representación	82	77
Dietas Comité de Directores	19	18
Saldo participación utilidades	894	905
Totales	1.314	1.299

d. Principales transacciones con empresas relacionadas:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Abonos a resultados:				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	15.707	12.298
Otras empresas relacionadas	85	54	70	71
Ventas de productos de acero y otros:				
Otras empresas relacionadas	189.017	288.489	-	-
Cargos a resultados:				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	4.883	3.905
Otras empresas relacionadas	2.735	1.836	-	-
Compra de productos y servicios:				
Otras empresas relacionadas	1.771	11.452	-	-

5. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	CONSOLIDADO	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Productos siderúrgicos	178.935	187.981
Productos de mineral de hierro	11.560	24.364
Materias primas	76.972	65.991
Materiales y otros	62.164	50.075
Totales	329.631	328.411

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

a. Provisión por impuesto a la renta

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Impuesto a la renta antes de aplicar pérdidas tributarias acumuladas	(44.700)	(23.514)	-	-
Impuesto único especial del Artículo 21	(139)	(64)	-	-
Cargo neto a resultados por impuesto	(44.839)	(23.578)	-	-
Remanente año anterior	2.435	4.100	-	-
Crédito por absorción de utilidades	6.623	3.786	8.653	7.036
Pagos provisionales mensuales	39.858	31.537	-	-
Crédito Fiscal filiales argentinas	1.732	3.106	-	-
Créditos por gastos de capacitación y otros	18.728	4.986	10	10
Impuesto por recuperar neto	24.537	23.937	8.663	7.046

Al 31 de diciembre de 2007, en el balance consolidado, el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$31.652 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$7.115. Mientras que al 31 de diciembre de 2006, en el balance consolidado, el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$27.311 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$3.374.

b. Utilidades tributarias

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad y sus filiales tienen registrados los siguientes saldos por utilidades tributarias retenidas, pérdidas tributarias acumuladas y créditos para los accionistas:

	CONSOLIDADO	INDIVIDUAL
	MUS\$	MUS\$
Utilidades tributarias con crédito	609.924	53.222
Utilidades tributarias sin crédito	43.382	-
Ingresos no renta	2.249	-
Pérdidas tributarias acumuladas	3.599	-
Créditos para los accionistas	123.272	-
Rentas exentas	945	10.901

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 2007 los saldos acumulados de impuestos diferidos, originados por diferencias temporarias, son los siguientes:

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

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2006 los saldos acumulados de impuestos diferidos, son los siguientes:

	CONSOLIDADO				INDIVIDUAL			
	Activo Diferido		Pasivo Diferido		Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Diferencias temporarias:								
Provisión cuentas incobrables	1.328	573	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	948	547	-	-	78	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	222	-	-	-	-
Activos en leasing	162	863	-	627	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	4.349	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	61.950	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	472	31	8.113	-	-	-	399
Otros eventos	-	1.852	604	-	-	-	-	-
Provisión premio antigüedad	269	-	-	-	5	-	-	-
Provisiones diversas	2.231	640	-	-	842	391	-	-
Cargos diferidos bonos	-	-	-	-	65	-	154	3.250
Utilidad no realizada venta activo	216	878	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos	65	-	154	3.250	-	-	-	-
Provisión pensión de retiro	-	-	-	13	-	-	-	-
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	24	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	1.469	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	-	338	-	-	-	-
Provisión obsolescencia materiales	233	362	-	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria acumulada	76	7.483	-	-	-	-	-	-
Existencias	444	-	-	1	-	-	-	-
Activo fijo	-	199	-	874	-	-	-	-
Costo financiamiento activo fijo	-	-	-	39	-	-	-	-
Impuesto diferido valor justo Novacero S.A.	-	-	-	219	-	-	-	-
Cuentas complementarias - neto de amortización	-	(2.261)	-	(50.043)	-	-	-	(125)
Provisión de valuación	-	(6.285)	-	-	-	-	-	-
Totales	5.972	5.323	5.138	27.096	990	391	154	3.524

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	
	2007	2006	2007	2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente:				
Impuesto a la renta	(44.839)	(23.578)	(30)	(2)
Ajuste gasto tributario	(16)	-	-	-
Impuestos diferidos:				
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(5.508)	(965)	(1.411)	(1.011)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(4.458)	(3.500)	(16)	(16)
Efecto en activo o pasivo por impuestos diferidos en la provisión de valuación	4.377	-	-	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	6.533	2.938	6.289	2.938
Otros cargos o abonos en la cuenta	(94)	1.987	-	648
Total (cargo) abono a resultados	(44.005)	(23.118)	4.832	2.557

7. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos de las obligaciones con bancos a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	CONSOLIDADO MUS\$
Hasta 2 años	45.405
De 2 hasta 3 años	57.687
De 3 hasta 5 años	79.195
De 5 hasta 10 años	2.316
Total	184.603

La Sociedad paga un interés anual que fluctúa entre 5% y 10% y entre Libor más 0,4% y Libor más 2,0% por las obligaciones a largo plazo con bancos e instituciones financieras, las que se encuentran pactadas en distintas monedas.



NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 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 de MUS\$3.723.

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. La prórroga de los vencimientos de las cuotas de capital significó el traspaso de MUS\$30.000 del pasivo circulante al pasivo a largo plazo. El cambio de la forma de cálculo de la tasa spread variable, entró en vigencia en el año 2007 tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2006.

PROCESO DE REFINANCIAMIENTO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS EN CINTAC S.A.

Durante el mes de diciembre de 2006, esta Sociedad inició con sus bancos acreedores un proceso de refinanciamiento a largo plazo de sus obligaciones financieras por aproximadamente MUS\$26.700, el cual ha permitido optimizar la estructura de vencimientos a corto y largo plazo y una disminución de sus gastos financieros.

Como parte de este proceso de refinanciamiento, el Banco BankBoston, actual Banco Itaú, otorgó a esta Sociedad un crédito por MUS\$2.500, el Banco Tokio por MUS\$1.300, el Banco del Estado de Chile por MUS\$1.500 y el Banco BBVA por MUS\$5.000. Conjuntamente se recibieron créditos en pesos equivalentes desde los bancos: Corpbanca por MUS\$2.000 aproximadamente, Banco de Chile por MUS\$3.950 aproximadamente, Banco del Estado de Chile por MUS\$6.600 aproximadamente y Banco Security por MUS\$3.950 aproximadamente. Además, Cintac S.A. y los bancos acordaron los términos y condiciones que se debían cumplir a más tardar el 31 de diciembre de 2006.

La Sociedad activó el costo del mencionado refinanciamiento, ascendente a MUS\$464 (históricos), el cual se amortiza en el plazo de los respectivos créditos.

Estos créditos fueron destinados principalmente a pagar préstamos de corto plazo de otras instituciones financieras y refinanciar a largo plazo obligaciones bancarias de corto plazo con estos mismos bancos.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO:

Las obligaciones con el público corresponden a la emisión N° 435 (serie D por UF 4.000.000) de bonos de oferta pública emitidos por CAP S.A., expresados en UF, y con pagos de amortizaciones de capital e intereses en pesos.

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

Con fecha 14 de octubre de 2005, CAP S.A. colocó en el mercado local los bonos serie D, 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 UF 3.027.535,80, equivalente a MUS\$100.000, al mismo plazo y período de gracia que el de la emisión original, a una tasa de interés fija de 5,99% anual.

