



Memoria Anual 2005



Contenido

MEMORIA ANUAL 2005	Carta a los Señores Accionistas	2
	Principales Accionistas de CAP	6
	Reseña Histórica	7
	Directorio y Administración	9
	Estructura Corporativa	12
	Información Legal	13
	Actividades y Negocios	16
	Finanzas	30
	Bancos	36
	Política de Dividendos	37
	Transacciones de Accionistas Mayoritarios	39
	Acciones CAP Transadas	40
	Personal	41
	Remuneraciones	42
	Gestión Ambiental	43
	Marcas y Patentes	47
	Informe del Comité de Directores	48
	Suscripción de la Memoria	50
	Estados Financieros 2005	51
	Información de Empresas e Inversiones en Sociedades	97
	Información para el Accionista	110
	Empresas CAP S.A.	112





Memoria Anual 2005



Carta a los Señores Accionistas



Señores Accionistas:

Las utilidades del Grupo CAP para el año 2005, alcanzaron a US\$ 187 millones y constituyeron, por mucho, las más altas históricamente. Esta carta se refiere a los distintos factores que contribuyeron a que el 2005 mostrara estos resultados, y se constituyera en un año para recordar en nuestra trayectoria empresarial.

Por veredicto del destino, dicho resultado viene acompañado de la tristeza que todos sentimos por el súbito fallecimiento, en abril pasado, de nuestro ex Gerente General don Jaime Arbildua Aramburu, quien en sus más de 40 años en nuestro grupo aportó decisivamente a hacer de CAP lo que es hoy.

La utilidad ya comentada es consecuencia de la continuidad, particularmente en la primera parte de 2005, de las excelentes condiciones en que se desarrollaron nuestras actividades el año anterior. Con todo, los márgenes operacionales de nuestros principales negocios evolucionaron durante el año en forma contrapuesta. Así, el negocio siderúrgico alcanzó su culminación en el primer trimestre del año, reduciéndose su rendimiento en forma gradual durante los trimestres siguientes; en tanto que el negocio minero mostró una tendencia creciente a través del año, hasta ascender a su punto máximo en el último trimestre de 2005.

Las causas del descenso de los resultados siderúrgicos fueron el sostenido e inédito aumento del costo de los insumos mayores (hierro, carbón metalúrgico, coque y energía eléctrica), unido a una baja del nivel del precio del acero, provocada por un ajuste mundial de inventarios, principalmente de productos planos. Ambos eventos sucedieron a partir de abril de 2005, y su acción conjunta impactó decisivamente los márgenes operacionales para el acero.

Sin embargo, por otro lado, la negativa tendencia a que he hecho referencia se vio compensada, a nivel consolidado, por las excelentes condiciones en que desarrolló sus actividades nuestra filial minera.

De esta manera, el Grupo CAP, en términos comparativos con otras siderúrgicas, reafirmó su situación privilegiada con respecto a la mayor parte de su competencia, al contar no sólo con hierro para suministrar a Huachipato, sino al operar reservas mineras que le permiten vender adicionalmente, en el mercado internacional, un tonelaje sobre cuatro veces superior al que consumimos localmente.

Lo anterior explica que el mismo aumento del costo del hierro que afectó crecientemente a través del año a nuestra siderurgia, fue contrarrestado por el aumento de los ingresos netos de nuestra filial minera resultante del alza del precio de este metal.

La principal causa del incremento del precio del hierro ha sido el fuerte aumento de la demanda China. Luego de que la producción de acero de este país creciera desde el 15% de la producción mundial en el año 2000, al 30% en 2005. Este extraordinario crecimiento en su capacidad productiva se manifestó en una demanda extraordinaria por materia prima, que se reflejó, entre otros aspectos, en el precio del mineral, el que aumentó este año en un porcentaje promedio superior al 80% y que acumula sobre 100% desde 2003.

La producción de acero en China se concentra primordialmente en su enorme mercado interno. Si bien la industria China no ha sido, hasta ahora, a pesar de su gran tamaño, un exportador neto de acero, su fuerza se hace sentir sobre el resto de la siderurgia mundial de manera indirecta.

Por una parte, a través de su impacto sobre los costos de los insumos siderúrgicos en general, siendo conveniente recordar que, además del ya mencionado aumento del hierro, en 2005 el costo del carbón metalúrgico creció en exceso de 100%.

La otra manera en que la siderurgia china está presente en el mercado siderúrgico mundial es, obviamente, a través de la competencia que representan los productos manufacturados en China a partir de su propio acero, cuya exportación afecta seriamente a los clientes de los productores de acero del resto del mundo, incluyendo a algunos de nuestros propios clientes.

El desarrollo chino y su fuerte competitividad son hechos de gran importancia en la historia económica reciente, de los que todo el mundo debe tomar nota, y aceptar que no serán un fenómeno pasajero.

Es por ello que estas consideraciones no reflejan, de ninguna manera, una inquietud proteccionista, sino que son un recordatorio de lo que China representa para la siderurgia internacional y, especialmente, para la llamada siderurgia integrada (de la que forma parte Huachipato), que produce la mayor parte del acero del mundo, con altos hornos, utilizando hierro y carbón metalúrgico.

Dado que son las empresas integradas las que sufren directamente el impacto de los mayores costos de dichos insumos, y debido a que contrariamente a nuestro caso, en general, no poseen reservas propias de mineral, su prevalencia y prosperidad no las vemos posibles, sin un aumento en el precio del acero, capaz de devolverles márgenes de rentabilidad capaces de asegurar al mundo un adecuado suministro de acero. Es por esto que estamos confiados de que, en un futuro cercano, deberemos apreciar nuevas alzas en los precios de nuestros productos.

La aplicación preferente de nuestro flujo de caja a la reducción de la deuda financiera durante los últimos años, ha dejado al Grupo CAP en situación de consolidar su

sólida posición de liderazgo en la siderurgia nacional y definir un programa para el desarrollo de nuevos yacimientos mineros.

El afianzamiento de nuestro liderazgo en la siderurgia chilena requiere importantes inversiones en los próximos años, tanto para aumentar nuestra producción de acero, con el fin de hacer frente al crecimiento de la demanda del mercado nacional, como para mejorar nuestra competitividad y márgenes, satisfaciendo las variaciones que experimentan las necesidades de nuestros clientes. Nuestras decisiones de inversión en el campo siderúrgico se están determinando con plena consideración de la fuerte tendencia a la integración y concentración de la propiedad, tanto en la siderurgia mundial como, en forma aún más pronunciada, en nuestra región.

La situación mencionada nos lleva a orientar nuestros negocios hacia las áreas en que tenemos mayores fortalezas, sin rehuir a futuro la cooperación con otros productores cuando la racionalidad lo requiera, para así





asegurar tanto la integridad de nuestra operación siderúrgica en Chile, como su competitividad de largo plazo.

Hemos ya iniciado este nuevo período de inversión siderúrgica durante el año aprobando un proyecto de aumento de la capacidad de producción de acero líquido, desde 1,2 millones a 1,45 millones de toneladas anuales; la adquisición de una nueva planta de laminación de barras y otras inversiones de optimización, que estimamos nos permitirán satisfacer el crecimiento de la demanda durante el resto de la década actual.

Adicionalmente, están también en curso los estudios que definirán la tecnología y el nivel de producción de acero para las décadas siguientes así como otras inversiones en el sector de aceros planos, que nos deberían llevar a decisiones en un futuro próximo.

La contrapartida a las inversiones eminentemente de consolidación que hemos iniciado en nuestro negocio siderúrgico, es el fuerte proceso de expansión que hemos resuelto para nuestro negocio de minería de hierro.

Esta decisión se fundamenta en la revalorización mundial de la importancia del hierro, causada por el inmenso aumento en la demanda de China y de Asia en general, en respuesta al acelerado desarrollo económico de esa región y la fortaleza del acero como factor básico para el desarrollo de esta.

Estamos en posición de participar en dicho proceso con un nivel de riesgo moderado, gracias a dos factores:

El primero es nuestro patrimonio minero. Este consiste en nuestras reservas de mineral de hierro; la experiencia y conocimiento técnicos; capacidad de administración; prestigio comercial y respaldo financiero. El segundo es la colocación de una proporción importante de los aumentos de producción previstos con nuestra filial siderúrgica, cuyas necesidades de materias primas

deberán crecer significativamente, incluso según nuestras proyecciones más conservadoras.

Este destino local, para una parte de los incrementos de producción de hierro, reduce el nivel de riesgo comercial asociado a las decisiones de inversión que estamos contemplando, permitiéndonos abordar los proyectos con optimismo y confianza.

El primer paso en la implementación de nuestro plan de desarrollo minero se inició a mediados de 2005 con la decisión de invertir US\$175 millones en la recuperación de la magnetita contenida en los relaves de la Mina Candelaria, al Sur de Copiapó, en la III Región, en términos de un contrato de largo plazo con sus propietarios, la minera Phelps Dodge.

Esta inversión, que denominamos Hierro Atacama I, incrementa nuestra producción de concentrado de hierro en tres millones de toneladas. Ella prácticamente igualará el tonelaje total que hasta ahora producimos en la mina El Romeral, en la IV Región. En este yacimiento pusimos en marcha durante el año un proyecto para el aprovechamiento de acopios de baja ley, incrementando de esta manera su capacidad de producir pellets feed en 1 millón de toneladas anuales, desarrollado con una fórmula de financiamiento compartido con los compradores chinos, Jinan Iron & Steel Group Co.

A lo anterior, es necesario agregar que estamos en la etapa final de los estudios para la implementación de otro yacimiento en la III Región (Hierro Atacama II), el que podría incluir nuevas inversiones para aumentar el valor de nuestras exportaciones. Asimismo, está programado completar la exploración del yacimiento El Laco, en la II Región, de grandes proporciones, aunque su desarrollo requerirá la solución previa de diversos desafíos técnicos. El Grupo CAP está consciente de que, para el éxito de la gestión de sus actuales negocios y la obtención de los



retornos que se buscan con el emprendimiento de nuevos proyectos, se requiere reducir nuestra dependencia de la energía eléctrica, cuyos costos exhiben tendencias preocupantes. Por consiguiente, estamos llevando adelante varias iniciativas tendientes a ese fin, destacando en particular el estudio para la creación y una eventual participación en una central termoeléctrica en la IV Región, que esperamos definir en 2006.

En la misma dirección, y sobre la base de la experiencia adquirida por su prueba en nuestras instalaciones siderúrgicas, el Grupo CAP se hizo parte con un 40%, y una opción para el control mayoritario de Ecocap S.A., sociedad formada para la comercialización en Sudamérica, con licencia exclusiva, de la tecnología Vostecs, que a través de flujos magnéticos, optimiza el consumo de energía, reduce emisiones y aumenta la productividad de hornos, calderas y otros equipos.

No podría poner término a este recuento de nuestras operaciones, estudios y proyectos analizados e inversiones decididas y previstas, sin informar la suscripción en nuestras filiales siderúrgica y minera de sendos contratos colectivos por cuatro años. Reflejo de la calidad de las relaciones laborales al interior del Grupo CAP, tales acuerdos facilitan nuestras futuras inversiones y favorecen la planificación y desarrollo de los recursos humanos del Grupo CAP.

Estimados accionistas, estamos convencidos de que la consolidación y el crecimiento a los que estamos enfocados, son objetivos realistas y alcanzables para el Grupo CAP;

de atractiva rentabilidad; a concretar en actividades ambientalmente sustentables y con plena responsabilidad social, tanto hacia los distintos estamentos de intereses que se conjugan al interior del Grupo CAP, como hacia su entorno exterior, en las regiones en que trabajamos y en Chile, como escenario básico de nuestros negocios.

Si estamos en posición de hacer frente a las encrucijadas que enfrentamos y a los desafíos que nos hemos planteado, es por la conciencia que tenemos de contar con un equipo humano de gran calidad y proyección, el apoyo de nuestros proveedores y clientes, y los recursos financieros propios, de inversionistas e instituciones financieras, que nos acompañan en la implementación de nuestros objetivos y actividades.

A todos ellos, agradecemos especialmente su participación en hacer realidad nuestro compromiso empresarial, y para nuestros accionistas, el compromiso de siempre: esforzarnos al máximo para mantener su inversión segura y creciente.

ROBERTO DE ANDRACA
Presidente

Principales Accionistas



Los doce mayores accionistas de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2005, 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. AFP Provida S.A. para Fondo de Pensiones	10.235.594	6,85%
3. Mitsubishi Corporation	7.787.014	5,21%
4. AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	6.879.041	4,60%
5. Inversiones Rand Ltda.	5.602.716	3,75%
6. AFP Cuprum S.A. para Fondo de Pensiones	4.390.330	2,94%
7. Cia. Explotadora de Minas S.C.M.	3.795.224	2,54%
8. Citibank N.A.	3.683.604	2,47%
9. AFP Bansander S.A. para Fondo de Pensiones	3.345.502	2,24%
10. Fundación CAP	3.276.127	2,19%
11. AFP Santa María S.A. para Fondo de Pensiones	2.971.096	1,99%
12. Inversiones Aegis Chile S.A.	2.906.402	1,95%

El total de accionistas de CAP S.A. al 31.12.2005 fue de 5.687

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 0,455%. Invercap S.A. no tiene acuerdo de actuación conjunta.

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

1946



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

1950



• Inauguración y puesta en marcha de la Planta Siderúrgica Huachipato.

1959



• Incorporación de las actividades mineras. Se adquiere el yacimiento de hierro "El Algarrobo".

1971



• Adquisición de la mina de hierro "El Romeral".

1972



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

1978



• Inauguración de la Planta de Pellets en Huasco.

1981



• Reorganización de la Compañía y formación del Grupo de Empresas CAP. Creación de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A., Compañía Minera del Pacífico S.A. y Abastecimientos CAP S.A. La Compañía pasa a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones.

1985



• Inicio del proceso de reprivatización de la Compañía.

1987



• Reprivatización del 100% de la Compañía. El Directorio decide 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 constituye, para su comercialización, la Inmobiliaria y Constructora San Vicente Limitada.

1988



• Creación de la Sociedad de Ingeniería y Movimientos de Tierra del Pacífico Limitada (Imopac Ltda.).

1989



• Pago del saldo de capital reestructurado de la deuda externa con instituciones financieras, existente al 31 de enero de 1983.
• Creación de la Compañía Distribuidora de Petróleos del Pacífico Limitada (Petropac Ltda.).

1990



• Inauguración de 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 reemplaza 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 supera 1 millón de toneladas en el año.

1994



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

1995



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

1996



- Inicio oficial del funcionamiento de las nuevas instalaciones de terminación y 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. superan 1 millón de toneladas de acero terminado en el año.



1998



- Inauguración y puesta en marcha de la Mina Los Colorados en la Tercera Región.

1999



- Colocación de bonos por US\$ 100 millones en el mercado nacional.

2000



- Adquisición de aproximadamente un 26% de Cintac S.A.
- Inauguración de las instalaciones de Colada Continua de Palanquillas en la Planta de Huachipato.

2001



- Colocación de bonos por UF 3,8 millones en el mercado nacional.

2002



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

2003



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

2004



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

2005



- Colocación de bonos por UF 4 millones en el mercado nacional.
- Inauguración de la ampliación de la Planta de Pellets Feed en la Mina el Romeral.



Directorio y Administración

DIRECTORIO DE CAP S.A.

El Directorio de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2005 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



HÉCTOR REITICH SILBERMAN

RUT 48.011.445-0

Ingeniero Civil, argentino

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



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 de Finanzas
RAÚL GAMONAL ALCAÍNO
Ingeniero Comercial
RUT 8.063.323-8

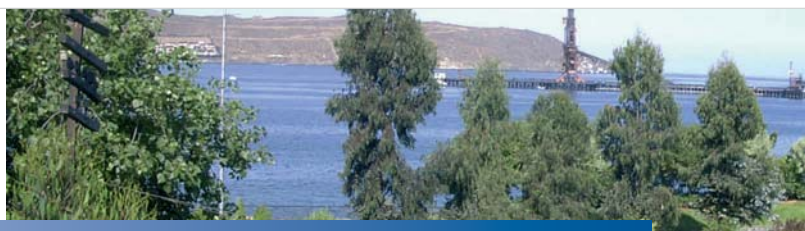


Gerente de Administración y Control
ANDRÉS BUSTOS MORETTI
Ingeniero Comercial
RUT 4.710.888-8



Gerente de Tesorería
GONZALO ROJAS FABRES
Ingeniero Comercial
RUT 4.985.503-6

* 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. SERGIO VERDUGO AGUIRRE

Ingeniero Civil Industrial

RUT 5.316.689-K

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 ALVAREZ

Manganesos Atacama S.A.

Gerente General

SR. RENÉ CORBEAUX CRUZ

Abastecimientos CAP S.A.

