

# Memoria Anual



# 6

# Contenidos

Carta a los Señores Accionistas	2
Principales Accionistas de CAP	6
Reseña Histórica	7
Directorio y Administración	10
Estructura Corporativa	13
Información Legal	14
Actividades y Negocios	17
Finanzas	35
Bancos	41
Política de Dividendos	42
Transacciones de Accionistas Mayoritarios	44
Acciones CAP Transadas	45
Personal	46
Remuneraciones	47
Gestión Ambiental	48
Marcas y Patentes	51
Informe del Comité de Directores	52
Suscripción de la Memoria	53
Estados Financieros 2006	55
Información de Empresas e	
Inversiones en Sociedades	104
Información para el Accionista	118
Empresas CAP S.A.	119

# Memoria Anual



# 6

# Carta a los señores accionistas

---

Señores accionistas,

Las utilidades consolidadas del grupo CAP para el año 2006 alcanzaron a US\$ 165 millones, las segundas más altas de la historia de la empresa después de las del año anterior. A continuación paso a comentar los principales aspectos de nuestras actividades durante el año 2006 y la visión del futuro de nuestros negocios.

El grupo CAP concentra sus actividades en las distintas etapas de la producción ferrífera, agregando así, secuencialmente, valor a nuestros productos. La primera etapa se inicia con la extracción y concentración de mineral de hierro, de nuestros yacimientos en el Norte de Chile, cuya producción se vende como materia prima entre productores siderúrgicos, principalmente en el mercado internacional. La segunda etapa consiste en la utilización en Chile de parte de nuestra producción de minerales de hierro para producir acero para las más variadas industrias nacionales. La tercera y última etapa de nuestra actividad, utilizando a su vez parte de la producción de acero, consiste en el desarrollo de Soluciones en Acero, procesadas por empresas filiales en Chile, para su uso en la construcción, industria e infraestructura, soluciones que también se comercializan por empresas filiales en otros países de nuestra región.

Nuestra filial minera, Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP), es la empresa matriz de nuestra primera etapa de producción. Durante el año 2006, esta empresa, junto con sus filiales y coligadas, produjo 7,73 millones de toneladas y vendió 7,67 millones de toneladas de productos de hierro, de los que 1,67 millones se utilizaron en nuestra filial siderúrgica, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH). A su vez, CSH, empresa que concentra nuestra segunda etapa de producción, produjo 1,10 millón de toneladas y despachó 1,12 millón de toneladas de acero, 147 mil toneladas de las cuales se utilizaron en nuestras filiales procesadoras y creadoras de Soluciones en Acero, tercera etapa del proceso. Las empresas de este último grupo, encabezado por nuestra filial Novacero, despacharon en el año 398 mil toneladas de productos de acero plano, de las cuales 302 mil toneladas fueron despachadas por filiales chilenas y el saldo, de 96 mil toneladas, por filiales extranjeras que usaron acero del mismo origen.

La primera etapa de producción ferrífera, extracción y procesamiento del mineral de hierro, está influida fundamentalmente por las condiciones de oferta y demanda en el mercado internacional y su impacto en la actividad siderúrgica, la que en 2006 creció un 8,9%, alcanzando así un nivel histórico de 1.240 millones de toneladas anuales. El liderazgo Chino en la actividad siderúrgica global se expresó con toda intensidad a través de un crecimiento del 18%, alcanzando su producción del año 2006 los 420 millones de toneladas de acero crudo. El aumento de producción en el resto del mundo, también de gran magnitud, confirma la vigencia y futuro de nuestra actividad en esta área.

Es evidente que el nivel alcanzado por la producción mundial de acero no hubiera sido posible sin el correspondiente incremento del comercio internacional de minerales de hierro transado por vía marítima, el que alcanzó una cifra superior a los 700 millones de toneladas, de las cuales 326 millones de toneladas tuvieron como destino China. Por lo mismo, y de manera consistente con ello, los precios de los finos, granzas y concentrados de hierro en el mercado internacional subieron 19%, en tanto que el precio de los pellets bajó en un 3%, ajustándose después de un alza sobre el 80% en el año anterior.

En este favorable escenario mundial, la estrategia comercial de CMP continuó privilegiando los compromisos con nuestros clientes tradicionales de largo plazo. Los niveles de producción alcanzados por las faenas mineras y en la

planta de pellets durante el año ascendieron a 7,73 millones de toneladas, cifra 7,1% superior a la del año 2005.

El Grupo CAP está decidido a consolidar su posición como el principal productor de hierro en el Pacífico Oriental, a través del desarrollo del Proyecto Hierro Atacama I y otros actualmente en estudio, lo que debería llevar la producción de CMP a superar los 15 millones de toneladas al término de la presente década. En tal sentido, durante el año se avanzó decididamente en la concreción del referido proyecto que, no obstante su oportuna aprobación por el sistema regulatorio nacional, ha debido vencer injustificados obstáculos. Al ponerse en marcha, a comienzos de 2008, Hierro Atacama I deberá incrementar nuestra producción en casi 40%, y constituirá un valioso aporte a las actividades económicas y al empleo de la III Región y del país.

Los resultados consolidados reflejan también una importante contribución proveniente de las utilidades contables de la Sociedad Minera Carmen de Andacollo (CDA), productora de cátodos de cobre, en la que hemos sido accionistas minoritarios desde 1995, sin recibir dividendos desde esa fecha. A este respecto, cabe destacar que, con el fin de convertir dicha participación financiera en recursos efectivos, en diciembre de 2006 se firmó con Aur Resources Inc., accionista mayoritario de CDA y eficiente operador minero canadiense, una opción para vender el 27% de la propiedad accionaria de CDA en propiedad de CMP por un valor de US\$ 103 millones, opción que fue ejercida en el mes de enero del 2007. El resultado de esta transacción se reflejará en los estados financieros del grupo del año 2007, y los recursos de caja generados aportarán significativamente a nuestro financiamiento corporativo y, en especial, a materializar otros proyectos bajo nuestra dirección y control.

La siderurgia integrada, segunda etapa de agregación de valor de nuestra actividad ferrífera, se caracterizó durante el año 2006 por un comportamiento fluctuante de los precios y la demanda, como consecuencia de una activa administración y ajuste de los inventarios por parte de los clientes, en un mercado nacional creciente y precios al alza. En efecto, y no obstante que el crecimiento del país fue un 1% menor que el promedio de América Latina y un 2% menor que el crecimiento registrado el 2005 y que la producción industrial anotaba solo un 2% de crecimiento, el menor en tres años, el mercado objetivo aparente de CSH – que no considera variación de inventarios - exhibió un aumento de 11,5%, alcanzando 1,8 millones de toneladas, con una participación de CSH en éste de un 61,5%.

Durante el año, la producción de acero líquido alcanzó a 1,18 millón de toneladas y la de productos terminados a 1,10 millón de toneladas, cifras que se comparan con 1,15 y 1,00 millón de toneladas en el año anterior,



# Carta a los señores accionistas

---

respectivamente. Un factor que dificultó las operaciones de CSH durante la primera parte del año fue una falla en el Alto Horno N°2, que se tradujo en una pérdida de producción y despachos. Medidas oportunamente implementadas atenuaron su impacto en el abastecimiento de los clientes, evitando efectos significativos sobre la actividad productiva. Los despachos del año 2006 alcanzaron a 1,12 millón de toneladas, casi la totalidad de la misma al mercado nacional, cifra 5% superior a la del año anterior.

La última etapa de nuestra actividad ferrifera, creadora y procesadora de Soluciones en Acero, se desarrolla a través de las empresas filiales de Novacero S.A., de la que somos dueños en un 52,68%, la que a su vez es propietaria de un 50,93% de CINTAC S.A. e INTASA S.A. En conjunto con el 11,03% que CAP S.A. es dueño en las dos empresas recién mencionadas, se alcanza un control directo e indirecto de un 61,96% de las mismas. CINTAC S.A. y sus filiales Instapanel S.A., Centroacero S.A. y Tupemesa S.A., e INTASA S.A. y sus filiales Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A. tienen como objetivo la creación de soluciones en acero para los sectores de la construcción, industria e infraestructura en Chile y en nuestra región. El tonelaje procesado, en forma de tubos, perfiles, paneles y otros productos de acero, durante el año 2006 en Chile fue de 302 mil toneladas, de las cuales 147 mil toneladas fueron producidas por Huachipato (28% del total de aceros planos producidos por CSH), siendo el saldo importadas. El tonelaje procesado en Argentina y Perú, en las mismas líneas de productos, ascendió a 95 mil toneladas.

La importancia relativa de los resultados de las empresas controladas por Novacero S.A. se refleja en que, de haberse tenido control de éstas durante todo el año 2006, los Ingresos de Explotación y el EBITDA consolidados del Grupo CAP se habrían incrementado en US\$ 234,1 millones y US\$ 25,7 millones respectivamente, antes del correspondiente interés minoritario. Sin embargo, en atención a que el control efectivo de Novacero S.A. y sus filiales solo tuvo lugar el 12 de diciembre de 2006, y para evitar distorsiones, sus resultados solo se consolidarán a partir del 1° de enero de 2007, aunque los activos y pasivos de dichas empresas se reflejan en su integridad al 31 de diciembre de 2006.

El Grupo CAP está comprometido a ampliar cada vez más su oferta de valor a los clientes, promoviendo y privilegiando la creación de Soluciones en Acero por parte de nuestras empresas. De manera coherente con lo anterior, estamos estudiando las inversiones necesarias para dotar a todo el mercado nacional de procesadores y usuarios con la más moderna implementación industrial para facilitar su desarrollo tanto en Chile como para sus exportaciones.

En el ámbito de la Responsabilidad Social Empresarial, el grupo ha continuado participando con decisión en todos los aspectos de la misma. En CSH, el año 2006 fue pleno de realizaciones en el ámbito de la acción comunitaria. Merecedores de especial mención son diversos proyectos de mejoras ambientales, nuevas inversiones y apoyo a las comunidades de Talcahuano y zonas aledañas. En el mismo ámbito, cabe destacar que, a la presentación de un Estudio de Impacto Ambiental para el proyecto de aumento de la capacidad productiva de Huachipato a 1,45 millones de toneladas de acero líquido, se sumaron la construcción de plantas para tratamiento de riles y de nuevos emisarios submarinos, junto con la puesta en marcha de la planta de desulfuración externa y diversas otras instalaciones tendientes a reducir el consumo energético. Todo ello contribuye de modo importante a la disminución de las emisiones y material particulado. En CMP, la continúa preocupación por los temas ambientales y de responsabilidad social empresarial han permitido mantener el ritmo de desarrollo de los nuevos proyectos de inversión y consolidar sus actividades en las comunidades en las que está presente.



En el ámbito laboral, y completando de esta manera el ciclo iniciado el año 2005, nuestra filial minera CMP firmó, en marzo del 2006, un contrato colectivo de trabajo con el personal del Valle del Huasco, con una vigencia de cuatro años. De esta manera, nuestras principales filiales operativas se rigen hoy todas por negociaciones laborales con cuatro años de vigencia, demostrativas de la madurez y excelente nivel de relaciones laborales del grupo.

Durante el año 2006 fue posible avanzar decisivamente, tanto en nuestra definición de negocios, implementación de planes de inversión y adquisición de empresas que la concretan, como en el estudio conceptual de nuestras alternativas de desarrollo de largo plazo.

Estamos plenamente concientes de la creciente concentración de la actividad acerera a nivel mundial y, especialmente, en nuestra región. Por lo mismo, hemos definido para el año 2007 una serie de tareas de desarrollo corporativo interno que refuercen nuestra capacidad de seguir siendo un grupo de empresas con vocación autonómica y acción independiente, aunque nuestras estrategias y políticas busquen siempre una operación lo más integrada posible con nuestros socios comerciales de largo plazo.

Dicha visión se concretará a través de continuar con la implementación de nuestra política, desarrollo de infraestructura y organización corporativa para nuestro desenvolvimiento minero, la definición del mejor perfil para nuestro desarrollo siderúrgico y la manera más eficaz para propulsar el empuje que daremos a nuestra acción creadora de Soluciones en Acero.

Para todo lo anterior estamos trabajando también en renovar y refrescar nuestra estructura organizativa y la proyección exterior e interna del enfoque empresarial del grupo CAP.

Al terminar mis palabras, reitero mi confianza en las perspectivas de nuestros negocios durante 2007, aún cuando el complicado panorama energético nacional y los elevados incrementos de costos que éste ha traído, constituye un factor de preocupación no sólo para nuestras actividades sino para todo el país.

Es por ello que durante el presente año esperamos completar los estudios para el eventual desarrollo de capacidad de generación eléctrica que complemente y facilite nuestras políticas empresariales.

A nuestros trabajadores, accionistas, clientes, financistas, proveedores de bienes y servicios del Grupo CAP, mi agradecimiento y la promesa de nuestro renovado esfuerzo para la continuidad de nuestro éxito empresarial.

ROBERTO DE ANDRACA  
Presidente

# Accionistas

## Principales accionistas

Los doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre del 2006, clasificados de acuerdo al número de acciones y porcentaje de participación es el siguiente:

Accionistas		
	acciones	porcentaje
1. Invercap S.A.	46.807.364	31,32%
2. Mitsubishi Corporation	18.695.943	12,51%
3. AFP Provida S.A. para Fondo de Pensiones	10.242.823	6,85%
4. Citibank N.A	6.513.169	4,36%
5. AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	6.286.092	4,21%
6. Inversiones Rand Ltda.	5.602.716	3,75%
7. AFP Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	4.080.997	2,73%
8. Cia. Explotadora de Minas S.C.M.	3.795.224	2,54%
9. Fundación CAP	3.276.627	2,19%
10. AFP Santa María S.A. para Fondo de Pensiones	3.006.673	2,01%
11. AFP Bansander S.A. para Fondo de Pensiones	2.532.725	1,70%
12. Inversiones Aegis Chile S.A.	1.980.362	1,33%

El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2006 fue de 5.139.

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.





# Historia

## 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.



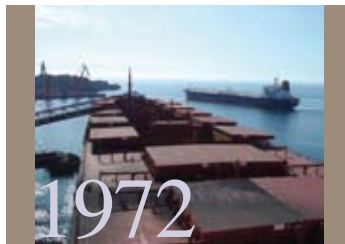
1959

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



1978

Se inauguró la Planta de Pellets en Huasco.



1981

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



1991

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



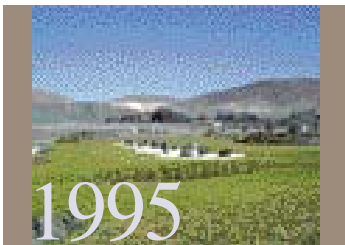
1993

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 minero-siderúrgicas, Forestal Terranova S.A. que se hace cargo de las actividades del sector forestal e Invercap S.A. que concentra el resto de las inversiones que maneja el Grupo.



1995

La Compañía a través de su filial Compañía Minera del Pacífico S.A., suscribió el contrato de Joint Venture con la empresa MC Inversiones Limitada, filial de Mitsubishi Corporation, para el desarrollo y explotación del proyecto de ampliación de la mina de hierro Los Colorados. Para este objeto ambas empresas formaron la sociedad denominada Compañía Minera Huasco S.A., con participación igualitaria en su capital.

La filial Compañía Minera del Pacífico S.A. participó en la opción minera de compra de las acciones de Compañía Minera Carmen de Andacollo, quedando con un 27% de la propiedad.



1996

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



1997

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



## Reseña histórica



1998

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



1999

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



2000

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



2001

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



2002

CAP S.A. 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.



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.



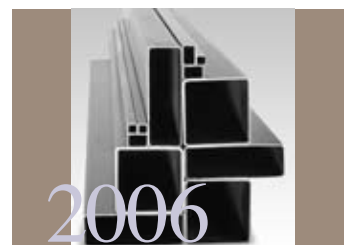
2004

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

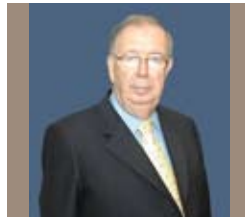
Vía aumento de capital efectuado en Novacero S.A. durante diciembre de 2006, CAP S.A. alcanzó un 52,68% de la sociedad Novacero S.A., la cual es propietaria, en forma directa del 51% de las acciones de Cintac e Intasa y sus respectivas filiales (Cintac: Instapanel, Varco Pruden, Centroacero y Tupemesa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

## Directorio y administración

### Directorio de CAP S.A.

El Directorio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2006 está conformado por las siguientes personas:

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

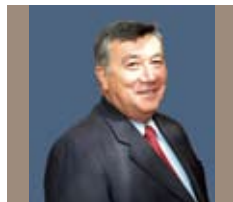


JUAN RASSMUSS ECHECOPAR  
RUT 4.660.524-1  
Ingeniero Civil de Minas, peruano  
VICEPRESIDENTE



### 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



FELIPE MONTT FUENZALIDA\*  
RUT 6.999.088-6  
Ingeniero Comercial, chileno  
DIRECTOR



EDDIE NAVARRETE CERDA  
RUT 2.598.242-8  
Abogado, chileno  
DIRECTOR



AKIRA KUDO SUZUKI  
RUT 8.453.544-3  
Ingeniero, japonés  
DIRECTOR





## Administración de CAP S.A.



GERENTE GENERAL  
JAIME CHARLES CODDOU  
Economista  
RUT 5.812.044-8



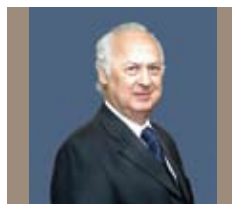
GERENTE DE SERVICIO JURÍDICO  
EDUARDO FREI BOLÍVAR\*  
Abogado  
RUT 4.883.266-0



GERENTE CORPORATIVO  
DE OPERACIONES  
SERGIO VERDUGO AGUIRRE  
Ingeniero Civil Industrial  
RUT 5.316.689-K



GERENTE DE FINANZAS  
RAÚL GAMONAL ALCAÍNO  
Ingeniero Comercial  
RUT 8.063.323-8

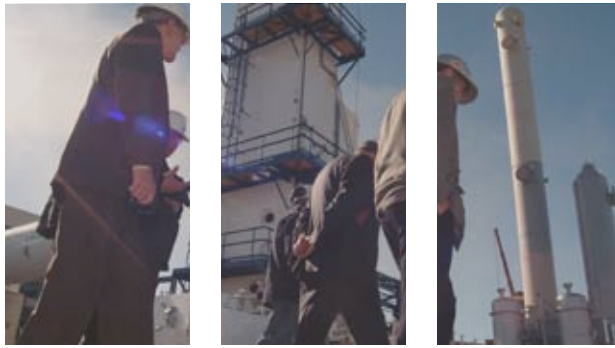


GERENTE DE ADMINISTRACIÓN  
Y CONTROL  
ANDRÉS BUSTOS MORETTI  
Ingeniero Comercial  
RUT 4.710.888-8



GERENTE DE INSUMOS  
ESTRATÉGICOS  
VÍCTOR DÍAZ TORRES  
Ingeniero Comercial  
RUT 4.904.457-7

\* Desempeña el cargo de Secretario del Directorio.



## Administración 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.  
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO  
SR. ERNESTO ESCOBAR ELISSETCHE  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 4.543.613-6

## Otras Sociedades

---

SOCIEDAD DE INGENIERÍA Y MOVIMIENTO DE  
TIERRA DEL PACÍFICO LTDA.  
GERENTE GENERAL  
SR. EUGENIO ESPINOSA SOBEJANO

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS  
DEL PACÍFICO LTDA.  
PRESIDENTE EJECUTIVO CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN  
SR. ARTURO WENZEL ÁLVAREZ

MANGANESOS ATACAMA S.A.  
GERENTE GENERAL  
SR. RENÉ CORBEAUX CRUZ

P.O.R.T. INVESTMENTS LTD. N.V.  
SUPERVISOR DIRECTOR  
SR. COR FIERET

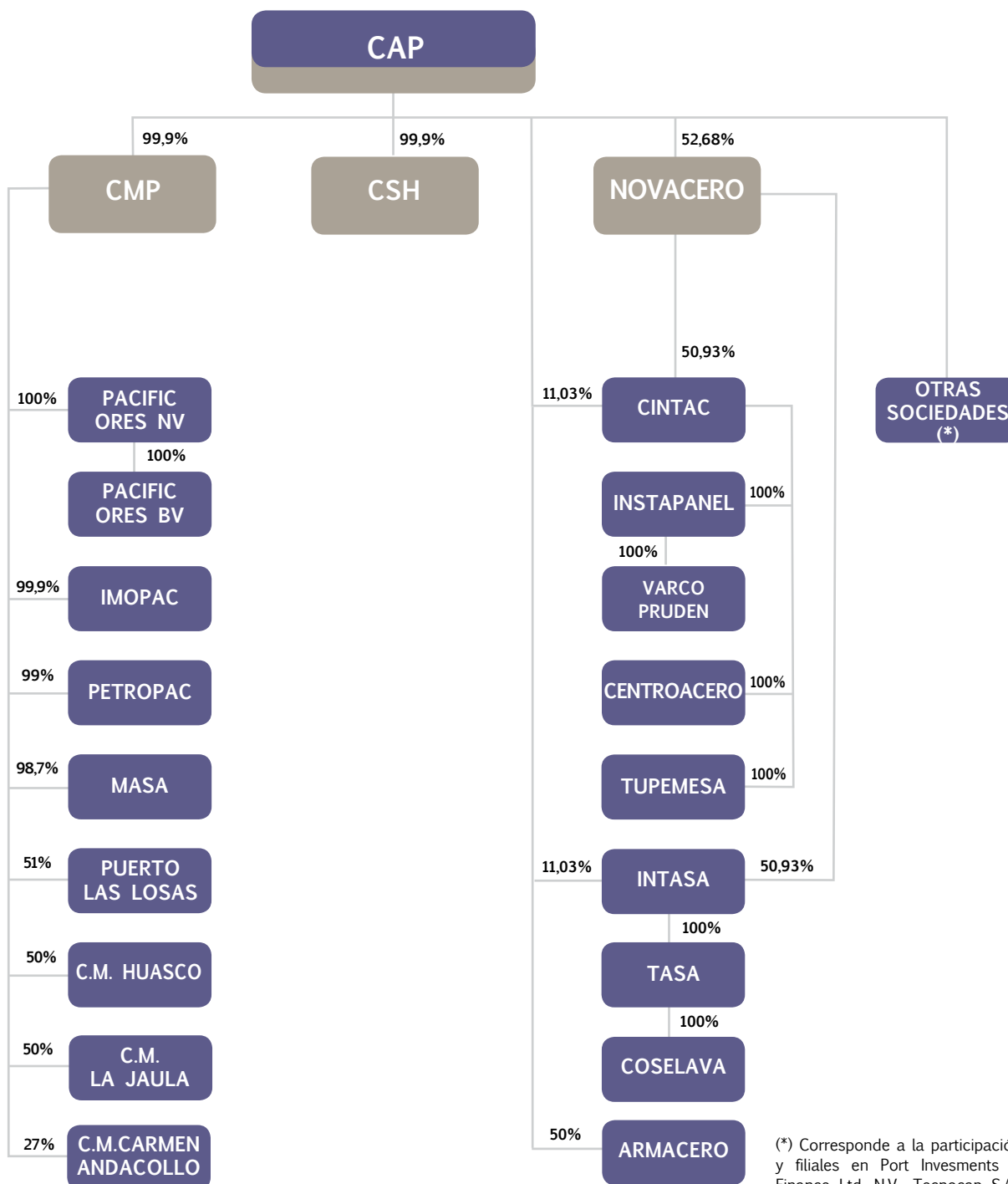
PACIFIC ORES AND TRADING N.V. (Curaçao)  
GERENTE GENERAL  
SR. ADRIANUS MAAS

TECNOCAP S.A.  
GERENTE GENERAL  
SR. PATRICIO MOENNE MUÑOZ



# Estructura corporativa

Organigrama corporativo CAP S.A.