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

8. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2007	2006	2007	2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1° de enero	51.166	49.049	2.669	1.827
Provisión del año	21.436	9.835	1.724	771
Provisión del personal traspasada desde filial				555
Aplicaciones y traspasos al circulante (neto)	(11.602)	(7.718)	(658)	(484)
Saldos al 31 de diciembre	61.000	51.166	3.735	2.669

En el detalle del año 2006 se incluye el movimiento de Novacero S.A. y sus filiales según se describe:

	2006 MUS\$
Saldo inicial	2.595
Provisión del año (no está reflejado en resultado consolidado Nota 2d)	1.075
Pagos y/o traspasos al circulante	(830)
Efecto neto del año	2.840

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. INTERES MINORITARIO

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

Estas filiales son:

RUT	SOCIEDAD	2007		2006	
		PASIVO MUS\$	RESULTADO MUS\$	PASIVO MUS\$	RESULTADO MUS\$
90.915.000-0	Manganesos Atacama S.A.	87	(5)	80	2
94.637.000-2	Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	2	1	1	-
94.638.000-8	Cía. Minera del Pacífico S.A.	3	1	2	1
76.399.380-9	Ecocap S.A.	7	(3)	6	(3)
96.925.940-0	Novacero S.A.	37.948	3.818	32.786	-
92.544.000-0	Cintac S.A.	55.353	5.884	46.753	-
99.503.280-5	Intasa S.A.	3.377	266	3.144	-
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	8.611	(369)	-	-
Totales		105.388	9.593	82.772	-

10. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	RESERVAS			UTILIDADES RETENIDAS			Totales MUS\$
	Capital pagado MUS\$	Participación en reservas de filiales MUS\$	Déficit Período de desarrollo MUS\$	Acumuladas MUS\$	Dividendos provisorios MUS\$	Del año MUS\$	
	Saldos al 31 de diciembre de 2005	379.444	6.986	-	146.978	(74.758)	
Trasposos	-	-	-	112.267	74.758	(187.025)	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(18.755)	-	-	(18.755)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(58.758)	-	(58.758)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	(1.274)	-	-	-	-	(1.274)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	(75)	-	-	-	(75)
Traspaso circular N° 1819	-	-	75	(75)	-	-	-
Utilidad del año	-	-	-	-	-	165.386	165.386
Saldos al 31 de diciembre de 2006	379.444	5.712	-	240.415	(58.758)	165.386	732.199
Trasposos	-	-	-	106.628	58.758	(165.386)	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(23.935)	-	-	(23.935)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(70.140)	-	(70.140)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	9.374	-	-	-	-	9.374
Utilidad del año	-	-	-	-	-	236.355	236.355
Saldos al 31 de diciembre de 2007	379.444	15.086	-	323.108	(70.140)	236.355	883.853

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Capital pagado - Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 149.448.112 acciones sin valor nominal.

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

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

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

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2007 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 2006 mediante los siguientes pagos a saber:

1.1 Dividendo provisorio N° 85 por MUS\$19.554 pagado el 27 de julio de 2006.

1.2 Dividendo provisorio N° 86 por MUS\$19.554 pagado el 26 de octubre de 2006.

1.3 Dividendo provisorio N° 87 por MUS\$19.650 pagado el 24 de enero de 2007.

1.4 Dividendo definitivo N° 88 por MUS\$23.935 pagado el 25 de abril de 2007.

2. Las utilidades no repartidas ascendentes a MUS\$82.693 se destinaron a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.

3. Dividendos provisorios: La Junta de Accionistas facultó al Directorio para distribuir, si así lo estima conveniente, dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2007. Conforme a ello se aprobó la distribución de los siguientes dividendos:

3.1 Dividendo provisorio N° 89 por MUS\$22.693 pagado el 11 de julio de 2007.

3.2 Dividendo provisorio N° 90 por MUS\$23.386 pagado el 16 de octubre de 2007.

3.3 Dividendo provisorio N° 91 por MUS\$24.061 a pagarse el 16 de enero de 2008.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. CONTRATOS DE DERIVADOS

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, este contrato representa un valor neto por cobrar de MUS\$19.561 (MUS\$4.273 en 2006), efecto que ha sido registrado en la cuenta Otros de los Otros Activos. A su vez, los intereses devengados a igual fecha alcanzan a un neto por pagar de MUS\$616 (MUS\$380 en 2006) y se presentan en Otros Pasivos Circulantes.

CAP S.A. ha suscrito tres contratos de compraventa a futuro de divisas con el Banco Santander con el propósito de protegerse de las variaciones por tipo de cambio de sus inversiones en pesos. De acuerdo a ello CAP S.A. deberá pagar MM\$18.051 y cobrará MUS\$ 35.926 durante el primer semestre de 2008. El efecto neto de estos contratos es de MUS\$74 de utilidad al 31 de diciembre de 2007 y se presenta en otros ingresos fuera de la explotación.

Al 31 de diciembre de 2007, la filial indirecta Centroacero S.A. tiene suscritos contratos de divisas a futuro con bancos para cubrir los efectos de diferencias de cambio de sus obligaciones en dólares estadounidenses. De acuerdo a lo establecido en los contratos, esta filial indirecta cobrará MUS\$4.309 y pagará MUS\$2.208.970, con vencimiento en el primer semestre de 2008. El efecto neto de estos contratos asciende a MUS\$137 y se presenta en el rubro Otros Pasivos Circulantes.

12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las contingencias y compromisos vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son:

a. Compromisos directos:

	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Corto plazo:		
Compromisos de venta de mineral	421.118	309.325
Ordenes de compra colocadas	154.063	143.058
Existencias en consignación	3.044	3.242
Largo plazo:		
Compromisos de venta de mineral	1.613.409	1.126.579

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



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

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. tienen responsabilidad solidaria por créditos de largo plazo obtenidos por CAP S.A. de ABN Amro Bank N.V. y de KFW (Kreditanstalt Für Wiederaufbau), que al 31 de diciembre de 2007 ascienden a MUS\$164.642.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a las obligaciones asumidas por CAP S.A. con motivo de la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos en unidades de fomento Serie D por UF 4.000.000 cuyo monto total adeudado al 31 de diciembre de 2007, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$159.381 y por la colocación, en el exterior, de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses que al 31 de diciembre de 2007 su deuda asciende a MUS\$204.302, incluidos los intereses devengados.

La filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción de un edificio corporativo por la suma de MUS\$11.322, cuya primera cuota será cancelada en julio de 2008.

En 2006, por una operación de factoring efectuada por la filial indirecta Cintac S.A. con una institución financiera, cedió en garantía facturas por cobrar a clientes por MUS\$32.063, quedando un saldo por pagar al 31 de diciembre de 2007 ascendente a MUS\$19.787.

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

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

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

Otros compromisos

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



NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En noviembre de 2005 Tubos Argentinos S.A. firmó una escritura a favor del Banco Patagonia S.A. en garantía de un contrato de apertura de crédito por la suma máxima de MUS\$635, a utilizar en el plazo de 24 meses, por la cual le cede el crédito fiscal impuesto al valor agregado originado en sus exportaciones.

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\$952.

En enero de 2005 Tubos Argentinos S.A. firmó una escritura a favor del Banco Patagonia Sudamerias S.A. en garantía del préstamo otorgado por la entidad financiera, por la cual le cede el crédito fiscal impuesto al valor agregado originado en sus exportaciones. La garantía debe mantenerse en un 120% sobre los montos adeudados hasta la cancelación del préstamo.

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 hierro, 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 S.A. vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A. También CMP participa con el 50% en Compañía Minera Huasco S.A., una sociedad anónima cerrada, cuyo propósito es explotar las pertenencias mineras antes mencionadas. Por un período de 10 años, que vence el año 2008, ninguna de las partes podrá ceder, transferir, asignar, hipotecar, gravar, preñar o disponer de alguna otra manera de sus acciones en las dos nuevas sociedades antes mencionadas, sin el previo consentimiento escrito de la otra parte.

El proyecto fue financiado con un crédito de MUS\$71.700 por parte del Grupo Mitsubishi Corporation, a través de MV Cayman Limited. El saldo del crédito más los intereses devengados, por un total ascendente a MUS\$26.785, fue prepagado en mayo de 2004, siendo su vencimiento original en noviembre de 2006.

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

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

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



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

1) Durante el año 2002, el Consejo de Defensa del Estado de Chile, en conformidad a las disposiciones de la Ley N° 19.300, entabló en contra de Manganesos Atacama S.A., hoy filial de CMP, una demanda de reparación ambiental. En abril de 2003 esta empresa firmó avenimiento del cual da cuenta contratación de Póliza de Garantía de fiel cumplimiento con la Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuya vigencia va desde el 30 de abril de 2003 hasta el 31 de octubre de 2008, por un monto asegurado de MUS\$950. Esta póliza tiene por objeto garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones contraídas por Manganesos Atacama S.A. con el Estado de Chile en virtud de una transacción judicial, consistente en el traslado de las escorias y recuperación de suelos de la Planta de Ferroaleaciones Guayacán ubicada en la Comuna de Coquimbo, dentro del plazo de cinco años. Dicha transacción fue aprobada por el directorio de la empresa y resguarda convenientemente los intereses de ella.