Gerente General

SR. VÍCTOR DÍAZ TORRES

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

Supervisor Director

SR. KAREL RÖMER

Pacific Ores and Trading N.V. (Curaçao)

Gerente General

SR. ADRIANUS MAAS

Tecnocap S.A.

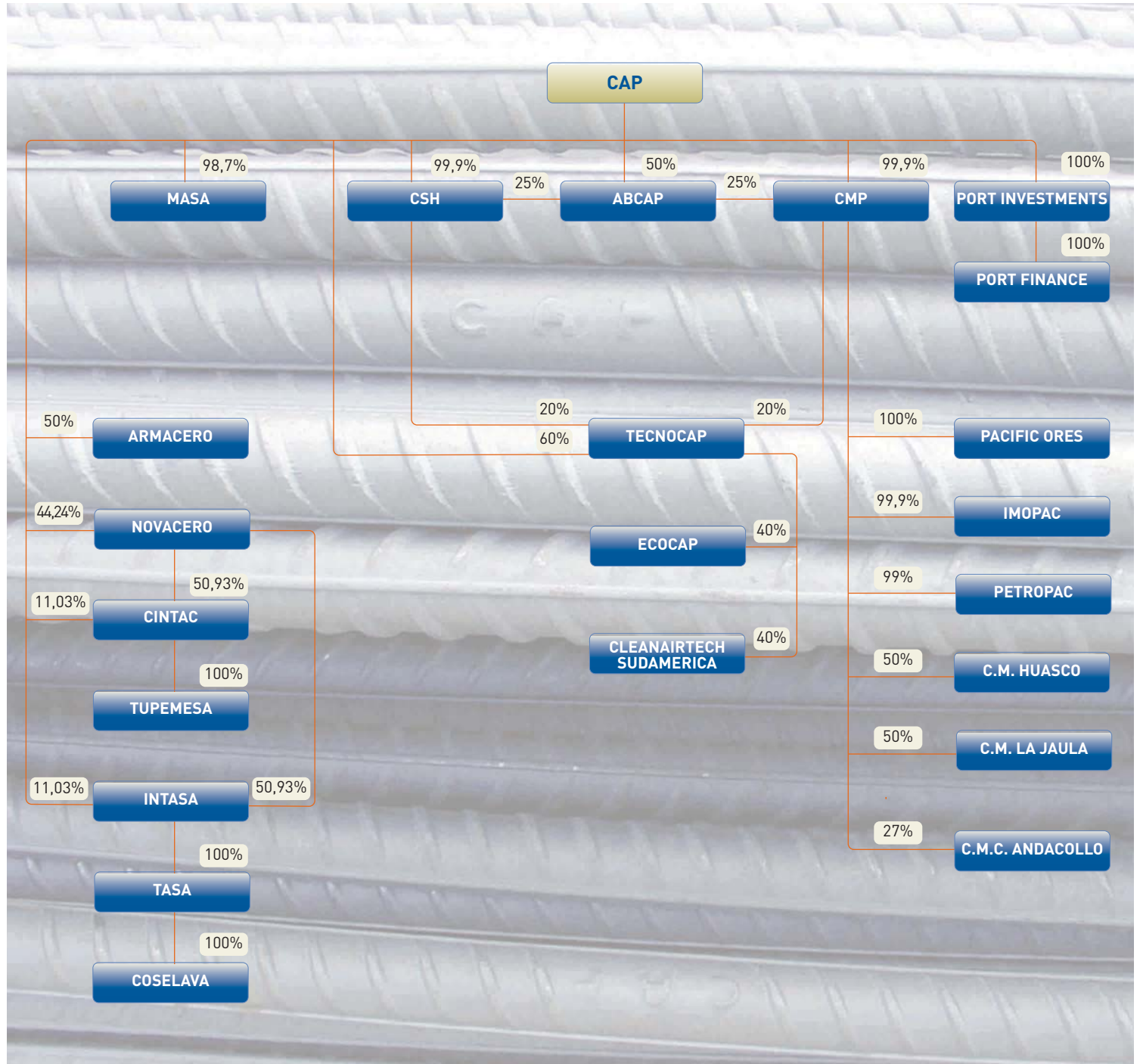
Gerente General

SR. PATRICIO MOENNE MUÑOZ

Estructura Corporativa



Organigrama Corporativo CAP S.A.





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

ÚLTIMAS MODIFICACIONES DE LA SOCIEDAD



- A. Las escrituras públicas del 26 de enero de 1981 y del 23 de febrero de 1981, ante el Notario Eduardo González Abbott, modifican el objeto y la razón social, pasando a denominarse Compañía de Acero del Pacífico S.A. de Inversiones. Los extractos fueron inscritos en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 4.527, bajo el N° 2.441 de 1981 y se publicaron en el Diario Oficial del 12 de marzo de 1981. La Resolución N° 148-S, del 19 de marzo de 1981, de la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza la modificación.
- B. La escritura pública del 3 de mayo de 1982, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Sesión Extraordinaria de Accionistas del 12 de abril de 1982, que aprobó modificaciones al Estatuto Social, para adecuarlo a las normas de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 7.350 N° 4.014 de 1982 y publicado en el Diario Oficial del 7 de mayo de 1982.
- C. La escritura pública del 21 de julio de 1983, ante el Notario Miguel Aburto, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 28 de abril de 1983, que aprobó nuevas modificaciones a los estatutos, sugeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo con la Ley N° 18.046. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 11.228 N° 6.519 de 1983 y publicado en el Diario Oficial del 28 de julio de 1983.
- D. La escritura pública del 28 de diciembre de 1984, ante el Notario Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de noviembre de 1984, que aprobó, entre varias modificaciones al Estatuto Social, suprimir el valor nominal de las acciones y la denominación de acciones serie "A" y "B" y emitir 329.794.619 acciones de pago a un precio de colocación mínimo de US\$ 0,25 por acción. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 1.431 N° 695 de 1985, publicado en el Diario Oficial el 28 de enero de 1985.




- E.** La escritura pública del 8 de mayo de 1986, ante el Notario Mario Baros González, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de abril de 1986 que acordó reducciones de capital, consistentes en limitar la emisión de acciones a que se hace referencia en la letra anterior, y en rescatar por parte de CAP, hasta 320.000.000 de acciones de su propia emisión, a razón de US\$ 0,25 por acción, quedando el capital social en US\$ 419.247.994,34, dividido en 118.089.188 acciones sin valor nominal. El extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8.645 N° 5.349 de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 14 de mayo de 1986.
- F.** La escritura de declaración del 30 de junio de 1986, ante el Notario Mario Baros González, deja constancia que sólo se rescataron 288.641.076 acciones, a US\$ 0,25 por acción, por lo que el capital social efectivamente se redujo a US\$ 427.087.725,34 dividido en 149.448.112 acciones sin valor nominal. Esta escritura se anotó al margen de la inscripción social.
- G.** La escritura pública del 18 de agosto de 1986, ante el mismo Notario, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas, del 1 de agosto de 1986, que acordó incorporar el uso de las siglas "CAP S.A. DE I." o "CAP S.A." para fines publicitarios y de propaganda. El extracto fue inscrito a fojas 15.470 N° 8.681 bis del 20 de agosto de 1986 y publicado en el Diario Oficial del 25 de agosto de 1986.
- H.** La escritura pública del 3 de mayo de 1991, ante el Notario Público de la 41ª notaría de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 26 de abril de 1991, que acordó reemplazar el nombre de la Compañía por el de "CAP S.A." y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en su artículo primero. El extracto fue inscrito a fojas 13.249 N° 6.575 del Registro de Comercio de Santiago y se anotó al margen de la inscripción social. El extracto se publicó en el Diario Oficial del 15 de mayo de 1991.
- I.** La escritura pública del 27 de julio de 1992, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 24 de julio de 1992, que acordó aumentar el capital social de US\$ 427.087.725,34 a US\$ 690.293.847,93 dividido siempre en 149.448.112 acciones sin valor nominal; aumentar de siete a nueve el número de miembros del Directorio; reducir el quórum para constitución de Juntas; aceptar la renuncia de los directores de esa fecha; designar por aclamación y por unanimidad el nuevo Directorio propuesto y la consiguiente reforma de los Estatutos de la Sociedad en una serie de artículos que dicen relación con los acuerdos tomados.
- J.** La escritura pública del 2 de agosto de 1994, ante el Notario Público de Santiago, don Félix Jara Cadot, reduce el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de julio de 1994, que acordó dividir CAP S.A. con efecto a contar del 1 de mayo de 1994; disminuir su capital social de US\$ 690.293.847,93 a US\$ 379.443.645,64 y distribuir su patrimonio social entre sí y las dos nuevas sociedades, Invercap S.A. y Forestal Terranova S.A., constituidas con motivo de la división; modificar la cláusula relativa a la duración de la Compañía y aprobar los estatutos de las nuevas sociedades. El extracto de la escritura social fue



inscrita 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.



COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A. (CSH)

Producción



Durante el ejercicio 2005, la producción de acero terminado alcanzó a 995 mil toneladas, para una producción de acero líquido de 1 millón 153 mil toneladas, obtenidas a partir de una producción de arrabio que totalizó 1 millón 73 mil toneladas; producciones todas ellas, levemente inferiores a las registradas en el ejercicio 2004, producto de la detención del Alto Horno N° 2 durante 47 días, para el cambio parcial de revestimiento refractario. Es importante mencionar que esta detención no afectó de modo alguno los despachos de la compañía durante el ejercicio 2005.

PRODUCCIÓN (miles de toneladas métricas)	VARIACIÓN			
	2005	2004	MTM	%
Producción de Acero Líquido	1.153	1.208	(55)	(4,6)
Producción de Acero Terminado	995	997	(2)	(0,2)
Planos	457	505	(48)	(9,5)
Barras	538	492	46	9,3

Comercialización

Las condiciones de mercado para los productos de acero, se caracterizaron por el fuerte dinamismo mostrado por las economías mundiales, especialmente la economía china con una elevada demanda de productos, consecuentes alzas en los precios de éstos y a su vez, importantes incrementos en el valor de las materias primas y de los fletes marítimos.

Respecto a los despachos de productos de acero terminado al mercado nacional, durante el ejercicio 2005 la Compañía logró aumentar sus despachos, como consecuencia de la fuerte actividad económica del país. Por su parte, 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



mantención de los despachos a los mercados externos, en línea con el objetivo de la Compañía de concentrar sus esfuerzos en abastecer el mercado local.

El efecto combinado de estas condiciones, determinó que durante el año 2005 los despachos totales de productos de acero alcanzaron a 1 millón 65 mil toneladas, lo que se compara con 1 millón 43 mil toneladas del año 2004, esto es, un aumento del 2,1%. Por su parte, los precios promedio de la mezcla de productos vendidos tanto en el mercado interno como externo exhibieron importantes alzas, correspondiendo estas a un 14,1% y un 39,8%, respectivamente.

A continuación se presentan cifras comparativas de despachos y precios para los años 2005 y 2004:

DESPACHOS (miles de toneladas métricas)	VARIACIÓN			
	2005	2004	MTM	%
Despachos Totales	1.065	1.043	22	2,1
Mercado Interno	1.030	1.008	22	2,1
Mercado Externo	35	35	0	0

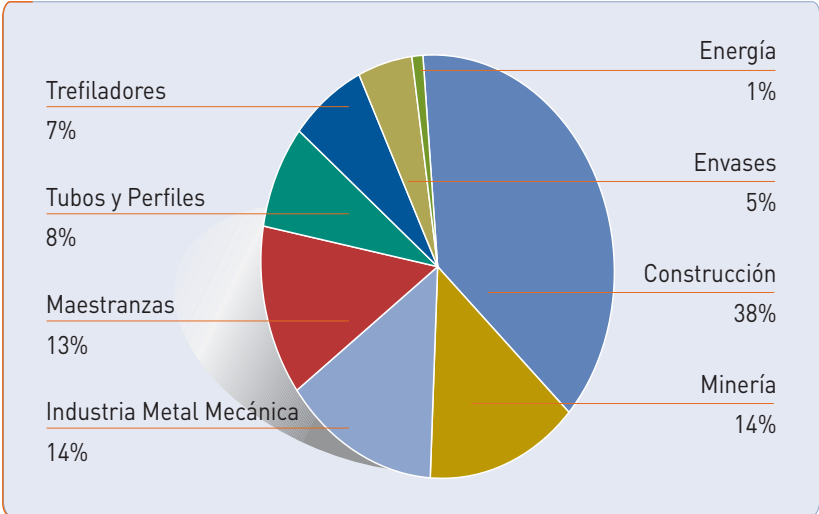
PRECIOS (US\$ por tonelada)	VARIACIÓN			
	2005	2004	US\$/Ton.	%
Mercado Interno	592	519	73	14,1
Mercado Externo	639	457	182	39,8



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

A continuación se detallan los principales clientes de la Compañía y se presenta un gráfico con la distribución de los despachos 2005 según industria:

- MOLY COP CHILE S.A.
- INCHALAM S.A.
- CINTAC S.A.
- SODIMAC S.A.
- ACMA S.A.
- CONSTRUMART S.A.
- VH MANUFACTURA DE TUBOS DE ACERO S.A.
- PRODALAM S.A.
- ACEROS SANTA ANA DE BOLUETA CHILE LTDA.
- COMERCIAL A Y B LTDA.
- CARLOS HERRERA A. LTDA.
- INESA CHILE S.A.
- CENTROACERO S.A.
- GARIBALDI SA
- ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.
- NESTLÉ CHILE S.A.
- SALOMON SACK S.A.
- FORMACION DE ACEROS S.A.
- EASY S.A.
- INDUSTRIA DE ACERO MANUFACTURADO LTDA.



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



Resultados

Durante el año 2005, la compañía alcanzó una utilidad del ejercicio de MUS\$ 97.706, destacándose en este resultado, el aumento de un 14% en el precio promedio de los productos de acero despachados al mercado interno, al igual que el 2,1% de aumento en los tonelajes entregados al mismo.

La disminución de la utilidad del ejercicio respecto a la obtenida en el año 2004, se explica principalmente por el aumento progresivo de los costos de las materias primas, como el mineral de hierro y carbón importado, además de alzas en el precio de la energía y la devaluación del tipo de cambio aplicado a ítems de costos en pesos. Los referidos aumentos, afectaron negativamente el costo de explotación, que como porcentaje de las ventas alcanzó un 79,7% en el ejercicio 2005, en relación con el 71,7% exhibido el año anterior.

Respecto de la generación de caja de la compañía, medida en términos de resultado operacional más depreciación, esta alcanzó los MUS\$ 152.047, lo que representa una disminución del 16,1% respecto al periodo anterior, como resultado del mencionado aumento en los costos de explotación.

RESULTADOS (miles de dólares)	VARIACIÓN			
	2005	2004	MUS\$	%
Ventas Mercado Interno	621.518	537.780	83.738	15,6
Ventas Mercado Externo	23.735	18.432	5.303	28,8
Costos de Explotación	515.644	400.896	114.748	28,6
Resultados Operacional	120.909	146.647	(25.738)	(17,6)
Utilidad del Ejercicio	97.706	119.069	(21.363)	(17,9)
Generación de Caja	152.047	181.230	(29.183)	(16,1)



Síntesis Gráfica



Producción de Acero Líquido



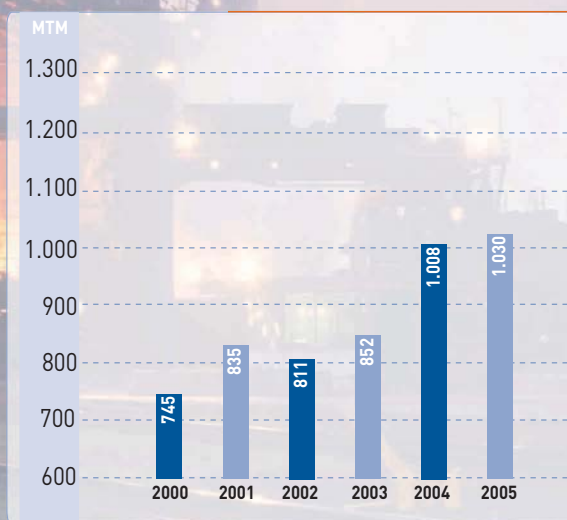
Producción de Acero Terminado



Despachos Totales



Despachos Mercado Interno



(MTM= Miles de toneladas métricas)



Actividad Minera

COMPAÑÍA MINERA DEL PACÍFICO S.A. (CMP)

Producción



El total de producción y compras de CMP en el año 2005 fue de 7 millones 503 mil toneladas métricas, de las cuales 5 millones 338 mil toneladas métricas corresponden a producción del Valle del Huasco, 1 millón 879 mil toneladas métricas de producción del Valle del Elqui y 286 mil toneladas métricas a compras a terceros.

La producción total del año 2005 fue menor en un 3% a la obtenida en el 2004; es decir, 220 mil toneladas métricas de menor producción. Esta cifra es el resultado de una menor producción de 293 mil toneladas métricas en el Valle del Elqui y de una mayor producción de 73 mil toneladas métricas en el Valle del Huasco.