(\*) Corresponde a la participación de CAP y filiales en Port Investments Ltd., Port Finance Ltd. N.V., Tecnocap S.A., Ecocap S.A. y Cleanairtech Sudamerica S.A.

## Información legal

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.





## Información legal

- 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.



## Información legal

---

- 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

## Actividades y Negocios

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

#### Producción

El total de producción y compras de CMP en el año 2006 fue de 7 millones 897 mil toneladas métricas, de las cuales 5 millones 384 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 2 millones 343 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui y 170 mil toneladas métricas a compras a terceros.

La producción total del año 2006 fue mayor en un 7,1% a la obtenida en el 2005; es decir, 510 mil toneladas métricas de mayor producción. Esta cifra es el resultado de una mayor producción de 464 mil toneladas métricas en el Valle del Elqui y de una mayor producción de 46 mil toneladas métricas en el Valle del Huasco.

En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2006 con las del 2005:

Producción miles de toneladas métricas	variación			
	2006	2005	MTM	%
<b>Total CMP</b>	<b>7.897</b>	<b>7.503</b>	<b>394</b>	<b>5,3</b>
<b>Total Producción</b>	<b>7.727</b>	<b>7.217</b>	<b>510</b>	<b>7,1</b>
<b>Valle del Huasco</b>	<b>5.384</b>	<b>5.338</b>	<b>46</b>	<b>0,9</b>
Pelletes Autofundente	2.699	2.721	(22)	(0,8)
Pellets Reducción Directa	1.209	1.351	(142)	(10,5)
Pellets Feed	1.229	720	509	70,7
Pellets Chips	177	256	(79)	(30,9)
Granzas	70	290	(220)	(75,9)
<b>Valle del Elqui</b>	<b>2.343</b>	<b>1.879</b>	<b>464</b>	<b>24,7</b>
Granzas	551	643	(92)	(14,3)
Finos	273	335	(62)	(18,5)
Pellets Feed	1.519	901	618	68,6
<b>Total Compras</b>	<b>170</b>	<b>286</b>	<b>(116)</b>	<b>(40,6)</b>



Erick Weber P.  
Gerente General CMP.



# Actividades y Negocios Minería

## Valle del Huasco

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

Durante el año 2006, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 324,3 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 314 mil toneladas métricas, que incluye: 2 millones 699 mil toneladas métricas de pellets autofundente, 1 millón 209 mil toneladas métricas de pellets para reducción directa, 1 millón 229 mil toneladas métricas de pellets feed y 177 mil toneladas métricas de pellets chips.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 46 mil toneladas métricas con respecto al año anterior, lo que se originó principalmente por la necesidad de realizar mayores despachos de pellets feed. El ritmo horario de producción alcanzado fue de 502,2 toneladas métricas por hora promedio.

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 6 millones 128 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por molinos fue de 5 millones 182 mil toneladas métricas.

Durante el año la Compañía mantuvo el contrato con IMOPAC Ltda. por la explotación de cantidades menores de mineral provenientes de Minas El Algarrobo.

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 2006, la producción del Valle del Elqui fue de 2 millones 343 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 551 mil toneladas métricas de granzas, 273 mil toneladas métricas de finos y 1 millón 519 mil toneladas métricas de pellets feed.

La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 6 millones 696 mil toneladas métricas, lo que permitió una alimentación de 4 millones 810 mil toneladas métricas para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 1 millón 983 mil toneladas métricas de alimentación en la Planta de Molienda, para producir pellets feed.



## Actividades y Negocios

---

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 2 millones 286 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 534 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 241 mil toneladas métricas a finos y 1 millón 511 mil toneladas métricas a pellets feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 43 naves, de las cuales 21 fueron destinadas al mercado externo y 22 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 1.240 millones de toneladas el año 2006, esto es, un significativo incremento de 8,9% respecto de la producción mundial de acero crudo anotada el año 2005.

China, como ha sido en los últimos años, continuó liderando este crecimiento de la industria siderúrgica mundial al producir algo más de 420 millones de toneladas de acero crudo durante dicho período, reflejando así una expansión del 18% respecto de las 356 millones de toneladas de acero crudo producidas en el año inmediatamente anterior.

En este escenario mundial, donde los dos principales indicadores de la industria dan cuenta del favorable escenario externo que prevaleció el año 2006, 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 un solo país: China.

En el contexto descrito en el párrafo anterior, el mercado internacional de minerales de hierro otorgó una nueva alza de precios el año 2006, esto es, un incremento del 19% para los finos, granzas y concentrados de hierro, pero una baja de 3% para los pellets respecto de sus respectivos precios del año 2005.

Los principales contratos de ventas firmados el año 2006 fueron para Pellet Feed, del Proyecto Hierro Atacama Fase I, con: Laiwu Steel Internacional y Pioneer Metals Group.



Arturo Wenzel A.  
Gerente Comercial CMP.

## Actividades y Negocios

# Minería

En el año 2006, las ventas de CMP totalizaron 7 millones 674 mil toneladas métricas, lo que presenta un aumento de 95 mil toneladas métricas, respecto al año 2005. Las ventas al mercado externo fueron de 2 millones 39 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 635 mil toneladas métricas. Lo anterior lleva a que el mercado externo representó un 27% del total de las ventas y el mercado interno el 73% restante, considerando en este último las ventas que se efectuaron a CMH S.A., de las cuales un 79% tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2006 y 2005:

<b>Ventas</b>				
miles de toneladas métricas			variación	
	2006	2005	MTM	%
<b>Total CMP</b>	<b>7.674</b>	<b>7.579</b>	<b>95</b>	<b>1,3</b>
<b>Valle del Huasco</b>	<b>5.295</b>	<b>5.251</b>	<b>44</b>	<b>0,8</b>
Mercado Externo	145	275	(130)	(47,3)
Mercado Interno	5.150	4.976	174	3,5
<b>Valle del Elqui</b>	<b>2.209</b>	<b>2.042</b>	<b>167</b>	<b>8,2</b>
Mercado Externo	1.724	1.393	331	23,8
Mercado Interno	485	649	(164)	(25,3)
<b>Compra/Venta</b>	<b>170</b>	<b>286</b>	<b>(116)</b>	<b>(40,6)</b>
Mercado Externo	170	286	(116)	(40,6)

El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a CMH S.A. En efecto, en el año 2006 CMP vendió un total de 5 millones 30 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 70 mil toneladas métricas fueron vendidas por esa empresa coligada a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.



Stuardo Erazo R.  
Gerente de Administración  
y Finanzas CMP.

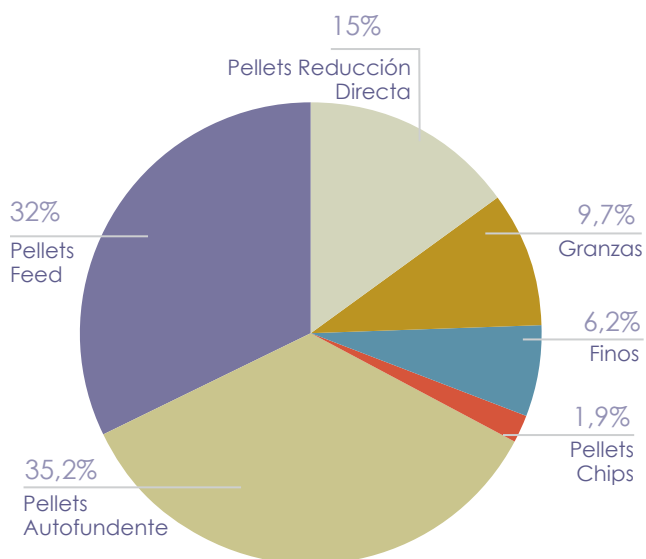


## Actividades y Negocios

Considerando los destinos finales de los productos de CMP, durante el año 2006 se abastecieron 8 mercados diferentes, los cuales fueron:

Países	Clientes
CHINA	Jinan Iron & Steel Group Co. Hangzhou Iron & Steel Laiwu Iron & Steel
JAPÓN	JFE Steel Corporation, Kobe Steel Ltd. Nisshin Steel Co. Ltd.
COREA	POSCO
INDONESIA	PT. Krakatau Steel
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 autofundente sigue siendo el principal producto de venta. Le siguen en cantidad el pellets feed, pellets reducción directa y las granzas provenientes de Minas El Romeral. Estos cuatro productos representan el 88,5% de los despachos. En el siguiente gráfico se compara la participación porcentual de los productos de CMP.



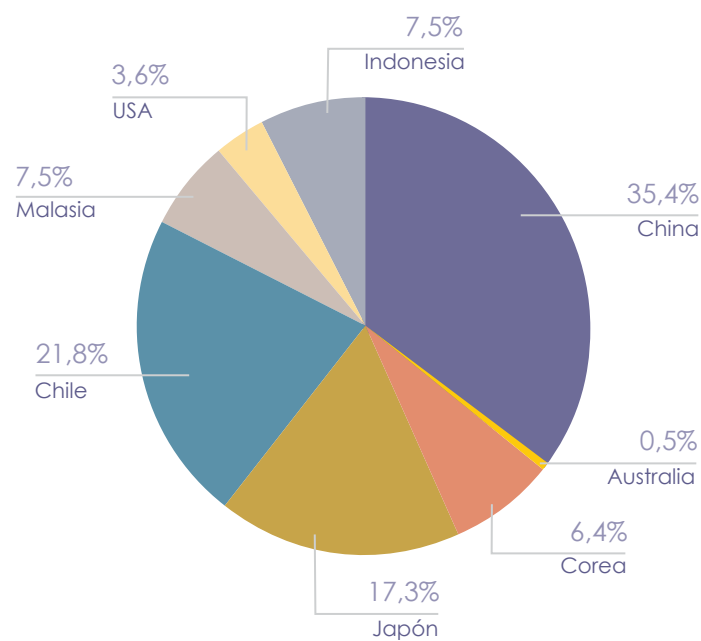
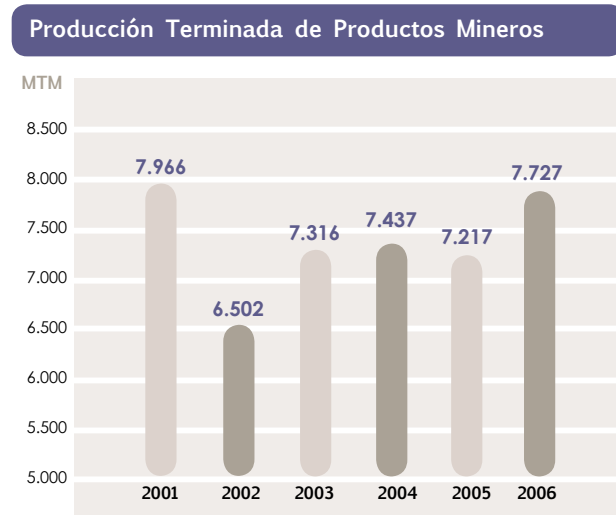
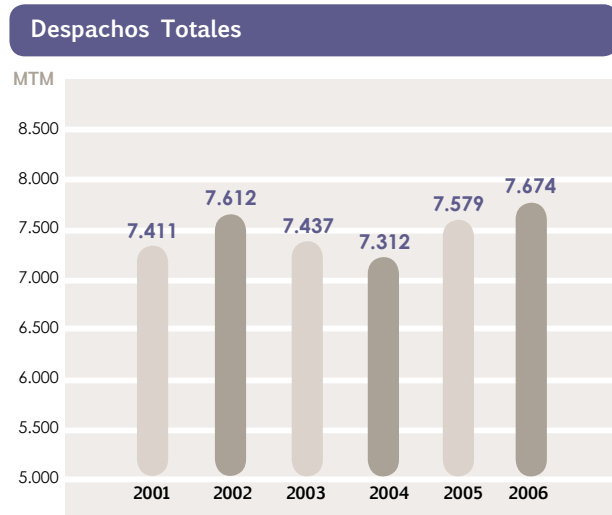




# Actividades y Negocios

# Minería

## Síntesis Gráfica





# Actividades y Negocios

## COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S. A. (CSH)

### Producción

Durante el ejercicio 2006, la producción de acero terminado alcanzó a 1 millón 98 mil toneladas, para una producción de acero líquido de 1 millón 184 mil toneladas, obtenidas a partir de una producción de arrabio que totalizó 1 millón 120 mil toneladas; producciones todas ellas superiores a las registradas en el ejercicio 2005, producto de una mayor eficiencia y productividad en los distintos procesos de la Compañía.

A continuación se presentan cifras comparativas de producción para los años 2006 y 2005:

Producción miles de toneladas métricas			variación	
	2006	2005	MTM	%
<b>Producción Acero Líquido</b>	<b>1.184</b>	<b>1.153</b>	<b>31</b>	<b>2,7</b>
<b>Producción Acero Terminado</b>	<b>1.098</b>	<b>995</b>	<b>103</b>	<b>10,4</b>
Planos	564	457	107	23,4
Barras	534	538	(4)	(0,7)

### Comercialización

En el mercado nacional donde CSH preferentemente concentra sus despachos, el año 2006 estuvo marcado por permanentes fluctuaciones de precio y de demanda, por una activa administración y control de los inventarios por parte de los clientes. No obstante, el mercado objetivo aparente de CSH mostró un crecimiento de un 11,5%, alcanzando 1,8 millones de toneladas, con una participación de CSH en este mercado de un 61,5%. Los precios en el mercado interno mostraron como promedio una positiva evolución durante el ejercicio, por la transferencia al mercado interno de las variaciones de precios observadas en los mercados internacionales. Cabe señalar la disminución de los despachos a los mercados externos, en línea con el objetivo preferente de la Compañía de abastecer el mercado local.



## Actividades y Negocios

# Siderurgia

El efecto combinado de estas condiciones, determinó que durante el año 2006 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 1 millón 119 mil toneladas, lo que se compara con 1 millón 65 mil toneladas del año 2005, esto es, un aumento del 5,1 %. Por su parte, los precios promedio de la mezcla de productos vendidos tanto en el mercado interno como externo exhibieron importantes alzas, correspondiendo éstas a un 5,7% y un 23,0% respectivamente.

Despachos miles de toneladas métricas			variación	
	2006	2005	MTM	%
<b>Despachos Totales</b>	<b>1.119</b>	<b>1.065</b>	<b>54</b>	<b>5,1</b>
Mercado Interno	1.112	1.030	82	8,0
Mercado Externo	7	35	(28)	(80,0)

Precios US\$ por tonelada			variación	
	2006	2005	US\$/TM	%
<b>Mercado Interno</b>	<b>626</b>	<b>592</b>	<b>34</b>	<b>5,7</b>
<b>Mercado Externo</b>	<b>786</b>	<b>639</b>	<b>147</b>	<b>23,0</b>

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.



## Actividades y Negocios

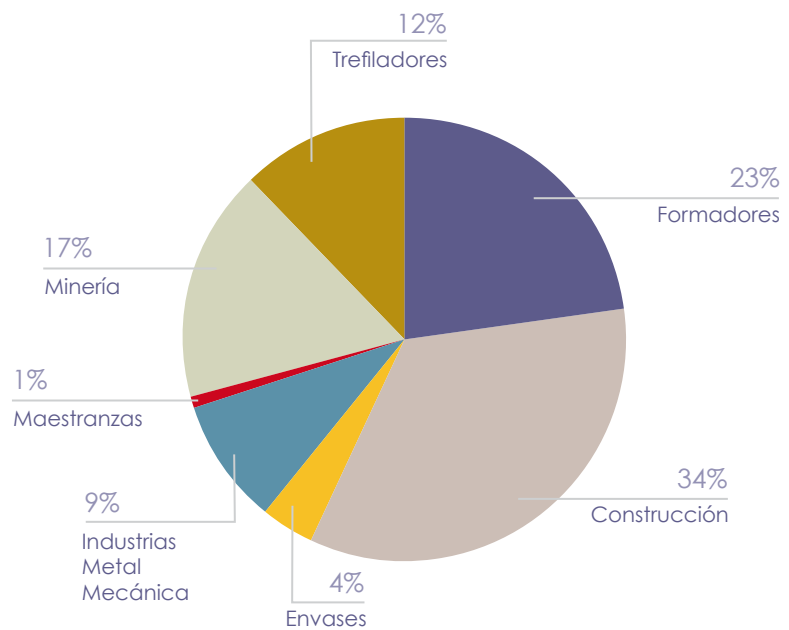
La Compañía vende sus productos a distribuidores de acero y empresas de construcción, procesadores e industrias, fábricas de envases metálicos, trefiladores, fábricas de tubos y perfiles, maestranzas y minería.

A continuación se detallan los principales clientes de la Compañía:

### Principales Clientes

Moly-Cop Chile S.A.
Sodimac S.A.
Cintac S.A.
Inchalam S.A.
Construmart S.A.
Acma S.A.
Prodalam S.A.
VH Manufacturas de Tubos de Acero S.A.
Comercial A y B. Ltda.
Inesa Chile S.A.
Carlos Herrera A. Ltda.
Easy S.A.
Garibaldi S.A.
Centroacero S.A.
Armacero Industrial y Comercial S.A.
Codelco Chile
Salomón Sack S.A.
Nestlé Chile S.A.
Industria de Acero Manufacturado Ltda.
Formación de Aceros S.A.

Los despachos 2006 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



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



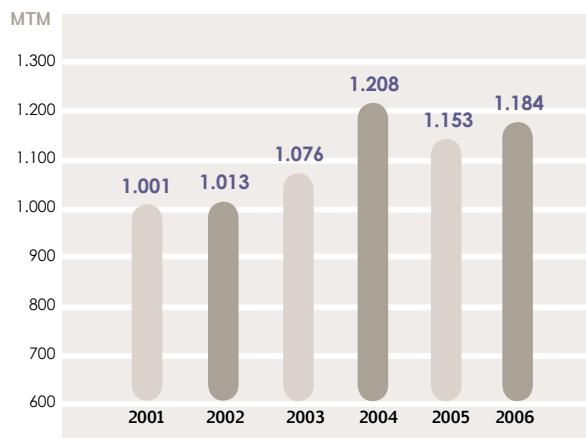
Iván Flores K.  
Gerente de Operaciones  
CSH.