2) En CAP S.A. existen reclamos de giros de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos relativos al impuesto de timbres y estampillas, de los cuales seis se encuentran en apelación ante la I. Corte de Apelaciones de Santiago, once causas aún no reclamadas y una notificación de citación.

La contingencia es de aproximadamente MUS\$2.392 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.

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

Por una parte, Fashion's Park S.A. demanda a Varco Pruden S.A. por concepto de multas, daños y perjuicios por un monto aproximado de MUS\$235 y por otra parte la filial indirecta demanda a la primera por incumplimiento en plan de pagos acordados por un monto aproximado de MUS\$64.

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

d. Restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros

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

i) Cobertura de gastos financieros

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

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



NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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\$400.000.

iv) Leverage ratio

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

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

v) Ingreso operacional consolidado a intereses

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

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

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

La empresa 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.

NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



e. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2007, 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\$1.478.000, cuyo monto máximo indemnizable del grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$277.000. Estas pólizas vencen el 31 de julio de 2008.

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

	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Valores en garantía por ventas	16.351	16.899
Garantías hipotecarias y prendarias por préstamos a trabajadores	12.462	12.808
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	39.111	40.303
Contratos vigentes y otros	11.959	3.276
Garantías por existencias entregadas en depósito	2.114	1.973
Prendas e hipotecas en garantía recibidas de clientes	2.632	2.035
Totales	84.629	77.294

13. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° y el 25 de enero de 2008, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no ha ocurrido hecho significativo que afecte a los mismos.

Jaime Charles C.
Gerente General

Patricio Valdivia M.
Contador General



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte.

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 y los respectivos resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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

Enero 25, 2008



Mario Muñoz Vidal

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



1. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

		INDICES	
		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	2,16	2,46
(activo circulante/pasivo circulante)			
Razón ácida	veces	0,47	1,08
(fondos disponibles/pasivo circulante)			
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	veces	1,20	1,31
(pasivo exigible/patrimonio)			
Deuda corto plazo/deuda total	%	36	34
Deuda de largo plazo/deuda total	%	64	66
Razón de endeudamiento financiero neto (1)	veces	0,52	0,55
(razón de endeudamiento financiero neto/patrimonio)			
Cobertura gastos financieros netos (2)	veces	12,70	13,92
(EBITDA/gastos financieros netos)			
Endeudamiento financiero total	MUS\$	623.127	636.272
Actividad			
Total de activos	MUS\$	2.054.127	1.771.767
Rotación de inventarios (4)	veces	3,90	3,52
(costo de ventas/inventario promedio)			
Permanencia de inventarios (4)	días	93,6	103,7
Resultado			
Resultado Operacional	MUS\$	210.768	135.117
Gastos financieros (3)	MUS\$	(46.803)	(30.281)
Resultado no operacional	MUS\$	77.231	53.387
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	398.129	276.111
Utilidad (pérdida) neta	MUS\$	236.355	165.386
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	29,25	24,01
Rentabilidad del activo	%	12,36	10,63
Rendimiento activos operacionales	%	25,82	18,98
(resultado operacional/activo circulante promedio)			
Utilidad (pérdida) por acción	US\$	1,5815	1,1066
Retorno de dividendos (5)	%	2,18	3,70
(dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)			



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) Debido a que el Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre de 2006 no incluye a Novacero S.A. y filiales, para el cálculo de estos índices se han incorporado los ingresos y gastos de todo el año de estas empresas de manera de hacerlos comparables con los de 2007

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

Los estados financieros del grupo CAP de 2007 consolidan, por primera vez, los correspondientes al grupo de procesamiento de acero, hasta 2006 reflejados como aporte de empresas relacionadas.

La utilidad al 31 de diciembre de 2007 alcanza a MUS\$ 236.355, representando un aumento de 42,9% respecto de los MUS\$ 165.386 obtenidos a diciembre del año 2006. Cabe detallar aquí que la utilidad del presente ejercicio está influida por el resultado obtenido en la venta efectuada en el mes de enero por parte de CMP, de su participación minoritaria de 27% en la mina de cobre Carmen de Andacollo (CDA) al accionista controlador Aur Resources Inc., generando una utilidad neta de MUS\$ 55.180 en esa operación. Excluyendo tanto el resultado de la mencionada transacción como la utilidad proveniente de CDA el año anterior, CAP S.A. alcanza una utilidad consolidada de MUS\$ 181.175 a diciembre de 2007, representativa de un aumento de 26% respecto del resultado obtenido a diciembre de 2006 sin CDA.

En cuanto a los ingresos de explotación del grupo, estos aumentaron desde MUS\$ 997.357 el año 2006, a MUS\$ 1.583.111 el presente año, como consecuencia de aumentos tanto en la actividad siderúrgica como minera y a la consolidación de ingresos generados en el negocio de procesamiento de acero.

El aumento exhibido por nuestra filial siderúrgica es producto de un incremento de 8,4% en el tonelaje despachado y de un aumento de 13,9% en el precio promedio de esas entregas.

El volumen total despachado el año 2007 creció a 1.212.601 toneladas métricas (TM) y se entregó en un 99,5% al mercado local. A diciembre de 2006 los despachos alcanzaron 1.118.894 TM, 99,4% a clientes locales. En este sentido, reiteramos que el objetivo de la Compañía es asegurar un adecuado suministro de productos siderúrgicos a sus clientes en Chile en forma preferente.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Respecto del precio promedio de la mezcla de productos despachada, este alcanzó a US\$ 713,97 por tonelada métrica, y se compara con los US\$ 626,76 obtenidos a diciembre del año 2006. Cabe recordar que el precio promedio de los primeros meses del año 2006 estuvo fuertemente influido por los ajustes de inventarios producidos en los mercados internacionales y en Chile hacia fines del año 2005, condición que redujo sustancialmente los precios de los productos de acero en la primera parte del año pasado, sin lugar a dudas el momento más estrecho de los márgenes en este ciclo de la industria siderúrgica. Esa situación se revirtió gradualmente en la segunda parte de 2006, y ha continuado durante todo el año 2007.

En cuanto a nuestra filial minera, sus mayores ingresos también se produjeron por efecto de un mayor precio promedio de los productos despachados y de un aumento en los despachos físicos.

El precio promedio de la mezcla de productos despachada aumentó 17,7%, a US\$ 39,77 desde US\$ 33,80 por TM. En tanto que el tonelaje despachado a diciembre de 2007 fue de 8.377 MTM, 9,2% mayor que las 7.674 MTM despachadas el año anterior.

Por su parte, durante el presente año el grupo de procesamiento de acero efectuó despachos por 402 mil toneladas de acero procesado, a un precio promedio de US\$ 1.139,75 por tonelada.

Los mencionados aumentos en los ingresos de explotación de los negocios siderúrgico y minero contribuyeron a elevar el resultado de explotación consolidado desde MUS\$ 135.117 a diciembre de 2006 a MUS\$ 210.768 a diciembre de 2007, incluyendo en esta última cifra MUS\$ 28.970 provenientes del negocio de procesamiento de acero.

El resultado no-operacional a su vez, muestra un aumento de MUS\$ 23.844, desde MUS\$ 53.387 el año 2006, a MUS\$ 77.231 el año 2007, destacándose allí (1) el aumento en otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 77.140 que corresponden a la utilidad bruta por la venta de CDA, más diversos otros ingresos, (2) la disminución en la utilidad en empresas relacionadas por MUS\$ 21.954, como consecuencia de la misma venta de CDA y de la consolidación del grupo de procesamiento de acero, (3) el aumento de los gastos financieros netos por MUS\$ (10.617) y (4) mayores egresos en los demás ítems no operacionales por MUS\$(20.725), principalmente por el aumento de los gastos de investigación y desarrollo y otros de menor cuantía.