En el siguiente cuadro se comparan las producciones y compras del año 2005 con las del 2004:

PRODUCCIÓN (miles de toneladas métricas)	VARIACIÓN			
	2005	2004	MTM	%
Total CMP	7.503	7.541	(38)	(0,5)
Total Producción	7.217	7.437	(220)	(3,0)
Valle Del Huasco	5.338	5.265	73	1,4
Pellets Autofundente	2.721	2.590	131	5,1
Pellets Reducción Directa	1.351	1.640	(289)	(17,6)
Pellets Feed	720	39	281	64,0
Pellets Chips	256	296	(40)	(13,4)
Granzas	290	300	(10)	(3,2)
Valle del Elqui	1.879	2.172	(293)	(13,5)
Granzas	643	717	(74)	(10,4)
Finos	335	390	(55)	(14,1)
Pellets Feed	901	1.065	(164)	(15,4)
Total Compras	286	104	182	176,0



Valle del Huasco

Planta de Pellets, Minas El Algarrobo y Puerto Guacolda II

Durante el año 2005, en el Valle del Huasco la Planta de Pellets operó el tiempo equivalente a 323,68 días efectivos, logrando alcanzar una cifra global de producción de 5 millones 48 mil toneladas métricas, que incluye: 2 millones 721 mil toneladas métricas de pellets autofundente, 1 millón 351 mil toneladas métricas de pellets para reducción directa, 720 mil toneladas métricas de pellets feed y 256 mil toneladas métricas de pellets chips.

La producción alcanzada por la Planta de Pellets fue superior en 83 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 524,2 toneladas métricas por hora promedio.

En cuanto a los resultados operacionales, la alimentación de preconcentrados a molinos fue de 5 millones 983 mil toneladas métricas. La producción de concentrados por molinos fue de 4 millones 934 mil toneladas métricas.

Durante el año la Compañía mantuvo el contrato con IMOPAC Ltda. por la explotación de Minas El Algarrobo. La empresa filial procesó los minerales en la Planta de Chancado y Concentración "El Algarrobo", de propiedad de CMP. La producción total alcanzada por IMOPAC Ltda. en el período fue de 290 mil toneladas métricas de granzas. Para obtener dicha producción, fue necesario realizar un movimiento de materiales de 3 millones 893 mil toneladas métricas.

Con respecto al Puerto Guacolda II, éste atendió a 81 naves, de las cuales 49 fueron despachos al mercado externo y 32 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Valle del Elqui

Minas El Romeral y Puerto Guayacán

En el año 2005, la producción del Valle del Elqui fue de 1 millón 879 mil toneladas métricas de mineral en Minas El Romeral, que se desglosan en 643 mil toneladas métricas de granzas, 335 mil toneladas métricas de finos y 901 mil toneladas métricas de pellets feed.

La producción de Minas El Romeral se logró con un movimiento total de materiales de 8 millones 133 mil toneladas métricas, lo que permitió una alimentación de 3 millones 496 mil toneladas métricas para producir granzas y finos en la Planta Concentradora y de 1 millón 114 mil toneladas métricas de alimentación en la Planta de Molienda, para producir pellets feed.

El transporte ferroviario desde Minas El Romeral al Puerto de Guayacán movilizó 1 millón 896 mil toneladas métricas de minerales. Del total transportado, 650 mil toneladas métricas correspondieron a granzas, 343 mil toneladas métricas a finos y 903 mil toneladas métricas a pellets feed.

En el Puerto de Guayacán fueron atendidas 43 naves, de las cuales 24 fueron destinadas al mercado externo y 19 a la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

Comercialización

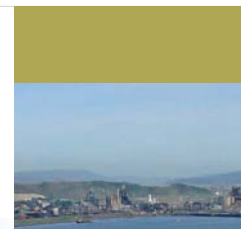
Las estadísticas preliminares publicadas por el Instituto Internacional del Acero y el Hierro estiman que la producción mundial de acero crudo en el año que se informa superará los 1.130 millones de toneladas, superando en un 6,6 % los niveles de producción mundial de acero crudo del año 2004.

China continuó liderando este crecimiento de la industria siderúrgica mundial al lograr una producción de acero crudo de alrededor de 272 millones de toneladas, un 28% mayor que la del año anterior.

Por otra parte, se estima que el comercio internacional de minerales de hierro transportado por vía marítima en el año 2005 será de alrededor de 645 millones de toneladas, esto es, unas 65 millones de toneladas más que el tonelaje transportado el año 2004. Una vez más el mayor dinamismo se explica principalmente por el rol asumido por China en los mercados internacionales de materias primas, donde sus importaciones de mineral de hierro excedieron las 270 millones de toneladas durante el año 2005 representando un incremento del 65% respecto del tonelaje importado el año 2004. China representa hoy cerca del 40% del comercio internacional de minerales de hierro por vía marítima versus el 15% que representaba hace tan sólo 5 años.

En este escenario mundial, donde los dos principales indicadores de la industria (la producción mundial de acero crudo y el comercio internacional de minerales de hierro transportado por vía marítima) dan cuenta del favorable escenario externo que prevaleció el año 2005, la Compañía





continuó desarrollando su estrategia comercial basada en privilegiar sus compromisos de largo plazo intentando maximizar la rentabilidad de sus escasos despachos a los mercados de naturaleza spot.

En el año 2005, las ventas de CMP totalizaron 7 millones 579 mil toneladas métricas, lo que presenta un aumento de 267 mil toneladas métricas, respecto al año 2004. Las ventas al mercado externo fueron de 1 millón 954 mil toneladas métricas, mientras que en el mercado interno se vendieron 5 millones 625 mil toneladas métricas, aún cuando un 80% de las ventas a éste tuvo como destino final el mercado externo.

En la siguiente tabla se comparan las ventas del año 2005 y 2004:

VENTAS (miles de toneladas métricas)	VARIACIÓN			
	2005	2004	MTM	%
Total CMP	7.579	7.312	267	3,7
Valle Del Huasco	5.251	5.216	35	0,7
Mercado Externo	275	195	80	41,0
Mercado Interno	4.976	5.021	(45)	(0,9)
Valle del Elqui	2.042	1.992	50	2,5
Mercado Externo	1.393	1.356	37	2,7
Mercado Interno	649	636	13	2,0
Compra / Venta	286	104	182	175,0
Mercado Externo	286	88	198	225,0
Mercado Interno	-	16	(16)	(100,0)

El total de la producción de pellets del Valle del Huasco se vende a Compañía Minera Huasco S.A. (CMH). En efecto, en el año 2005 CMP vendió un total de 4 millones 970 mil toneladas métricas de pellets autofundente, pellets reducción directa, pellets feed y pellets chips a CMH, de las cuales 1 millón 19 mil toneladas métricas fueron vendidas por esa empresa coligada a Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

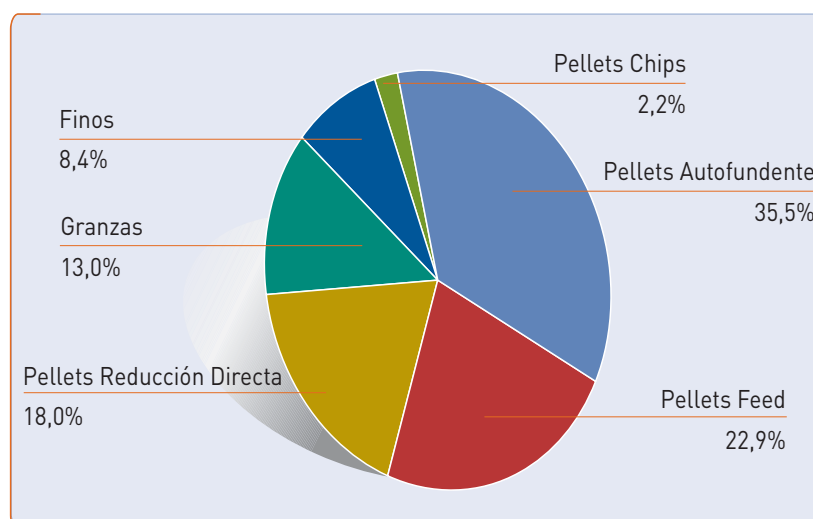


Considerando los destinos finales de los productos de CMP, durante el año 2005 se abastecieron 9 mercados diferentes, los cuales fueron:

China	· Jinan Iron & Steel Group Co. · Hangzhou Iron & Steel · Nanchang 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
Argentina	· Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.
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 89,4% de los despachos. En el siguiente grafico se compara la participación porcentual de los productos de CMP.

Distribución de los Despachos por Productos

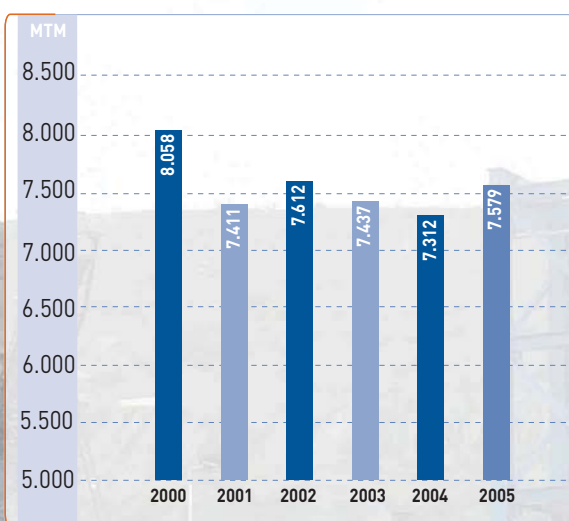




Síntesis Gráfica



Despachos Totales

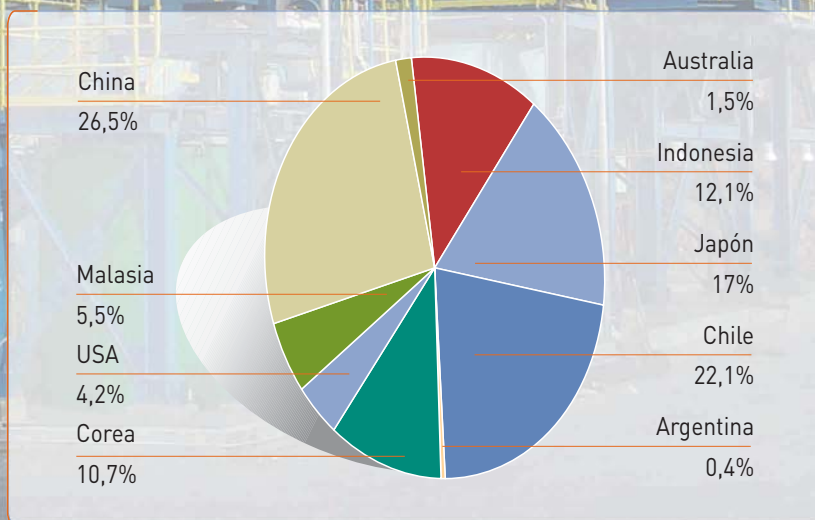


Producción Terminada de Productos Mineros



(MTM= Miles de toneladas métricas)

Ventas por Mercado





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.

Durante el año 2005, como parte del desarrollo de la compañía se inició la explotación del Socavón Marquesa, y se terminó el estudio de concentración de minerales de manganeso de baja ley para iniciar su prefactibilidad.

Abastecimientos Cap S.A.

El principal objetivo de esta empresa es prestar servicios de adquisiciones a las actividades siderúrgicas y mineras del Grupo CAP. La propiedad de la Compañía está radicada en CAP S.A. con un 50% y Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 25% cada una respectivamente.

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 2005, 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 2005 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 290 mil toneladas métricas de granzas. 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 2005 Petropac vendió 78.192 toneladas métricas de petróleos combustibles, lo que representó un aumento del 25% respecto del año 2004. A su vez, vendió 240 metros cúbicos de petróleo diesel, lo que representa una disminución del 50% respecto de igual período.

La procedencia de los combustibles comercializados correspondió en su totalidad a combustibles comprados a refinерías 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., las cuales a su vez se constituyeron para realizar la comercialización exclusiva en el territorio de Sudamérica de la tecnología Vostecs (Italia), entregando 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.

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\$ 68.187 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\$ 12.405 a las utilidades provenientes de empresas relacionadas.

Ecocap S.A. y Cleanairtech Sudamérica S.A.

Sociedades que comercializan la tecnología Vostecs (Italia) en Sudamérica.



POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



Inversiones

Luego de la privatización del grupo CAP en 1987, se definió un programa de modernización de las instalaciones productivas, que se materializó en la década de los 90, a un costo aproximado de US\$ 700 millones. Como consecuencia de ello las plantas de Huachipato y Pellets de Huasco, donde tienen lugar las principales actividades industriales del grupo CAP, se encuentran en un primer nivel técnico según estándares internacionales.

Adicionalmente, se han incorporado inversiones en desarrollo minero, como la explotación del yacimiento de hierro en la mina Los Colorados en 1998 y la reciente ampliación de la Planta de Pellets feed en la mina El Romeral, inaugurada en octubre de 2005. Esta última, aumenta en 1,0 millón de toneladas métricas los despachos de pellets feed, permitiendo a la actividad minera alcanzar una capacidad de producción cercana a los 8 millones 500 mil toneladas métricas anuales de productos de hierro, a partir de 2006.

Asimismo, durante el ejercicio 2005, el directorio de la compañía aprobó una nueva inversión en minería denominada 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. Esto permitirá incrementar la producción en otros 3,0 millones de toneladas métricas anuales, a partir de fines de 2007.

Para el negocio siderúrgico en tanto, la estrategia de la compañía contempla la mantención de su participación de mercado en Chile por sobre el 60% de su mercado objetivo. Para ello, el directorio de CAP aprobó la ampliación de la capacidad actual de producción de acero líquido, desde aproximadamente 1 millón 200 mil toneladas métricas anuales, a alrededor de 1 millón 450 mil toneladas hacia fines de 2007, para satisfacer de esta forma, el crecimiento estimado del mercado objetivo hasta 2010.



Por otro lado, cabe mencionar que como parte del esfuerzo permanente por reducir los costos de explotación, la compañía instaló en algunos de sus procesos térmicos, dispositivos que permiten una combustión más eficiente. Dado su notable potencial de optimización el grupo CAP creó Tecnocap S.A., la que adquirió una participación del 40% en Ecocap S.A., y Cleanairtech Sudamérica S.A. empresas encargadas de la distribución y comercialización de los mismos en Latinoamérica.

Como se desprende de lo anterior, la política de inversiones que sigue el grupo CAP, considera la realización de proyectos que mejoren y complementen las condiciones tecnológicas y de medio ambiente de las instalaciones industriales de la compañía, así como también ayuden a optimizar el uso de las materias primas disponibles y de los recursos naturales, previsto que ello sea financieramente viable y mejore los retornos consolidados.

Dichos proyectos deben sustentarse en la existencia de una demanda efectiva para la producción proyectada y en el caso del negocio minero, respaldada por contratos de largo plazo que otorguen adecuada predictibilidad a los retornos, incluso en condiciones críticas.





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 suficiente diversificación entre distintas fuentes de financiamiento, manteniendo una mezcla equilibrada entre capital y deuda, entre recursos de origen local o extranjero, provengan ellos de bancos comerciales o de otras instituciones o personas, de corto o largo plazo.

Luego de la división del grupo CAP, en 1994, los excedentes de caja se han utilizado para disminuir el endeudamiento que se había contratado para financiar la modernización de sus instalaciones y la diversificación de sus actividades hacia el negocio forestal, más tarde escindido del grupo y distribuido a los accionistas con ocasión de la división.

Más adelante, se exhibe en forma gráfica la consistente reducción del endeudamiento financiero neto de los últimos años, que ha permitido normalizar completamente la estructura financiera del grupo y recientemente considerar inversiones como las descritas con anterioridad. Estas últimas posibilitarían la consecución de mejores retornos, sin abandonar el desempeño financiero conservador que ha mantenido la compañía permanentemente.

Para en parte financiar esas nuevas inversiones y también para una mejor distribución de los vencimientos en el largo plazo, durante el ejercicio 2005, CAP 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 4,4% anual. Simultáneamente con la colocación, se suscribió un Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile por aproximadamente 75% 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.