# Siderurgia

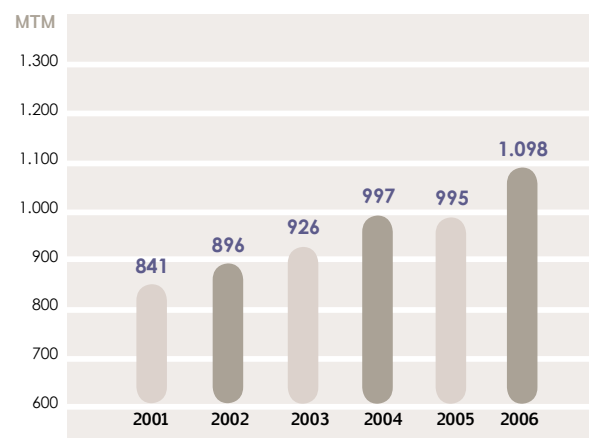
## Actividades y Negocios

### Síntesis Gráfica

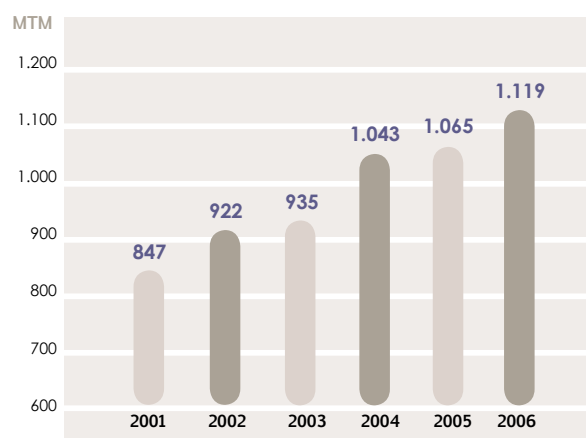
#### Producción de Acero Líquido



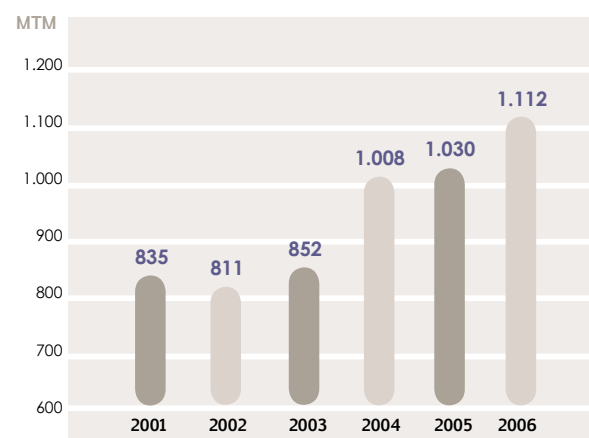
#### Producción de Acero Terminado



#### Despachos Totales



#### Despachos Mercado Interno



## Actividades y Negocios

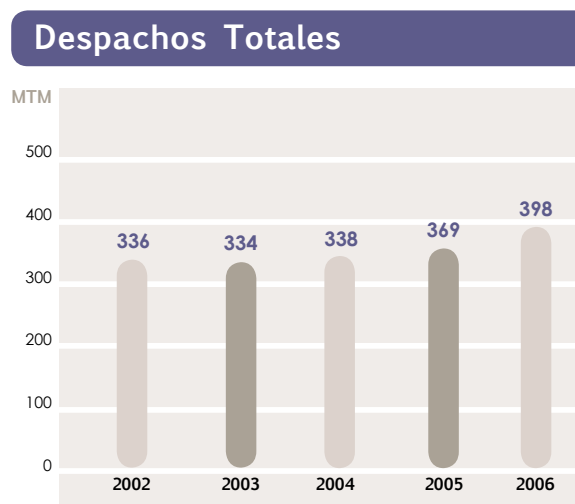
### PROCESAMIENTO DE ACERO

El negocio de procesamiento de acero se desarrolla a través 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.

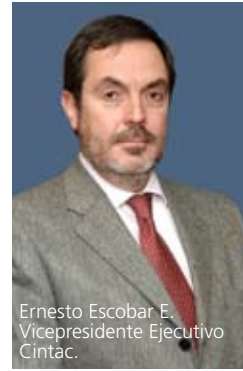
Cintac S.A. y sus filiales Instapanel S.A., Varco Pruden S.A., Centroacero S.A. y Tupemesa S.A. e Intasa S.A. y su filial Tubos Argentinos S.A., tienen como objetivo la creación de soluciones en acero principalmente para los sectores de la construcción, industria e infraestructura tanto en Chile como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

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

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



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



Ernesto Escobar E.  
Vicepresidente Ejecutivo  
Cintac.

# Actividades y Negocios

## Acero

### Cintac

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, estos productos están orientados a la construcción habitacional e industrial.
- ▶ **Habitacional:** 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.
- ▶ **Industrial:** está compuesta por la familia de productos para el desarrollo de galpones y naves industriales TuBest, 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.
- ▶ **Innovación y Desarrollo:** esta área es a través de la cual Cintac desarrolla nuevas tecnologías para aplicar a la construcción. Durante este año se lanzó una nueva línea llamada Aislacustic, que permite reducir la transmisión de energía acústica hasta en un 60% en relación a las soluciones tradicionales.

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

### Instapanel

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

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.
- ▶ **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 Prepintadas.
- ▶ **Mercados Masivos:** compuesto principalmente por grandes cadenas de Retail, quienes demandan un producto estándar de consumo masivo.



## Actividades y Negocios

---

- **Vialidad y Obras Públicas:** este sector está orientado a la seguridad vial a través del suministro de defensas camineras, y a la conectividad a través del 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

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, permiten 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

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.





# Actividades y Negocios

## Acero

### Tubos y Perfiles Metálicos (Tupemesa)

Empresa creada en el año 1965 y que opera en el mercado de los productos tubulares de acero en Perú con una amplia gama de productos de 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 (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.



## Actividades y Negocios

Para efectos informativos y de orden de magnitudes, a continuación se presentan cuadros comparativos de producción y despacho para los años 2006 y 2005 de Cintac, Intasa y sus respectivas filiales:

<b>Producción</b>				
miles de toneladas métricas			variación	
	2006	2005	MTM	%
<b>Producción Total</b>	<b>372</b>	<b>339</b>	<b>33</b>	<b>9,7</b>
Cintac	165	144	21	14,6
Instapanel	44	39	5	12,8
Varco Pruden	6	5	1	20,0
Centroacero	77	76	1	1,3
Tupemesa (Perú)	17	16	1	6,3
Tasa (Argentina)	63	59	4	6,8

<b>Despachos</b>				
miles de toneladas métricas			variación	
	2006	2005	MTM	%
<b>Despachos totales</b>	<b>398</b>	<b>369</b>	<b>29</b>	<b>7,9</b>
Cintac	184	172	12	7,0
Instapanel	38	35	3	8,6
Varco Pruden	6	5	1	20,0
Centroacero	74	71	3	4,2
Tupemesa (Perú)	30	19	11	57,9
Tasa (Argentina)	66	67	(1)	(1,5)

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.



# Otras Actividades Operacionales

## Empresas Filiales

### 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.

### 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 2006, la sociedad operó normalmente en el desarrollo de las actividades financieras y en la prestación de apoyo externo a CAP S.A. en materias de gestión financiera.

### IMOPAC LTDA.

Durante el año 2006 Imopac Ltda. continuó desarrollando sus actividades en la Tercera Región, en los yacimientos de hierro de Minas El Algarrobo y en Planta de Pellets. En el período produjo en Minas El Algarrobo un total de 70 mil toneladas métricas de granzas (hasta abril 2006). En Planta de Pellets se ejecutaron trabajos de carguío y transporte de materiales.

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. Asimismo, cabe señalar 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 2006 Petropac vendió 60 mil 883 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó una disminución del 22% respecto del año 2005. A su vez, vendió 506 metros cúbicos de petróleo diesel, lo que representa un aumento del 111% 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 6% de las ventas totales.

### 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.,



## Actividades y Negocios

---

las cuales a su vez se constituyeron para la comercialización de la tecnología VOSTECS®™ (Italia), en el ámbito de Eficiencia Energética y Medio Ambiente. Tecnocap S.A. es dueña de un 40% del capital de dichas sociedades y posee una opción para adquirir el control de la primera de ellas. 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\$ 58.511 a las utilidades provenientes de empresas relacionadas.

#### COMPAÑÍA MINERA LA JAULA (CMLJ)

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

#### COMPAÑÍA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO (CDA)

CDA es propietaria del yacimiento Andacollo-Cobre y su objetivo es la producción de cobre fino. La propiedad de esta sociedad se divide entre Minera Canada Tungsten Chile Ltda. y Canada Tungsten Cayman Inc.; filiales de Aur Resources Inc. De Canadá, que la controlan con un 63%; CMP que es dueña de un 27% y la Empresa Nacional de Minería (ENAMI) con el 10% restante.

Esta sociedad aportó MUS\$ 22.551 a las utilidades provenientes de empresas relacionadas.



# finanzas



# Finanzas

## Políticas de Inversión y Financiamiento

### INVERSIONES

La política de inversiones que sigue CAP S.A., considera la realización de proyectos que mejoren las condiciones tecnológicas y medio ambientales de sus instalaciones, permitan alcanzar la integración de sus actividades productivas, y se obtenga una mejoría en los retornos consolidados bajo una perspectiva financiera conservadora.

En concordancia con lo anterior, las actividades del grupo CAP parten con la explotación de recursos naturales mineros con su 99,9% de participación en Compañía Minera del Pacífico S.A., siguen con la producción de acero por medio de su 99,9% de participación en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., y llegan al negocio de procesamiento de acero con su participación directa e indirecta de 61,91% en Cintac S.A. e Intasa S.A. Cabe señalar que 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%, porcentaje que unido al 11,03% que CAP mantiene en ellas, permite alcanzar un control directo e indirecto de 61,91% en las mismas.

Los últimos años de inversiones de la compañía, reflejan la aplicación de la política señalada.

Así vemos la ampliación de capacidad de 1 a 2 millones de toneladas anuales en la planta de pellets feed de la mina El Romeral en 2005, el inicio de la inversión en el proyecto Hierro Atacama I (consistente en la recuperación del hierro existente en los relaves de la mina de cobre Candelaria, de propiedad de Phelps Dodge) en 2006, a los que deben agregarse otros proyectos de desarrollo de nuevos yacimientos, actualmente en estudio. El proyecto Hierro Atacama I estará terminado y entrará en operaciones hacia el segundo trimestre de 2008 y permitirá incrementar la producción minera en otros 3 millones de toneladas al año.

Para el negocio siderúrgico en tanto, durante 2006 se empezó a trabajar en el proyecto de ampliación de capacidad de producción de acero líquido desde los aproximadamente 1 millón 200 mil toneladas métricas anuales, a alrededor de 1 millón 450 mil toneladas, que deberá estar en operaciones hacia principios de 2008.

En cuanto al negocio de procesamiento de acero, este quedó bajo el control de CAP S.A. a partir del 12 de diciembre de 2006, al suscribir ésta un aumento de capital en la sociedad Novacero S.A. a través del cual alcanzó un 52,68% de su propiedad.

La integración operacional que resulta de la presencia de CAP S.A. en toda la cadena de producción ferrífera posibilitará incrementar la captura de valor agregado y la impulsará más allá, al consolidarse las sinergias existentes entre las distintas actividades de negocio.



## Finanzas

### FINANCIAMIENTO

La estrategia financiera de CAP S.A., se ejecuta por medio de políticas estables orientadas a la mantención de una adecuada liquidez, la minimización de los riesgos cambiarios y una buena diversificación entre distintas fuentes de financiamiento (bancos comerciales u otras instituciones o personas), manteniendo una mezcla equilibrada entre capital y deuda, entre recursos de origen local y extranjero y entre corto y largo plazo.

Más adelante, se exhibe en forma gráfica la evolución de los últimos años del índice de endeudamiento financiero neto consolidado a EBITDA, observándose la completa normalización de la estructura financiera del grupo. Este hecho ha posibilitado la progresiva materialización de las inversiones mencionadas con anterioridad y permite esperar la consecución de crecientes retornos, sin abandonar el enfoque financiero conservador que ha mantenido la compañía permanentemente.

CAP S.A., una empresa minera global integrada verticalmente en el negocio de la producción y el procesamiento de acero.

# CAP

Un hito financiero para una gran empresa  
US\$ 200.000.000 a 30 años bullet  
Sin covenants financieros

Tipo: 144A / RegS  
Cupón: 7,375%  
Rating: Investment Grade  
Fecha: Septiembre 2006  
Vencimiento: Septiembre 2036

**citigroup** **HSBC**

Este informe es un prospecto emitido en el Estado de Nueva York y puede estar sujeto a modificaciones antes de su emisión.

Para una mejor distribución de los vencimientos en el largo plazo y también para financiar las nuevas inversiones, durante el ejercicio 2006, CAP S.A. (1) ejecutó una modificación al contrato de crédito sindicado por MUS\$ 150.000, acordándose la extensión del plazo de vencimiento a seis años contados a partir de abril de 2006, con término en abril de 2012, con pago semestral de capital e intereses, amortizándose el primero en seis cuotas iguales de MUS\$ 25.000 cada una, a partir de octubre de 2009 y (2) colocó bonos bullet a 30 años, por MUS\$ 200.000 en el mercado internacional, a un spread de 250 puntos base sobre la tasa del Bono del Tesoro a 30 años vigente a la fecha de colocación, lo que resultó en una tasa de interés de 7,375% anual.

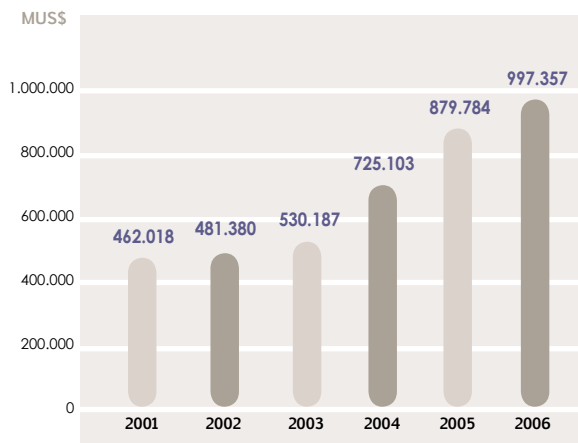
Con ocasión de la emisión internacional de bonos, CAP S.A. obtuvo clasificaciones de riesgo internacional de la agencias Standard & Poor's y Fitch de "BBB-".



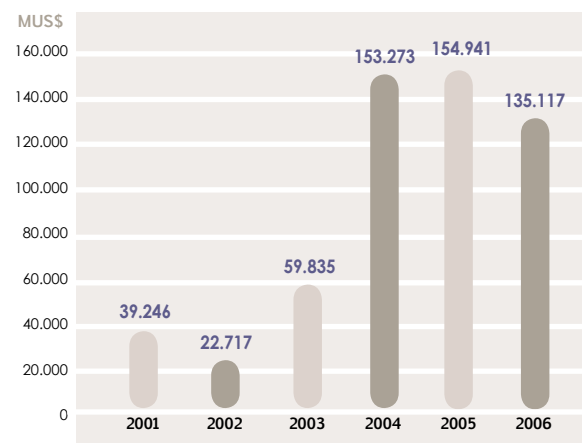
# Finanzas

## Síntesis Gráfica

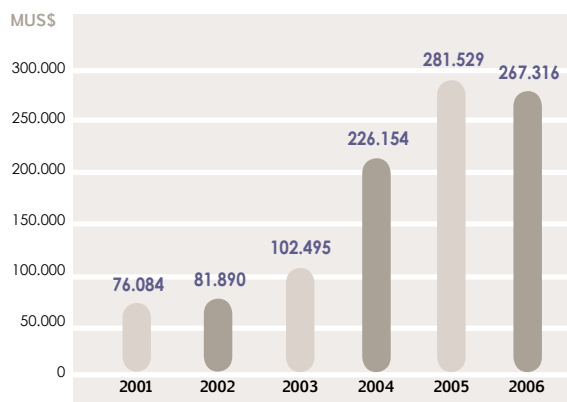
**Ingresos de Explotación Consolidados**



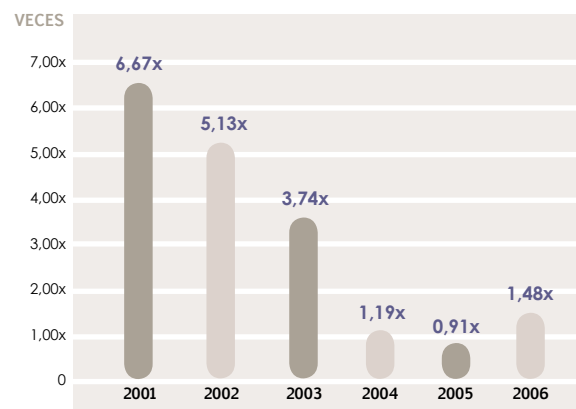
**Resultados Operacionales Consolidados**



**Generación de Caja Consolidada (EBITDA)**



**Relación Consolidada Deuda Financiera Neta a EBITDA**



Nota: De haberse consolidado el estado de resultados del Grupo de Procesamiento de Acero en 2006, el índice hubiera alcanzado 1,35 veces.





# Finanzas

## Evolución de Parámetros Financieros

### LIQUIDEZ

La liquidez consolidada alcanzó un adecuado nivel a fines de 2005, con un índice de 1,6 veces y se mantuvo alta a fines de 2006, con 2,5 veces, por encontrarse en caja la totalidad de los fondos recaudados en la colocación del bono internacional.

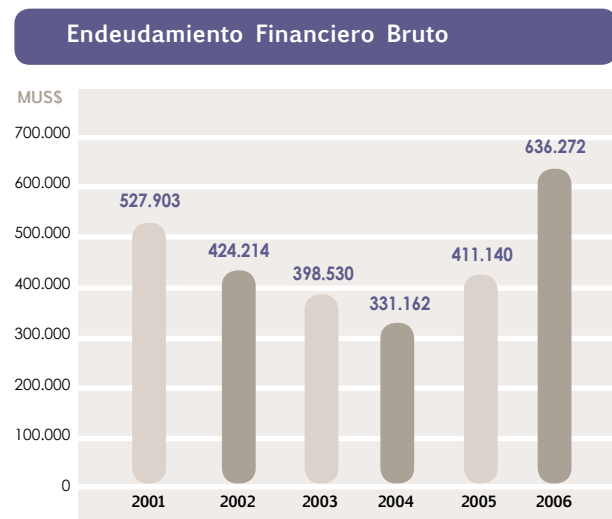
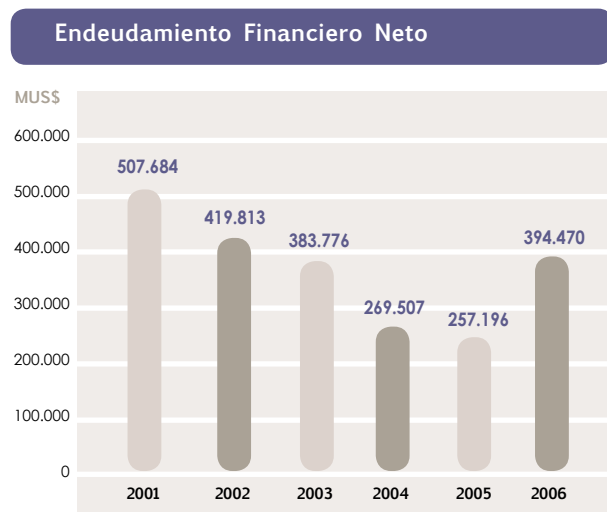
### ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento financiero neto del grupo CAP se incrementó desde MUS\$ 257.196 a fines de 2005, a MUS\$ 394.470 a fines de 2006, fundamentalmente por la consolidación del negocio de procesamiento de acero que aportó MUS\$ 83.417 a ese aumento. Al considerarse exclusivamente los negocios tradicionales de CAP, es decir, minería del hierro y producción de acero, el endeudamiento financiero neto en el año sólo se incrementó en MUS\$ 53.857, a MUS\$ 311.053.

En cuanto al endeudamiento financiero bruto, éste aumentó desde MUS\$ 411.140 a fines de 2005, a MUS\$ 636.272 a fines de 2006, como consecuencia (1) del aumento neto por MUS\$ 131.842 entre la emisión de nueva deuda, menos la amortización de deuda antigua y (2) de la incorporación del grupo de procesamiento de acero, que agrega MUS\$ 93.290 a la deuda bruta consolidada.

Cabe destacar que aún cuando el endeudamiento de la compañía se ha incrementado, el índice de endeudamiento financiero neto a EBITDA se sitúa en un buen nivel de 1,48 veces (1,35 veces si se hubiera consolidado el estado de resultados del negocio de procesamiento de acero en 2006), como consecuencia del mejorado EBITDA alcanzado por los negocios del grupo CAP.

Respecto de los recursos de caja, estos aumentaron en el mismo período desde MUS\$ 153.944 a MUS\$ 241.802, de los cuales MUS\$ 9.873 fueron aportados por el negocio de procesamiento de acero.





## Finanzas

---

### 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\$ 267.316 a diciembre de 2006, respecto de los MUS\$ 281.529 del año 2005.

En el cómputo anterior, no se incluye el EBITDA generado por el negocio de procesamiento de acero durante 2006, ya que su estado de resultado no fue consolidado con el resultado de los negocios tradicionales de CAP, según criterio aplicado previa consulta a la Superintendencia de Valores y Seguros, debido a que esa actividad sólo quedó bajo el control de CAP a partir del 12 de diciembre de 2006. De haberse consolidado el resultado de los negocios tradicionales de CAP con el de procesamiento de acero por los doce meses del año 2006, el EBITDA hubiera alcanzado MUS\$ 292.284.

### DIVIDENDOS E INVERSIONES

Durante el año se distribuyeron MUS\$ 18.755 correspondiente al saldo final del 50% del resultado neto del ejercicio 2005 y dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2006 por MUS\$ 58.758, totalizando MUS\$ 77.513. El nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 142.968, de los cuales MUS\$ 118.802 correspondieron a inversiones realizadas en el negocio minero y siderúrgico y MUS\$ 24.166 en el de procesamiento de acero.

### FACTORES DE RIESGO

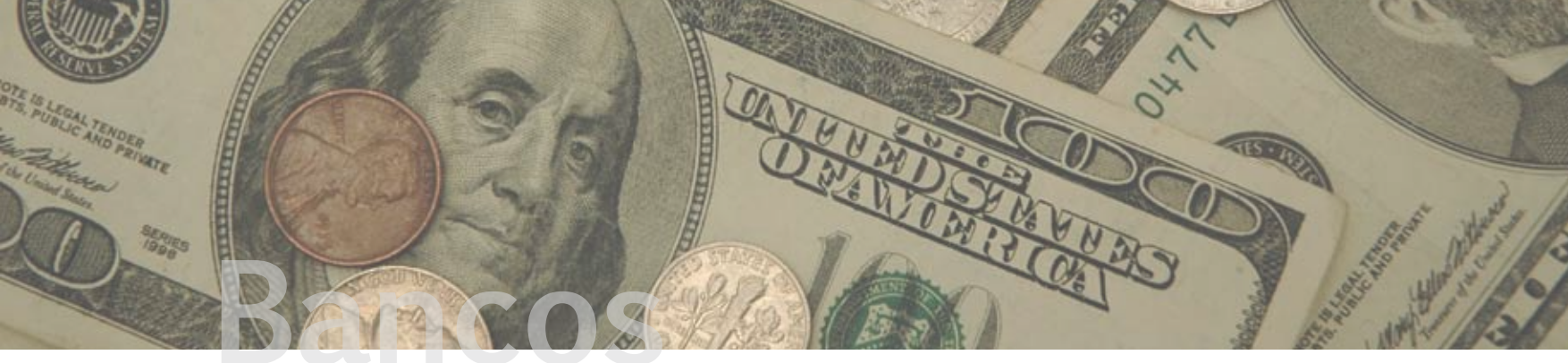
Los negocios de la producción y comercialización de hierro y acero, son de transacción internacional y reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales, que a su vez son muy dependientes de las condiciones de la economía mundial, el estado de la economía 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. Por lo mismo, no existen bolsas donde ellos se transen ni contratos a futuro respecto de ellos.