Con respecto a cifras del balance, se observa que el endeudamiento financiero neto se incrementó desde MUS\$ 394.470 a fines de 2006 a MUS\$ 439.225 a fines de 2007, fundamentalmente por la disminución en los saldos de caja desde MUS\$ 241.802 a diciembre de 2006 a MUS\$ 183.902 a diciembre de 2007, después de efectuar inversiones en activo fijo por MUS\$ 309.431 durante el año. El endeudamiento financiero bruto en tanto, disminuyó desde MUS\$ 636.272 a diciembre de 2006 a MUS\$ 623.127 a diciembre de 2007.

2. SÍNTESIS DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2007

Al 31 de diciembre de 2007, el grupo CAP registra una utilidad neta de MUS\$ 236.355.

Durante el ejercicio, la actividad económica mundial se manifestó con fuerza impulsando al alza los precios de las materias primas globalmente. El incremento en los precios de nuestros minerales de hierro y pellets, no es más que una consecuencia de aquello, lo que a su vez ha implicado alzas en los costos de producción del acero y consecuentemente aumento de sus precios de venta, permitiendo una mejoría en los márgenes de operación de CAP a nivel consolidado.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Lo anterior explica el crecimiento en la generación de caja del período enero-diciembre de 2007, respecto de las cifras obtenidas en igual período de 2006. La generación de recursos, (resultado de explotación más depreciación) alcanzó MUS\$ 274.095 a diciembre de 2007 y MUS\$ 192.443 en el correspondiente período del año anterior. En la cifra a diciembre de 2007, el negocio de procesamiento de acero contribuye con MUS\$ 37.893.

En cuanto al EBITDA (resultado antes de impuesto, intereses netos, depreciación y amortización de gastos diferidos), al finalizar diciembre del presente año éste llega a MUS\$ 318.702, cifra que representa un aumento de 30,2% respecto de los MUS\$ 244.765 obtenidos en igual período de 2006. En la cifra del año 2007, el negocio de procesamiento de acero aporta MUS\$ 27.948.

3. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Acero

Los precios promedios a diciembre de 2007 y 2006 alcanzaron respectivamente US\$ 713,97 y US\$ 626,76 por tonelada métrica.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 1.212.601 TM, 8,4% más que a diciembre de 2006 y los mayores en la historia de la empresa. Los despachos al mercado interno alcanzaron 1.206.125 TM, es decir, 8,5% más que las 1.111.980 TM despachadas el año anterior, en tanto que las 6.476 toneladas exportadas representaron una disminución de 6,3% respecto de las 6.914 exportadas a diciembre del año pasado.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH) alcanzaron MUS\$ 877.663, reflejando un aumento de 23,1% respecto de los de 2006.

Hierro

La fijación de precios anuales en nuestro negocio minero, estableció para el período abril 2006 - marzo 2007 aumentos de 19,0% en los precios de granzas, finos y pre-concentrados y una disminución de 3,0% para los pellets. Para el período abril 2007 - marzo 2008, la negociación concluyó con incrementos de 9,5% para granzas, finos y pre-concentrados y de 5,28% para los pellets.

A diciembre de 2007, los despachos totales de hierro alcanzaron a 8.377 MTM, 9,2% mayores que las 7.674 MTM a diciembre del año anterior. Los despachos al mercado externo, alcanzaron 6.854 MTM, cifra 12,0% mayor que la de 6.119 MTM del mismo período del año 2006, en tanto que las 1.523 MTM al mercado interno representaron una cifra equivalente respecto de las 1.555 MTM despachadas a diciembre del año pasado.

Como consecuencia de los mayores despachos y de los previamente mencionados aumentos en el precio promedio de la mezcla de productos de hierro, (más la venta de otros productos y servicios como; petróleo, servicios de movimiento de tierra, de administración y financieros, con un aumento neto de MUS\$ 41.296) las ventas de Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) alcanzaron MUS\$ 430.113, 36,5% mayores a las alcanzadas en el mismo lapso de 2006.

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 (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.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Por otra parte, CMH vende al precio del mercado internacional los pellets recibidos de CMP, beneficiándose de los altos precios internacionales alcanzados por los productos de hierro mencionados en el primer párrafo de esta sección. En consecuencia, la contribución de CMH a la utilidad de CAP S.A. también se refleja en las utilidades en empresas relacionadas, de cuyos totales CMH aporta MUS\$ 66.947 a diciembre de 2007 y MUS\$ 58.511 a diciembre de 2006.

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

Procesamiento de acero

A diciembre de 2007 el grupo de procesamiento de acero despachó 402 mil toneladas, a un precio promedio de US\$ 1.139,75. Los ingresos de explotación en el período alcanzaron MUS\$ 458.343.

Costos de Operación

Los costos de explotación como porcentaje de las ventas han registrado una disminución de 2,0% en términos consolidados, desde un 83,0% a diciembre de 2006 a un 81,0% a diciembre de 2007.

Al analizar en forma independiente cada uno de los negocios, se observa que en producción de acero el margen ha aumentado, en tanto que en minería se ha reducido.

En efecto, en el negocio siderúrgico los costos de las materias primas, materiales y energía han experimentado un importante incremento, así como también ha impactado la devaluación del tipo de cambio sobre los costos en pesos, sin embargo, el margen de explotación se ha ampliado como consecuencia de los sucesivos aumentos de precios ocurridos en los productos de acero. A diciembre de 2007, los costos de explotación como porcentaje de las ventas descendieron un 5,1%, desde diciembre de 2006.

En el negocio minero también se han producido aumentos de precios, sin embargo los aumentos en los costos de materias primas, materiales y energía, más el efecto de la devaluación del tipo de cambio sobre los costos en pesos, han originado una reducción del margen de explotación. A diciembre de 2007, los costos de explotación como porcentaje de las ventas se incrementaron un 6,5%, desde diciembre de 2006.

En el negocio de procesamiento de acero, el costo de explotación como porcentaje de las ventas alcanzó 83,7%.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas crecieron de MUS\$ 35.181 a diciembre de 2006 a MUS\$ 90.385 a diciembre de 2007. Dado que de este último monto MUS\$ 39.788 corresponden a gastos del negocio de procesamiento de acero, los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas del negocio tradicional de CAP, aumentaron de 3,5% en 2006 a 3,9% en 2007.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

El aumento del endeudamiento financiero de CAP S.A, producto de la colocación de bonos que la compañía efectuó en el mercado internacional en septiembre de 2006, por un monto de MUS\$ 200.000, más la consolidación del endeudamiento del grupo de procesamiento de acero, se refleja en un incremento de los gastos financieros desde MUS\$ 30.281 a diciembre de 2006, a MUS\$ 46.803 a diciembre de 2007 si bien de este último monto MUS\$



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

corresponden a gastos financieros generados por la deuda del negocio de procesamiento de acero.

En cuanto a los ingresos financieros brutos, estos aumentaron desde MUS\$ 8.795 a diciembre de 2006, a MUS\$ 14.700 a diciembre de 2007, debido a los mayores saldos promedios de caja mantenidos e invertidos por la Compañía (incluyendo MUS\$ 1.032 originados en el negocio de procesamiento de acero), lo que resultó en un aumento en los gastos financieros netos de MUS\$ 21.486 en 2006 a MUS\$ 32.103 en 2007.

En cuanto a las diferencias de cambio, el año 2007 exhibe una utilidad por este concepto de MUS\$ 1.356, que se compara con la utilidad de MUS\$ 840 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 efecto.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LIQUIDEZ

Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 289.835 se produce como consecuencia del fuerte dinamismo exhibido en las tres áreas de negocio en que participa la compañía, incrementando la recaudación por ventas a MUS\$ 2.149.378 el año 2007, un 59,8% mayor que la recaudación del año anterior. Este aumento es parcialmente compensado por el monto pagado a proveedores de MUS\$ (1.837.402), que también representa un incremento de 59,8% respecto del monto pagado el año 2006. Lo anterior unido a un saldo por MUS\$ (22.141) en los demás ítems de operación, conduce al saldo positivo arriba mencionado. En relación con las cifras del grupo de procesamiento de acero, este participa con una recaudación por ventas de MUS\$ 506.005 y pagos a proveedores por MUS\$ 449.674, de los totales referidos.