Octubre 2005

CAP
BONOS CORPORATIVOS

UF 4.000.000

Serie D, 15 años. Tasa Colocación 4,40%

CON COBERTURA DE CROSS CURRENCY SWAP POR

UF 3.027.535,80 equivalentes a US\$ 100.000.000

15 años. Tasa de interés fija 5,99%

AGENTE COLOCADOR Y ESTRUCTURADOR

Santander InvestmentSantander Santiago



Síntesis Gráfica





EVOLUCIÓN DE PARÁMETROS FINANCIEROS



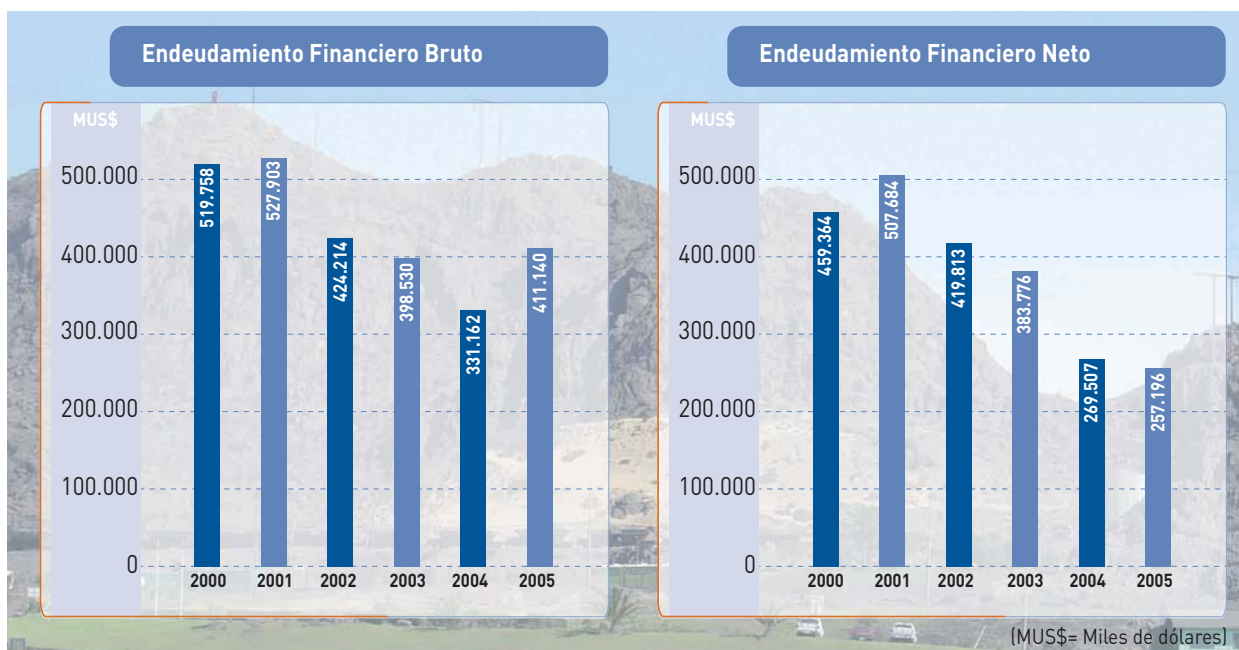
Liquidez

La liquidez consolidada se ha mantenido en un adecuado nivel, con un índice de 1,34 veces a fines de 2004 y de 1,55 veces a fines de 2005.

Endeudamiento

Durante 2005 el grupo CAP redujo el endeudamiento financiero bruto hasta el cierre del tercer trimestre en MUS\$ 64.045. Con la colocación del bono serie D ocurrido el cuarto trimestre, este endeudamiento alcanzó a MUS\$ 411.140 a fines del ejercicio, monto que se compara con los MUS\$ 331.162 de fines de 2004. El endeudamiento financiero neto en tanto, terminó el ejercicio 2005 con una cifra de MUS\$ 257.196 comparable con los MUS\$ 269.507 de 2004.

La razón de endeudamiento financiero neto a patrimonio por su parte, se redujo desde 0,48 veces a fines de 2004 a 0,40 veces al terminar el presente ejercicio. La relación de endeudamiento financiero neto a EBITDA mejoró desde 1,32 veces a 1,28 veces en el mismo lapso. Y la cobertura de gastos financieros aumentó desde 14,90 veces a 20,31 veces.





Dividendos e Inversiones

Durante el año se distribuyeron MUS\$ 31.623 correspondiente al saldo final del 50% del resultado neto del ejercicio 2004 por MUS\$ 31.623, y dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2005 por MUS\$ 74.758, totalizando MUS\$ 106.381. El nivel de inversiones alcanzó a MUS\$ 55.251.

Factores de Riesgo

Los negocios del grupo CAP, 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.

Consecuentemente, los negocios del grupo CAP se sustentan en la mantención de una cartera estable de clientes, lo que supone una gran confiabilidad y capacidad de producción tecnológicamente al día.

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
Hongkong & Shanghai Banking Corporation
ING Bank N.V.
Kreditanstalt für Wiederaufbau
Mizuho Corporate Bank Ltd.
Natexis Banques Populaires
Société Générale
Standard Chartered Bank
The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd.
WestLB

BANCOS NACIONALES



Banco Crédito e Inversiones
Banco de Chile
BancoEstado
Banco Santander Chile
Banco Security
BBVA Chile
Corpbanca
Scotiabank
The Bank of Tokyo-Mitsubishi Ltd



Política de Dividendos

- Se propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en abril de 2006, repartir el 50% de las utilidades del ejercicio 2005.

Se hará presente a la Junta que durante el ejercicio 2006 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 2007, de producirse utilidades en el ejercicio 2006, se reparta el 50% de las utilidades líquidas, 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 2005, quedaría como sigue:

CUENTAS DE PATRIMONIO (En miles de dólares)	Al 01.01.2005 Después de aprobado el Balance 2004	Al 31.12.2005 Antes de aprobado el Balance 2005	Al 01.01.2006 Después de aprobado el Balance 2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital Pagado	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	3.697	6.986	6.986
Reserva de utilidades	146.977	146.978	240.490
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	187.025	0
Reparto de utilidades:			
Dividendos provisorios	-	(74.758)	-
Dividendos definitivos	-	-	-
A distribuir mediante dividendos	31.623	-	18.755
Total Patrimonio	561.741	645.675	645.675



DIVIDENDOS



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

DIVIDENDO N°	CALIDAD DEL DIVIDENDO	FECHA DE PAGO	US\$ POR ACCION
69	Eventual	26-ENE-01	0,0174
70	Definitivo	24-ABR-01	0,0068
71	Eventual	30-JUL-01	0,0159
72	Definitivo	20-MAY-03	0,0067
73	Definitivo	27-OCT-03	0,0045
74	Provisorio	27-ENE-04	0,0253
75	Definitivo	28-ABR-04	0,0170
76	Definitivo	27-JUL-04	0,0282
77	Provisorio	26-OCT-04	0,0984
78	Provisorio	25-ENE-05	0,1076
79	Definitivo	22-ABR-05	0,1026
80	Definitivo	22-JUL-05	0,1090
81	Provisorio	22-JUL-05	0,0979
82	Provisorio	25-OCT-05	0,2268



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.

2004			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
11.633.274-4	Felipe Navarrete Pérez	Hijo Director	-	-	-	2.694	11.683.878	4.337	-
89.274.000-3	Compañía Explotadora de Minas S.C.M.	Relacionado Director	-	-	-	4.492.100	6.161.277.710	1.371	-
96.627.480-8	South Pacific Investments S.A.	Relacionado Presidente	11.057	48.769.800	4.411	-	-	-	Inversión Financiera
96.708.470-0	Invercap S.A.	Accionista Mayoritario	4.689.223	6.573.637.564	1.402	-	-	-	Aumento Participación

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 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 2003, 2004 y 2005:

Año	Período	Cantidad de Acciones (miles)	Monto (miles de pesos)	Precio Promedio (pesos)
2003				
	Ene - Mar	2.649	1.223.834	462
	Abr - Jun	4.314	4.109.701	953
	Jul - Sep	3.196	3.791.071	1.186
	Oct - Dic	2.581	3.404.741	1.319
2004				
	Ene - Mar	6.635	10.218.533	1.540
	Abr - Jun	2.339	5.747.201	2.457
	Jul - Sep	3.355	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

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



Al 31 de diciembre de 2005 el personal de CAP S.A. y sus Subsidiarias directas, alcanzó a 3.846 personas, cuya distribución por empresas y comparada con el año anterior a la misma fecha, es la siguiente:

COMPAÑÍA	2005	2004
CAP S.A.	50	49
Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	2.385	2.438
Compañía Minera del Pacífico S.A.	932	902
Manganesos Atacama S.A.	36	37
Abastecimientos CAP S.A.	57	58
Imopac Ltda.	386	354
Total	3.846	3.838

Del total señalado en el cuadro, 337 personas son ingenieros, técnicos y otros profesionales universitarios especialistas y 3.509 personas son empleados calificados para desarrollar tareas operativas, administrativas y de servicios. En el ejercicio financiero 2005, la dotación de personal permanente aumentó en 8 puestos de trabajo, lo que representa un 0,21% respecto al año anterior. En la casa matriz de CAP S.A. prestaron servicios 10 gerentes (incluidos los asignados a filiales), 14 profesionales y técnicos y 26 trabajadores calificados.



Remuneraciones



DIRECTORES



El detalle de las remuneraciones pagadas en moneda nacional a los señores Directores de CAP S.A. es el siguiente, en su equivalente en miles de dólares, para los años 2005 y 2004:

DIRECTORES	2005				2004			
	Dietas	Gastos de Representación de Directores	Dietas Comité	Total	Dietas	Gastos de Representación de Directores	Dietas Comité	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Roberto de Andraca Barbás	218,88	26,31	5,66	250,85	82,08	23,45	5,02	110,55
Juan Rassmuss Echeopar	109,44	13,16		122,60	41,04	11,73		52,77
Fernando Alvear Artaza	-	-	-	-	13,97	3,99	1,70	19,66
Juan C. Méndez González	109,44	13,16	5,66	128,26	41,04	11,73	5,02	57,79
Héctor Reitich Silberman	109,44	13,16		122,60	41,04	11,73		52,77
Sven von Appen Behrmann	109,44	13,16		122,60	41,04	11,73		52,77
Felipe Montt Fuenzalida	109,44	13,16	5,66	128,26	27,07	7,73	3,32	38,12
Eddie Navarrete Cerda	109,44	13,16		122,60	27,07	7,73		34,80
Totales	875,52	105,27	16,98	997,77	314,35	89,82	15,06	419,23

GERENTES

CAP S.A., como matriz, asume de su cargo las remuneraciones de los gerentes que se desempeñan en ella y las que corresponden a los asignados a sus filiales. La remuneración bruta total durante el año 2005 alcanzó a MUS\$ 2.342,7 (MUS\$ 1.351,9 en 2004).

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





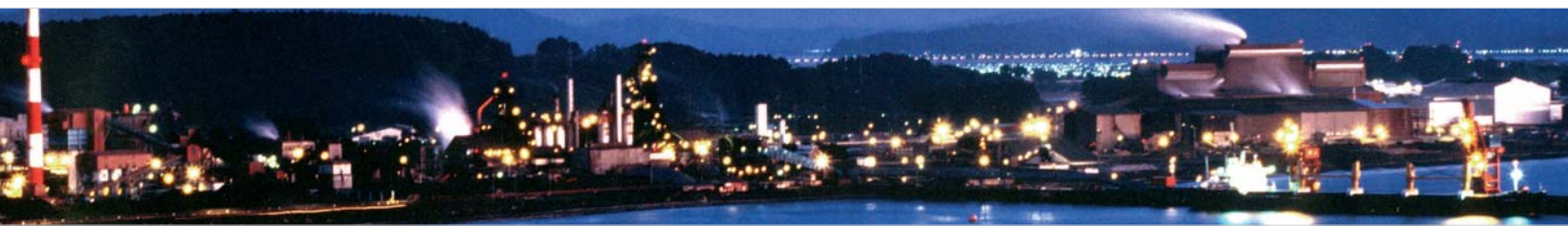
Política Ambiental CAP

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.



Gestión Ambiental en CSH

Se publicó, por primera vez, el "Informe de Responsabilidad Social y Ambiental" de 2004.

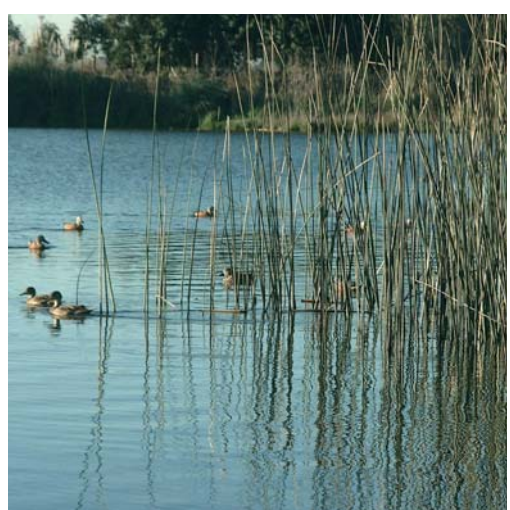
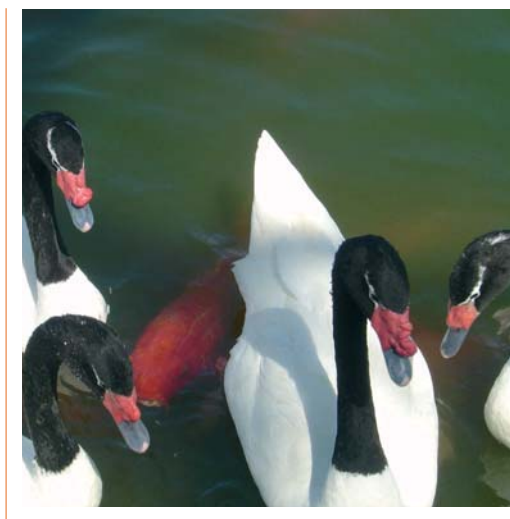
Fueron aprobadas las Declaraciones de Impacto Ambiental de los proyectos de "Desulfurización Externa de Arrabio" y "Planta de Oxígeno N° 3".

Se 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 Sistema Río Bío-Bío, los cuales permiten conocer la evolución de la calidad de las aguas de la cuenca.

Se pusieron en servicio un segundo filtro de mangas en la Planta de Cal, un sistema de aspersores en las canchas de carbón, y un filtro para el agua de apagado de la escoria en el alto horno N°2.

Proyecto de forestación

Se dio inicio al proyecto de forestación, cuyo objetivo es enverdecer el recinto industrial, logrando con ello mejorar las condiciones ambientales del entorno de la usina, tanto para los trabajadores como para el medio en el cual se inserta. En un plazo de 4 años, se agregará un total de 100 hectáreas a las ya existentes áreas verdes, consistentes en 65 hectáreas de áreas verdes y 42 hectáreas de humedales en la planta y 170 hectáreas de bosques del cerro estanque.





El proyecto también considera la plantación de juncos en lagunas existentes, para brindar protección a muchas aves que anidan entre su follaje, y cortinas con álamos y sauces en determinados sectores, para brindar protección a la avifauna que allí vive. El sistema de humedales de CSH, formado por tres lagunas permanentes y un área de inundaciones asociada, en un principio fue natural, secándose en época estival, pero actualmente el nivel de agua de las lagunas se mantiene en forma artificial durante el verano, mediante el bombeo de agua desde el cerro estanque.

Gestión Ambiental en CMP

Se distribuyó el “Informe Ambiental 2004”, el cual se publica por sexto año consecutivo, destacando las actividades que en torno al Medio Ambiente realiza la empresa.

Se realizó la Auditoría Ambiental de Seguimiento que ratificó y mantuvo la Certificación ISO 14.001 de Puerto Guayacán, Planta de Pellets y Puerto Guacolda.

Se emitió el “Informe Anual de las Mediciones Isocinéticas” realizado en la Planta de Pellets de Huasco. El informe dio cuenta de los niveles de emisión de material particulado emitido por las chimeneas de la Planta y fue entregado al Secretario Regional Ministerial de Salud de la III Región, de acuerdo a un compromiso voluntario de CMP con este





organismo gubernamental, vigente desde el año 1998. Aunque la entrega de esta información ha sido exigida sólo desde la publicación del Decreto N°138 de Junio de 2005, CMP la ha estado comunicando voluntariamente desde hace ocho años.

Se firmó el “Convenio de Cooperación entre la Ilustre Municipalidad de Coquimbo y CMP por un Desarrollo Sustentable de Coquimbo”, que tiende a conservar la calidad portuaria de las instalaciones de CMP en el largo plazo, integrando el proyecto de “Mejoras de las Instalaciones del Puerto Guayacán” en desarrollo por CMP, a los planes de desarrollo comunal.

CMP presentó a la comunidad los componentes ambientales del “Proyecto Hierroatacama”, que corresponde al desarrollo en conjunto de tres subproyectos: “Planta de Magnetita”; “Concentraducto Minero” y “Puerto en Punta Totalillo”. Durante el ejercicio, se presentaron los estudios y fueron aprobados ambientalmente los subproyectos “Puerto en Punta Totalillo” y “Planta de Magnetita”; obteniéndose la autorización provisoria para el inicio anticipado de obras del proyecto “Concentraducto Minero”.