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

## Bancos Internacionales

- ABN AMRO Bank N.V.
- Banco Santander Central Hispano
- Bank Boston
- Calyon
- Citibank
- Fortis Bank
- HSBC
- ING Bank N.V.
- Kreditanstalt für Wiederaufbau
- Mizuho Corporate Bank Ltd.
- Natixis
- Société Générale
- Standard Chartered Bank
- The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

## Bancos Nacionales

- ABN Amro Bank (Chile)
- Banco Crédito e Inversiones
- Banco de Chile
- BancoEstado
- Banco Santander Chile
- Banco Security
- BBVA Chile
- Corpbanca
- HSBC Bank (Chile)
- Scotiabank
- The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.



# Dividendos

## Política de dividendos

Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril de 2007, repartir el 50% de las utilidades del ejercicio 2006.

Se hará presente a la Junta que durante el ejercicio 2007 el Directorio podrá pagar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y siempre que no existan pérdidas acumuladas.

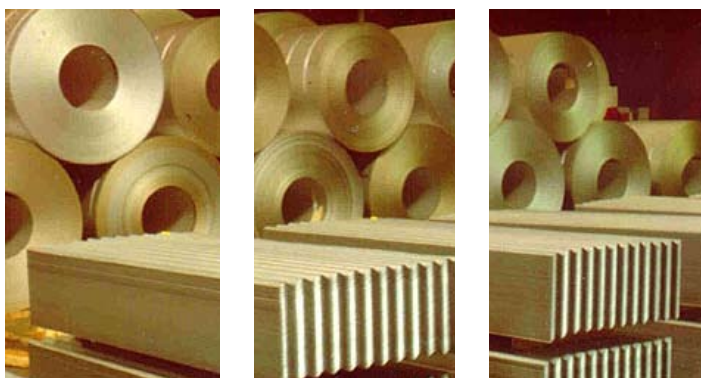
Además, se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas que faculte al Directorio para que éste, si así lo estima conveniente, pueda acordar el pago de dividendos eventuales con cargo a las reservas de utilidades existentes, según lo previene el Art. 80 de la Ley 18.046.

Por otra parte, es propósito exponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse en 2008, de producirse utilidades en el ejercicio 2007, 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 2006, quedaría como sigue:

Cuentas del Patrimonio	Al 01.01.2006 Después de aprobado el Balance 2005	Al 31.12.2006 Antes de aprobado el Balance 2006	Al 01.01.2007 Después de aprobado el Balance 2006
en miles de dólares	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital Pagado	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	6.986	5.712	5.712
Reserva de utilidades	240.490	240.490	323.183
Utilidad del ejercicio	-	165.386	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	(75)	(75)
Reparto de utilidades:	-	-	-
Dividendos provisorios	-	(58.758)	-
A distribuir mediante dividendos	18.755	-	23.935
<b>Total Patrimonio</b>	<b>645.675</b>	<b>732.199</b>	<b>732.199</b>



## Política de dividendos

### Dividendos

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

Dividendos			
Nº del Dividendo	Calidad del Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por Acción
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



# 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.

2005									
			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
4.985.503-6	Gonzalo Rojas Fabres	Gerente	-----	-----	-----	151.726	986.219.000	6.500	-----
7.040.854-6	Roberto de Andraca Adriasola	Hijo Presidente	4	28.200	7.050	-----	-----	-----	Inversión Financiera
96.627.480-8	South Pacific Investments S.A.	Relacionado Presidente	10.000	47.010.000	4.701	-----	-----	-----	Inversión Financiera
96.708.470-0	Invercap S.A.	Accionista Mayoritario	4.107	19.754.670	4.810	-----	-----	-----	Aumento de Participación

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	-----
59.005.420-8	Mitsubishi Corporation	Accionista Mayoritario	10.908.829	78.466.759.042	7.193	-----	-----	-----	Aumento Participación

Los dividendos por montos anuales inferiores a \$3.000.000, reinvertidos en forma automática en acciones de la Compañía según instrucciones de los accionistas, no han sido considerados en este cuadro.

## Acciones CAP transadas

Las siguientes fueron las transacciones de acciones de la Sociedad realizadas durante los años 2004, 2005 y 2006:

Año	Período	Cantidad de Acciones (miles)	Monto (miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2004	ENE-MAR	6.635	10.218.533	1.540
	ABR-JUN	2.339	5.747.201	2.457
	JUL-SEP	3.335	11.011.847	3.282
	OCT-DIC	2.112	9.998.065	4.733
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

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



# Personal

## Personal

Al 31 de diciembre de 2006 el personal de CAP S.A y sus Subsidiarias directas, alcanzó a 3.668 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

Compañía	2006	2005
CAP S.A.	58	50
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	2.289	2.385
Compañía Minera del Pacífico S.A.	982	932
Manganesos Atacama S.A.	35	36
Abastecimientos CAP S.A.	---	57
Imopac S.A.	304	386
<b>Total</b>	<b>3.668</b>	<b>3.846</b>

Del total señalado en el cuadro, 360 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 3.308 personas son empleados calificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2006, la dotación de personal permanente disminuyó en 178 puestos de trabajo, lo que representa un 4,63 % respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. prestaron servicios 9 gerentes (incluidos los asignados a filiales), 22 profesionales y técnicos y 27 trabajadores calificados.



# Remuneraciones

## 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 2006 y 2005:

Directores	2006				2005			
	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	294,12	19,32	6,16	319,60	218,88	26,31	5,66	250,85
Juan Rassmuss Echeopar	147,06	9,66	-	156,72	109,44	13,16	-	122,60
Juan C. Méndez González	147,06	9,66	6,16	162,88	109,44	13,16	5,66	128,26
Hector Reitich Silberman	130,76	5,39	-	136,15	109,44	13,16	-	122,60
Sven von Appen Behrmann	147,06	9,66	-	156,72	109,44	13,16	-	122,60
Felipe Montt Fuenzalida	147,06	9,66	6,16	162,88	109,44	13,16	5,66	128,26
Eddie Navarrete Cerda	147,06	9,66	-	156,72	109,44	13,16	-	122,60
Akira Kudo Suzuki	14,93	4,27	-	19,20	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.175,11</b>	<b>77,28</b>	<b>18,48</b>	<b>1.270,87</b>	<b>875,52</b>	<b>105,27</b>	<b>16,98</b>	<b>997,77</b>

### Gerentes

CAP S.A., como matriz, asume de su cargo las remuneraciones de los gerentes que se desempeñan en ella y las que corresponden a los asignados a sus filiales. Su monto bruto durante el año 2006, incluida la remuneración variable, alcanzó a MUS\$ 3.158,1 (MUS\$ 2.342,7 en 2005).

En el año 2006 no se pagaron remuneraciones a asesores del Directorio o del Comité de Directores, y se pagaron MUS\$ 380,3 por concepto de indemnizaciones por años de servicio a gerentes de la Sociedad (MUS\$ 1.357,0 en 2005).

# gestión ambiental

Humedal al interior de la Planta de Huachipato, Talcahuano, VIII Región.



# Medio Ambiente

## Gestión ambiental

### 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. Es así que durante el año 2006, el Presidente del Directorio de CAP, Sr. Roberto de Andraca, presidió la Comisión de Medio Ambiente del Centro de Estudios Públicos, la cual se encuentra trabajando en el análisis de la institucionalidad y legislación ambiental en Chile, para eventualmente proponer modificaciones o mejoramiento de la misma.

### Gestión ambiental en CMP

Se distribuyó el "Informe Ambiental 2005", el cual se publica por séptimo año consecutivo, y destaca las actividades que en torno al Medio Ambiente realiza la empresa.

Durante el año 2006, la Corporación Regional del Medio Ambiente (COREMA) de la Región de Atacama, aprobó dos proyectos de nuestra Compañía. El primero de ellos a través del Estudio de Impacto Ambiental "Concentraducto Hierro Atacama", concluyendo con ello la fase de tramitación ambiental de los tres proyectos componentes del "Proyecto Hierro Atacama Fase I", compuesto adicionalmente por el "Puerto en Punta Totoralillo" y la "Planta de Magnetita". El segundo proyecto fue aprobado a través de la Declaración de Impacto Ambiental desarrollada por CMP para la sociedad "Puerto Las Losas S.A.", subsidiaria de CMP. Dicho proyecto considera la reactivación de este importante terminal marítimo portuario del Valle del Huasco, que se mantenía en reserva desde 1992.

Se presentó la Declaración de Impacto Ambiental "Explotación de Minerales de Hierro Sector Cerro Negro Cristales" ante COREMA de la Región de Atacama. El proyecto, está asociado a generar nuevas fuentes de abastecimiento de minerales de hierro para CMP.

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

Se realizó la Auditoría Ambiental de Recertificación de Puerto Guayacán, luego del término del período de tres años de vigencia de su certificado previo; y la Auditoría Ambiental de Seguimiento de Planta de Pellets correspondiente a 2006, por una empresa



## Gestión ambiental

---

certificadora externa. Los resultados aseguraron la vigencia del Certificado ISO 14.001 de estas instalaciones portuarias e industriales respectivamente.

CMP formalizó su apoyo a la Comisión Nacional de Energía (CNE), para la instalación de estaciones meteorológicas en terrenos de su propiedad, tanto en la zona costera como interior del Valle del Huasco. El monitoreo, tiende a completar los antecedentes respecto del potencial eólico en diferentes zonas del país en vistas a su posible aprovechamiento como fuentes de energía renovable, que desarrolla en el ámbito nacional la CNE.

Se realizó el salvataje de cerámicas, anzuelos, restos líticos y osamentas de antigua data del período preincaico, en los sitios arqueológicos identificados en Punta Totoralillo. El rescate estuvo liderado por un grupo de arqueólogos especializados y se rescataron un total de 11 osamentas, siguiendo procesos tendientes a proteger este patrimonio y dando cumplimiento a la Ley de Monumentos Nacionales.

### Gestión ambiental en CSH

Se publicó, por segundo año consecutivo, el "Informe de Responsabilidad Social y Ambiental".

Fue aprobada la Declaración de Impacto Ambiental del "Proyecto de Nuevas Plantas de Tratamiento y Tendido de Emisarios de Residuos Industriales Líquidos" y se entregó el Estudio de Impacto Ambiental "Aumento de Capacidad de Producción de Acero Líquido de Compañía Siderúrgica Huachipato", el cual se encuentra en proceso de aprobación por parte de la autoridad. Durante el año 2006 se dio término a la construcción de los dos proyectos sometidos al sistema de evaluación ambiental el año anterior. Estos son: "Planta de Oxígeno N° 3" y "Desulfurización Externa de Arrabio".

El plan de continua optimización operativa implantado para la mejora de la calidad del aire ha redundado en una reducción significativa en la cantidad de material particulado en el entorno de la empresa. Por segundo año consecutivo, la norma de PM10 diario –material menor a 10 micrones-, no se ha superado más de 2 días en el año. Sin embargo, la zona del gran Concepción, abarcando 10 comunas, fue declarada latente por material particulado respirable PM10, y por lo tanto se inició un proceso de preparación de un plan de prevención de la contaminación en la zona.

La compañía continuó participando en el Programa de Vigilancia de la Bahía de San Vicente y en el Programa de Monitoreo de la Calidad del Agua del Río Bío-Bío, los cuales permiten conocer la evolución de la calidad de las aguas de la cuenca.

### Plan de forestación

Se prosiguió con el proyecto forestal, cuyo objetivo es enverdecer el recinto industrial, logrando con ello mejorar las condiciones ambientales del interior y entorno de la usina. El proyecto, en un plazo de 4 años agregará un total de 100 hectáreas de áreas verdes a las ya existentes, más que duplicando la superficie actual. Durante el año 2006, se plantaron unas 30 mil especies, mejorando y ampliando los sistemas de riego correspondientes. También se efectuaron plantaciones y mejoras en el entorno de las lagunas y humedales al interior del recinto de la empresa, dándose la protección correspondiente a toda la abundante y variada avifauna y flora del sector.



# Patentes

## Marcas y patentes

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

### Marcas

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

“ABCAP”, para distinguir una empresa de servicios.

Para distinguir productos:

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

### Patentes de Invención

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

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

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

Propiedad intelectual sobre “Manual de Productos de Acero”.

## Informe del comité de directores

### A los Señores Accionistas de CAP S.A.

En cumplimiento de las disposiciones vigentes, el presente informe tiene por objeto presentar a ustedes un resumen de las principales actividades desarrolladas por el Comité de Directores de CAP S.A. durante el ejercicio 2006 y los gastos en que incurrió este comité.

### Composición del Comité de Directores

El Comité de Directores estuvo integrado por los Directores Independientes Sres. Felipe Montt Fuenzalida 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. Felipe Montt Fuenzalida 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

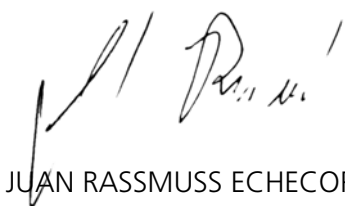
Los miembros del Comité de Directores percibieron una remuneración bruta mensual ascendente a UF 15, conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de CAP S.A. celebrada en el mes de abril de 2006. Respecto a los gastos o contrataciones de asesorías externas, hasta la fecha del presente 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

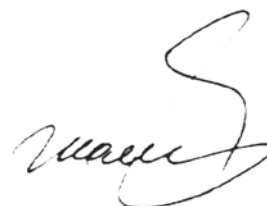
En conformidad con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria fue suscrita por la unanimidad de los Directores de la Compañía.



ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS  
**Presidente**



JUAN RASSMUSS ECHEOPAR  
**Vicepresidente**



JUAN CARLOS MÉNDEZ GONZÁLEZ  
**Director**



SVEN VON APPEN BEHRMANN  
**Director**



FELIPE MONTT FUENZALIDA  
**Director**



EDDIE NAVARRETE CERDA  
**Director**



AKIRA KUDO SUZUKI  
**Director**



JAIME CHARLES CODDOU  
**Gerente General**





# estados financieros



# Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
<b>CIRCULANTE:</b>				
Disponible	18.564	12.364	10.476	8.506
Depósitos a plazo	219.926	141.580	217.028	141.580
Valores negociables	3.312	-	-	-
Deudores por venta	152.563	118.743	-	-
Documentos por cobrar	15.291	3.658	-	-
Deudores varios	11.910	8.595	1.226	1.558
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.022	14.140	61.197	43.581
Existencias	328.411	192.902	-	-
Impuestos por recuperar	27.311	18.130	7.046	8.979
Gastos pagados por anticipado	6.598	5.489	-	-
Impuestos diferidos	834	-	836	350
Otros activos circulantes	6.059	5.319	2.704	4.482
<b>Total activos circulantes</b>	<b>793.801</b>	<b>520.920</b>	<b>300.513</b>	<b>209.036</b>
<b>FIJO:</b>				
Terrenos	11.314	2.899	220	220
Construcciones y obras de infraestructura	433.702	381.840	132	132
Maquinarias y equipos	1.640.417	1.478.897	-	-
Otros activos fijos	150.091	33.117	1.093	1.071
Mayor valor por retasación técnica	102.839	86.920	-	-
Subtotal	2.338.363	1.983.673	1.445	1.423
Depreciación acumulada	(1.527.071)	(1.346.334)	(1.126)	(1.099)
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>811.292</b>	<b>637.339</b>	<b>319</b>	<b>324</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>				
Inversiones en empresas relacionadas	122.876	118.313	1.092.050	1.041.639
Inversiones en otras sociedades	10	21	-	-
Menor valor de inversiones	5.275	666	4.099	600
Mayor valor de inversiones	(24.964)	-	-	-
Deudores a largo plazo	5.742	5.518	160	162
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.000	3.000	-	-
Intangibles	2.117	830	-	-
Amortización	(198)	(102)	-	-
Otros	53.816	54.855	20.619	17.567
<b>Total otros activos</b>	<b>166.674</b>	<b>183.101</b>	<b>1.116.928</b>	<b>1.059.968</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.771.767</b>	<b>1.341.360</b>	<b>1.417.760</b>	<b>1.269.328</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

PASIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
<b>CIRCULANTE:</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	62.662	24.716	24.775	24.716
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	28.758	41.700	12.132	41.700
Obligaciones con el público (bonos)	5.503	69.531	5.503	69.531
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	3.809	4.044	-	-
Dividendos por pagar	21.339	26.612	20.069	26.612
Cuentas por pagar	81.457	59.542	292	3.416
Documentos por pagar	14.603	42.747	14.566	42.747
Acreedores varios	2.386	3.177	419	1.461
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	41.856	27.117	92.524	129.657
Provisiones	36.901	28.235	5.532	3.494
Retenciones	4.021	6.077	385	299
Impuesto a la renta	3.374	927	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	2.209	587	-	-
Impuestos diferidos	-	1.215	-	-
Otros pasivos circulantes	13.224	4	384	4
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>322.102</b>	<b>336.231</b>	<b>176.581</b>	<b>343.637</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	201.582	134.902	162.805	134.902
Obligaciones con el público (bonos)	337.767	140.291	337.767	140.291
Acreedores varios	6.061	1.525	100	-
Provisiones	58.643	53.543	4.971	3.129
Impuestos diferidos	21.773	17.260	3.133	1.620
Otros pasivos de largo plazo	8.868	11.851	204	74
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>634.694</b>	<b>359.372</b>	<b>508.980</b>	<b>280.016</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>82.772</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital pagado	379.444	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	5.712	6.986	5.712	6.986
<b>Utilidades retenidas:</b>				
Utilidades acumuladas	240.490	146.978	240.490	146.978
Dividendos provisorios	(58.758)	(74.758)	(58.758)	(74.758)
Déficit acumulado período de desarrollo	(75)	-	(75)	-
Utilidad del año	165.386	187.025	165.386	187.025
<b>Patrimonio neto</b>	<b>732.199</b>	<b>645.675</b>	<b>732.199</b>	<b>645.675</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.771.767</b>	<b>1.341.360</b>	<b>1.417.760</b>	<b>1.269.328</b>

# Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(En miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	997.357	879.784	-	-
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(827.059)	(695.144)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	170.298	184.640	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(35.181)	(29.699)	(11.402)	(11.575)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>135.117</b>	<b>154.941</b>	<b>(11.402)</b>	<b>(11.575)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL:</b>				
Ingresos financieros	8.795	3.223	7.761	1.697
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	88.901	84.070	190.021	212.628
Otros ingresos fuera de la explotación	7.265	13.011	13.177	11.355
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	(925)	(18)	(1.728)	(499)
Amortización de menor valor de inversiones	(463)	(570)	(463)	(570)
Gastos financieros	(30.281)	(19.307)	(30.369)	(20.760)
Otros egresos fuera de la explotación	(20.745)	(18.676)	(6.050)	(5.735)
Diferencias de cambio	840	(2.338)	1.882	(3.704)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>53.387</b>	<b>59.395</b>	<b>174.231</b>	<b>194.412</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	188.504	214.336	162.829	182.837
IMPUESTO A LA RENTA	(23.118)	(27.316)	2.557	4.188
<b>RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>165.386</b>	<b>187.020</b>	<b>165.386</b>	<b>187.025</b>
INTERÉS MINORITARIO	-	5	-	-
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<b>165.386</b>	<b>187.025</b>	<b>165.386</b>	<b>187.025</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

# Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(En miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006	2005	2006	2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>				
Recaudación de deudores por ventas	1.344.921	1.091.684	-	-
Ingresos financieros percibidos	10.120	2.535	10.060	2.459
Dividendos y otros repartos percibidos	58.453	49.416	150.786	102.071
Otros ingresos percibidos	40.143	18.439	5.503	4.341
Pago a proveedores y personal	(1.149.737)	(869.031)	(11.925)	(12.172)
Intereses pagados	(28.822)	(14.452)	(27.993)	(14.423)
Impuesto a la renta pagado	(33.846)	(44.576)	-	-
Otros gastos pagados	(18.668)	(14.621)	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(42.383)	(42.684)	(2.107)	(1.701)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>180.181</b>	<b>176.710</b>	<b>124.324</b>	<b>80.575</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Obtención de préstamos	5.797	3.411	5.797	3.411
Obligaciones con el público	200.000	134.053	200.000	134.053
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	308.181	317.578
Otras fuentes de financiamiento	10.045	-	2	-
Pago de dividendos	(84.043)	(96.023)	(84.043)	(96.023)
Pago de préstamos	(7.894)	(13.708)	(7.894)	(13.708)
Pago de obligaciones con el público	(64.528)	(58.089)	(64.528)	(58.089)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	-	(96)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(6.514)	(10.280)	(6.514)	(10.280)
Otros desembolsos por financiamiento	(2.752)	(446)	(373.274)	(273.306)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>50.111</b>	<b>(41.082)</b>	<b>(22.273)</b>	<b>3.540</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
Ventas de activo fijo	1.127	2.393	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	4.743	-	1.154
Otros ingresos de inversión	8	153	3	60
Incorporación de activos fijos	(118.802)	(55.251)	(22)	(26)
Inversión permanente	(24.166)	(1)	(24.165)	(24)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	(145)
Otros desembolsos de inversión	(581)	(1.376)	(449)	(71)
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión</b>	<b>(142.414)</b>	<b>(49.339)</b>	<b>(24.633)</b>	<b>948</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO</b>	<b>87.878</b>	<b>86.289</b>	<b>77.418</b>	<b>85.063</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>153.924</b>	<b>67.655</b>	<b>150.086</b>	<b>65.023</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>241.802</b>	<b>153.944</b>	<b>227.504</b>	<b>150.086</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

(Continúa)

# Estados de Flujo de Efectivo

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO:	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Utilidad del año	165.386	187.025	165.386	187.025
<b>Resultado en venta de activos:</b>				
Utilidad en venta de activos fijos	(98)	(2.150)	-	-
Utilidad en venta de inversiones	(46)	-	-	-
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>				
Depreciación del año	57.326	51.109	27	26
Amortización de intangibles	-	6	-	-
Castigos y provisiones	(278)	497	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(88.901)	(84.070)	(190.021)	(212.628)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	925	18	1.728	499
Amortización menor valor de inversiones	463	570	463	570
Diferencia de cambio neta	(840)	2.338	(1.882)	3.704
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(7.206)	(14.516)	(17.753)	(18.263)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	28.386	49.827	11.595	11.811
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:</b>				
Disminución (aumento) de deudores por ventas	25.244	(8.825)	-	-
Disminución (aumento) de existencias	(36.718)	(62.676)	-	-
Disminución de otros activos	40.188	30.228	154.364	107.681
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:</b>				
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(399)	40.874	(2.191)	(1.178)
Aumento (disminución) de intereses por pagar	3.246	1.320	3.246	1.320
Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar	(153)	(11.260)	-	-
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(331)	47	(648)	-
Aumento (disminución) neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(6.013)	(3.647)	10	8
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	(5)	-	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>180.181</b>	<b>176.710</b>	<b>124.324</b>	<b>80.575</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

(Concluye)

# 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.

## 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:

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	Inscripción 0506
Compañía Minera del Pacífico S.A.	Inscripción 0489

### Filiales Indirectas:

Cintac S.A.	Inscripción 0438
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 2006 y 2005.