Actividades de Financiamiento

El flujo generado por actividades de financiamiento muestra un saldo neto negativo de MUS\$ (144.644), ocasionado por la suma del pago de dividendos por MUS\$ (98.579) y el pago de préstamos por MUS\$ (95.243), ambos ítems parcialmente neteados por la obtención de préstamos por MUS\$ 44.237 y otras operaciones menores por MUS\$ 4.941.

Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo neto negativo de MUS\$ (56.563), es el reflejo de la materialización del programa de inversiones que lleva a cabo la compañía, con incorporación de activos fijos por MUS\$ (309.431) durante el año 2007, de cuyo total 38% corresponde a inversiones en CSH, 59% a inversiones en CMP y 3% a inversiones en el negocio de procesamiento de acero. Todo aquello, parcialmente compensado por la venta de inversiones permanentes por MUS\$ 103.000 (venta de CDA), otros ingresos de inversión correspondientes al rescate neto de depósitos a plazo a más de 90 días por MUS\$ 148.130 y otras partidas de inversión por MUS\$ 1.738.

Lo anterior, condujo a un flujo neto total del período de MUS\$ 88.628.

En cuanto a la liquidez corriente de la Compañía, esta se encuentra en un nivel de 2,18 veces a diciembre de 2007, que se compara con las 2,46 veces del mismo período de 2006.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



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

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

Esta retasación técnica fue efectuada precisamente con el propósito de expresar el valor residual real en el mercado del activo fijo, definiéndose como tal, la suma expresada en dólares estadounidenses que resultaría del intercambio de los activos fijos entre un libre comprador y un libre vendedor, siempre que estos activos fijos fueran utilizados en su actual ubicación y con el propósito para el cual fueron diseñados y construidos.

El valor residual antes mencionado, no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el mercado abierto, pero sí el costo real como entidades integradas, ya sea para construirlas o para adquirirlas como unidades económicas en marcha, según su actual estado de conservación o utilización.

6. ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

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

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

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

Consistente con lo anterior, en CAP S.A. 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.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 S.A., 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 S.A. 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 S.A. ha seguido en los últimos años la política de contratar endeudamiento en dólares y a tasas de interés flotante, con la excepción de la colocación de bonos serie C por UF 3.800.000 en agosto de 2001 a una tasa de 6% (ya rescatados) y la colocación de los bonos serie D en octubre de 2005 por UF 4.000.000 a una tasa de interés anual de 3,6%.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



1. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

		INDICES	
		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Liquidez			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	1,93	1,70
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	1,25	1,29
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	0,76	0,94
Deuda corto plazo/deuda total	%	20	26
Deuda de largo plazo/deuda total	%	80	74
Cobertura gastos financieros netos (resultados antes imptos e intereses/gastos financieros)	veces	6,84	6,36
Actividad			
Total de activos	MUS\$	1.556.234	1.417.760
Resultados			
Resultado Operacional	MUS\$	(15.688)	(11.402)
Gastos financieros	MUS\$	(39.611)	(30.369)
Resultado no operacional	MUS\$	247.211	174.231
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	271.173	193.225
Utilidad (pérdida) después de impuestos	MUS\$	236.355	165.386
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	29,25	24,01
Rentabilidad del activo	%	15,89	12,31
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	(5,55)	(4,48)
Utilidad por acción	US\$	1,5815	1,1066
Retorno de dividendos (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	2,18	3,70

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



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

En el año 2007 la Compañía logró una utilidad de MUS\$ 236.355, que se compara con la utilidad del año 2006 que fue de MUS\$ 165.386.

El aumento en 42,9% de la utilidad del período se debe principalmente, al crecimiento que experimentaron las ganancias en empresas relacionadas, las que subieron desde MUS\$ 188.293 a MUS\$ 267.590 (42,1%), destacándose entre ellas la utilidad neta después de impuestos de MUS\$ 55.180 lograda en la venta de Cía. Minera Carmen de Andacollo por parte de la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. Contribuyeron también a incrementar la utilidad, los mayores ingresos financieros por MUS\$ 6.845, los mayores otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 8.471 y la contabilización de un mayor beneficio tributario por MUS\$ 2.275 por recuperación de pérdidas tributarias. Los efectos negativos se centran en mayores gastos financieros por MUS\$ 9.242 (30,4%), mayores gastos de administración por MUS\$ 4.286 (37,6%), mayor amortización de menor valor de inversiones por MUS\$ 466 y el registro de una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 1.341, la que se compara desfavorablemente con la utilidad de MUS\$ 1.882 obtenida el año anterior.

Descontada la ganancia extraordinaria producida en la venta de Carmen de Andacollo, los resultados del año 2007 alcanzan los MUS\$ 181.175, un 9.6% superiores a las utilidades de 2006.

Al comparar los balances de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se observa una reducción porcentual de los pasivos corrientes mayor a la reducción porcentual de los activos circulantes, lo que conlleva a que el índice de liquidez suba entre ambas fechas desde 1,70 a 1,93 veces. Principalmente se produjo un uso de los fondos líquidos en cumplir con obligaciones bancarias de corto plazo.

Al analizar los estados financieros de CAP S.A. debe tenerse presente que los recursos de ella provienen fundamentalmente de las utilidades que generan sus filiales, por lo que necesariamente se debe recurrir a la lectura de los estados financieros consolidados y su análisis razonado para tener una visión más amplia de la posición financiera y de los resultados alcanzados en el período terminado en diciembre de 2007.

2. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS.

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

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

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

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.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



El estado de flujo de efectivo correspondiente al año 2007 muestra un flujo neto total positivo de MUS\$ 90.334, conformado por flujos positivos en las actividades de operación por MUS\$ 96.357 y de inversión por MUS\$ 147.011 y negativos por las actividades de financiamiento por MUS\$ 153.034.

El flujo positivo en las actividades de operación fue generado principalmente por los ingresos provenientes de intereses ganados en inversiones financieras, por dividendos recibidos desde sus filiales y por recuperaciones de impuestos, y por los egresos correspondientes 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 S.A. produjeron un egreso neto de MUS\$ 153.034 originado en las remesas netas recibidas desde sus filiales por MUS\$ 407.527 y otros ingresos de financiamiento y en el pago de dividendos por MUS\$ 89.853, en el pago de préstamos bancarios por MUS\$ 34.598 y principalmente, por el pago, a través de la casa matriz, de parte de las compras de materias primas y materiales (la mayoría importados) para las filiales de CAP S.A.

El flujo positivo de las actividades de inversión está compuesto básicamente por el rescate neto de inversiones a más de 90 días en instrumentos financieros y por las compras de equipos computacionales y desembolsos en proyectos de desarrollo.

4.- ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

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

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

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

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

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



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Commodities

Los negocios de CAP S.A., 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 S.A. 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 S.A. ha seguido en los últimos años la política de contratar endeudamiento en dólares y a tasas de interés flotante, con la excepción de la colocación de bonos serie C por UF 3.800.000 en agosto de 2001 a una tasa de 6% (ya rescatados) y la colocación de los bonos serie D en octubre de 2005 por UF 4.000.000 a una tasa de 3,6%.