Se realizaron diversas actividades comprometidas por CMP con la Ilustre Municipalidad de Huasco, tales como pavimentación, mejoras en la humectación del ferrocarril, y la adquisición de un vehículo de limpieza de gran capacidad.



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”, “El Gato Sebastián” 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”.
- “Procedimiento para fabricación de acero especial de alta dureza templado y revenido”.
- “Acero especial para la construcción de alta resistencia a la tracción y buena aptitud para la soldadura”.

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 2005 y los gastos en que incurrió este comité.

Composición del Comité de Directores

El Comité de Directores estuvo integrado por los Directores Sres. Felipe Montt Fuenzalida, Juan Carlos Méndez González y por el Presidente de la Sociedad Sr. Roberto de Andraca Barbás. 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 las sesiones del Comité.

Tareas realizadas y Acuerdos tomados por el Comité de Directores de CAP S.A.

- **Examen y pronunciamiento por parte del Comité de Directores 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.**

Para estos efectos, el Comité de Directores desarrolló su trabajo en estrecha colaboración con la administración de la empresa y la correspondiente participación de los auditores externos Deloitte, con el fin de analizar el plan de auditoría, actividades de control interno, analizar los Estados Financieros y los correspondientes informes presentados por la empresa auditora. Como resultado de estos análisis el Comité de Directores pudo informar oportunamente al Directorio de la empresa que, en su opinión los Estados Financieros y Balances trimestrales, y en particular los Estados Financieros y Balances al 30 de junio y 31 de diciembre de 2005 respectivamente, reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

- **Proponer al Directorio los auditores externos y clasificadores de riesgo que serán sugeridos a la Junta Ordinaria de Accionistas.**

El Comité de Directores propuso al Directorio que este sometiera a la consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas lo siguiente:

- La designación de la firma Deloitte como auditores externos de CAP S.A. y sus filiales para el ejercicio 2005.
- La designación de las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., como clasificadores de riesgo de la empresa para el ejercicio 2005.

- **Examen de sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.**
El Comité de Directores estudió y analizó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.
- **Examen de operaciones que se refieren a los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas.**
Durante el año no hubo nuevas operaciones que se refieran a dichos artículos.
- **Remuneraciones percibidas y gastos incurridos por el Comité de Directores**
Los miembros del Comité 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 2005. 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.

El presente informe es suscrito por la totalidad de los miembros del Comité de Directores de CAP S.A.



FELIPE MONTT FUENZALIDA
Presidente



ROBERTO DE ANDRACA BARBÁS



JUAN CARLOS MÉNDEZ GONZÁLEZ

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

FELIPE MONTT FUENZALIDA

Director

HÉCTOR REITICH SILBERMAN

Director

EDDIE NAVARRETE CERDA

Director

SVEN VON APPEN BEHRMANN

Director

JAIME CHARLES CODDOU

Gerente General

Estados Financieros 2005



Balances Generales	52
Estados de Resultados	54
Estados de Flujo de Efectivo	55
Notas Simplificadas a los Estados Financieros	57
Informe de los Auditores Independientes	76
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	77
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	85
Balances Generales Condensados	89
Estados de Resultados Condensados	90
Estados de Flujo de Efectivo Condensados	92
Hechos Relevantes	94

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Circulante:				
Disponible	12.364	13.938	8.506	11.306
Depósitos a plazo	141.580	47.717	141.580	47.717
Deudores por venta	118.743	105.105	-	-
Documentos por cobrar	3.658	5.560	-	-
Deudores varios	8.595	7.929	1.558	888
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	14.140	21.284	43.581	27.783
Existencias	192.902	131.986	-	-
Impuestos por recuperar	18.130	7.205	8.979	6.507
Gastos pagados por anticipado	5.489	4.574	-	-
Impuestos diferidos	-	-	350	1.714
Otros activos circulantes	5.319	10.231	4.482	9.402
Total activos circulantes	520.920	355.529	209.036	105.317
Fijo:				
Terrenos	2.899	3.029	220	220
Construcciones y obras de infraestructura	381.840	384.386	132	132
Maquinarias y equipos	1.478.897	1.426.917	-	-
Otros activos fijos	33.117	34.960	1.071	1.045
Mayor valor por retasación técnica	86.920	86.826	-	-
Subtotal	1.983.673	1.936.118	1.423	1.397
Depreciación acumulada	(1.346.334)	(1.299.987)	(1.099)	(1.074)
Total activo fijo neto	637.339	636.131	324	323
Otros Activos:				
Inversiones en empresas relacionadas	118.313	81.921	1.041.639	928.197
Inversiones en otras sociedades	21	21	-	-
Menor valor de inversión	666	1.170	600	1.170
Deudores a largo plazo	5.518	6.682	162	250
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.000	1.489	-	-
Intangibles	728	8	-	-
Otros	54.855	35.595	17.567	3.485
Total otros activos	183.101	126.886	1.059.968	933.102
TOTAL DEL ACTIVO	1.341.360	1.118.546	1.269.328	1.038.742

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

PASIVO	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Circulante:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	24.716	28.458	24.716	28.458
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	41.700	18.157	41.700	18.157
Obligaciones con el público (bonos)	69.531	61.930	69.531	61.930
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	4.044	-	-	-
Dividendos por pagar	26.612	16.218	26.612	16.218
Cuentas por pagar	59.542	53.309	3.416	5.385
Documentos por pagar	42.747	26.405	42.747	26.405
Acreeedores varios	3.177	1.002	1.461	135
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	27.117	9.735	129.657	92.820
Provisiones	28.235	26.152	3.494	2.622
Retenciones	6.077	7.644	299	301
Impuesto a la renta	927	12.620	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	587	2.220	-	-
Impuestos diferidos	1.215	685	-	-
Otros pasivos circulantes	4	4	4	4
Total pasivo circulante	336.231	264.539	343.637	252.435
A Largo Plazo:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	134.902	163.589	134.902	163.589
Obligaciones con el público (bonos)	140.291	59.028	140.291	59.028
Acreeedores varios	1.525	307	-	-
Provisiones	53.543	46.936	3.129	1.735
Impuestos diferidos	17.260	12.116	1.620	214
Otros pasivos de largo plazo	11.851	10.212	74	-
Total pasivo a largo plazo	359.372	292.188	280.016	224.566
INTERES MINORITARIO	82	78	-	-
Patrimonio:				
Capital pagado	379.444	379.444	379.444	379.444
Otras reservas	6.986	3.697	6.986	3.697
Utilidades retenidas:				
Utilidades acumuladas	146.978	84.567	146.978	84.567
Dividendos provisorios	(74.758)	(30.787)	(74.758)	(30.787)
Utilidad del año	187.025	124.820	187.025	124.820
Patrimonio neto	645.675	561.741	645.675	561.741
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.341.360	1.118.546	1.269.328	1.038.742

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	879.784	725.103	-	-
COSTOS DE EXPLOTACION	(695.144)	(545.003)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACION	184.640	180.100	-	-
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(29.699)	(26.827)	(11.575)	(9.329)
RESULTADO OPERACIONAL	154.941	153.273	(11.575)	(9.329)
Resultado No Operacional:				
Ingresos financieros	3.223	2.055	1.697	1.796
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	84.070	29.815	212.628	151.283
Otros ingresos fuera de la explotación	13.011	9.521	11.355	7.450
Pérdida devengada por inversiones en empresas relacionadas	(18)	(3)	(499)	(145)
Amortización de menor valor de inversiones	(570)	(634)	(570)	(634)
Gastos financieros	(19.307)	(20.822)	(20.760)	(20.157)
Otros egresos fuera de la explotación	(18.676)	(14.696)	(5.735)	(2.945)
Diferencias de cambio	(2.338)	(5.652)	(3.704)	(7.084)
RESULTADO NO OPERACIONAL	59.395	(416)	194.412	129.564
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	214.336	152.857	182.837	120.235
IMPUESTO A LA RENTA	(27.316)	(28.036)	4.188	4.585
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	187.020	124.821	187.025	124.820
INTERES MINORITARIO	5	(1)	-	-
UTILIDAD DEL AÑO	187.025	124.820	187.025	124.820

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación:				
Recaudación de deudores por ventas	1.091.684	912.734	-	-
Ingresos financieros percibidos	2.535	706	2.459	636
Dividendos y otros repartos percibidos	49.416	453	102.071	40.455
Otros ingresos percibidos	18.439	20.342	4.341	7.794
Pago a proveedores y personal	(869.031)	(671.780)	(12.172)	(6.187)
Intereses pagados	(14.452)	(18.350)	(14.423)	(18.287)
Impuesto a la renta pagado	(44.576)	(21.404)	-	-
Otros gastos pagados	(14.621)	(11.219)	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(42.684)	(51.297)	(1.701)	(1.387)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	176.710	160.185	80.575	23.024
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento:				
Obtención de préstamos	3.411	18.588	3.411	18.588
Obligaciones con el público	134.053	-	134.053	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	317.578	294.320
Otras fuentes de financiamiento	-	262	-	262
Pago de dividendos	(96.023)	(25.154)	(96.023)	(25.154)
Pago de préstamos	(13.708)	(61.053)	(13.708)	(61.053)
Pago de obligaciones con el público	(58.089)	(33.333)	(58.089)	(33.333)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	(96)	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(10.280)	-	(10.280)	-
Otros desembolsos por financiamiento	(446)	(1.281)	(273.306)	(166.672)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(41.082)	(101.971)	3.540	26.958
Flujo Originado por Actividades de Inversión:				
Ventas de activo fijo	2.393	4.428	-	2
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	4.743	16.956	1.154	2.631
Otros ingresos de inversión	153	2.271	60	544
Incorporación de activos fijos	(55.251)	(28.851)	(26)	(34)
Inversión permanente	(1)	-	(24)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	(145)	-
Otros desembolsos de inversión	(1.376)	(117)	(71)	(1)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(49.339)	(5.313)	948	3.142
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL AÑO	86.289	52.901	85.063	53.124
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	67.655	14.754	65.023	11.899
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	153.944	67.655	150.086	65.023

(Continúa)

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Utilidad del año	187.025	124.820	187.025	124.820
Resultado en venta de activos:				
Utilidad en venta de activos fijos	(2.150)	(4.494)	-	(2)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:				
Depreciación del año	51.109	54.530	26	19
Amortización de intangibles	6	10	-	-
Castigos y provisiones	497	1.279	-	524
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(84.070)	(29.815)	(212.628)	(151.283)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	18	3	499	145
Amortización menor valor de inversiones	570	634	570	634
Diferencia de cambio neta	2.338	5.652	3.704	7.084
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(14.516)	(798)	(18.263)	(8.465)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	49.827	21.507	11.811	6.102
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:				
Aumento de deudores por ventas	(8.825)	(51.913)	-	-
Aumento de existencias	(62.676)	(12.726)	-	-
Disminución de otros activos	30.228	5.549	107.681	42.674
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:				
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	40.874	38.990	(1.178)	2.301
Aumento (disminución) de intereses por pagar	1.320	(1.577)	1.320	(1.577)
Aumento (disminución) neto de impuesto a la renta por pagar	(11.260)	7.489	-	-
Aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	47	35	-	-
Aumento (disminución) neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(3.647)	1.009	8	48
Utilidad (pérdida) del interés minoritario	(5)	1	-	-
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	176.710	160.185	80.575	23.024

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

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. INSCRIPCION 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:

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

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 2005 y 2004.

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.

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.

El grupo consolidado se compone de CAP S.A. (la Sociedad) y de las siguientes filiales directas e indirectas:

	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.	-	99,877	99,877
Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul	-	99,999	99,999
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

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:

	2005	2004
	\$	\$
Tipo de cambio de cierre (pesos/dólar)	512,50	557,40
Valor unidad de fomento	17.974,81	17.317,05

Las diferencias de cambio se contabilizan en resultados.

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

g. 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.

h. Operaciones con pacto de retroventa - Aquellos documentos con pacto de retroventa se contabilizan como instrumentos de renta fija y se presentan en otros activos circulantes según lo establece la Circular N°768 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 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. 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) (Nota 3).

n. Menor valor de inversiones - El menor valor de inversión se determinó:

- 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 (V.P.P.), 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.

•Adquisición de una empresa por la filial Compañía Minera del Pacífico S.A.: por el mayor costo incurrido respecto de su patrimonio a valor justo, el cual se amortizará en el plazo estimado de retorno de la inversión.

o. 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.

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.

Los bonos de la serie C no contemplan la opción de rescate anticipado de ellos. Sin embargo, los de la serie D podrán ser rescatados anticipadamente en cualquiera de las fechas de pago de amortización y/o intereses.

p. 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.

q. Contrato de derivados - La Sociedad suscribió un contrato de Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile con la finalidad de cubrir las variaciones con respecto al dólar de parte de los bonos serie D pactados en unidades de fomento.

r. 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 promedio que fluctúa entre 9,97 y 15 años.

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.

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

t. 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.

u. 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.

v. 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.

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

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

y. 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 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.

3. CAMBIOS CONTABLES

A contar del 1° de enero de 2004, para las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir de dicha fecha entró en vigencia la aplicación del Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 4 b).

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2, han sido aplicados uniformemente durante los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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.

Coligadas:

Compañía Minera Carmen de Andacollo

Compañía Minera Huasco S.A.

S.C.M. Compañía Minera La Jaula

Propal S.A.

Cintac S.A.

Armacero Industrial y Comercial S.A.

Filiales y coligadas de Invercap S.A.:

Sabimet S.A.

Centroacero S.A.

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

La Sociedad y sus filiales tienen una participación de un 11,0305% en Intasa S.A. y de un 44,30104% en Novacero S.A. y, esta última, tiene, a su vez, una participación directa en Intasa S.A. de un 50,9335%. Por su parte Intasa S.A. es dueña en forma directa del 99,99% de la empresa argentina Tubos Argentinos S.A. y, conjuntamente con ésta, posee el 100% de Coselava S.A., también empresa argentina.

Originada en estas inversiones en Argentina, CAP S.A. debió registrar contablemente pérdidas por MUS\$34 al 31 de diciembre de 2005 y por MUS\$786 a igual fecha del año anterior, de acuerdo a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el cual establece utilizar para la conversión a dólares de los estados financieros de empresas argentinas el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del respectivo ejercicio (US\$1 = 3,025 pesos argentinos al 31 de diciembre de 2005 y US\$1 = 2,98 pesos argentinos al 31 de diciembre de 2004).

Como consecuencia de la devaluación del peso argentino, y la situación económica general de dicho país y su evolución posterior, la Administración de las coligadas chilenas que mantienen cuentas por cobrar e inversiones en las sociedades argentinas Tubos Argentinos S.A. y Coselava S.A. han efectuado una evaluación de la recuperabilidad de sus activos. Las Administraciones de dichas coligadas, estima que la evolución de las medidas antes descritas no derivará en ajustes significativos diferentes a los reconocidos en los presentes estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones de la Sociedad y sus filiales en las coligadas chilenas, que, a su vez mantienen activos en filiales argentinas, representan, respectivamente, un 1,68% y 1,75% del total de activos consolidados de la Sociedad y 1,75% y 1,89% del total de activos individuales de la Sociedad.

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) Durante septiembre de 2004, la filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. perfeccionó la compra de 510 acciones de Propal S.A. en MUS\$2.550 (equivalentes a un 51% de participación) las cuales estaban en poder de Invercap S.A. e implicó que la filial aumentara su participación en Propal S.A. desde un 49% a un 100%. En consecuencia, de acuerdo con la Ley 18.046, esta transacción originó la fusión por absorción de Propal S.A. transformándose la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. en la sucesora legal.

A las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a contar del 1° de enero de 2004 se les deben aplicar las disposiciones del Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas establecidas en la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta señala que las inversiones en empresas relacionadas efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2003 se continúan valorizando al método del 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 del valor patrimonial (VP).

De acuerdo con las normas mencionadas, Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. procedió a efectuar la valuación considerando el valor libro del patrimonio de Propal S.A. al 30 de junio de 2004, el cual no difiere significativamente de su valor justo determinado a dicha fecha.

c) En junio de 2005 la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. en conjunto con su filial Imopac, adquirieron la totalidad de los derechos sociales de la Sociedad Distribuidora de Aguas Viñita Azul Limitada en la suma de MUS\$386.

De acuerdo con las normas mencionadas en el punto anterior, la filial contabilizó su inversión aplicando el valor justo según el siguiente detalle:

	MUS\$
Patrimonio a valor libros	-
Valor asignado a los derechos de agua	386
Impuestos diferidos	(66)
Patrimonio a valor justo	320

La diferencia de MUS\$66 se registró como menor valor de inversión, el que se amortizará en el plazo estimado de retorno de la inversión.

d) Durante el año 2004 Armacero Industrial y Comercial Limitada se transformó en sociedad anónima pasando a denominarse Armacero Industrial y Comercial S.A.

e) La Sociedad tiene en forma indirecta el 11,0305% de la propiedad de Cintac S.A. e Intasa S.A. y en forma indirecta, a través de Novacero S.A., posee el 22,5335%, con lo que totaliza el 33,564% del capital accionario de cada una de ellas, razón por la cual se presentan en "Inversiones en empresas relacionadas", valorizadas a Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.).