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

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

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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

**d. Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad y sus filiales consolidadas. Se han eliminado los montos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las compañías 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 Compañía 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 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, reconociéndose eso sí, las utilidades devengadas en su participación de 44,24%.

**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:

	2006	2005
	\$	\$
Tipo de cambio de cierre (pesos/dólar)	532,39	512,50
Valor unidad de fomento (pesos)	18.336,38	17.974,81

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.



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 durante el período de construcción y las principales renovaciones y mejoras. Los gastos por mantenciones y reparaciones son debitados a resultados.

**k. Depreciación del 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.(Nota 4b).

**o. Menor y mayor valor de inversiones** - El menor y el mayor valor de inversiones 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 compra y de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

La última cuota de capital e intereses de los bonos Serie C fue pagada el 1° de agosto de 2006.

Los bonos de la 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 incluyendo los intereses devengados a esa fecha. 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. 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.

Ambos tipos de contratos 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.

En el año 2005 la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. modificó la estimación de años de permanencia futura del personal en el valle del Elqui, considerando para este cambio la extensión de la vida útil restante de la faena Minas El Romeral. El efecto del cambio al inicio del período ascendió a MUS\$ 2.473 y se presenta en otros ingresos fuera de la explotación.

**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.

**w. Reconocimiento de ingresos generados por promoción industrial** - De acuerdo con los porcentajes de desgravación que le corresponden a la filial 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.

**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 y valores negociables no superiores a 90 días y los instrumentos financieros con pacto de retroventa. 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		Total %
	Directa %	Indirecta %	
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
Coselava S.A. (Argentina)	-	37,859	37,859
Cintac S.A.	11,065	26,833	37,898
Steel Trading Co. Inc. (Bahamas)	-	37,898	37,898
Conjuntos Estructurales S.A.	-	37,886	37,886
Tubos y Perfiles Metálicos (Perú)	-	37,898	37,898
Acero Cintac S.A.	-	37,898	37,898
Instapanel S.A.	-	37,898	37,898
Varco Pruden Chile S.A.	-	37,898	37,898
Centroacero S.A.	-	37,898	37,898
Inmobiliaria Cintac S.A.	-	37,860	37,860
Inmobiliaria Varco Pruden S.A.	-	37,898	37,898
Nueva Centroacero S.A.	-	37,898	37,898
Novacero S.A.	52,682	-	52,682

En abril de 2005, la Sociedad adquirió a un particular 249 acciones de Manganesos Atacama S.A. en MUS\$ 1 aumentando su participación accionaria en 0,02%.

En el segundo semestre de 2005 se incorporaron las empresas Tecnocap S.A., Ecocap S.A., Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Ltda., y, durante el año 2006, lo hizo la Sociedad Puerto Las Losas S.A. En 2006, la Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Ltda. fue absorbida por Cía. Minera del Pacífico S.A..

A fines del año 2006 se suman al grupo consolidado de CAP S.A. su nueva filial Novacero S.A. y sus filiales. (Nota 2d)

Para el aumento de participación en Novacero S.A., la Compañía 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.:

	MUS\$
Patrimonio a valor libro Novacero S.A.	69.289
Ajuste a valor justo	14.196
Patrimonio a valor justo	83.485
Valor patrimonial	8,3811% 6.997

#### Inversiones en Argentina:

La filial Intasa S.A. tiene una inversión en la República de Argentina en su filial Tubos Argentinos S.A. por 99,99% de participación, la que a su vez tiene un 99,32% de participación en Coselava S.A.

La Administración de Intasa S.A. y de sus filiales han 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.

Al 31 de diciembre de 2006, los estados financieros de las filiales argentinas reflejan activos que representan un 2,18% de los activos totales consolidados.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios contables descritos en Nota 1, han sido aplicados uniformemente durante los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

### 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 Carmen de Andacollo  
Compañía Minera Huasco S.A.  
Armacero Industrial y Comercial S.A.  
Puerto Las Losas S.A.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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

## Información Adicional:

a. El valor de la inversión en Compañía Minera Carmen de Andacollo, se calcula después de deducir del patrimonio de dicha sociedad la reserva para futuras capitalizaciones. Esta reserva consiste en una contribución no monetaria hecha por Enami y que contractualmente está destinada a convertirse en acciones que se le emitirán a futuro, en la extensión requerida para mantener su proporción de propiedad.

b. 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. (C.M.P) 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 2006, la filial C.M.P ha pagado 479.400 acciones y Agrocomercial AS Ltda. 191.281 acciones.

El aporte pagado por C.M.P generó un mayor valor de inversión de MUS\$ 6.539, 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.

Esta sociedad está considerada en período de organización y puesta en marcha, por lo cual se aplican las instrucciones impartidas en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros y por lo tanto no ha sido incluida en la consolidación de estados financieros.

De acuerdo con lo indicado en la Circular N° 1.891 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir de 1° de enero de 2007, los estados financieros de la Sociedad Puerto Las Losas deberán consolidarse en Cía. Minera del Pacífico S.A.

Un resumen de su balance al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	MUS\$		MUS\$
Activo circulante	1.843	Pasivo circulante	1.315
Activo fijo	10.787	Capital pagado	11.420
		Déficit del ejercicio	(105)
<b>Total</b>	<b>12.630</b>	<b>Total</b>	<b>12.630</b>

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

La cuenta por cobrar a corto plazo a Compañía Minera Huasco S.A. por venta de minerales devenga intereses a una tasa LIBO más spread y la cuenta por pagar de corto plazo por compra de preconcentrado no devenga intereses.

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.

Las 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.

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.

**d. Principales transacciones con empresas relacionadas:**

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006	2005	2006	2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Abonos a resultados:</b>				
<b>Intereses y otros:</b>				
Filiales	-	-	12.298	8.507
Otras empresas relacionadas	54	96	71	42
<b>Ventas de productos de acero y otros:</b>				
Otras empresas relacionadas	288.489	222.818	-	-
<b>Cargos a resultados:</b>				
<b>Intereses y otros:</b>				
Filiales	-	-	3.905	4.019
Otras empresas relacionadas	1.836	-	-	-
<b>Compra de productos y servicios:</b>				
Otras empresas relacionadas	11.452	11.345	-	-

## 5. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	CONSOLIDADO	
	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Productos siderúrgicos	187.981	83.457
Productos de mineral de hierro	24.364	12.490
Materias primas	65.991	51.384
Materiales y otros	50.075	45.571
<b>Totales</b>	<b>328.411</b>	<b>192.902</b>

# 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	
	2006	2005	2006	2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta antes de aplicar pérdidas tributarias acumuladas	(23.514)	(27.742)	-	-
Impuesto único especial del Artículo 21	(64)	(75)	-	-
Ingreso extraordinario por aplicación de pérdidas tributarias acumuladas	-	26	-	-
<b>Cargo neto a resultados por impuesto</b>	<b>(23.578)</b>	<b>(27.791)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Remanente año anterior	4.100	2.012	-	-
Crédito por absorción de utilidades	3.786	6.958	7.036	8.970
Pagos provisionales mensuales	31.537	34.734	-	-
Crédito Fiscal filiales argentinas	3.106	-	-	-
Créditos por gastos de capacitación y otros	4.986	1.290	10	9
<b>Impuesto por recuperar (pagar) neto</b>	<b>23.937</b>	<b>17.203</b>	<b>7.046</b>	<b>8.979</b>

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. Mientras que al 31 de diciembre de 2005, en el balance consolidado, el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$ 18.130 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 927.

### Utilidades tributarias

Al 31 de diciembre de 2006 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	470.021	48.402
Utilidades tributarias sin crédito	34.519	-
Ingresos no renta	9.644	64
Pérdidas tributarias acumuladas	25.867	-
Créditos para los accionistas	95.248	9.914
Rentas exentas	827	-



## 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 2006 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\$
<b>Diferencias temporarias:</b>								
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)	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>5.972</b>	<b>5.323</b>	<b>5.138</b>	<b>27.096</b>	<b>990</b>	<b>391</b>	<b>154</b>	<b>3.524</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 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\$
<b>Diferencias temporarias:</b>								
Provisión cuentas incobrables	472	217	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	611	458	-	-	51	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	58	-	-	-	-
Activos en leasing	112	259	-	373	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	3.914	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	59.585	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	33	6.582	-	-	-	382
Otros eventos	-	-	-	605	-	-	-	-
Provisión premio antigüedad	279	212	-	-	4	-	-	-
Provisiones diversas	1.511	223	39	-	524	221	-	-
Cargos diferidos bonos	-	-	-	-	-	-	229	1.600
Utilidad no realizada venta activo	15	953	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos	-	-	229	1.600	-	-	-	-
Provisión pensión de retiro	-	-	-	23	-	-	-	-
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	34	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	1.632	-	-	-	-
Acopios para pellets feed	-	-	-	94	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	-	330	-	-	-	-
Provisión obsolescencia materiales	-	343	-	-	-	-	-	-
Cuentas complementarias - neto de amortización	-	(631)	-	(51.622)	-	-	-	(141)
<b>Totales</b>	<b>3.000</b>	<b>2.034</b>	<b>4.215</b>	<b>19.294</b>	<b>579</b>	<b>221</b>	<b>229</b>	<b>1.841</b>

**b. 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	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
<b>Gasto tributario corriente:</b>				
Impuesto a la renta	(23.578)	(27.817)	(2)	-
<b>Impuestos diferidos:</b>				
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(965)	(2.244)	(1.011)	(2.755)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(3.500)	(4.239)	(16)	(15)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.938	6.984	2.938	6.958
Otros cargos o abonos en la cuenta	1.987	-	648	-
<b>Total abono (cargo) a resultados</b>	<b>(23.118)</b>	<b>(27.316)</b>	<b>2.557</b>	<b>4.188</b>

**7. PASIVO A LARGO PLAZO**

El calendario de vencimientos de las obligaciones con bancos a largo plazo al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	CONSOLIDADO MUS\$
Hasta 2 años	28.723
De 2 hasta 3 años	39.250
De 3 hasta 5 años	104.195
De 5 hasta 10 años	29.414
<b>Total</b>	<b>201.582</b>

La Sociedad paga un interés anual que fluctúa entre 5,8% y 8,14% y entre Libor 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 Kreditanstalt Für Wiederaufbau (KfW) 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 Cía. Minera del Pacífico S.A. Uno de ellos, por MUS\$ 13.277, fue totalmente girado en abril de 2004, y el otro por MUS\$ 3.723, se giró en la medida que hubo que efectuar pagos a proveedores de equipos de origen alemán siendo el último de sus giros el 29 de abril de 2005 hasta completar el total del préstamo.

## **Contrato de enmienda (Amendment)**

Con fecha 22 de diciembre de 2004 se firmó un contrato que modificó parcialmente las condiciones del crédito 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, entrará 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 otorgó a esta Sociedad un crédito por MUS\$ 2.500, el Bank of Tokio uno por MUS\$ 1.300, el Banco del Estado de Chile uno por MUS\$ 1.500 y el Banco BBVA uno por MUS\$ 5.000 y créditos en pesos equivalentes a: Banco Corpbanca por MUS\$ 2.000 aproximadamente, Banco de Chile por MUS\$ 3.950 aproximadamente, Banco del Estado por MUS\$ 6.600 aproximadamente y Banco Security por MUS\$ 3.950 aproximadamente. Además, la Sociedad y los bancos acordaron los términos y condiciones que se debían cumplir a más tardar el 31 de diciembre de 2006.

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

## **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, por un monto de UF 4.000.000, a un plazo de 15 años, con 4 años de gracia, a una tasa de interés de colocación de 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. INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Saldos al 1° de enero	49.049	41.127	1.827	933
Provisión del año	9.835	12.240	771	903
Provisión del personal traspasada desde filial	-	-	555	-
Efecto cambio vida útil Minas El Romeral al inicio del período	-	(2.473)	-	-
Aplicaciones y traspasos al circulante (neto)	(7.718)	(4.440)	(484)	(9)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>51.166</b>	<b>46.454</b>	<b>2.669</b>	<b>1.827</b>

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

	MUS\$
Saldo inicial	2.595
Provisión del año (no esta reflejado en resultado consolidado, nota 2)	1.075
Pagos y/o traspasos al circulante	(830)
<b>Efecto neto del año</b>	<b>2.840</b>

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 9. INTERÉS MINORITARIO

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

Estas filiales son:

Rut	Sociedad	2006		2005	
		Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$	Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$
90.915.000-0	Manganesos Atacama S.A.	80	2	80	(5)
94.637.000-2	Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	1	-	1	-
94.638.000-8	Cía. Minera del Pacífico S.A.	2	1	1	-
76.399.380-9	Ecocap S.A.	6	(3)	-	-
96.925.940-0	Novacero S.A.	32.786	-	-	-
92.544.000-0	Cintac S.A.	46.753	-	-	-
99.503.280-5	Intasa S.A.	3.144	-	-	-
		<b>82.772</b>	<b>-</b>	<b>82</b>	<b>(5)</b>

## 10. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Reservas			Utilidades retenidas			
	Capital pagado MUS\$	Participación en reservas de filiales MUS\$	Déficit período de desarrollo MUS\$	Acumuladas MUS\$	Dividendos provisorios MUS\$	Del año MUS\$	Totales MUS\$
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>379.444</b>	<b>3.697</b>	<b>-</b>	<b>84.568</b>	<b>(30.787)</b>	<b>124.820</b>	<b>561.742</b>
Trasposos	-	-	-	94.033	30.787	(124.820)	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(31.623)	-	-	(31.623)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(74.758)	-	(74.758)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	3.289	-	-	-	-	3.289
Utilidad del año	-	-	-	-	-	187.025	187.025
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>379.444</b>	<b>6.986</b>	<b>-</b>	<b>146.978</b>	<b>(74.758)</b>	<b>187.025</b>	<b>645.675</b>
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)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	165.386	165.386
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>379.444</b>	<b>5.712</b>	<b>(75)</b>	<b>240.490</b>	<b>(58.758)</b>	<b>165.386</b>	<b>732.199</b>

**Capital pagado** - Al 31 de diciembre 2006 y 2005 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 149.448.112 acciones sin valor nominal.

**Participación en reservas de filiales** - Estas reservas se originan en las variaciones patrimoniales de las empresas filiales y sus coligadas que llevan contabilidad en moneda nacional.

**Déficit período de desarrollo en filiales** - Corresponde al déficit generado por la filial indirecta Puerto Las Losas S.A. De acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el saldo de la cuenta déficit acumulado período de desarrollo en filiales tiene el mismo tratamiento que las pérdidas acumuladas, es decir, debe ser absorbido por las utilidades.

**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. La política acordada por los accionistas es distribuir el 50% de las utilidades como dividendos y retener el 50% como reserva patrimonial.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2006 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 2005 mediante los siguientes pagos a saber:

1.1. Dividendo provisorio N° 81 por MUS\$ 14.625 pagado el 22 de julio de 2005 en conjunto con el dividendo N° 80.

1.2. Dividendo provisorio N° 82 por MUS\$ 33.888 pagado el 25 de octubre de 2005.

1.3. Dividendo provisorio N° 83 por MUS\$ 26.245 pagado el 26 de enero de 2006.

1.4. Dividendo definitivo N° 84 por MUS\$ 18.755 pagado el 21 de abril de 2006.

2. Las utilidades no repartidas ascendentes a MUS\$ 93.512 se destinaron a incrementar la reserva de utilidades acumuladas.

3. Según autorización dada en la misma Junta General Ordinaria de Accionistas, el Directorio acordó repartir los siguientes dividendos provisorios:

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

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

3.3. Dividendo provisorio N° 87 por MUS\$ 19.650 a pagar el 24 de enero de 2007.

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

## 11. CONTRATOS DE DERIVADOS

Con fecha 14 de octubre de 2005, la Compañía suscribió con el Banco Santander Santiago 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 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 2006, este contrato representa un valor neto por cobrar de MUS\$ 4.273 (MUS\$ 6.184 en 2005), 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\$ 380 y se presentan en otros pasivos circulantes.

Al 31 de diciembre de 2006, Centroacero S.A. tiene suscritos contratos de divisa a futuro con bancos. El efecto neto de estos contratos asciende a MUS\$ 30 y se presenta en el rubro Otros Pasivos Circulantes.

## 12. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

	MUS\$
<b>Corto plazo:</b>	
Compromisos de venta de mineral	309.325
Órdenes de compra colocadas	143.058
Existencias en consignación	3.242
Otros	-
<b>Largo plazo:</b>	
Compromisos de venta de mineral	1.126.579

### a. Compromisos directos:

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, 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.



El día 5 de diciembre de 2006, se firmó escritura pública mediante la cual Minera Canada Tungsten Chile Ltda., irrevocablemente se obliga a ofrecer comprar 5.427 acciones serie A a Cía. Minera del Pacífico S.A., equivalentes a la totalidad de las acciones que posee en Cía. Minera Carmen de Andacollo, por un valor de MUS\$ 103.000. Esta oferta estará vigente desde el 1° y hasta el 15 de enero de 2007.

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 Kreditanstalt Für Wiederaufbau, que al 31 de diciembre de 2006 ascienden a MUS\$ 166.904.

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 2006 incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 139.009, y por la colocación en el exterior de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses que al 31 de diciembre de 2006, su deuda asciende a MUS\$ 204.261, incluido 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\$ 29.925, quedando un saldo por pagar al 31 de diciembre de 2006 ascendente a MUS\$ 12.810.

En conformidad con el contrato de subdistribución suscrito por Ecocap S.A., filial de Tecnocap S.A., con la empresa relacionada Cleanairtech S.A., la filial realiza la importación directa de los productos de tecnología Vostecs, para los cuales su relacionada Cleanairtech S.A. mantiene la representación exclusiva. Este contrato compromete a la filial a comprar un mínimo de 15 millones de euros en productos anualmente.

En septiembre de 2006, el proveedor que ha otorgado dicha representación ha concedido un período de gracia de 5 meses a la sociedad relacionada Cleanairtech y que vence el 20 de marzo de 2007, período en el cual Ecocap S.A. no tiene la obligación de importar la cuota mensual dispuesta en el contrato. A partir de dicha fecha, Cleanairtech deberá reanudar las compras de los productos comprometidos. En caso contrario, el proveedor extranjero tiene la facultad de revocar el contrato.

#### **b. Contrato de asociación**

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

Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y MC Inversiones Ltda., una subsidiaria de Mitsubishi Corporation, se asociaron para llevar a la práctica un proyecto conjunto destinado a ampliar la mina Los Colorados, producir preconcentrado de fierro, convertir el preconcentrado en pellets y comercializar dichos pellets. Al comienzo de este proyecto, CMP vendió a MC Inversiones Ltda. el 50% del derecho absoluto sobre las pertenencias mineras y derechos de agua relacionados con la mina Los Colorados. Posteriormente CMP y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a la S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A..

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

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 monto 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, Compañía Minera Huasco S.A. tendrá opción de quedarse con dicha planta.

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 estimada de 3.000.000 de toneladas de hierro. El contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2022.

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

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

ii) CAP S.A. tiene cuatro reclamos tributarios en contra del Servicio de Impuestos Internos, roles: 1) 10.124.2004; 2) 10.166.2004; 3) 10.167.2004 y 4) 10.227.2004, todos relacionados con impuestos de timbres y estampillas. Los reclamos han sido apelados ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Hay nueve liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos notificadas en diciembre de 2006 y aún no reclamadas. La contingencia es de aproximadamente MUS\$ 2.297 más reajustes, intereses y multas que puedan corresponder.