BALANCES GENERALES CONDENSADOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006
(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Ltd. N.V. y filial	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
ACTIVO												
CIRCULANTE												
Disponible	359	1.036	4.184	3.142	4.776	3.663	59	35	24	10	246	193
Depósitos a plazo y Valores	-	-	600	-	3.060	6.210	-	-	-	-	-	-
Deudores	135.086	90.872	44.203	17.863	93.935	69.713	78	2	-	-	-	-
Empresas relacionadas	20.922	14.233	47.548	58.795	496	-	1	4	5.246	5.160	-	85
Existencias	186.559	168.718	43.040	44.376	99.234	99.030	2.888	17.758	-	-	-	-
Impuestos por recuperar	-	7.558	5.125	750	14.479	8.792	3.381	3.153	-	12	-	-
Otros	5.114	4.331	4.349	3.133	4.681	2.000	-	2.899	-	14	-	-
Total activo circulante	348.040	286.748	149.049	128.059	220.661	189.408	6.407	23.851	5.270	5.196	246	278
FIJO												
Costo	1.345.826	1.231.906	951.659	794.725	247.042	206.731	41	37	684	684	-	-
Retasación técnica	123.002	123.550	(36.591)	(36.690)	18.146	15.979	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(905.116)	(873.789)	(541.338)	(526.490)	(149.728)	(125.030)	(15)	(8)	(684)	(629)	-	-
Activo fijo neto	563.712	481.667	373.730	231.545	115.460	97.680	26	29	-	55	-	-
OTROS ACTIVOS												
Empresas relacionadas	1.307	1.273	85.195	122.663	18	27	5	-	-	-	-	-
Menor y mayor valor	-	-	(6.836)	(6.539)	(19.456)	(18.049)	-	-	-	-	-	-
Otros	37.435	34.003	10.643	4.554	3.463	2.644	12.538	92	1	25	143	143
Total otros activos	38.742	35.276	89.002	120.678	(15.975)	(15.378)	12.543	92	1	25	143	143
TOTAL DEL ACTIVO	950.494	803.691	611.781	480.282	320.146	271.710	18.976	23.972	5.271	5.276	389	421
PASIVO												
CIRCULANTE												
Obligaciones con bancos	-	-	-	-	71.535	55.091	-	-	-	-	-	-
Empresas Relacionadas	78.289	44.452	25.324	11.927	18.184	5.148	7.429	24.169	-	-	-	-
Otros	91.314	66.079	66.530	44.042	45.463	33.319	62	144	40	183	16	20
Total pasivo circulante	169.603	110.531	91.854	55.969	135.182	93.558	7.491	24.313	40	183	16	20
A LARGO PLAZO												
Obligaciones con bancos	-	-	-	-	23.896	38.777	-	-	-	-	-	-
Empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	14.857	-	-	-	-	-
Otros	65.246	48.927	51.714	33.023	5.108	5.604	-	-	-	-	-	-
Total pasivo largo plazo	65.246	48.927	51.714	33.023	29.004	44.381	14.857	-	-	-	-	-
INTERÉS MINORITARIO	-	-	8.698	80	75.763	64.482	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	715.645	644.233	459.515	391.210	80.197	69.289	(3.372)	(341)	5.231	5.093	373	401
TOTAL DEL PASIVO	950.494	803.691	611.781	480.282	320.146	271.710	18.976	23.972	5.271	5.276	389	421

ESTADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Ingresos de explotación	877.663	713.123	430.113	315.000	422.979	312.797	4.990	2.073
Costo de explotación	(707.478)	(613.776)	(368.442)	(249.325)	(354.221)	(248.071)	(4.860)	(602)
Margen de Explotación	170.185	99.347	61.671	65.675	68.758	64.726	130	1.471
Gastos de Administración y ventas	(21.348)	(12.072)	(11.447)	(10.301)	(39.788)	(30.230)	(1.012)	(998)
Utilidad operacional	148.837	87.275	50.224	55.374	28.970	34.496	(882)	473
Resultado no operacional								
Otros ingresos	5.319	4.449	142.790	89.350	2.561	1.137	84	45
Otros egresos	(18.894)	(14.394)	(20.709)	(12.901)	(14.029)	(9.297)	(2.928)	(825)
Diferencias de cambio	4.328	(2.139)	(2.538)	1.033	392	468	821	50
Utilidad antes de impuesto a la renta	139.590	75.191	169.767	132.856	17.894	26.804	(2.905)	(257)
Impuesto a la renta	(26.454)	(15.586)	(18.419)	(10.195)	(3.848)	(4.687)	(75)	39
Utilidad consolidada	113.136	59.605	151.348	122.661	14.046	22.117	(2.980)	(218)
Amortización mayor valor inversiones	-	-	-	-	1.954	1.132	-	-
Interés minoritario	-	-	374	(2)	(7.932)	(11.581)	-	-
Utilidad neta	113.136	59.605	151.722	122.659	8.068	11.668	(2.980)	(218)

	ABASTECIMIENTOS CAP S.A.		P.O.R.T. INVESTMENTS LIMITED N.V. Y FILIAL	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
INGRESOS				
Comisiones	-	1	-	-
Otros	328	319	-	16
Total Ingresos	328	320	-	16
GASTOS	(150)	(912)	(28)	(30)
Otras pérdidas	-	-	-	-
Utilidad Antes de impuesto a la renta	178	(592)	(28)	(14)
Impuesto a la renta	(40)	46	-	-
Utilidad (pérdida) neta	138	(546)	(28)	(14)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006
(En miles de dólares estadounidenses)



	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnopac S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Ltd. N.V. y filial	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO												
Flujo originado por actividades de la operación												
Recaudación de deudores por ventas	991.207	858.918	652.124	485.664	506.005	373.057	42	203	-	136	-	-
Ingresos financieros percibidos	-	-	92	48	1.900	898	10	12	-	-	-	-
Dividendos percibidos	-	285	58.069	54.105	-	-	-	-	-	-	-	4
Otros ingresos percibidos	30.710	30.845	20.424	3.795	1.284	4.106	-	-	49	-	85	-
Pago a proveedores y personal	(406.962)	(354.468)	(579.874)	(408.467)	(449.674)	(373.891)	(1.527)	(3.650)	(277)	(452)	(32)	(27)
Intereses pagados	-	-	(373)	(109)	(2.475)	(5.768)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta pagado	(15.826)	(21.199)	(21.403)	(12.528)	(4.948)	(3.457)	-	-	-	(119)	-	-
Otros gastos pagados	(19.837)	(18.587)	-	-	(1.100)	(822)	(122)	(81)	-	-	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(32.653)	(40.083)	-	-	(13.226)	(5.654)	(193)	(120)	-	(67)	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	546.639	455.711	129.059	122.508	37.766	(11.531)	(1.790)	(3.636)	(228)	(502)	53	(23)
Flujo originado por actividades de financiamiento												
Colocación acciones de pago	-	-	-	-	760	19.611	-	-	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos	-	-	-	-	44.237	105.981	-	-	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	21.520	38.111	-	3.403	1.818	3.487	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	5.185	-	-	69.191	13	170	-	-	-	-
Pago de dividendos	(41.724)	(68.394)	(85.861)	(77.191)	(13.068)	(4.675)	-	-	-	(1.142)	-	-
Pago de préstamos	-	-	-	-	(60.645)	(86.055)	-	-	-	-	-	-
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas	(430.877)	-	-	-	(1.570)	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos por financiamiento	(332)	(705)	-	-	(1.449)	(19.189)	-	(12)	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(472.933)	(69.099)	(59.156)	(39.080)	(31.735)	88.267	1.831	3.645	-	(1.142)	-	-
Flujo originado por actividades de inversión												
Ventas de activo fijo	73	-	1.552	1.127	8	3.318	-	-	-	-	-	-
Ventas inversiones permanentes	-	-	103.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	-	1.104	769	-	-	242	1.627	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	-	-	727	3.939	-	-	-	-	-	-
Incorporación de activos fijos	(74.409)	(34.365)	(172.813)	(84.410)	(9.875)	(8.150)	(1)	(5)	-	-	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	(73.068)	-	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(351.648)	-	-	-	(127)	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos de inversión	(47)	(27)	-	(105)	(32)	(236)	-	-	-	(1)	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(74.383)	(386.040)	(68.261)	(83.388)	(8.068)	(73.555)	(1)	(5)	242	1.626	-	-
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO	(677)	572	1.642	40	(2.037)	3.181	40	4	14	(18)	53	(23)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.036	464	3.142	3.102	9.873	6.692	32	28	10	28	193	216
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	359	1.036	4.784	3.142	7.836	9.873	72	32	24	10	246	193

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006
(En miles de dólares estadounidenses)