A su vez, si bien CAP S.A. poseía sólo el 4,7619% del capital de Instituto Chileno del Acero S.A., a través de su Directorio y Gerencia ejercía influencia significativa sobre las políticas operacionales y financieras de esta Sociedad, por lo que estaba incorporada entre las "Inversiones en empresas relacionadas" valorizadas a VPP. Durante el año 2005, esta inversión se aportó a la corporación sin fines de lucro denominada "Corporación Instituto Chileno del Acero".

f) Las acciones de las empresas relacionadas, con excepción de Cintac S.A. e Intasa S.A., no tienen cotización bursátil.

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

A nivel consolidado la cuenta por cobrar a largo plazo está conformada, principalmente, por deuda de Compañía Minera Huasco S.A., la cual está expresada en unidades de fomento más interés pactado.

La Sociedad centraliza el manejo financiero según mandatos suscritos con sus filiales, proporcionándoles fondos de acuerdo a sus necesidades. Por los saldos en cuenta corriente la Sociedad cobra o paga a sus filiales un interés determinado principalmente por la tasa LIBOR, más un recargo. La tasa promedio cobrada ascendió a 5,799% en 2005 (3,941% en 2004) y la tasa promedio pagada a 3,299% en 2005 (1,441% en 2004). Además, la Sociedad traspasa a sus filiales los costos de los créditos de corto y largo plazo obtenidos para financiar sus importaciones, exportaciones e inversiones.

d. Principales transacciones con empresas relacionadas:

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Abonos a resultados:				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	8.507	8.132
Otras empresas relacionadas	96	1.019	42	42
Ventas de productos de acero y otros:				
Otras empresas relacionadas	222.818	206.638	-	-
Cargos a resultados:				
Intereses y otros:				
Filiales	-	-	4.019	1.087
Compra de productos y servicios:				
Otras empresas relacionadas	11.345	9.265	-	-

5. EXISTENCIAS

Las existencias comprenden lo siguiente:

	CONSOLIDADO	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Productos siderúrgicos	83.457	51.654
Productos de mineral de hierro	12.490	12.967
Materias primas	51.384	33.580
Materiales y otros	45.571	33.785
Totales	192.902	131.986

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	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Impuesto a la renta antes de aplicar pérdidas tributarias acumuladas	(27.742)	(31.285)	-	-
Impuesto único especial del Artículo 21	(75)	(112)	-	(23)
Ingreso extraordinario por aplicación de pérdidas tributarias acumuladas	26	-	-	-
Cargo neto a resultados por impuesto	(27.791)	(31.397)	-	(23)
Remanente año anterior	2.012	-	-	-
Crédito por absorción de utilidades	6.958	6.521	8.970	6.521
Pagos provisionales mensuales	34.734	17.996	-	-
Créditos por gastos de capacitación y otros	1.290	1.465	9	9
Impuesto por recuperar (pagar) neto	17.203	(5.415)	8.979	6.507

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. Mientras que al 31 de diciembre de 2004 el impuesto a la renta por pagar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$7.205 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$12.620.

b. Utilidades tributarias

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad y sus filiales tienen registrados los siguientes saldos por utilidades tributarias retenidas, pérdidas tributarias acumuladas y créditos para los accionistas:

	CONSOLIDADO MUS\$	INDIVIDUAL MUS\$
Utilidades tributarias con crédito	239.235	-
Utilidades tributarias sin crédito	11.918	-
Ingresos no renta	11	-
Pérdidas tributarias acumuladas	-	-
Créditos para los accionistas	48.495	-

c. Impuestos diferidos

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

Al 31 de diciembre de 2005 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	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias temporarias:								
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)
Totales	3.000	2.034	4.215	19.294	579	221	229	1.841

Al 31 de diciembre de 2004 los saldos acumulados de impuestos diferidos, son los siguientes:

	CONSOLIDADO				INDIVIDUAL			
	Activo diferido		Pasivo diferido		Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Diferencias temporarias:								
Provisión cuentas incobrables	230	124	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	970	372	-	-	46	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	1	-	-	-	-	-
Activos en leasing	44	34	-	82	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	4.497	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	61.720	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	38	5.014	-	-	-	394
Provisión premio antigüedad	228	90	-	-	3	-	-	-
Provisiones diversas	789	138	-	-	254	136	-	-
Utilidad no realizada venta activo	232	676	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos	-	-	191	112	-	-	191	112
Provisión pensión de retiro	-	-	-	29	-	-	-	-
Provisión accidentes del trabajo	-	-	-	35	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	1.795	-	-	-	-
Acopios para pellets feed	-	-	-	351	-	-	-	-
Gastos anticipados	-	-	-	253	-	-	-	-
Pérdidas tributarias acumuladas	1.602	-	-	-	1.602	-	-	-
Cuentas complementarias - neto de amortización	(53)	(686)	-	(56.527)	-	-	-	(156)
Totales	4.042	748	4.727	12.864	1.905	136	191	350

d. Cuenta impuesto a la renta

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Gasto tributario corriente:				
Impuesto a la renta	(27.817)	(31.397)	-	(23)
Impuestos diferidos:				
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(2.244)	1.455	(2.755)	(2.563)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos	(4.239)	(5.410)	(15)	(145)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	6.984	6.521	6.958	6.521
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	795	-	795
Total abono (cargo) a resultados	(27.316)	(28.036)	4.188	4.585

7. PASIVO A LARGO PLAZO

El calendario de vencimientos de las obligaciones con bancos a largo plazo al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

	MUS\$
Hasta 2 años	62.098
De 2 hasta 3 años	62.098
De 3 hasta 5 años	4.195
De 5 hasta 10 años	6.511
Total	134.902

La Sociedad paga un interés anual que fluctúa entre 3,16% y 4,7% 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.

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.

Prepago de créditos

Según convenio con los bancos The Bank of Tokio – Mitsubishi Ltd., Dresdner Bank Luxembourg S.A., M.H. Panamá S.A., BNP Banque Paribas y JP Morgan (continuador legal de Chase Manhattan Bank), desde agosto a diciembre de 2004, se procedió al pago adelantado de las cuotas con vencimiento en el año 2005 conjuntamente con los pagos que vencían en 2004, lo que significó un desembolso adicional de MUS\$14.454 a lo originalmente programado.

Obligaciones con el público:

Las obligaciones con el público corresponden a la emisión N°263 (serie C-1 por UF 3.300.000 y serie C-2 por UF 500.000) y 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°263 la tasa de interés es de 6,0% anual vencido sobre capital insoluto en UF, calculado sobre la base de años de 360 días y con amortización de capital semestral a partir del 1° de febrero de 2005 al 1° de agosto de 2006, no contemplando la opción de rescate anticipado.

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 Chile por aproximadamente 75% 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.

8. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	CONSOLIDADO		INDIVIDUAL	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Saldos al 1° de enero	41.127	31.069	933	710
Provisión del año	12.240	9.186	903	749
Efecto por cambio de tasa (nota 3)	-	4.916	-	90
Efecto cambio vida útil Minas El Romeral al inicio del período	(2.473)	-	-	-
Aplicaciones y traspasos al circulante (neto)	(4.440)	(4.044)	(9)	(616)
Saldos al 31 de diciembre	46.454	41.127	1.827	933

9. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital pagado MUS\$	Reservas	Utilidades retenidas		Del año MUS\$	Totales MUS\$
		Participación en reservas de filiales MUS\$	Acumuladas MUS\$	Dividendos provisorios MUS\$		
Saldos al 31 de diciembre de 2003	379.444	2.019	74.046	(3.775)	21.043	472.777
Trasposos	-	-	21.043	-	(21.043)	-
Dividendos definitivos	-	-	(10.521)	3.775	-	(6.746)
Dividendos provisorios	-	-	-	(30.787)	-	(30.787)
Cambios patrimoniales netos en filiales	-	1.678	-	-	-	1.678
Utilidad del año	-	-	-	-	124.820	124.820
Saldos al 31 de diciembre de 2004	379.444	3.697	84.568	(30.787)	124.820	561.742
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
Saldos al 31 de diciembre de 2005	379.444	6.986	146.978	(74.758)	187.025	645.675

Capital pagado - Al 31 de diciembre 2005 y 2004 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.

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.

10. CONTRATOS DE DERIVADOS

Con fecha 14 de octubre de 2005, la Compañía suscribió con el Banco Santander Chile un contrato de derivado de swap de moneda por aproximadamente 75% del valor de la emisión de bonos serie D, es decir, por un monto de UF3.027.535,80, equivalentes a MUS\$100.000, con el propósito de cubrir los probables efectos por diferencias de cambio entre el valor de la unidad de fomento y el 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, ascendente a MUS\$100.000, genera intereses a una tasa de 5,99% anual, con pagos semestrales. El valor por cobrar al Banco, ascendente a UF3.027.535,80, devenga intereses a una tasa de 4,40% anual con pagos semestrales en las mismas fechas de vencimiento que su contraparte. Los capitales también tienen amortizaciones semestrales las que comienzan el 1° de abril de 2010.

Al 31 de diciembre de 2005, este contrato representa un valor neto por cobrar de MUS\$6.184, 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\$323 y se presentan en Varios Acreedores.

11. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las contingencias y compromisos vigentes al 31 de diciembre de 2005 son:

a. Compromisos directos:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Corto plazo:		
Compromisos de venta de mineral	250.956	138.537
Ordenes de compra colocadas	68.775	75.021
Existencias en consignación	3.213	2.409
Otros	531	153
Largo plazo:		
Compromisos de venta de mineral	741.019	523.142

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.

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 por Kfw (Kreditanstalt Für Wiederaufbau), que al 31 de diciembre de 2005 ascienden a MUS\$168.572.

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 C por UF 3.800.000 y Serie D por UF 4.000.000. El monto adeudado al 31 de diciembre de 2005 incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$209.822

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. (C.M.P.) 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, C.M.P. 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 C.M.P. y MC Inversiones Ltda. aportaron sus correspondientes derechos a la S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Durante el año 2000, S.C.M. Compañía Minera La Jaula vendió las pertenencias mineras a Compañía Minera Huasco S.A.. También C.M.P. 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 C.M.P. haya depreciado completamente su planta de pellets, Compañía Minera Huasco S.A. tendrá la 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.

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

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.

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 internos de timbres y estampillas. Los reclamos han sido apelados ante la Corte de Apelaciones de Santiago. Hay 6 liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos notificadas en diciembre de 2005 y aún no reclamadas. La contingencia es de aproximadamente MUS\$1.900 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.

c. 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 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 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.

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

12. HECHOS POSTERIORES

En Sesión de Directorio del día 6 de enero de 2006, se acordó el reparto del dividendo provisorio N°83 de \$90 por acción, con cargo a las utilidades del año 2005 por MUS\$26.245, a pagarse el día 26 del mismo mes.

En el período comprendido entre el 1° y el 21 de enero de 2006, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha ocurrido ningún otro hecho significativo que afecte a los mismos.



JAIME CHARLES CODDOU
Gerente General



PATRICIO VALDIVIA M.
Contador General

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

A los señores Accionistas de
CAP S.A.

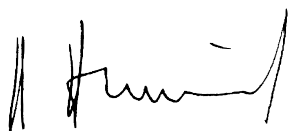
Hemos auditado los balances generales consolidados de CAP S.A. y Filiales ("Grupo") y los balances generales individuales de CAP S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y sus correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos 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 2005 y 2004 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 21, 2006



MARIO MUÑOZ VIDAL

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005

1. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

		INDICES	
		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Liquidez			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	1,55	1,34
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	0,46	0,23
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	1,08	0,99
Deuda corto plazo/deuda total	%	48	48
Deuda de largo plazo/deuda total	%	52	52
Cobertura gastos financieros (resultado antes imptos e intereses/gastos financieros)	veces	12,10	8,34
Razón de endeudamiento financiero neto (1) (razón de endeudamiento financiero neto/patrimonio)	veces	0,40	0,48
Cobertura gastos financieros netos (2) (EBITDA/gastos financieros netos)	veces	20,31	14,90
Endeudamiento financiero total	MUS\$	411.140	331.162
Actividad			
Total de activos	MUS\$	1.341.360	1.118.546
Rotación de inventarios (costo de ventas/inventario promedio)	veces	4,28	4,44
Permanencia de inventarios	días	85,3	82,3
Resultados			
Resultado Operacional	MUS\$	154.941	153.273
Gastos financieros (3)	MUS\$	(19.307)	(20.822)
Resultado no operacional	MUS\$	59.395	(416)
RAIIDAIE-Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	284.752	228.209
Utilidad neta	MUS\$	187.025	124.820
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	30,98	24,13
Rentabilidad del activo	%	15,21	22,12
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	35,36	48,64
Utilidad por acción	US\$	1,2514	0,8352
Retorno de dividendos (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	4,89	1,81

- (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".

La utilidad a diciembre del año 2005 ascendió a MUS\$ 187.025, 49,8% mayor que los MUS\$ 124.820 obtenidos el año 2004.

El mencionado resultado final, contiene un aumento de 2,1% en el tonelaje total de acero despachado y una mejoría de 14,7% en el precio promedio de los envíos efectuados durante el presente ejercicio, respecto de las correspondientes cifras del ejercicio 2004.

El volumen total entregado el año 2005, de 1.065.104 toneladas métricas (TM), el más alto en la historia de la Cía. Siderúrgica Huachipato, se despachó en un 96,7% al mercado local, embarcándose el 3,3% restante a mercados de exportación en forma muy similar a lo ocurrido en el año 2004, en que los despachos totales alcanzaron 1.043.029 TM, entregándose el 96,6% a clientes locales y el 3,4% a clientes en el extranjero. En este sentido, el objetivo permanente de la Compañía es asegurar un adecuado suministro de productos siderúrgicos a sus clientes en Chile, lo que le significó, al igual que el año pasado, importar acero para hacer frente a la demanda interna y abstenerse de exportar, aún cuando su alto nivel tecnológico le permite desenvolverse competitivamente en los más exigentes mercados extranjeros.

En cuanto al precio promedio de la mezcla de productos despachada que alcanzó a US\$ 593,1 por TM, su aumento en relación con los US\$ 516,9 del año 2004, se debe a la aplicación de las variaciones de precios ocurridas en los mercados internacionales, a la mezcla de productos despachados en Chile.

En relación con el negocio minero, el tonelaje despachado de 7.579 MTM del ejercicio 2005, significó un aumento de 3,6% respecto de las 7.312 MTM despachadas el año anterior. Por su parte, el precio promedio de la mezcla de productos despachada aumentó 27,6%, a US\$ 27,0 desde US\$ 21,1 por TM.

En lo operacional, la combinación de precios y volúmenes alcanzados en nuestros principales negocios durante el año 2005, explican el aumento de 21,3% en los ingresos de explotación. Estos llegaron a MUS\$ 879.784 el año 2005 y a MUS\$ 725.103 en el ejercicio 2004. El resultado de explotación en tanto, se mantuvo casi a un mismo nivel en ambos ejercicios, MUS\$ 154.941 en el año 2005 y MUS\$ 153.273 en el 2004, como consecuencia principalmente del aumento de los costos de explotación ocurrido durante el ejercicio 2005. El aumento en los costos de las materias primas siderúrgicas, las alzas en el precio de la energía y la devaluación del tipo de cambio aplicado sobre ítemes de costos en pesos, son las mayores causas detrás del aumento de los costos de explotación, que como porcentaje de las ventas alcanzaron un 79,0% en el ejercicio 2005, en relación con el 75,1% exhibido el año anterior.

El Resultado no-operacional, por el contrario, muestra una notable evolución desde MUS\$ (416) a MUS\$ 59.395, como resultado básicamente del incremento de MUS\$ 54.255 en las utilidades provenientes de empresas relacionadas, cifra que se complementa con un aumento neto de MUS\$ 5.556 en las demás partidas no-operacionales, incluyendo la disminución producida en gastos financieros.

En cuanto al nivel de endeudamiento, la deuda financiera bruta ascendió desde MUS\$ 331.162 al 31 de diciembre de 2004 a MUS\$ 411.140 a igual fecha de 2005, esto es un incremento de MUS\$ 79.978, originado principalmente por el efecto neto de la amortización de los vencimientos ocurridos durante el ejercicio y la colocación en octubre, de bonos en UF por el equivalente a MUS\$ 134.053. La deuda financiera neta en tanto, se redujo desde MUS\$ 269.507 a MUS\$ 257.196, vale decir, MUS\$ 12.311 en el mismo período.

2. SÍNTESIS DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2005

Al 31 de diciembre de 2005, el grupo CAP registra una utilidad neta de MUS\$ 187.025, continuando el buen rendimiento observado desde el año 2004.