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

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

Por una parte, Fashion's Park S.A. demanda a Varco Pruden S.A. por concepto de multas, daños y perjuicios por un monto aproximado de MUS\$ 220 y por otra parte la filial indirecta demanda a la primera por incumplimiento en plan de pagos acordados por un monto aproximado de MUS\$ 60. 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 con bancos nacionales y extranjeros y las emisiones de bonos colocados en el mercado local, exigen a la Sociedad el cumplimiento del siguiente nivel de indicadores financieros consolidados, calculados para un período móvil que considera los últimos doce meses:

##### **i) Cobertura de gastos financieros**

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

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

##### **ii) Endeudamiento financiero neto a patrimonio**

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

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 menor o igual a 3.

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

##### **v) Ingreso operacional consolidado a intereses**

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

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

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

# Notas Simplificadas a los Estados Financieros

La empresa y sus filiales han cumplido y se encuentra cumpliendo con todas las obligaciones, limitaciones y restricciones que le imponen los contratos de créditos y bonos mencionados anteriormente.

## e. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2006, 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\$ 1.239.530, cuyo monto máximo indemnizable del grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$ 180.000. Estas pólizas vencen el 31 de julio de 2007.

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

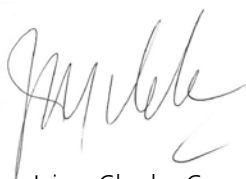
	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Valores en garantía por ventas	16.899	16.216
Garantías hipotecarias y prendarias por préstamos a trabajadores	12.808	13.120
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	40.303	16.835
Contratos vigentes y otros	3.276	331
Garantías por existencias entregadas en depósito	1.973	-
<b>Totales</b>	<b>75.259</b>	<b>46.502</b>

## 13. HECHOS POSTERIORES

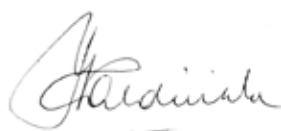
En Sesión de Directorio celebrada el 2 de enero de 2007 se acordó el pago de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del año 2006 de \$ 70 por acción, a pagarse el 24 del mismo mes. Este dividendo representa un cargo de MUS\$ 19.650.

El 18 de enero de 2007 se firma la escritura pública con que se perfecciona la venta de las acciones de Cía. Minera Carmen de Andacollo pertenecientes a Cía. Minera del Pacífico S.A. a Canada Tungsten Chile Ltda. en el precio de 103 millones de dólares el que es pagado de inmediato. Esta transacción significará para Cía. Minera de Pacífico S.A. una utilidad de aproximadamente MUS\$ 60.000 y un flujo de caja de aproximadamente MUS\$ 93.000, todo lo cual se reflejará en definitiva en los resultados consolidados de CAP en el año 2007.

En el período comprendido entre el 1° y el 22 de enero de 2007, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha ocurrido ningún otro 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 22, 2007



Mario Muñoz Vidal

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2006

## 1. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

		ÍNDICES	
		Diciembre 2006	Diciembre 2005
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	2,46	1,55
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	1,08	0,46
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	1,31	1,08
Deuda corto plazo/deuda total	%	34	48
Deuda de largo plazo/deuda total	%	66	52
Razón de endeudamiento financiero neto (1) (razón de endeudamiento financiero neto/patrimonio)	veces	0,55	0,40
Cobertura gastos financieros netos (2) (EBITDA/gastos financieros netos)	veces	13,92	20,31
Endeudamiento financiero total	MUS\$	636.272	411.140
<b>Actividad</b>			
Total de activos	MUS\$	1.771.767	1.341.360
Rotación de inventarios (costo de ventas/inventario promedio)	veces	3,52 (4)	4,28
Permanencia de inventarios	días	103,7 (4)	85,3
<b>Resultados</b>			
Resultado Operacional	MUS\$	135.117	154.941
Gastos financieros (3)	MUS\$	(30.281)	(19.307)
Resultado no operacional	MUS\$	53.387	59.395
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	276.111	284.752
Utilidad (pérdida) neta	MUS\$	165.386	187.025
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	24,01	30,98
Rentabilidad del activo	%	10,63	15,21
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	18,98	35,36
Utilidad por acción	US\$	1,1066	1,2514
Retorno de dividendos (5) (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	3,70	4,89

- (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 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 del año anterior.
- (5) Sólo considera los dividendos distribuidos por CAP S.A.

En una mirada a los dos últimos ejercicios, se advierte que el primer trimestre de 2006 representó el momento más estrecho de los márgenes en el actual ciclo de la industria siderúrgica. Desde allí se inició un proceso de recuperación y normalización de las utilidades netas, que se fue consolidando a lo largo del año hasta alcanzar MUS\$ 48.993 en el cuarto trimestre de 2006 (MUS\$ 37.431 en el cuarto trimestre de 2005).

La utilidad al 31 de diciembre de 2006 alcanzó los MUS\$ 165.386, representando una disminución de 11,6% respecto de los MUS\$ 187.025 obtenidos durante el año 2005.

Cabe mencionar aquí que las cifras de los estados de resultados de 2006 y 2005 son absolutamente comparables, ya que en ambos períodos se consolidan sólo los resultados de los negocios tradicionales del grupo CAP, es decir, minería del hierro con Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) y producción de acero con Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH). Lo anterior es así dado que el negocio de procesamiento de acero que quedó bajo el control de CAP a partir del 12 de diciembre de 2006, al suscribir esta un aumento de capital en la sociedad NOVACERO S.A. (controladora de un 50,93% de ese negocio), llegando a un 52,68% de su propiedad, no ha sido consolidado con los resultados de CAP en 2006, según criterio aplicado previa consulta a la Superintendencia de Valores y Seguros, por tratarse de un período inmaterial de tan sólo 19 días.

El negocio de procesamiento de acero se desarrolla a través de Cintac S.A. e Intasa S.A., sociedades en las que CAP S.A. controla directamente un 11,03% e indirectamente a través de su participación en NOVACERO S.A. otro 26,83%. Los despachos totales alcanzan aproximadamente 390.000 toneladas de productos de acero al año, que en parte es suministrado para su procesamiento por la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. Respecto de dicha cifra total, Cintac S.A. contribuye con 175.000 toneladas, Tupemesa S.A. con 25.000 toneladas, Instapanel S.A. con 45.000 toneladas, Varco Pruden S.A. con 10.000 toneladas, Centroacero S.A. con 75.000 toneladas y Tubos Argentinos S.A. con 60.000 toneladas.

En cuanto a las cifras de balance, a diferencia del año 2005, el año 2006 sí refleja los activos y pasivos de los negocios tradicionales del hierro y el acero consolidados con los del negocio de procesamiento de acero.

Volviendo al análisis de los resultados se observa que los ingresos de explotación del grupo aumentaron desde MUS\$ 879.784 a diciembre de 2005, a MUS\$ 997.357 a diciembre de 2006, como consecuencia de aumentos tanto en la actividad siderúrgica como minera.

El aumento exhibido por nuestra filial siderúrgica es producto de un incremento de 5,1% en el tonelaje despachado, y de un aumento de 5,7% en el precio promedio de esas entregas.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

El volumen total despachado el año 2006 creció a 1.118.894 toneladas métricas (TM), y se entregó en un 99,4% al mercado local, embarcándose sólo el 0,6% a mercados de exportación. A diciembre de 2005 los despachos alcanzaron 1.065.104 TM, enviándose el 96,7% a clientes locales y el 3,3% a clientes en el extranjero. En este sentido, el objetivo de la Compañía continúa siendo asegurar un adecuado suministro de productos siderúrgicos a sus clientes en Chile en forma preferente, aún considerando que por su alto nivel tecnológico y operacional está en condiciones de desenvolverse competitivamente en los más exigentes mercados extranjeros.

Respecto del precio promedio de la mezcla de productos despachada, este alcanzó a US\$ 626,8 por tonelada métrica que se compara con los US\$ 593,1 obtenido a diciembre del año 2005. Los ajustes de inventarios producidos en los mercados internacionales durante el año 2005, hicieron descender los precios promedios trimestrales de nuestro negocio siderúrgico desde US\$ 639,3 en el primer trimestre a US\$ 543,7 el último trimestre, situación que se revirtió en el transcurso de 2006, en que en el último trimestre el precio promedio alcanzó US\$ 686,6 por tonelada.

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

El precio promedio de la mezcla de productos despachada aumentó 25,4%, a US\$ 33,8 desde US\$ 27,0 por TM. En tanto que el tonelaje despachado a diciembre de 2006 fue de 7.674 MTM, 1,3% mayor que las 7.579 MTM despachadas en el mismo lapso del año anterior.

Los mencionados aumentos en los ingresos de explotación de los negocios siderúrgico y minero no fueron suficientes para compensar el fuerte aumento en los costos de explotación, causados principalmente por el aumento en los costos de las materias primas siderúrgicas, las alzas en el precio de la energía y la variación del tipo de cambio aplicado sobre ítems de costos en pesos. Como consecuencia de ello el resultado de explotación consolidado disminuyó desde MUS\$ 154.941 a diciembre de 2005, a MUS\$ 135.117 a diciembre de 2006.

El resultado no operacional por su parte, muestra una disminución de MUS\$ 6.008 desde MUS\$ 59.395 en el año 2005, a MUS\$ 53.387 en el año 2006, destacándose allí, el aumento en la utilidad en empresas relacionadas por MUS\$ 4.831, (como consecuencia del efecto neto entre el aumento en la utilidad por MUS\$ 14.507 obtenida principalmente de nuestra participación (27%) en la Sociedad Minera Carmen de Andacollo que produce cátodos de cobre, y la reducción de MUS\$ 9.676 en la utilidad obtenida de nuestra participación (50%) en Compañía Minera Huasco), compensada por el aumento de los gastos financieros por MUS\$ (10.974) y la disminución en los demás ítems no operacionales por MUS\$ 135.

Con respecto a cifras del balance, se observa que el endeudamiento financiero neto se incrementó desde MUS\$ 257.196 a fines de 2005 a MUS\$ 394.470 a fines de 2006, fundamentalmente por la consolidación del negocio de procesamiento de acero que aportó MUS\$ 83.417 a ese aumento. Por consiguiente, al considerarse exclusivamente los negocios tradicionales del grupo CAP su endeudamiento financiero neto sólo se incrementó durante el año a MUS\$ 311.053.

En cuanto al endeudamiento financiero bruto, este aumentó desde MUS\$ 411.140 a fines de 2005, a MUS\$ 636.272 a fines de 2006, como consecuencia (1) del aumento neto por MUS\$ 131.842 entre la colocación en el mercado internacional, en septiembre de 2006, de bonos por MUS\$ 200.000 para financiar el programa de inversiones de la compañía, y otros préstamos por MUS\$ 5.797, menos la reducción de deuda ocurrida durante el año, y (2) de la incorporación del grupo de procesamiento de acero, que agrega MUS\$ 93.290 a la deuda bruta consolidada.

Los recursos de caja en el mismo período aumentaron desde MUS\$ 153.944 a MUS\$ 241.802, de los cuales MUS\$ 9.873 fueron aportados por el negocio de procesamiento de acero.



## 2. SÍNTESIS DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2006

Al 31 de diciembre de 2006, el grupo CAP registra una utilidad neta de MUS\$ 165.386.

La mencionada utilidad se origina principalmente por el desempeño del negocio minero, donde la evolución de precios y márgenes ha sido positiva, y en menor medida por el resultado obtenido en el negocio de producción de acero, que se presenta fuertemente influido por las alzas producidas en el costo de las materias primas y energía.

La actividad económica a nivel mundial sigue impulsando la demanda por materias primas, entre ellas las materias primas siderúrgicas y, de esta forma, manteniendo altos los precios de los productos de hierro globalmente. En respuesta a esta realidad, que incrementa los costos de producción del acero, el precio internacional de éste ha reaccionado al alza, permitiendo una recomposición de los márgenes de operación del negocio durante 2006.

Lo anterior explica el acercamiento ocurrido en el EBITDA y la generación de caja del período enero-diciembre de 2006, con las cifras obtenidas en igual período de 2005. La generación de recursos, (EBITDA = resultado antes de impuesto, intereses netos, depreciación y amortización de gastos diferidos) alcanzó MUS\$ 267.316 a diciembre de 2006 y la generación de caja (resultado de explotación más depreciación) llegó a MUS\$ 192.443 en el mismo período, respecto de los MUS\$ 281.529 y MUS\$ 206.050 obtenidos en el correspondiente período de 2005.

Cabe hacer notar aquí como ejercicio teórico, que si se hubiera consolidado el estado de resultado del negocio de procesamiento de acero por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2006 con las cifras arriba mencionadas, el EBITDA y la generación de caja del período alcanzarían MUS\$ 292.984 y MUS\$ 226.939 respectivamente.

## 3. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

### Acero:

Los precios promedios a diciembre de 2006 y 2005 alcanzaron respectivamente US\$ 626,8 y US\$ 593,1 por tonelada métrica.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 1.118.894 TM, 5,1% más que a diciembre de 2005. Los despachos al mercado interno alcanzaron 1.111.980 TM, es decir, 7,9% más que las 1.030.408 TM despachadas el año anterior, en tanto que las 6.914 toneladas exportadas representaron una disminución de 80,1% respecto de las 34.696 toneladas exportadas el año pasado.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S. A. (CSH) alcanzaron MUS\$ 713.123, reflejando un aumento de 10,2% respecto de los de 2005.

### Hierro:

El negocio minero se caracteriza por la fijación del precio de sus productos en términos anuales. Desde 2003 éste ha experimentado sucesivas alzas. Para el período abril 2006 - marzo 2007 los precios aumentaron para las granzas y finos en un 19,0%, disminuyendo para los pellets en un 3,0%.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

A diciembre de 2006, los despachos totales de hierro alcanzaron a 7.674 MTM, 1,3% mayores que las 7.579 MTM del año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 6.119 MTM, cifra 3,5% mayor a la de 5.911 MTM del año 2005, en tanto que las 1.555 MTM al mercado interno representaron una disminución de 6,8% respecto de las 1.668 MTM despachadas en igual período del año pasado.

Como consecuencia de lo señalado en el párrafo anterior, y de los previamente mencionados aumentos del precio promedio de la mezcla de productos, las ventas de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) alcanzaron MUS\$ 315.000, 22,0% mayores a las alcanzadas el año 2005.

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.

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 también se refleja en las utilidades en empresas relacionadas, de cuyos totales CMH aporta MUS\$ 68.187 en el año 2005 y MUS\$ 58.511 en el año 2006. El menor resultado por MUS\$ 9.676 obtenido por CMH en el ejercicio 2006, se explica fundamentalmente por el ajuste efectuado a la mezcla de productos despachados, donde puntualmente se incrementan los despachos de pellets feed (de menor precio) y se reducen los despachos de pellets, los que durante el año además redujeron su precio en 3,0%.

En conclusión, para una correcta evaluación de nuestro negocio minero se requiere necesariamente considerar tanto los retornos obtenidos por ventas directas, como aquellos derivados de la operación de CMH.

## **Ventas Consolidadas**

Las ventas consolidadas de CAP alcanzaron MUS\$ 997.357, un 13,4% mayores que las ventas a diciembre del año anterior.

## **Costos de Operación**

Los costos de explotación como porcentaje de las ventas han registrado un aumento de 3,9% en términos consolidados, desde un 79,0% a diciembre de 2005, a un 82,9% a diciembre de 2006.

Al analizar en forma independiente los negocios del acero y el hierro, se observa que el margen del primero se ha reducido, en tanto que en el segundo ha aumentado.

En efecto, en el negocio siderúrgico, como consecuencia de aumentos en los costos de materias primas y servicios (principalmente hierro y energía), se produjo un fuerte estrechamiento del margen que se manifestó claramente en el primer trimestre de 2006. Esta situación se fue revirtiendo en parte con los sucesivos aumentos de precios del segundo, tercer y cuarto trimestres, acontecidos por la baja en la rentabilidad siderúrgica a que el alza de costos y previa baja de precios en los mercados internacionales condujeron. Aún así, los costos de explotación como porcentaje de las ventas muestran un alza desde un 79,7% a diciembre de 2005, a un 86,1% en igual período de 2006.

En el negocio minero también se han producido aumentos de costos, aunque de menor cuantía que en nuestra filial siderúrgica, sin embargo, el aumento de precios de los minerales de hierro ha permitido una mejoría del margen. De esta forma, a diciembre de 2005 y 2006, los costos de explotación como porcentaje de las ventas disminuyeron desde un 82,0% a un 79,2%, respectivamente.

### **Gastos de Administración y Ventas**

Los gastos de administración y ventas alcanzaron MUS\$ 29.699 a diciembre de 2005 y MUS\$ 35.181 a fines de 2006, representando ambos montos alrededor de un 3,5% de las ventas de sus respectivos períodos.

### **Gastos Financieros y Diferencias de Cambio**

Los aumentos experimentados durante el año por las tasas de interés en los mercados local e internacional, y la colocación de bonos que CAP efectuó en el mercado internacional en septiembre de 2006, por un monto de MUS\$ 200.000, se están manifestando en el aumento de los gastos financieros que crecen desde MUS\$ 19.307 a diciembre de 2005 a MUS\$ 30.281 a diciembre de 2006. En cuanto a los ingresos financieros, estos han aumentado desde MUS\$ 3.223 a diciembre de 2005, a MUS\$ 8.795 al término de 2006, debido a los mayores saldos de caja mantenidos e invertidos por la Compañía.

Cabe mencionar, que al cierre del primer trimestre de 2006, se concluyó el proceso de modificación del Contrato de Crédito Sindicado por MUS\$ 150.000, entre CAP, ABN AMRO como agente administrativo y los bancos acreedores, acordándose la extensión del plazo de vencimiento a seis años contados a partir de abril de 2006, con término en abril de 2012. El pago de intereses se efectuará semestralmente en abril y octubre de cada año, en tanto que el capital se pagará en seis cuotas iguales de MUS\$ 25.000 cada una, en octubre de 2009, abril y octubre de 2010 y 2011 y la última en abril de 2012.

En esta misma línea también informamos que con fecha 18 de septiembre de 2006, CAP colocó en el mercado internacional bonos por MUS\$ 200.000, bullet a 30 años, a una tasa de interés de 7,375% anual.

Las operaciones arriba señaladas tienen principalmente por objeto el financiamiento del programa de inversiones de CAP.

En cuanto a las diferencias de cambio, el año 2006 exhibe una utilidad por este concepto de MUS\$ 840, que se compara con la pérdida de MUS\$ (2.338) del año anterior. La variación producida en el tipo de cambio en ambos años, aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en los cierres mensuales, es la causa de tal efecto.

## **4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LIQUIDEZ**

En concordancia con el ambiente de negocios en que se desenvuelve la Compañía, la generación de caja proveniente de las actividades de la operación se ve influida por un aumento en la recaudación por ventas en el período 2006, respecto del 2005, alcanzando MUS\$ 1.344.921, un 23,2% mayor. Este aumento es compensado por el aumento en el monto pagado por materias primas a proveedores que en el presente ejercicio alcanzó a MUS\$ (1.149.737), un 32,3% mayor. Lo anterior unido a un saldo por MUS\$ (15.003) en los demás ítems de operación conduce a un saldo neto positivo de MUS\$ 180.181 a diciembre de 2006, que constituye un alza de 2,0% respecto del saldo positivo de MUS\$ 176.710 del año anterior.

Por su parte, el flujo generado por actividades de financiamiento muestra un saldo neto positivo de MUS\$ 40.237 ocasionado por la colocación de MUS\$ 200.000 en bonos en el mercado internacional, compensado por el pago de dividendos por MUS\$ (84.043), la amortización de bonos y préstamos por MUS\$ (72.422) y otros desembolsos netos de financiamiento por MUS\$ (3.298).

En cuanto a las actividades de inversión, estas generaron un flujo neto de MUS\$ (142.414) producido por la incorporación de activos fijos por MUS\$ (118.802), que se distribuyen en un 71,1% en inversiones de nuestra filial minera, en su proyecto Hierro

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Atacama I y en un 28,9% en inversiones de nuestra filial siderúrgica, principalmente en sus proyectos de desulfuración externa y del nuevo laminador de barras, más inversiones permanentes en el negocio de procesamiento de acero por MUS\$ (24.166), compensadas por un saldo de MUS\$ 554 en los demás ítems de inversión.

Todo lo anterior, conduce a un flujo neto del período de MUS\$ 78.004, que al adicionarle el saldo inicial de caja por MUS\$ 153.924, y el saldo de caja del grupo de procesamiento de acero por MUS\$ 9.874 lleva al saldo final de efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 241.802 correspondiente a disponible por MUS\$ 18.564, depósitos a plazo por MUS\$ 219.926 y valores negociables por MUS\$ 3.312.

En cuanto a la liquidez corriente de la Compañía, esta se encuentra en un nivel de 2,5 veces a diciembre de 2006, que se compara con las 1,6 veces del mismo período de 2005.

## 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 No 829 de la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que implicó una reducción de carácter permanente en el valor neto de libros, efectuándose los ajustes contables conforme a lo dispuesto en la referida Circular.

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

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

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

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

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

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

#### **Commodities**

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

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

#### **Deudas en otras monedas y tasas de interés**

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

CAP 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% 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

		ÍNDICES	
		Diciembre 2006	Diciembre 2005
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	1,70	0,61
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	1,29	0,44
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	0,94	0,97
Deuda corto plazo/deuda total	%	26	55
Deuda de largo plazo/deuda total	%	74	45
Cobertura gastos financieros netos (resultado antes imptos e intereses/gastos financieros)	veces	6,36	9,81
<b>Actividad</b>			
Total de activos	MUS\$	1.417.760	1.269.328
<b>Resultados</b>			
Resultado Operacional	MUS\$	(11.402)	(11.575)
Gastos financieros (1)	MUS\$	(30.369)	(20.760)
Resultado no operacional	MUS\$	122.913	194.412
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	193.225	203.623
Utilidad (pérdida) neta	MUS\$	165.386	187.025
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	24,01	30,98
Rentabilidad del activo	%	12,31	16,21
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	(4,48)	(7,36)
Utilidad por acción	US\$	1,1066	1,2514
Retorno de dividendos (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	3,70	4,89

(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.