CONCILIACIÓN ENTRE FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Novacero S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Ltd. N.V. y filial	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Utilidad (pérdida) del año	113.136	59.605	151.722	122.659	8.068	11.668	(2.980)	(218)	138	(546)	(28)	(14)
Resultados en venta de activos:												
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(73)	-	(390)	(92)	(66)	54	-	-	-	(6)	-	-
Utilidad en venta de inversiones	-	-	(64.727)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:												
Depreciación del año	33.092	32.478	21.213	24.739	8.923	8.039	5	7	55	77	-	-
Castigos y provisiones	4.342	(280)	-	-	585	246	-	-	-	-	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(34)	-	(66.981)	(81.062)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	596	180	839	190	2	2	-	-	-	-	-	-
Amortización menor valor de inversiones	-	-	-	-	231	708	-	-	-	-	-	-
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-	(1.954)	(1.132)	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio neta	(4.328)	2.139	2.538	(1.033)	(392)	(468)	(821)	(50)	11	8	-	-
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(4.295)	(5.170)	(37.972)	(33.315)	(994)	(688)	(320)	(2.140)	(327)	(338)	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	454.616	363.135	27.825	15.209	7.589	1.225	2.305	1.117	42	586	-	-
(Aumento) Disminución de activos que afectan al flujo de efectivo:												
Deudores por ventas	(56.624)	10.363	(26.457)	14.881	(54.400)	(10.988)	(47)	-	-	-	-	-
Existencias	(21.811)	(7.030)	1.374	(11.877)	5.333	(38.227)	(3.283)	(17.811)	-	-	-	-
Otros activos	(3.634)	2.090	42.310	30.421	(2.606)	4.230	-	-	-	40	85	-
Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:												
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	13.208	1.618	78.724	40.796	66.338	2.585	3.081	18.708	(181)	(256)	(4)	4
Intereses por pagar	-	-	-	-	6.746	1.559	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar	15.989	(1.670)	(20)	1.636	(1.953)	832	273	-	36	-	-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-	(334)	317	(6.254)	(106)	-	-	-	-	-	-
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	2.459	(1.747)	(231)	(963)	(5.362)	(2.651)	-	(3.246)	(2)	(67)	-	-
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-	(374)	2	7.932	11.581	(3)	(3)	-	-	-	-
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	546.639	455.711	129.059	122.508	37.766	(11.531)	(1.790)	(3.636)	(228)	(502)	53	(23)



Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al período enero a diciembre de 2007 son los siguientes:

08.01.2007

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP), filial de CAP S.A., mediante acuerdo de su Directorio adoptado el día de hoy, resolvió aceptar la oferta irrevocable de compra que le hiciera Compañía Minera Canada Tungsten Chile Limitada mediante escritura pública del 5 de Diciembre del 2006 otorgada ante el Notario de Santiago doña María Gloria Acharan, por el total de las acciones que CMP es titular en Compañía Minera Carmen de Andacollo, en el precio de 103 millones de dólares, pagaderos al contado, al momento de celebrarse el contrato de compraventa ofrecido.

24.01.2007

Se paga el dividendo provisorio N° 87 de \$ 70 por acción, acordado por el Directorio en sesión del 2 de enero de 2007, según autorización dada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 11 de abril de 2006.

17.04.2007

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 2006.

2.- La Asamblea, considerando el resultado del ejercicio 2006 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 2007, 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 2006, esto es la suma de US\$ 82.692.762,30, a la cual hay que restarle la suma de US\$ 58.757.737,48 pagada como dividendos provisorios N° 85, 86 y 87, quedando un saldo por repartir de US\$ 23.935.024,82 que la Asamblea acuerda distribuir a partir del 25 de abril de 2007, mediante el pago de un dividendo definitivo N° 88.

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

5.- La Junta procedió a elegir el nuevo directorio para el período 2007 - 2010 resultando electas las siguiente personas: Roberto de Andraca Barbás, Juan Rassmuss Eche copar, Rodolfo Krause Lubascher, Akira Kudo Suzuki, Sven von Appen Behrmann, Eddie Navarrete Cerda y Juan Carlos Méndez González.

6.- Se acuerda el monto de la remuneración del Directorio para el año 2007 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

7.- Se fija la remuneración de los integrantes del Comité de Directores y el presupuesto de gastos de funcionamiento de este comité para el ejercicio 2007.

25.04.2007

Se paga el dividendo definitivo N° 88 de \$ 86,48 por acción acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 17 de abril de 2007.

11.07.2007

Se paga el dividendo provisorio N° 89 de \$ 80 por acción acordado por el Directorio en sesión del 1 de junio de 2007, según facultades otorgadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 17 de abril de 2007.

13.07.2007

El Directorio de CAP S.A. presta su aprobación para que su filial Compañía Minera del Pacífico S.A. lleve a cabo el proyecto Hierro Atacama II, en la III Región. Dicho proyecto comprende la explotación de la mina de fierro Cerro Negro Norte para la producción de 4 millones de toneladas anuales de pellets feed, con una inversión estimada de 337 millones de dólares.

En la misma sesión, el Directorio también aprueba a su otra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., un proyecto de inversión para la construcción de una nueva planta de acero galvanizado con capacidad de producción de 250 mil toneladas anuales y la consiguiente modernización del laminador de planos caliente; todo con el propósito de aumentar el valor agregado de la producción siderúrgica de la usina y del sector de procesamiento de acero en Chile. Esta inversión se estima actualmente en 300 millones de dólares.

Una vez que se cuente con la correspondiente ingeniería básica y con las ofertas de los bienes y servicios, se efectuarán los ajustes, si corresponde, a los montos presupuestados, debiendo, en todo caso, pronunciarse el Directorio sobre esta materia, lo que será debidamente informado en su oportunidad.

Los proyectos estarían operativos en el transcurso del año 2010.

16.10.2007

Se paga el dividendo provisorio N° 90 de \$ 80 por acción acordado por el Directorio en sesión del 21 de septiembre de 2007, según facultades otorgadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 17 de abril de 2007.

16.01.2008

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

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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 González 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 a escritura pública ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández el 11 de agosto de 1986, inscribiéndose el extracto a fojas 106 N° 70 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, tomándose nota del mismo al margen de la inscripción de fojas 104 vuelta N° 69 del Registro de Comercio, del año 1986, y publicado en el Diario Oficial del día 18 de agosto de 1986.

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

Capital Suscrito y Pagado:

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



INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Objeto Social

- a. Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de sustancias concebibles 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 arrendamiento o cualquier otra forma de goce; adquirir, enajenar, importar o exportar minerales, todo ello individualmente o en conjunto con otras personas naturales o jurídicas,
- c. Adquirir, construir, explotar, tomar y dar en arrendamiento a cualquier título plantas de beneficio, fundiciones y puertos e instalaciones anexas,
- d. Comercializar y vender minerales en cualquier estado, sean o no de su propia producción, ya sea en forma directa o indirecta,
- e. Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, secundarias, abastecedoras de materias primas, insumos o servicios relacionadas, directa o indirectamente con los objetos anteriores,
- f. Prestar servicios de investigación geológica y minera, de ingeniería, mantención mecánica e industrial, de construcción y de movimiento de tierras y,
- 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 Proyecto El Laco
Ricardo Rozas Guevara, Gerente de Servicio Jurídico
John P. Mc Nab, Jefe de Servicio Jurídico

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES



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. Adrianus Maas, 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.



INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Capital suscrito y pagado:

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

Administración de la Sociedad:

Consejo de Administración:

Sres. Stuardo Erazo Robles, Presidente
Oscar Alvarez Valenzuela, Consejero
Daniel Paredes Antiquera, Consejero

Gerente:

Sr. Eugenio Espinosa Sobejano

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LIMITADA (PETROPAC LTDA.)