La mayor utilidad del año 2005, se produce por la complementación existente entre los negocios del acero y el hierro. En el negocio del acero, se genera por aumentos en los niveles promedio de precios de comienzos del ejercicio, que luego retroceden, estabilizándose en un nivel más moderado, al mismo tiempo que comienzan a producirse alzas significativas en los costos de las materias primas y energía, ajustando los márgenes hacia fines de año. En el negocio del hierro la evolución fue diferente. La gran demanda mundial por materias primas, entre ellas las materias primas siderúrgicas, impulsó importantes alzas en los precios de los productos de hierro globalmente, haciéndose éstas efectivas a partir del segundo trimestre del año 2005 y manifestándose fuertemente en la segunda mitad del ejercicio.

Con todo, los negocios de la Compañía atraviesan por un buen momento. El EBITDA (resultado antes de impuesto, intereses netos, depreciación y amortización de gastos diferidos) alcanzó MUS\$ 281.529 al 31 de diciembre de 2005, un 24,5% mayor que el EBITDA de MUS\$ 226.154 obtenido al cierre de 2004. La generación de caja (resultado de explotación más depreciación) se mantiene en un muy buen nivel, alcanzando a MUS\$ 206.050 y MUS\$ 207.803 en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Lo anterior asegura el desarrollo y crecimiento de los negocios en que el grupo CAP participa.

3. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS

Acero:

Los desequilibrios experimentados entre los años 1998 - 2002 entre la oferta y demanda mundial de acero, llevaron sus precios al nivel más bajo en 20 años. El perjuicio que ello causó en el negocio, impulsó el cierre de plantas, fusiones de compañías, interrupción de nuevos proyectos de ampliación de capacidad e incluso la imposición de protecciones gubernamentales en los más diversos mercados, como EE.UU., la Unión Europea y en numerosos otros países.

A los ajustes en la oferta mundial de acero y al efecto que tuvieron las salvaguardias, se unió, en sentido contrario, el gran dinamismo económico experimentado por China, que en su esfuerzo de transformación en país desarrollado, ha impulsado favorablemente los precios internacionales desde fines del año 2002, en un proceso que ha ido modificando sustancialmente las condiciones estructurales del negocio acerero mundial, al afectar también el valor de las materias primas siderúrgicas con el consiguiente efecto negativo sobre los márgenes del negocio del acero.

En lo particular, y como ya se mencionó, el precio promedio de la mezcla de productos despachados a diciembre de 2005, alcanzó los US\$ 593,1 por TM, lo que significa un aumento de 14,7% respecto del precio promedio de US\$ 516,9 registrado el año anterior.

Por su parte, los despachos totales de acero alcanzaron a 1.065.104 TM, 2,1% más que en el período 2004. Los despachos al mercado interno alcanzaron 1.030.408 TM, es decir, 2,3% más que las 1.007.660 TM despachadas el año anterior, en tanto que las 34.696 toneladas exportadas representaron una disminución de 1,9% respecto de las 35.369 exportadas el año 2004.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de nuestra filial Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (CSH) alcanzaron MUS\$ 647.019, reflejando un aumento de 15,7% respecto de los del año 2004.

Hierro:

El negocio minero se caracteriza por la fijación del precio de sus productos en términos anuales. Dado el sostenido aumento experimentado en el consumo de acero desde el año 2003, la fijación de precios de granzas, finos y pellets de hierro para el período Abril 2004 – Marzo 2005, negociada entre las principales empresas siderúrgicas y los mayores productores de hierro del mundo, determinó un alza de alrededor de 19,0%. Para el período Abril 2005 – Marzo 2006 los aumentos de precios fueron mayores. Para las granzas y finos alcanzaron 71,5%, en tanto que para los pellets el incremento llegó a 86,7%.

A diciembre de 2005, los despachos totales de hierro alcanzaron a 7.579 MTM, 3,6% mayores que las 7.312 MTM del año anterior. Los despachos al mercado externo alcanzaron 5.911 MTM, es decir, 6,5% mayores que las 5.548 MTM del año 2004, en tanto que las 1.668 MTM al mercado interno representaron una disminución de 5,4% respecto de las 1.764 MTM despachadas el 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\$ 258.279, un 38,3% mayores a las alcanzadas el año 2004.

Con respecto al precio promedio de los productos de hierro, cabe explicar que el tonelaje entregado por nuestra filial CMP a la Compañía Minera Huasco (CMH), se vende al costo 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 del mayor aumento del precio mencionado en el primer párrafo de esta sección. En consecuencia, la contribución de CMH a la utilidad de CAP

también debe buscarse en las utilidades en empresas relacionadas, cuyo resultado creció desde MUS\$ 29.815 a diciembre de 2004, a MUS\$ 84.070 al término de 2005. De esos totales, las utilidades aportadas por CMH ascienden a MUS\$ 20.173 y MUS\$ 68.187 en los períodos respectivos.

De lo anterior se concluye que una correcta evaluación de nuestro negocio minero 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\$ 879.784, un 21,3% mayores a las ventas del año anterior.

Costos de Operación

Si bien los costos de explotación como porcentaje de las ventas han registrado un aumento de sólo 3,9% en términos consolidados, desde un 75,1% a diciembre de 2004, a un 79,0% al cierre de 2005, al analizar en forma independiente los negocios del acero y el hierro, se observa en ellos una variación mayor y en sentido opuesto.

En el negocio siderúrgico, como consecuencia de aumentos en los costos de materias primas y servicios (principalmente carbón, hierro y energía), se ha producido una compresión del margen. Así es como desde el año 2004 al 2005, los costos de explotación como porcentaje de las ventas, aumentaron desde un 71,7% a un 79,7%. Corresponde mencionar aquí, que en el año 2004 aparece un nuevo concepto de costo dentro de los costos de explotación siderúrgicos que se repite y aumenta el año 2005. Este nuevo ítem es el costo de acero largo importado, adquirido por CSH para cumplir con compromisos de abastecimiento contraídos con sus clientes. Los montos alcanzados en los respectivos ejercicios son MUS\$ 16.128 y MUS\$ 44.554, e inciden en el incremento del costo de explotación del acero.

Por el contrario, en el negocio minero como consecuencia de los aumentos de precios de los minerales de hierro, se ha producido el efecto opuesto, es decir, una mejoría del margen. De esta forma, a diciembre de 2004 y 2005, los costos de explotación como porcentaje de las ventas disminuyeron desde un 88,9% a un 81,9%.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y venta aumentaron desde MUS\$ 26.827 el año 2004 a MUS\$ 29.699 el año 2005, sin embargo, como porcentaje de las ventas esto constituye una mejoría dado que representan un 3,7% y 3,4% de sus respectivos períodos.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

A pesar de los continuos aumentos experimentados por las tasas de interés en los mercados local e internacional y a que en octubre de 2005, CAP colocó bonos en el mercado doméstico por un monto en UF equivalente a MUS\$ 134.053, la previa disminución del endeudamiento ocurrida durante el ejercicio, posibilitó que al cierre del año 2005 los gastos financieros descendieran a MUS\$ 19.307, desde MUS\$ 20.822 del año 2004.

Cabe detallar aquí, que con fecha 14 de octubre de 2005, CAP 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 colocación de 4,4%. En esa misma fecha, se suscribió un Cross Currency Swap (CCS) con Banco Santander Chile por aproximadamente 3/4 de la colocación, es decir, por un monto de UF 3.027.535,80, equivalente a MUS\$ 100.000, al mismo plazo y período de gracia que el de la emisión original, a una tasa de interés fija de 5,99% anual.

En cuanto a las diferencias de cambio, el año 2005 exhibe una pérdida por este concepto de MUS\$ 2.338, que se compara con la pérdida de MUS\$ 5.652 del año anterior. La variación producida en el tipo de cambio, aplicado sobre los bonos en UF de la Compañía en los cierres mensuales, es la principal causa del referido efecto, por lo que la extinción de los bonos serie C en agosto de 2006, eliminará esta situación

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y LIQUIDEZ

En concordancia con el buen ambiente de negocios en que se desenvuelve la Compañía, la generación de caja proveniente de las actividades de la operación se encuentra en un adecuado nivel. De esta forma, al 31 de diciembre de 2005, el saldo neto positivo alcanza los MUS\$ 176.710.

Por su parte, el flujo generado por actividades de financiamiento muestra un saldo neto negativo de MUS\$ (41.082), donde se incluye la obtención de financiamientos por MUS\$ 137.464 y pagos de financiamientos por MUS\$ (71.797), más la distribución de dividendos por MUS\$ (96.023) y otros gastos por MUS\$ (10.726).

En cuanto a las actividades de inversión, éstas generaron un flujo neto negativo de MUS\$ (49.339), producido principalmente por la incorporación de activos fijos por MUS\$ (55.251), neteados parcialmente por la recuperación de préstamos a empresas relacionadas, ventas de activo fijo y otros por MUS\$ 5.912. En lo referente a los MUS\$ (55.251) de incorporación de activos fijos, MUS\$ (37.965) fueron invertidos en el negocio minero en la ampliación de la planta de pellets feed en la mina El Romeral, en el proyecto Hierro Atacama I y en la mantención de la planta de pellets de Huasco. Por su parte, los MUS\$ 16.944 del negocio siderúrgico corresponden a inversiones en el proyecto de desulfuración externa y a la ampliación del laminador de barras.

Todo lo anterior, conduce a un flujo neto positivo del período de MUS\$ 86.289, que al adicionarle el saldo de caja inicial de MUS\$ 67.655, se obtiene el saldo final de efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 153.944. En el balance este monto se distribuye en disponible por MUS\$ 12.364 y depósitos a plazo por MUS\$ 141.580.

En cuanto a la liquidez corriente de la Compañía, ésta se encuentra en un adecuado nivel de 1,55 veces al término de 2005, que se compara con las 1,34 veces a fines de 2004.

5. VALORES LIBROS Y ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

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

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

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

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

6. ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y 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

Al 31 de diciembre de 2005

1. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

		INDICES	
		Diciembre 2005	Diciembre 2004
Liquidez			
Liquidez corriente (activo circulante/pasivo circulante)	veces	0,61	0,42
Razón ácida (fondos disponibles/pasivo circulante)	veces	0,44	0,23
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo exigible/patrimonio)	veces	0,97	0,85
Deuda corto plazo/deuda total	%	55	53
Deuda de largo plazo/deuda total	%	45	47
Cobertura gastos financieros (resultado antes imptos e intereses/gastos financieros)	veces	9,81	6,96
Actividad			
Total de activos	MUS\$	1.269.328	1.038.742
Resultados			
Resultado operacional	MUS\$	(11.575)	(9.329)
Gastos financieros (1)	MUS\$	(20.760)	(20.157)
Resultado no operacional	MUS\$	194.412	129.564
RAIIDAIE - Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación e ítemes extraordinarios	MUS\$	203.623	140.411
Utilidad neta	MUS\$	187.025	124.820
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	30,98	24,13
Rentabilidad del activo	%	16,21	12,02
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional/activo circulante promedio)	%	(7,36)	(9,61)
Utilidad por acción	US\$	1,2514	0,8352
Retorno de dividendos (dividendos últimos doce meses/precio cierre de la acción)	%	4,89	1,81

- (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.

Durante el año 2005 la Compañía ha logrado una utilidad de MUS\$ 187.025, la que se compara favorablemente con la utilidad del año anterior que fue de MUS\$ 124.820.

Este apreciable incremento de las utilidades, prácticamente un 50% más, se debe principalmente, al fuerte aumento que experimentaron las ganancias en empresas relacionadas las que subieron desde MUS\$ 151.138 a MUS\$ 212.129 (40,4%). También contribuyeron a la mayor utilidad, el aumento de los otros ingresos fuera de la explotación en MUS\$ 3.905 (52,4%) y la menor pérdida por diferencia de cambio, la que se redujo en MUS\$ 3.380, es decir, un 47,7%. Por otra parte, aumentaron los gastos de administración en un 24,1%, bajaron los ingresos financieros desde MUS\$ 1.796 a MUS\$ 1.697 (un 5,5%), los gastos financieros crecieron levemente en MUS\$ 603 (3%), se registraron mayores otros gastos fuera de la explotación por MUS\$ 2.790 (94,8%) y se contabilizó una utilidad tributaria por recuperación de pérdidas tributarias por MUS\$ 4.188, menor en un 8,7% a la del año 2004.

El crecimiento de las utilidades que ha experimentado la Compañía es el reflejo de las favorables condiciones en que se han desenvuelto sus filiales y coligadas, las que han generado importantes flujos de fondos que han posibilitado la reducción de compromisos bancarios, han permitido el pago de mayores dividendos a los accionistas y, junto a nuevos recursos obtenidos mediante la emisión de bonos, asegura la realización del programa de inversiones que permitirá aumentar la producción de acero y la realización de nuevos proyectos mineros.

Lo anterior ha 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 0,42 veces a 0,61 veces de diciembre 2004 a igual mes de este año, debido al mayor crecimiento experimentado por el activo circulante con respecto al crecimiento del pasivo corriente. Se aprecia en el activo circulante un significativo crecimiento de los depósitos a plazo lo que explica, a su vez, el aumento de la razón ácida la que varía de 0,23 veces a diciembre de 2004 a 0,44 veces a fines de 2005.

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 real visión de la posición financiera y de los resultados alcanzados en el año 2005.

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.

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 2005 muestra un flujo neto total positivo de MUS\$ 85.063, conformado por flujos positivos en las actividades de la operación por MUS\$ 80.575, de financiamiento por MUS\$ 3.540 y de inversión por MUS\$ 948.

Los ingresos operacionales provienen, principalmente de los dividendos recibidos de las filiales y coligadas de CAP, de la recuperación de impuestos y de intereses ganados en inversiones financieras. 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 ingreso neto de MUS\$ 3.540 en 2005, como resultado de remesas netas recibidas de las filiales por MUS\$ 317.578, de los créditos obtenidos por MUS\$ 3.411 y por la colocación de los bonos serie D por 4.000.000 de unidades de fomento. Estos ingresos se destinaron primeramente al desendeudamiento de la Compañía (se pagaron préstamos y bonos por un total de MUS\$ 71.797), al reparto de dividendos (MUS\$ 96.023) 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 neto positivo de las actividades de inversión está conformado fundamentalmente, por la recuperación de préstamos otorgados a una empresa relacionada y por otros ingresos de inversión.

4.- 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 3,6%.

Balances Generales Condensados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Tecnocap S.A. y filial	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
ACTIVO												
Circulante:												
Disponible	464	347	3.102	2.107	20	12	28	28	216	139	28	-
Deudores	96.529	102.649	32.784	14.875	57	110	43	71	-	-	-	-
Empresas relacionadas	32.917	46.775	99.458	56.338	3.582	3.143	7.843	6.680	-	96	1	-
Existencias	162.006	104.256	32.346	27.917	166	393	-	-	-	-	-	-
Impuestos por recuperar	9.041	-	-	676	105	8	-	-	-	-	11	-
Otros	4.167	3.427	2.634	1.921	267	266	47	61	-	-	12	-
Total activo circulante	305.124	257.454	170.324	103.834	4.197	3.932	7.961	6.840	216	235	52	-
Fijo:												
Costo	1.183.020	1.168.667	707.399	671.480	4.169	7.100	711	646	-	-	32	-
Retasación técnica	123.598	123.599	(37.436)	(37.445)	757	672	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(841.436)	(810.301)	(501.169)	(482.968)	(2.049)	(5.034)	(580)	(611)	-	-	(1)	-
Activo fijo neto	465.182	481.965	168.794	151.067	2.877	2.738	131	35	-	-	31	-
Otros Activos:												
Empresas relacionadas	1.695	2.929	88.829	55.777	2	2	-	-	44	44	-	-
Otros	38.533	34.427	4.428	3.638	2	1	267	341	143	143	27	-
Total otros activos	40.228	37.356	93.257	59.415	4	3	267	341	187	187	27	-
TOTAL DEL ACTIVO	810.534	776.775	432.375	314.316	7.078	6.673	8.359	7.216	403	422	110	-
PASIVO												
Circulante:												
Empresas Relacionadas	48.381	28.968	22.162	7.452	-	-	13	26	-	-	145	-
Otros	63.741	71.744	31.288	24.454	287	231	870	713	17	16	89	-
Total pasivo circulante	112.122	100.712	53.450	31.906	287	231	883	739	17	16	234	-
A Largo Plazo:												
Empresas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	45.390	37.399	33.094	29.184	303	322	695	716	-	-	-	-
Total pasivo largo plazo	45.390	37.399	33.094	29.184	303	322	695	716	-	-	-	-
INTERES MINORITARIO	-	-	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	653.022	638.664	345.829	253.224	6.488	6.120	6.781	5.761	386	406	(124)	-
TOTAL DEL PASIVO	810.534	776.775	432.375	314.316	7.078	6.673	8.359	7.216	403	422	110	-