En el año 2006 la Compañía logró una utilidad de MUS\$ 165.386, que se compara con la utilidad del año 2005 de MUS\$ 187.025.

El descenso de 11,6% en las utilidades se debe principalmente, a la caída que experimentaron las ganancias en empresas relacionadas las que bajaron desde MUS\$ 212.129 a MUS\$ 188.293 (11,2%). Contribuyeron a la menor utilidad también, los mayores gastos financieros por MUS\$ 9.609 (46,3%), el incremento de los otros egresos fuera de la explotación en MUS\$ 315 y se contabilizó un menor beneficio tributario por MUS\$ 1.631 por recuperación de pérdidas tributarias. Los efectos positivos están constituidos por mayores ingresos financieros por MUS\$ 6.064, una reducción de los gastos de administración por MUS\$ 173, mayores otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 1.822, una reducción en la amortización del menor valor de inversiones por MUS\$ 107 y una diferencia de cambio positiva de MUS\$ 1.882, la que se compara con la diferencia de cambio negativa del año anterior que fue de MUS\$ 3.704.

No obstante la menor utilidad obtenida respecto de la del año 2005, al observar los resultados trimestre a trimestre de este año, se aprecia un crecimiento sostenido en las utilidades, tendencia que se espera se mantendrá a la luz de las actuales condiciones de mercado para el hierro y el acero.

Los resultados alcanzados en el año 2006, la colocación de bonos en octubre del año pasado en unidades de fomento y en septiembre de este año en dólares americanos, la distribución de dividendos, la variación del tipo de cambio, la reprogramación de un crédito bancario importante, el pago del saldo del bono en UF en agosto de 2005, entre otros acontecimientos, han influido en la estructura del balance de la casa matriz en el que se observa un aumento en la liquidez corriente, la que sube de 0,61 veces a 1,7 veces desde diciembre de 2005 a igual mes de este año, debido a que lo anteriormente indicado produjo un aumento importante del activo circulante y una reducción del pasivo circulante. En el activo circulante aumentaron especialmente los depósitos a plazo y las cuentas por cobrar a empresas relacionadas y en el pasivo se redujeron las obligaciones bancarias a corto plazo, los dividendos por pagar y, principalmente, las obligaciones con el público por la emisión de bonos, los documentos por pagar y las cuentas por pagar a empresas relacionadas. Lo anterior también explica el aumento de la razón ácida, la que sube de 0,44 veces en diciembre de 2005 a 1,29 veces a diciembre de 2006, ya que la empresa dispone, a esta fecha, de importantes fondos en depósitos a plazo en espera de su uso en el programa de inversiones.

Al analizar los estados financieros de CAP 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 año 2006.

## 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 ejercicio.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

## 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CAP S.A. administra centralizadamente los fondos provenientes de las ventas y otros ingresos de sus filiales, gestiona los financiamientos que sean necesarios y proporciona fondos a las mismas dependiendo de sus necesidades. Esta política de manejo financiero se ve reflejada claramente al analizar el estado de flujo de efectivo de la casa matriz.

El estado de flujo de efectivo del año 2006 muestra un flujo neto total positivo de MUS\$ 77.418, conformado por flujos positivos en las actividades de la operación por MUS\$ 124.324 y negativo por las actividades de inversión por MUS\$ 24.633 y de financiamiento por MUS\$ 22.273

Los ingresos operacionales fueron generados principalmente por dividendos recibidos y, en menor medida, por intereses ganados en inversiones financieras y recuperaciones de impuestos. Los egresos de operación se centran en el pago a proveedores, en el pago de las remuneraciones del personal, en el 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 produjeron un egreso neto de MUS\$ 22.273 que fue el producto de créditos bancarios obtenidos por MUS\$ 5.797, de la colocación del bono en dólares en el extranjero por MUS\$ 193.486 (neto de gastos de colocación) y del desendeudamiento de la Compañía (se pagaron bonos por un total de MUS\$ 64.528 y créditos por MUS\$ 7.890), más el reparto de dividendos (MUS\$ 84.043) y al financiamiento de parte de las compras de materias primas y materiales de las filiales de CAP a través de la casa matriz.

El flujo negativo de las actividades de inversión está compuesto básicamente por las compras de las acciones correspondientes a aumentos de capitales efectuados por Cintac S.A. y Novacero S.A..

## 4. ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

### Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y tres 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 actualizar usando como índice de actualización del período base de comparación el Índice de Precios al Consumidor.

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



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

### **Commodities**

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

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

### **Deudas en otras monedas y tasas de interés**

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

CAP 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% 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 2006 y 2005.  
(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	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
<b>ACTIVO</b>												
<b>CIRCULANTE</b>												
Disponible	1.036	464	3.142	3.102	3.663	2.736	35	28	10	28	193	216
Depósitos a plazo y Valores	-	-	-	-	6.210	3.956	-	-	-	-	-	-
Deudores	90.872	96.529	17.863	32.784	69.713	42.149	2	-	-	43	-	-
Empresas relacionadas	14.233	32.917	58.795	99.458	-	7.941	4	1	5.160	7.843	85	-
Existencias	168.718	162.006	44.376	32.346	99.030	44.687	17.758	-	-	-	-	-
Impuestos por recuperar	7.558	9.041	750	-	8.792	6.150	3.153	11	12	-	-	-
Otros	4.331	4.167	3.133	2.634	2.000	1.406	2.899	12	14	47	-	-
<b>Total activo circulante</b>	<b>286.748</b>	<b>305.124</b>	<b>128.059</b>	<b>170.324</b>	<b>189.408</b>	<b>109.025</b>	<b>23.851</b>	<b>52</b>	<b>5.196</b>	<b>7.961</b>	<b>278</b>	<b>216</b>
<b>FIJO</b>												
Costo	1.231.906	1.183.020	794.725	707.399	206.731	126.493	37	32	684	711	-	-
Retasación técnica	123.550	123.598	(36.690)	(37.436)	15.979	12.150	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(873.789)	(841.436)	(526.490)	(501.169)	(125.030)	(82.360)	(8)	(1)	(629)	(580)	-	-
Activo fijo neto	481.667	465.182	231.545	168.794	97.680	56.283	29	31	55	131	-	-
<b>OTROS ACTIVOS</b>												
Empresas relacionadas	1.273	1.695	122.663	88.829	27	12	-	-	-	-	-	44
Menor y mayor valor	-	-	(6.539)	-	(18.049)	1.384	-	-	-	-	-	-
Otros	34.003	38.533	4.554	4.428	2.644	3.714	92	27	25	267	143	143
<b>Total otros activos</b>	<b>35.276</b>	<b>40.228</b>	<b>120.678</b>	<b>93.257</b>	<b>(15.378)</b>	<b>5.110</b>	<b>92</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>267</b>	<b>143</b>	<b>187</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>803.691</b>	<b>810.534</b>	<b>480.282</b>	<b>432.375</b>	<b>271.710</b>	<b>170.418</b>	<b>23.972</b>	<b>110</b>	<b>5.276</b>	<b>8.359</b>	<b>421</b>	<b>403</b>
<b>PASIVO</b>												
<b>CIRCULANTE</b>												
Obligaciones con bancos	-	-	-	-	55.091	36.710	-	-	-	-	-	-
Empresas Relacionadas	44.452	48.381	11.927	22.162	5.148	8.172	24.169	145	-	13	-	-
Otros	66.079	63.741	44.042	31.288	33.319	11.130	144	89	183	870	20	17
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>110.531</b>	<b>112.122</b>	<b>55.969</b>	<b>53.450</b>	<b>93.558</b>	<b>56.012</b>	<b>24.313</b>	<b>234</b>	<b>183</b>	<b>883</b>	<b>20</b>	<b>17</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>												
Obligaciones con bancos	-	-	-	-	38.777	22.671	-	-	-	-	-	-
Empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	48.927	45.390	33.023	33.094	5.604	5.870	-	-	-	695	-	-
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>48.927</b>	<b>45.390</b>	<b>33.023</b>	<b>33.094</b>	<b>44.381</b>	<b>28.541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>695</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>2</b>	<b>64.482</b>	<b>37.682</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>644.233</b>	<b>653.022</b>	<b>391.210</b>	<b>345.829</b>	<b>69.289</b>	<b>48.183</b>	<b>(341)</b>	<b>(124)</b>	<b>5.093</b>	<b>6.781</b>	<b>401</b>	<b>386</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>803.691</b>	<b>810.534</b>	<b>480.282</b>	<b>432.375</b>	<b>271.710</b>	<b>170.418</b>	<b>23.972</b>	<b>110</b>	<b>5.276</b>	<b>8.359</b>	<b>421</b>	<b>403</b>

# Estados de Resultados Condensados

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005  
(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Ingresos de explotación	713.123	647.019	315.000	258.279	2.073	-
Costo de explotación	(613.776)	(515.644)	(249.325)	(211.674)	(602)	-
<b>Margen de explotación</b>	<b>99.347</b>	<b>131.375</b>	<b>65.675</b>	<b>46.605</b>	<b>1.471</b>	-
Gastos de administración y ventas	(12.072)	(10.466)	(10.301)	(6.650)	(998)	(191)
<b>Utilidad operacional</b>	<b>87.275</b>	<b>120.909</b>	<b>55.374</b>	<b>39.955</b>	<b>473</b>	<b>(191)</b>
<b>Resultado no operacional</b>						
Otros ingresos	4.449	5.548	89.350	90.882	45	1
Otros egresos	(14.394)	(10.212)	(12.901)	(9.645)	(775)	(1)
Diferencias de cambio	(2.139)	4.111	1.033	(2.364)	-	-
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>75.191</b>	<b>120.356</b>	<b>132.856</b>	<b>118.828</b>	<b>(257)</b>	<b>(191)</b>
Impuesto a la renta	(15.586)	(22.650)	(10.195)	(8.555)	39	27
Utilidad consolidada	59.605	97.706	122.661	110.273	(218)	(164)
Interés minoritario	-	-	(2)	-	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>59.605</b>	<b>97.706</b>	<b>122.659</b>	<b>110.273</b>	<b>(218)</b>	<b>(164)</b>

	Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
<b>INGRESOS</b>				
Comisiones	1	5.731	-	-
Otros	319	262	16	13
<b>Total ingresos</b>	<b>320</b>	<b>5.993</b>	<b>16</b>	<b>13</b>
<b>GASTOS</b>				
Otras pérdidas	-	-	-	-
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>(592)</b>	<b>2.006</b>	<b>(14)</b>	<b>(19)</b>
Impuesto a la renta	46	(374)	-	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>(546)</b>	<b>1.632</b>	<b>(14)</b>	<b>(19)</b>

# Estados de Flujo de Efectivo Condensados

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005  
(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A. Ltd. N.V. y filial		P.O.R.T. Investments	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>										
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>										
Recaudación de deudores por ventas	858.918	780.548	485.664	309.188	203	-	136	845	-	-
Ingresos financieros percibidos		-	48	63	12	-	-	-	-	13
Dividendos percibidos	285	153	54.105	49.032	-	-	-	-	4	-
Otros ingresos percibidos	30.845	14.025	3.795	-	-	147	-	19	-	96
Pago a proveedores y personal	(354.468)	(320.404)	(408.467)	(256.779)	(3.650)	(127)	(452)	(3.775)	(26)	(32)
Intereses pagados	-	-	(109)	(29)	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta pagado	(21.199)	(35.934)	(12.528)	(8.382)	-	-	(119)	(248)	-	-
Otros gastos pagados	(18.587)	(14.621)	-	-	(81)	-	-	-	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(40.083)	(37.855)	-	(1.883)	(120)	-	(67)	(906)	(6)	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación</b>	<b>455.711</b>	<b>385.912</b>	<b>122.508</b>	<b>91.210</b>	<b>(3.636)</b>	<b>20</b>	<b>(502)</b>	<b>(4.065)</b>	<b>(28)</b>	<b>77</b>
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>										
Colocación acciones de pago	-	-	-	-	-	40	-	-	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	38.111	-	3.657	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	(68.394)	(83.348)	(77.191)	(17.881)	-	-	(1.142)	(612)	-	-
Pago de préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos por financiamiento	(705)	(290)	-	-	(12)	-	-	-	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(69.099)</b>	<b>(83.638)</b>	<b>(39.080)</b>	<b>(17.881)</b>	<b>3.645</b>	<b>40</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(612)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>										
Ventas de activo fijo	-	-	1.127	2.015	-	-	-	3	-	-
Ventas de otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	-	3.589	-	-	1.627	4.745	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	-	-	-	-	93	-	-	-
Incorporación de activos fijos	(34.365)	(16.944)	(84.410)	(37.965)	(5)	(32)	-	(163)	-	-
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	(351.648)	(284.751)	-	(39.131)	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos de inversión	(27)	(462)	(105)	(842)	-	-	(1)	(1)	-	-
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión</b>	<b>(386.040)</b>	<b>(302.157)</b>	<b>(83.388)</b>	<b>(72.334)</b>	<b>(5)</b>	<b>(32)</b>	<b>1.626</b>	<b>4.677</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO</b>	<b>572</b>	<b>117</b>	<b>40</b>	<b>995</b>	<b>4</b>	<b>28</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>77</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>464</b>	<b>347</b>	<b>3.102</b>	<b>2.107</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>216</b>	<b>139</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.036</b>	<b>464</b>	<b>3.142</b>	<b>3.102</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>10</b>	<b>28</b>	<b>193</b>	<b>216</b>

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005  
(En miles de dólares estadounidenses)

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO:	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Tecnocap S.A. y filial		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Ltd. N.V. y filial	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
<b>Utilidad (pérdida) del año</b>	59.605	97.706	122.659	110.273	(218)	(164)	(546)	1.632	14	(19)
<b>Resultados en venta de activos:</b>										
Utilidad en venta de activos fijos	-	-	(92)	(2.044)	-	(6)	(3)	-	-	-
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>										
Depreciación del año	32.478	31.138	24.739	19.736	7	1	77	35	-	-
Castigos y provisiones	(280)	497	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	(408)	(81.062)	(81.018)	-	-	-	-	-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	180	33	190	33	-	-	-	-	-	-
Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio neta	2.139	(4.111)	(1.033)	2.364	(50)	(1)	8	57	-	-
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(5.170)	(7.668)	(33.315)	(32.116)	(2.140)	-	(338)	(5.270)	(46)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	363.135	339.615	15.209	21.709	1.117	-	586	746	-	-
<b>(Aumento) Disminución de activos que afectan al flujo de efectivo:</b>										
Deudores por ventas	10.363	8.742	14.881	(17.645)	-	-	-	-	-	-
Existencias	(7.030)	(58.767)	(11.877)	(4.171)	(17.811)	-	-	-	-	-
Otros activos	2.090	(11.950)	30.421	36.640	-	(50)	40	(172)	-	96
<b>Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:</b>										
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.618	5.959	40.796	35.941	18.708	234	(256)	(184)	4	-
Impuesto a la renta por pagar	(1.670)	(11.427)	1.636	435	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-	317	47	-	-	-	-	-	-
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(1.747)	(3.447)	(963)	1.026	(3.246)	(67)	(906)	-	-	-
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	-	-	2	-	(3)	-	-	-	-	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>455.711</b>	<b>385.912</b>	<b>122.508</b>	<b>91.210</b>	<b>(3.636)</b>	<b>20</b>	<b>(502)</b>	<b>(4.065)</b>	<b>(28)</b>	<b>77</b>

# Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2006

Los hechos relevantes de CAP S.A. y filiales correspondientes al período enero a diciembre de 2006 son los siguientes:

## 26.01.2006

Se paga el dividendo provisorio N° 83 de \$ 90 por acción, acordado por el Directorio en sesión del 6 de enero de 2006, según autorización dada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2005.

## 27.01.2006

Se produce la venta de las 1.185.169 acciones de la filial Manganesos Atacama S.A. de propiedad de CAP S.A. a la filial Cía. Minera del Pacífico S.A.. El traspaso se efectuó al valor libro de las acciones al 31 de diciembre de 2005.

## 3.02.2006

En relación con el proyecto de construir un terminal portuario multipropósito en la comuna de Huasco, provincia de Huasco, Tercera Región, mediante escritura pública de fecha 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, mediante la inscripción de su extracto en el Registro de Comercio y su publicación en el Diario Oficial. El objeto de esta sociedad es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto Las Losas, incluidas todas las actividades y servicios conexos inherentes a la operación de dicho puerto. El capital dividido en 1.000.000 de acciones sin valor nominal, pertenece en un 51% a Cía. Minera del Pacífico S.A. y un 49% a Agrocomercial AS Ltda..

## 30.03.2006

La Gerencia de la Compañía informa a las Bolsas que ha suscrito un principio de acuerdo con IMSA Acero S.A. de C.V. Siderúrgica Mexicana para adquirir Imsa Chile S.A. (hecho esencial previamente informado con carácter de reservado a la Superintendencia de Valores y Seguros). El precio acordado sería de MUS\$ 39.000, el cual está sujeto a la realización de un completo due diligence del que podrían surgir ajustes a este precio. Esta compra la haría en definitiva Cintac S.A., de la cual CAP conjuntamente con Invercap son accionistas controladores, debido a que existen potenciales sinergias de significación.

## 31.03.2006

Se modifica el contrato de crédito por MUS\$ 150.000 vigente con un sindicato de bancos en que actúa como agente el ABN Amro Bank N.V., prorrogando las fechas de vencimiento de cada una de las seis cuotas semestrales de capital en tres años y medio y dejando cada una de ellas en MUS\$ 25.000.

## 11.04.2006

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 2005.
- 2.- La Asamblea, considerando el resultado del ejercicio 2005 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 2006, 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 2005, esto es la suma de US\$ 93.512.467,31, a la cual hay que restarle la suma de US\$ 74.757.887,39 pagada como dividendos provisorios Nos. 81, 82 y 83, quedando un saldo por repartir de US\$ 18.754.579,92 que la Asamblea acuerda distribuir a partir del 21 de abril de 2006, mediante el pago de un dividendo definitivo N° 84.
- 4.- Se acepta la proposición de la firma Deloitte como Auditores Externos Independientes y la no designación de Inspectores de Cuentas.
- 5.- Se acuerda el monto de la remuneración del Directorio para el año 2006 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 6.- Se fija la remuneración de los integrantes del Comité de Directores y el presupuesto de gastos de funcionamiento de este comité para el ejercicio 2006.

#### 21.04.2006

Se paga el dividendo definitivo N° 84 de \$ 65,88 por acción acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 11 de abril de 2005.

#### 05.05.2006

Con esta fecha se suscribió contrato de compraventa de acciones por el cual CINTAC S.A., adquirió el 99,998% de las acciones de la empresa IMSATEC CHILE S.A., y el 99,999% de las acciones de la empresa LATIN AMERICAN ENTERPRISE S.A. Estas sociedades, a su vez, son las dueñas del 100% de las acciones de IMSA CHILE S.A.

Las vendedoras de las acciones fueron las sociedades mexicanas "GRUPO IMSA S.A. de C.V.", "CORPORATIVO GRUPO IMSA S.A. de C.V." y "SEFIMSA S.A. de C.V."

El precio de compraventa fue la suma de US\$ 37.355.750,73.- (dólares de Estados Unidos de Norteamérica), que se pagó al contado.

Las restantes acciones de las citadas sociedades fueron adquiridas por ABASTECIMIENTOS CAP S.A.

#### 13.07.2006

Se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Con fecha 19 de agosto de 2005 se informó a esa Superintendencia que el Directorio de la Compañía había aprobado el Proyecto Hierro Atacama, en la III Región, significativo de la producción de 3 millones de toneladas de pellets feed anuales y de una inversión aproximada de US\$ 174, 8 millones. Se advirtió que la iniciación misma del proyecto estaba sujeta a la aprobación de la respectiva autoridad ambiental.

La Comisión Regional del Medio Ambiente de la Tercera Región aprobó el correspondiente estudio de impacto ambiental. A su vez, el ministerio de Defensa, previo informes favorables de la Secretaría Regional Ministerial de Vivienda y Urbanismo de la Región de Atacama, de la Dirección de Obras de la Municipalidad de Caldera y de la Comisión Regional del uso del Borde Costero de la Región de Atacama, dictó el Decreto (M) N° 559, de 2005, que otorga concesión marítima sobre sector de terreno de playa, playa y fondo de mar en el lugar denominado Punta Totoralillo, de la comuna de Caldera, III Región de Atacama, a la Compañía Minera del Pacífico S.A., filial de CAP, con el objeto de amparar la instalación de un muelle mecanizado y seis terrenos de respaldo para embarcar mineral de hierro tipo pellet feed. Este decreto se dictó de acuerdo a la ley sobre concesiones marítimas y a su respectivo Reglamento, que radican en dicho Ministerio la facultad de otorgar tales concesiones a lo largo de todo el territorio marítimo nacional.

# Hechos Relevantes

No obstante lo expuesto, el aludido decreto fue devuelto sin tramitar por la Contraloría General de la República, “atendido que el proyecto portuario objeto de la concesión no se ajusta al uso de suelo establecido en el Plan Regulador Intercomunal de las concesiones costeras de Atacama, de manera directa y precisa”; y que, por ende, sólo sería posible la aceptación de un puerto en la zona proyectada, mediante la modificación del citado Plan Regulador. Al respecto, la Compañía pidió reposición a la Contraloría de la resolución adoptada

El 14 de agosto de 2006 la Contraloría General de la República acogió las consideraciones planteadas y tomó razón del Decreto (M) N° 559 que ampara la instalación de un muelle mecanizado.

## **27.07.2006**

Se paga el dividendo provisorio N° 85 de \$ 70 por acción acordado por el Directorio el día 7 de julio de 2006.