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

Capital suscrito y pagado:

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

Objeto Social:

- a. Desarrollar actividades comerciales, en su forma más amplia, en el rubro de petróleos y combustibles, en especial la compraventa, importaciones, exportación, distribución, suministro y comercialización de toda clase de petróleos, 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. Germán Gajardo Díaz, Presidente Ejecutivo
Stuardo Erazo Robles, Consejero
Daniel Paredes Antiquera, Consejero

Gerente:

Sr. Jaime Rosales Fredes

COMPAÑÍA MINERA HUASCO S.A. (CMH)

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 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 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 el 50% propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A. y el otro 50% de MC Inversiones Limitada.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

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

Ejecutivo:

Sr. Carlos Pineda Westermeier, Gerente General



INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

COMPAÑÍA MINERA LA JAULA S.A. (CMLJ)

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

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a US\$ 100.000 siendo de propiedad de Compañía Minera del Pacífico S.A. el 50% y de 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 el estudio, exploración, prospección, desarrollo, extracción, explotación, producción y comercialización de minerales en cualquiera de sus formas que se obtengan en la explotación de esas pertenencias mineras.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

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

Ejecutivo:

Sr. Ricardo Rozas Guevara, Gerente General

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES



MANGANESOS ATACAMA S.A. (MASA)

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

Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a \$4.003.788.568 en la siguiente composición de propiedad: 98,7640% pertenece a CMP 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
Iván Flores Klesse, Director
Archivaldo Ambler Hinojosa, Director

Ejecutivos:

Sr. René Corbeaux Cruz, Gerente General

MINERA HIERRO ATACAMA S.A. (MHA)

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito de esta sociedad asciende a US\$ 1.000.000 teniendo Cía. Minera del Pacífico S.A. 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 desarrollará MHA serán las siguientes:

a) Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de sustancias concesibles por la ley.



INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

- 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 directamente 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

Ejecutivo:

Sr. Jorge Bustos Mella, Gerente General

PUERTO LAS LOSAS S.A. (PLL)

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

Capital suscrito y pagado:

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

Objeto Social:

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

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES



Administración de la sociedad:

Direcotorio:

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

Ejecutivo:

Sr. Emilio Garrote Cayo, Gerente General

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A. (CSH)

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.



INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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.

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. Mario Seguel Santana, Gerente General
Iván Flores Klesse, Gerente de Operaciones
Arturo Aguayo Ríos, Gerente de Administración y Desarrollo Humano
Jorge Feres Elfenbein, Gerente de Planificación y Gestión Estratégica
Patricio Rojas Lorca, Gerente Comercial
Fred Rudnik Van de Wyngard, Gerente de Ingeniería
Juan Martínez Muñoz, Gerente de Medio Ambiente
Enzo Queirolo Maldonado, Jefe 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

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES



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.

Objeto Social:

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

Administración de la Sociedad:

Directorio:

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

Ejecutivo:

Sr. Patricio Moenne Muñoz, Gerente General

NOVACERO S.A.

En junta extraordinaria de Accionistas de la sociedad anónima Agronova Fruta S.A. celebrada el 2 de Agosto de 2000 por unanimidad se acordó dividir Agronova Fruta S.A. con efecto a contar del 1° de Julio de 2000, disminuir su capital y distribuir su patrimonio social entre si y la nueva sociedad que se constituye con motivo de la división y aprobar los estatutos de la nueva sociedad que se denominó 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.



INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

Durante el mismo año 2000, se aumenta el capital en US\$ 20.043.251,16 mediante la emisión de 124.455.750 acciones de pago nominativas, de la misma serie y sin valor nominal, a un valor de colocación de US\$ 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.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, 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

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

Ejecutivos

Sr. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General

INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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 incorporeales.

Administración de la Sociedad

Directorio:

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

Ejecutivos:

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

INTASA S.A.

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



INFORMACIÓN DE EMPRESAS E INVERSIONES EN SOCIEDADES

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

Capital suscrito y pagado

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

Objeto Social

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

- La fabricación, distribución, compraventa, representación, importación y exportación de toda clase de productos siderúrgicos y metalúrgicos; la ejecución de obras civiles, construcciones habitacionales, instalaciones y confección de especialidades en las cuales se utilicen productos fabricados por la Compañía; la organización de medios de transporte que complementen los objetivos de la Compañía; la compraventa, importación y exportación de toda clase de bienes muebles que permitan complementar las actividades de la sociedad para el logro del objetivo anterior. La Compañía podrá actuar por cuenta propia o ajena.
- La realización de toda clase de actividades y negocios industriales, comerciales y mineros, incluyendo la investigación, la exploración, la extracción, la explotación, la producción, el beneficio, el comercio y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos o mercaderías y minerales; y la producción, elaboración, transformación, comercio y transporte de materias primas, insumos, sustancias y elementos de cualquier clase o naturaleza.
- La importación, exportación, distribución y comercialización, realización y prestación de cualquier forma, de toda clase de productos y servicios de la industria o del comercio.
- La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o 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 la 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:

- Sres. Roberto de Andraca Barbás, Presidente
 Juan Rassmuss Echeopar, Vicepresidente
 Jorge Domínguez Cruzat, Director
 Jaime Charles Coddou, Director
 Andrés Kern Bascuñán, Director
 Isidoro Palma Penco, Director
 Jorge Pérez Cueto, Director

Ejecutivo:

- Sr. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General

INFORMACIÓN PARA EL ACCIONISTA



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

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

Transferencias de acciones

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

Registro de Accionistas

Este registro que contiene el detalle de todos los accionistas de la Compañía, es público y está disponible - para consultas - en las oficinas de la casa matriz de CAP S.A., ubicada en calle Huérfanos N° 669, primer piso, local 8, Santiago.

Cantidad de Accionistas

Al 31 de diciembre de 2007, CAP S.A. registraba 4.801 accionistas.

Extravío de títulos de acciones

En caso de extravío de títulos, el accionista deberá publicar un aviso económico en un diario de amplia circulación nacional, o de la ciudad donde resida, comunicando que por haberse extraviado queda nulo el título identificado con el número que tenía el documento perdido. Es indispensable indicar el número del título; si el accionista no lo sabe, puede consultarlo en la Sección Acciones de CAP S.A., teléfono 02-5202000 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 Huérfanos N° 669, primer piso, local 8, Santiago.



INFORMACIÓN PARA EL ACCIONISTA

Dirección Postal del Accionista

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

Fallecimiento del Accionista

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

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

- * Información financiera y comercial.
- * FECU 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: Huérfanos N° 669, Piso 8, Santiago
Teléfono: (56-2) 520 2000
Fax: (56-2) 633 7076 (56-2) 633 7082
Dirección Postal: Casilla 167 - D Santiago, Chile
Página Web: www.cap.cl

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A.

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

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

Domicilio Legal: Talcahuano, Chile
RUT: 94.637.000 - 2
Oficinas: Av. Gran Bretaña N° 2910, Talcahuano
Huérfanos N° 669, Piso 7, Santiago
Los Migueles N° 600, Rengo
Teléfono: (56-2) 520 2000 Santiago
(56-41) 544 455 Talcahuano
(56-72) 511 085 Rengo
Fax: (56-41) 502 870 (56-41) 502 699
Talcahuano
(56-72) 511 483 Rengo
Dirección Postal: Casilla 12 - D Talcahuano, Chile
Casilla 16 - D Rengo, Chile
Página Web: www.huachipato.cl

MANGANESOS ATACAMA S.A.

Domicilio Legal: Coquimbo, Chile
RUT: 90.915.000 - 0
Oficinas: Vulcano N° 75, Coquimbo
Huérfanos N° 669, Piso 8, Santiago
Teléfono: (56-51) 322 299 Coquimbo
(56-2) 520 2000 Santiago
Fax: (56-51) 311 893 Coquimbo
(56-2) 520 2955 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 A 5 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,
La Serena
Teléfono: (56-51) 208 025 (56-51) 208 153
Fax: (56-51) 208 140
Dirección Postal: Casilla 57 La Serena, Chile

PACIFIC ORES AND TRADING N.V.

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

PACIFIC ORES AND TRADING B.V.

Domicilio Legal: La Haya, Holanda
Oficinas: 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

TECNOCAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
RUT: 76.369.130-6
Oficinas: Huérfanos 669, Piso 8, Santiago
Teléfono: (56-2) 520 2000
Fax: (56-2) 633 7076

CINTAC S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
RUT: 92.544.000 - 0
N° Inscripción Registro de Valores: N° 0438
Oficinas: Camino a Melipilla N° 8920, Maipú,
Santiago
Teléfono: (56-2) 484 9200
Fax: (56-2) 683 3763
Dirección Postal: 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
Teléfono: (51-1) 217 0000
Fax: (51-1) 273 0599
Página Web: www.tupemesa.com.pe

INSTAPANEL S.A.

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

VARCO PRUDEN CHILE S.A.

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

CENTROACERO S.A.

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