## **25.08.2006**

Con fecha viernes 25 de agosto de 2006, se suscribió contrato de compraventa de acciones por el cual Cintac S.A. adquirió 10.132.649 acciones equivalentes al 55% de las acciones de la empresa Centroacero S.A. a Inmobiliaria e Inversiones Lo Curro S.A.; Promotora Habitacional Prohabit S.A.; Inversiones Reiss, Viena y Compañía; Sergio Reiss Greenwood y Emetres Inversiones S.A. El precio de compraventa fue la suma de \$ 4.571.225.031 (cuatro mil quinientos setenta y un millones doscientos veinticinco mil treinta y un pesos), equivalente a US\$ 8.552.498,70 que se pagaron al contado.

Asimismo, con esa misma fecha se suscribió contrato de compraventa de acciones por el cual Cintac S.A. adquirió a Invercap S.A., empresa controladora de Cintac S.A. a través de su filial Novacero S.A., la cantidad de 8.290.349 acciones de las 8.290.350 acciones que eran de su propiedad, equivalentes al 45% de las acciones de la empresa Centroacero S.A. El precio de la compraventa fue la suma de \$ 3.740.093.125 (tres mil setecientos cuarenta millones noventa y tres mil ciento veinticinco pesos) equivalentes a US\$ 6.997.498,78 que se pagaron al contado.

## **30.08.2006**

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Cintac S.A. se acordó aumentar el capital social en la cantidad de \$ 18.796.050.000 (dieciocho mil setecientos noventa y seis millones cincuenta mil pesos).

En dicha Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó que el aumento de capital se efectuará mediante la emisión de una vez o por parcialidades de 89.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal, que deberán pagarse al contado y en dinero. El Directorio quedó facultado para fijar el precio de colocación de las acciones de pago, siempre que esa colocación se efectúe dentro de los 120 días siguientes al día 30 de agosto de 2006. Estas acciones deberán emitirse, suscribirse y pagarse en una o más parcialidades o colocaciones, en las oportunidades que el Directorio de la Sociedad determine, pero en todo caso, a más tardar, dentro del plazo de tres años contado desde el 30 de agosto de 2006.

CAP S.A. y Novacero S.A. concurrieron a este aumento de capital suscribiendo y pagando las acciones necesarias para mantener su porcentaje de participación.

## **15.09.2006**

A raíz de la vacancia producida por el fallecimiento del Sr. Héctor Reitich Silberman, el Directorio designó al Sr. Akira Kudo Suzuki como director de CAP S.A. el que se desempeñará como tal hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas a efectuarse en abril de 2007.



#### **18.09.2006**

CAP S.A. colocó en mercados internacionales un bono por 200 millones de dólares a 30 años, esto es, con vencimiento el 15 de septiembre de 2036, a un precio de 99,761% y con pago de intereses semestrales a una tasa del 7,375% anual. La colocación se distribuyó en un 70% a inversionistas de Estados Unidos y un 30% a europeos. El libro de colocaciones alcanzó cerca de los 300 millones de dólares.

#### **26.10.2006**

Se paga el dividendo provisorio N° 86 de \$ 70 por acción acordado por el Directorio en reunión celebrada el 6 de octubre de 2006.

#### **20.11.2006**

Se formaliza un acuerdo de compraventa de minerales de hierro entre Cía. Minera del Pacífico S. A. y la siderúrgica china Shandong Laiwu Steel International Corp., por 10 años plazo a contar del 1 de abril de 2008, a razón de 1 millón de toneladas métricas por año.

#### **30.11.2006**

Con fecha 30 de noviembre de 2006, se celebró sesión de directorio de Cintac S.A. en la que se acordó la constitución de dos nuevas filiales. Dichas sociedades se denominarán Inmobiliaria Cintac S.A. y Nueva Centroacero S.A.. La primera tendrá un capital de diez millones de pesos y la segunda ocho mil trescientos once millones de pesos.

#### **12.12.2006**

CAP S.A. suscribió y pagó la totalidad de las 41.182.778 acciones emitidas por Novacero S.A. para aumentar su capital en la suma de US\$ 19.610.827,06. Con lo anterior, CAP pasó a ser titular del 52,68% de las acciones en que se encuentra dividido el capital social de Novacero, y esta última es ahora filial de CAP S.A.

#### **02.01.2007**

El Directorio de CAP S.A. acuerda pagar un dividendo provisorio N° 87 de \$ 70 por acción a partir del día 24 de enero de 2007.

#### **08.01.2007**

Compañía Minera de 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 US\$ 103.000.000, pagaderos al contado, al momento de celebrarse el contrato de compraventa ofrecido.

#### **18.01.2007**

Se firma la escritura pública con que se materializa la venta de las acciones de Cía. Minera Carmen de Andacollo por parte de CMP a Canada Tungsten Chile Ltda. en el precio prometido el que es pagado de inmediato. Esta transacción significará para CMP una utilidad de aproximadamente US\$ 60.000.000.- (sesenta millones de dólares de los Estados Unidos de América), y un flujo de caja neto de impuestos de aproximadamente US\$ 93.000.000.- (noventa y tres millones de dólares de los Estados Unidos de América), todo lo cual en definitiva se reflejará en los estados financieros consolidados de CAP S.A. en el año 2007.

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

## EMPRESAS FILIALES

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

Se constituyó por escritura pública del 15 de diciembre de 1981, en Santiago, ante el notario Eduardo Gonzalez Abbott. Extracto inscrito el 16 de diciembre de 1981, a fojas 294 N° 145 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena y publicado en el diario Oficial del 21 de diciembre de 1981. Modificación de estatutos Sociales por acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de abril de 1984, ante el notario de La Serena, Carlos Medina Fernández. Acta reducida a escritura pública el 18 de abril de 1984, ante el mismo notario. Inscripción a fojas 68 vuelta N° 35 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, el 19 de abril de 1984, y publicado en el Diario Oficial el 27 de abril de 1984.

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

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

#### **Capital Suscrito y Pagado:**

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

#### **Objeto Social**

- a. Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de 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
- g. Formar, constituir, participar y administrar sociedades de cualquier naturaleza para la realización de los objetos anteriores y coordinar la gestión de las mismas.

La Compañía Minera del Pacífico S.A. es propietaria y continuadora de la explotación de los yacimientos mineros que pertenecían a la Compañía de Acero del Pacífico S.A. Actualmente más de 40 millones de toneladas son reservas en explotación en las minas El Romeral y El Algarrobo.

La Compañía Minera del Pacífico S.A. y MC Inversiones Limitada, filial de Mitsubishi Corporation, crearon a través de un contrato de asociación, la Compañía Minera Huasco S.A., empresa que explota el yacimiento "Los Colorados Este", el que posee más de 224 millones de toneladas de reservas a la fecha.

La operación minera realizada a través de la Compañía Minera del Pacífico S.A., se divide en dos grupos de producción: Minas El Romeral, situada en La Serena y Minas El Algarrobo y Planta de Pellets, localizadas en la región de Huasco, Vallenar.

Los despachos de mineral y pellets se destinan a los mercados externos y a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. La exportación de los productos indicados, desde la puesta en marcha de las instalaciones, ha estado amparada por contratos de mediano y largo plazo con clientes principalmente asiáticos, los cuales se renuevan periódicamente.

#### **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  
Arturo Wenzel Álvarez, Gerente Comercial  
Eduardo Valdivia Contreras, Gerente de Desarrollo Minero  
Vasco Larraechea Loeser, Administrador Minas El Romeral  
Daniel Paredes Antiquera, Administrador Valle del Huasco

# 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  
Ricardo Rozas Guevara, Director

##### Ejecutivo:

Sr. Adrianus Maas, Gerente General

### SOCIEDAD DE INGENIERÍA Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACÍFICO LIMITADA (IMOPAC)

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

#### Objeto Social:

Su objeto es explotar yacimientos mineros propios o ajenos; ejecutar todo tipo de obras de ingeniería civil; movimientos de tierra; estudios de proyectos de ingeniería, geológicos y mineros, tanto para sí como para terceros; prestación de asesorías y consultorías en las materias descritas y cualquier otra actividad relacionada, tanto en el mercado nacional como en el mercado externo.

#### Capital suscrito y pagado:

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

#### Administración de la Sociedad:

##### Consejo de Administración:

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

##### Ejecutivo:

Sr. Eugenio Espinosa Sobejano, Gerente General

## COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LIMITADA (PETROPAC)

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

### Capital suscrito y pagado:

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

### Objeto Social:

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

### Administración de la Sociedad:

#### Consejo de Administración:

Sres. Arturo Wenzel Álvarez, Presidente Ejecutivo  
Stuardo Erazo Robles, Consejero  
Daniel Paredes Antiquera, Consejero

#### Ejecutivo:

Sr. Jaime Rosales Fredes, Gerente

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

### Objeto Social:

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

### Capital suscrito y pagado:

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

La Compañía Minera Huasco S.A. es propietaria de las pertenencias mineras que conforman el yacimiento Minas Los Colorados. En dicha calidad explota los más de 245 millones de toneladas de reservas conocidas del referido yacimiento, para producir preconcentrados de minerales de hierro destinados a la producción de pellets en la Planta de Pellets de Huasco.

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

## Administración de la Sociedad:

### Directorio:

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

### Ejecutivo:

Sr. Carlos Pineda Westermeier, Gerente General

## COMPAÑÍA MINERA LA JAULA (CMLJ)

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

### Capital suscrito y pagado:

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

### Objeto Social:

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

## Administración de la Sociedad:

### Directorio:

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

### Ejecutivo:

Sr. Ricardo Rozas Guevara, Gerente General

## COMPAÑÍA MINERA CARMEN DE ANDACOLLO (CDA)

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

### Capital suscrito y pagado:

El capital pagado asciende a US\$ 23.185.710 siendo propiedad de: Minera Canada Tungsten Chile Ltda. con un 59%, Canada Tungsten Cayman Inc. con un 4%, Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 27% y la Empresa Nacional de Minería (ENAMI) con el 10% restante.

### Administración de la Sociedad:

#### Directorio:

**Sres.** James W. Gill, Presidente  
David Brace, Director  
Peter McCarter, Director  
Juan Yrarrázabal Covarrubias, Director  
Eduardo Frei Bolívar, Director  
Sergio Verdugo Aguirre, Director  
Manuel Viera Flores, Director

#### Ejecutivo:

**Sr.** Richard Leclerc, Gerente General

## 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:

Por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 1992, el capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 1991 aumentó a \$ 1.841.621.237, dividido en 1.200.000 acciones sin valor nominal, cuyo 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.

Esta sociedad se dedica a la explotación de yacimientos mineros de manganeso, ubicados en la IV Región del país.

Además, la Compañía posee la Estancia Corral Quemado, en las inmediaciones de la Mina del mismo nombre, en la que realiza experimentación agrícola y caprina.

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

En sesión extraordinaria N° 634 del 26 de julio de 2001 el Directorio de la Compañía acordó dar inmediato cumplimiento a la prohibición de funcionamiento de la fundición eléctrica de Guayacán de acuerdo a lo resuelto por la Excelentísima Corte Suprema mediante sentencia del 10 de julio de 2001. Como consecuencia de esta paralización temporal, la empresa disminuyó la dotación de personal en un 72% para adecuarse a las nuevas circunstancias y a partir del 1 de agosto de 2001 sólo produce y vende mineral de manganeso.

## **Administración de la Sociedad:**

### **Directorio:**

**Sres.** Erick Weber Paulus, Presidente  
Ivan Flores Klesse, Director  
Enrique Pérez Silva, Director  
Archivaldo Ambler Hinojosa, Director

### **Ejecutivos:**

**Sres.** René Corbeaux Cruz, Gerente General  
Rodrigo Pérez Grego, Superintendente de Minas  
Luisa Herrera Sandoval, Jefe de Administración y Finanzas

## **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, personas naturales, a razón de cuatro acciones cada uno.

### **Objeto Social**

- a. Producir hierro en lingotes y acero laminado
- b. Adquirir, construir y explotar, a cualquier título, usinas siderúrgicas y metalúrgicas en general
- c. Adquirir, instalar y explotar industrias complementarias, derivadas, transformadoras, secundarias, abastecedoras de materias primas o relacionadas directa o indirectamente con la siderurgia 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.

La Compañía es una industria siderúrgica integrada, es decir, produce arrabio por reducción del mineral de hierro en los Altos Hornos y lo transforma en acero líquido en la acería de convertidores al oxígeno, para posteriormente, por laminaciones sucesivas entregar al mercado productos terminados y semiterminados, para el abastecimiento de diversos sectores del mercado nacional como industrias metalúrgicas, minería, edificación y obras, conservas y envases, entre otros.

Por otra parte, la Compañía abastece otros mercados nacionales, como son los de la caliza, escorias, coque, coquecillo y cal.

La Compañía tiene una capacidad total de producción superior al millón de toneladas de acero líquido al año y su producción está enfocada principalmente a satisfacer las necesidades del mercado nacional.

### **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  
Patricio Rojas Lorca, Gerente Comercial  
Arturo Aguayo Ríos, Gerente de Administración y Desarrollo Humano  
Franklin Camus Gardella, Gerente de Ingeniería  
Jorge Feres Efenbein, Gerente de Planificación y Gestión Estratégica  
Mario Pinto Gajardo, Gerente Área Sistemas de Gestión y Relaciones Institucionales  
Juan Martínez Muñoz, Gerente de Medio Ambiente  
Adolf Heller Jerez, Jefe División Finanzas  
Enzo Queirolo Maldonado, Jefe Servicio Jurídico

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

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

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

### Capital Social:

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

### Objeto Social:

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

### Administración:

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

## TECNOCAP S.A.

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

### Capital suscrito y pagado:

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

### 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 puede 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

## ECOCAP S.A.

Ha sido creada para explotar el contrato de subdistribución exclusiva de la tecnología VOSTECS®™ (Italia) para el territorio de Sudamérica, entregar soluciones tecnológicas de última generación a la Industria y Minería de Sudamérica en el ámbito de Eficiencia Energética y Medio Ambiente. Las principales áreas de acción están enfocadas al ahorro de combustible, reducción de emisiones de combustión y a eliminar el uso de reactivos químicos en el tratamiento de aguas de proceso, además de innovadoras soluciones para residuos líquidos.

### Capital suscrito y pagado:

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito asciende a \$ 10.000.000. Los accionistas de la sociedad son Inversiones Zag limitada con 43%, Tecnocap S.A. con 40%, Inmobiliaria e inversiones Carillanca Limitada con 10%, Inmobiliaria Neuquén Tres Limitada con 3,5% y Asesorías e inversiones la Hijuela Norte Limitada con 3,5%. Al cierre del ejercicio 2006, su capital se encuentra pagado en su totalidad.

### Administración de la Sociedad:

#### Directorio:

Sres. Jaime Charles Coddou, Presidente  
Mario Seguel Santana, Director  
Patricio Moenne Muñoz, Director  
David Zaharia Milcas, Director  
Pablo Gómez Soffia, Director

#### Ejecutivo:

Sr. Roberto de Andraca Adriasola, Gerente General

## CLEANAIRTECH SUDAMÉRICA S.A.

Ha sido creada para explotar el contrato de distribución exclusiva de la tecnología VOSTECS®™ (Italia), para el territorio de Sudamérica.

### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito asciende a \$ 10.000.000. Los accionistas de la sociedad son Inversiones Zag limitada con 51%, Tecnocap S.A. con 40%, Inmobiliaria e inversiones Carillanca Limitada con 5,29%, Inmobiliaria Neuquén Tres Limitada con 1,86% y Asesorías e inversiones la Hijuela Norte Limitada con 1,85%. Al cierre del ejercicio 2006 no ha sido pagado el capital.

### Administración de la Sociedad:

#### Directorio:

Sres. Jaime Charles Coddou, Director  
Patricio Moenne Muñoz, Director  
David Zaharia Milcas, Director  
Pablo Gómez Soffia, Director  
Eduardo Agosin Trumper, Director

#### Ejecutivo:

Sr. David Zaharia Milcas, Gerente General

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

## NOVACERO S.A.

En junta extraordinaria de Accionistas de la sociedad anónima Agronova Fruta S.A. celebrada el 2 de Agosto de 2000 por unanimidad se acordó dividir Agronova Fruta S.A. con efecto a contar del 1° de Julio de 2000, disminuir su capital y distribuir su patrimonio social entre si y la nueva sociedad que se constituye con motivo de la división y aprobar los estatutos de la nueva sociedad que se denominará NOVACERO S.A. cuyo capital suscrito y pagado alcanza a M\$16.606 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.

En el mismo año 2000 se aumentó 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 que se fijó en un precio de 0,1610472 por cada acción. INVERCAP S.A. y P.O.R.T. INVESTMENTS LTD. N.V. renuncian a sus derechos de opción preferente, por el total de las acciones que les correspondían, a favor de CAP S.A.

NOVACERO S.A. en 2006, mediante la emisión de 41.182.778 acciones, aumentó su capital en US\$ 19.610.827,06. A este aumento de capital no concurrieron Invercap S.A. y P.O.R.T. INVESTMENTS LTD. N.V., cediendo sus derechos preferentes en favor de CAP S.A., quien suscribió y pagó el 100% de este aumento.

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.

### Capital suscrito y pagado

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

### Objeto Social

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

## Administración de la Sociedad

### Directorio

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

### Ejecutivo:

Sr. Juan Pablo Cortés Baird, Gerente General

## CINTAC S.A.

Sociedad Anónima de giro industrial constituida por escritura pública del 3 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 2006 asciende a M\$30.789.430 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:

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

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 20 de septiembre de 1994, se acordó la fusión de Cintac S.A. con Compañía de Productos de Acero Compac S.A. mediante la absorción de esta última por Cintac S.A. incorporándose la totalidad del patrimonio, activos y pasivos de Compac S.A. a Cintac S.A., quien subsistió como sucesora legal de aquella para todos los efectos. Además en dicha Junta se aprobó aumentar el capital de \$ 6.453.010.903 dividido en 275.000.000 acciones sin valor nominal a \$ 9.688.526.587 dividido en 350.817.195 acciones sin valor nominal.

Los acuerdos de fusión terminaron su proceso legal el 29 de octubre de 1994, con la disolución de Compac S.A. y las respectivas publicaciones e inscripciones legales.

Con fecha 27 de septiembre de 2002 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas de CINTAC S.A., en la cual se acordó la división de ella en dos Sociedades en base a su balance general al 30 de junio de 2002. Para estos efectos se acordó crear una nueva sociedad anónima abierta, INTASA S.A., a la que se les asignaron los activos y pasivos que CINTAC S.A. tenía en Argentina a través de su participación en TUBOS ARGENTINOS S.A. y COSELAVA S.A.

# Información de Empresas e Inversiones en Sociedades

También, como era procedente, se acordó aprobar el informe pericial emitido por Deloitte & Touche, que es la base de acuerdo a la cual se efectuó la división, determinando los activos y pasivos de estas dos sociedades y mantención de los avales y fianzas otorgadas por CINTAC S.A., y disminuir el capital y el patrimonio de CINTAC S.A. en el monto de los recursos asignados a la nueva sociedad conforme al balance pericial emitido. Se aprobaron también los estatutos de INTASA S.A. y la modificación de estatutos de CINTAC S.A.

Con fecha 30 de agosto de 2006, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad aprobó un aumento de capital de M\$ 18.796.050, mediante la emisión de 89.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2006, del mencionado aumento, han sido pagadas 87.610.777 acciones, que representan un capital pagado de M\$ 18.502.520 - y un sobreprecio en venta de acciones de M\$ 2.435.733 -, el cual se presenta neto de gastos de emisión y colocación por M\$ 88.333.

## Administración de la Sociedad

### Directorio

**Srs** 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

<b>Sres.</b> Ernesto Escobar Elissetche	Vicepresidente Ejecutivo
Patricio Giglio Gazzana	Gerente General
Juan Pablo Cortés Baird	Gerente de Operaciones
Carlos Santibañez Osses	Gerente de Finanzas, Gestión y Control Corporativo
José Rojas Ubilla	Gerente de Investigación y Desarrollo Corporativo
Pedro Pablo Olivera Urrutia	Gerente de Ventas de Nuevos Productos
Benjamín Ansoleaga Aguirrebeña	Gerente de Ventas

## 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, No. 21.651 del año 2002, y en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°804.

Esta sociedad holding es propietaria del 99,999297% de las acciones de TASA S.A. y del 0,68% de las acciones de COSELAVA S.A.

Durante el ejercicio la sociedad fue inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°804 y sus acciones comenzaron a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 07 de julio de 2003.

### Capital suscrito y pagado

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2006 asciende a M\$4.674.970 dividido en 350.817.195 acciones sin valor nominal.

## Objeto Social

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

- a. 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.
- b. 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.
- c. 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.
- d. La inversión de capitales en cualquier clase de bienes inmuebles y muebles corporales o incorporales, tales como acciones, bonos debentures, planes de ahorro y capitalización, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios con 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

- Srs. 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:

- Srs. 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 2006, CAP S.A. registra 5.139 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.

## 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](http://www.cap.cl)

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



# Empresas CAP

## **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](http://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](http://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](http://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](mailto:manganesosatacama@manganeso.cl)  
Página Web: [www.manganeso.cl](http://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](mailto: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

# Empresas CAP

## **ECOCAP S.A.**

Domicilio Legal: Santiago, Chile  
RUT: 76.399.380 – 9  
Oficinas: Alonso de Córdova N° 5151,  
Oficina 1602  
Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 201 5970  
Fax: (56-2) 201 5945  
Página Web: [www.ecocap.cl](http://www.ecocap.cl)

## **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](http://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](http://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) 533 9010 Santiago  
(56-41) 254 1777 Talcahuano  
Fax: (56-2) 533 9016 Santiago  
(56-41) 254 0190 Talcahuano  
Página Web: [www.instapanel.cl](http://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](http://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](http://www.centroacero.cl)