Estados de Resultados Condensados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Ingresos de explotación	647.019	559.167	258.279	186.803	2.679	2.754
Costo de explotación	(515.644)	(400.896)	(211.674)	(166.112)	(2.085)	(1.644)
Margen de explotación	131.375	158.271	46.605	20.691	594	1.110
Gastos de administración y ventas	(10.466)	(11.624)	(6.650)	(5.211)	(330)	(263)
Utilidad operacional	120.909	146.647	39.955	15.480	264	847
Resultado no operacional						
Otros ingresos	5.548	8.096	90.882	25.811	323	158
Otros egresos	(10.212)	(11.239)	(9.645)	(9.499)	(747)	(692)
Diferencias de cambio	4.111	3.505	(2.364)	(1.810)	(325)	(207)
Utilidad antes de impuesto a la renta	120.356	147.009	118.828	29.982	(485)	106
Impuesto a la renta	(22.650)	(27.940)	(8.555)	(4.438)	77	(29)
Utilidad neta	97.706	119.069	110.273	25.544	(408)	77

Estados de Resultados Condensados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Tecnocap S.A. y filial	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
INGRESOS						
Comisiones	5.731	4.520	-	-	-	-
Otros	262	106	13	1	1	-
Total ingresos	5.993	4.626	13	1	1	-
GASTOS						
Otras pérdidas	-	-	-	(13)	-	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.006	1.087	(19)	(51)	(191)	-
Impuesto a la renta	(374)	(214)	-	-	27	-
Utilidad neta	1.632	873	(19)	(51)	(164)	-

Estados de Flujo de Efectivo Condensados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Tecnocap S.A. y filial	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO												
Flujo originado por actividades de la operación												
Recaudación de deudores por ventas	780.548	612.758	309.188	298.810	1.103	306	845	859	-	-	-	-
Ingresos financieros percibidos	-	-	63	69	-	-	-	-	13	1	-	-
Dividendos percibidos	153	172	49.032	172	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos percibidos	14.025	12.225	-	-	54	323	19	-	96	-	147	-
Pago a proveedores y personal	(320.404)	(243.112)	(256.779)	(251.774)	(2.606)	(2.325)	(3.775)	(2.984)	(32)	(36)	(127)	-
Intereses pagados	-	-	(29)	(63)	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta pagado	(35.934)	(17.663)	(8.382)	(3.526)	(11)	(3)	(248)	(212)	-	-	-	-
Otros gastos pagados	(14.621)	(11.219)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I.V.A. y otros similares pagados	(37.855)	(45.721)	(1.883)	(3.186)	(328)	(276)	(906)	(727)	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	385.912	307.440	91.210	40.502	(1.788)	(1.975)	(4.065)	(3.064)	77	(35)	20	-
Flujo originado por actividades de financiamiento												
Colocación acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40	-
Pago de dividendos	(83.348)	(30.850)	(17.881)	(8.808)	-	-	(612)	(688)	-	-	-	-
Pago de otros préstamos a empresas relacionadas	-	(271.397)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos por financiamiento	(290)	(181)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(83.638)	(302.428)	(17.881)	(8.808)	-	-	(612)	(688)	-	-	40	-
Flujo originado por actividades de inversión												
Ventas de activo fijo	-	4.321	2.015	96	375	8	3	1	-	-	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-	3.589	14.325	1.711	2.090	4.745	3.720	-	-	-	-
Otros ingresos de inversión	-	-	-	1.654	2	2	93	71	-	-	-	-
Incorporación de activos fijos	(16.944)	(9.227)	(37.965)	(19.433)	(292)	(124)	(163)	(33)	-	-	(32)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	(284.751)	-	(39.131)	(28.522)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros desembolsos de inversión	(462)	-	(842)	(111)	-	-	(1)	(4)	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(302.157)	(4.906)	(72.334)	(31.991)	1.796	1.976	4.677	3.755	-	-	(32)	-
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL AÑO	117	106	995	(297)	8	1	-	3	77	(35)	28	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	347	241	2.107	2.404	12	11	28	25	139	174	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	464	347	3.102	2.107	20	12	28	28	216	139	28	-

Estados de Flujo de Efectivo Condensados

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004
(En miles de dólares estadounidenses)

	Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		Compañía Minera del Pacífico S.A. y filiales		Manganesos Atacama S.A.		Abastecimientos CAP S.A.		P.O.R.T. Investments Limited N.V. y filial		Tecnocap S.A. y filial	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL AÑO												
Utilidad (Pérdida) del año	97.706	119.069	110.273	25.544	(408)	77	1.632	873	(19)	(51)	(164)	-
Resultados en venta de activos:												
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos	-	(4.313)	(2.044)	(170)	(103)	(8)	(3)	1	-	-	-	-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:												
Depreciación del año	31.138	34.583	19.736	19.670	173	233	35	25	-	-	1	-
Castigos y provisiones	497	755	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(408)	(253)	(81.018)	(22.501)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	33	-	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambio neta	(4.111)	(3.505)	2.364	1.810	325	207	57	64	-	-	(1)	-
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(7.668)	(3.253)	(32.116)	(18.658)	(1.868)	(2.451)	(5.270)	(4.000)	-	-	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	339.615	200.054	21.709	14.593	183	119	746	589	-	13	-	-
(Aumento) Disminución de activos que afectan al flujo de efectivo:												
Deudores por ventas	8.742	(53.034)	(17.645)	1.192	78	(71)	-	-	-	-	-	-
Existencias	(58.767)	(10.993)	(4.171)	(1.932)	262	199	-	-	-	-	-	-
Otros activos	(11.950)	2.494	36.640	635	(108)	223	(172)	(131)	96	-	(50)	-
Aumento (disminución) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:												
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	5.959	15.983	35.941	20.271	(9)	(36)	(184)	242	-	3	234	-
Impuesto a la renta por pagar	(11.427)	6.270	435	1.434	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	-	-	47	63	(313)	(467)	-	-	-	-	-	-
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	(3.447)	3.583	1.026	(1.449)	-	-	(906)	(727)	-	-	-	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	385.912	307.440	91.210	40.502	(1.788)	(1.975)	(4.065)	(3.064)	77	(35)	20	-

Hechos Relevantes

Los hechos relevantes de CAP S.A. consolidado correspondientes a este año son los siguientes:

25.01.2005

Se paga el dividendo provisorio N°78 de \$60 por acción, acordado por el Directorio en sesión del 4 de enero de 2005, según autorización dada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de abril de 2004.

14.04.2005

Se realiza la Junta 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 2004.
- 2.- La Asamblea, considerando el resultado del ejercicio 2004 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 2005, 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 2004, mediante el pago de cuatro dividendos: dividendo provisorio N°77 de \$60 por acción pagado el 26 de octubre de 2004, dividendo provisorio N°78 de \$60 por acción pagado el 25 de enero de 2005, dividendo definitivo N°79 de \$60 por acción a pagarse el 22 de abril de 2005 y dividendo definitivo adicional N°80 de US\$ 0,10904 por acción, pagadero en pesos en el mes de julio próximo al tipo de cambio CAP vigente a la fecha del pago.
- 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 2005 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 2005.

18.04.2005

A contar de esta fecha, el Directorio designa como Gerente General de la Compañía al Sr. Jaime Charles Coddou quien anteriormente se desempeñaba como Gerente de Finanzas.

22.04.2005

Se paga el dividendo definitivo N°79 de \$60 por acción acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2005.

15.07.2005

Se firma el convenio colectivo con los trabajadores de los sindicatos N°1 y N°2 de Cía. Siderúrgica Huachipato S. A. por un período de cuatro años que comienza el 1 de noviembre de 2005. Junto con las cláusulas de este convenio, además se negoció la nueva jornada excepcional de trabajo y descansos para los trabajadores de las plantas de Talcahuano y Rengo.

22.07.2005

Se paga el dividendo provisorio N°81 con cargo a las utilidades del año 2005, en conjunto con el dividendo definitivo N°80 acordado por la Junta de Accionista. Ambos dividendos suman la cantidad de \$120 por acción.

05.08.2005

El directorio de CAP S.A. da su autorización para la emisión de bonos al portador, no convertibles en acciones, desmaterializados, dirigida al mercado general, bajo la modalidad de emisión y colocación de bonos por líneas de títulos. Se acuerda que los bonos se emitirán con cargo a dos líneas de emisión, con una vigencia de 10 años y otra con vigencia de 15 años. En todo caso, el monto a ser colocado no podrá ser superior al equivalente en moneda nacional de diez millones de unidades de fomento.

El directorio de CAP S.A. también da su aprobación para la ejecución del proyecto que aumentará la capacidad productiva de acero líquido de la Cía. Siderúrgica Huachipato desde 1.200.000 toneladas a 1.450.000 toneladas al año. Se estima que este proyecto requerirá una inversión total de MUS\$ 83.500 y se espera que esté en operación a partir de enero de 2007.

05.09.2005

Proyecto minero Hierro Atacama.- Este proyecto, en desarrollo en la provincia de Copiapó, Tercera Región, tiene como objetivo producir 3 millones de toneladas anuales concentrados de fierro magnético (pellets feed) a partir de relaves frescos de minerales de cobre de la Cía. Minera Candelaria, con baja ley de Fe, los que a través de tecnologías adecuadas, permiten alcanzar una producción de concentrado de hierro de alta calidad y de amplia aceptación en el mercado.

Para el procesamiento, transporte y embarque de estos minerales se requerirán la construcción de una planta de procesamiento, la construcción de un concentrado de 120 km. de longitud que conectará las instalaciones de proceso con las portuarias y la construcción de una planta de filtrado, acopio y puerto de embarque al norte de Caldera.

La inversión estimada para este proyecto es de 175 millones de dólares.

Con fecha 5 de septiembre de 2005 la Cía. Minera del Pacífico S.A. suscribió con la Cía. Contractual Minera Candelaria, un contrato de compraventa de relaves del yacimiento minero cuprífero denominado Mina Candelaria, ubicado en la comuna de Tierra Amarilla, Tercera Región. Este contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2022. Previamente, el 31 de agosto de 2005, la Comisión Regional del Medio Ambiente aprobó el proyecto "Puerto en Punta Totalillo" que corresponde al puerto de embarque.

09.09.2005

En este día se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Cía. Minera del Pacífico S.A. (CMP) en conjunto con la Sociedad Agrocomercial AS Ltda. han acordado estudiar la factibilidad de construir un terminal portuario multipropósito en la comuna de Huasco, Tercera Región. El proyecto consiste básicamente en mejorar y adecuar las instalaciones del puerto Las Losas para permitir la descarga de cereales para abastecer una planta de alimentos que Agrocomercial As Ltda. instalará en la zona y para la descarga de caliza y carbón para CMP, además de ofrecer servicios a terceros.

21 y 22.09.2005

Sendas juntas extraordinarias de accionistas de Cía. Minera del Pacífico S.A. y Cía. Siderúrgica Huachipato S.A. dan su aprobación para que estas empresas otorguen fianza y codeuda solidaria para garantizar las obligaciones que asuma CAP S.A. por la emisión de bonos desmaterializados por un monto equivalente a 4.000.000 de unidades de fomento.

14.10.2005

En este día se coloca en el mercado nacional los bonos serie D equivalentes a cuatro millones de unidades de fomento, a quince años plazo, desmaterializados, al portador a una tasa de 4,4% anual. En esa misma fecha, aproximadamente 75% de la colocación, por un monto de UF 3.027.535,80, fue cubierta por un Cross Currency Swap 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. Los fondos provenientes de esta emisión se destinarán al refinanciamiento de obligaciones financieras actuales y al financiamiento de inversiones de CAP y de sus filiales.

25.10.2005

Se paga el dividendo provisorio N° 82 de \$120 por acción acordado por el Directorio el día 29 de septiembre de 2005

06.01.2006

En sesión extraordinaria celebrada este día, el Directorio de CAP acuerda distribuir un dividendo provisorio N° 83, con cargo a las utilidades del año 2005, de \$ 90 por acción a contar del día 26 de enero de 2006.

EMPRESAS FILIALES

COMPAÑÍA SIDERÚRGICA HUACHIPATO S.A.

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

Capital suscrito y pagado:

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

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

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

Objetivos de la Sociedad

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

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 los siguientes sectores del mercado nacional:

Sector Industrias Metalúrgicas: Consumo de alambrón, rollos y planchas laminadas, con una participación de los despachos de la Compañía de alrededor del 43%.

Sector Minero: Consumo principalmente de barras rectas, con una participación del 14% de los despachos.

Sector Edificación y Obras: Consumo de planchas zincalum; barras para hormigón y tubos, absorbiendo un 38% de los despachos.

Sector Conservas y Envases: Consumo de hojalata, con una participación del 5% de los despachos.

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
Manuel Gárate Meneses, Director
Gonzalo Rojas Fabres, Director

Ejecutivos:

Sres. Mario Seguel Santana, Gerente General
Iván Flores Klesse, Gerente de Operaciones
Ernesto Escobar Elissetche, Gerente Comercial
Arturo Aguayo Ríos, Gerente de Administración y Desarrollo Humano
Franklin Camus Gardella, Gerente de Ingeniería
Jorge Feres Elfenbein, Gerente de Planificación y Gestión Estratégica
Mario Pinto Gajardo, Gerente Área Sistemas de Gestión y Relaciones Institucionales
Enzo Queirolo Maldonado, Jefe Servicio Jurídico

COMPAÑÍA MINERA DEL PACIFICO S.A.

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

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

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

Capital Suscrito y Pagado:

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

Objeto Social

- a. Explotar yacimientos mineros propios o ajenos de cualquier clase de 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
Guillermo Aldoney Hansen, Director
Andrés Bustos Moretti, Director
Raúl Gamonal Alcaíno, Director

Ejecutivos:

- Sres.** Sergio Verdugo Aguirre, Gerente General
 Stuardo Erazo Robles, Gerente de Finanzas y Administración
 Ricardo Rozas Guevara, Gerente de Servicio Jurídico
 Erick Weber Paulus, Gerente Técnico
 Arturo Wenzel Alvarez, Gerente Comercial
 Vasco Larraechea Loeser, Administrador Minas El Romeral
 Daniel Paredes Antiquera, Administrador Valle del Huasco

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 Ltda..)

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

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

Administración de la Sociedad:**Consejo de Administración:**

Sres. Stuardo Erazo Robles, Presidente
Erick Weber Paulus, Consejero
Daniel Paredes Antiquera, Consejero

Gerente:

Sr. Eugenio Espinosa Sobejano

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

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

Capital suscrito y pagado:

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

Objeto Social:

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

Administración de la Sociedad:**Consejo de Administración:**

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

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

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

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

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.

Administración de la Sociedad:**Directorio:**

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente
Haruki Hayashi, Vicepresidente
Arturo Wenzel Alvarez, Director
Erick Weber Paulus, Director
Keisuke Hoshino, Director
Takao Ojira, Director

Ejecutivo:

Sr. Eduardo Valdivia Contreras, Gerente General

Compañía Minera La Jaula (CMLJ)

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

Capital suscrito y pagado:

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

Objeto Social:

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

Administración de la Sociedad:

Directorio:

Sres. Sergio Verdugo Aguirre, Presidente
Haruki Hayashi, Vicepresidente
Arturo Wenzel Alvarez, Director
Erick Weber Paulus, Director
Tadashi Omatoi, Director
Keisuke Hoshino, 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 Irarrázaval Covarrubias, Director
Eduardo Frei Bolívar, Director
Sergio Verdugo Aguirre, Director
Fernando Riveri Cerón, Director

Ejecutivo:

- Sr.** John Britt Reid, Gerente General

Manganesos Atacama S.A.

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

Capital suscrito y pagado:

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 98,74333% pertenece a CAP S.A. y el resto se encuentra en poder de accionistas minoritarios.

Objeto Social:

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

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.

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 el 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. Jorge Abbot Menares, Presidente
Gonzalo Rojas Fabres, Vicepresidente
Franklin Camus Gardella, Director
Archivaldo Ambler Hinojosa, Director
Marco Ramírez Barra, Director

Ejecutivos:

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

Abastecimientos CAP S.A.

Constituida por escritura pública del 24 de marzo de 1981, en Santiago, ante el notario Eduardo González Abbott. Su existencia y estatutos fueron aprobados con fecha 27 de abril de 1981 por Resolución N° 239S de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El extracto fue inscrito el 28 de abril de 1981 a fojas 7.356 N° 4.121 del Registro de Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial del día 30 de abril de 1981. Modificación por escritura pública del 14 de octubre de 1991, ante el notario Félix Jara Cadot, en Santiago, por acuerdo de la Junta de Accionistas de la sociedad, se aumentó el capital social a US\$ 3.500.000 y se suprimió el valor de las acciones. Extracto publicado en el diario Oficial del 10 de diciembre de 1991 y se inscribió en el registro de Comercio de Santiago a fojas 38.838 N° 19.653, anotándose al margen de la inscripción de fojas 7.356 N° 4.121.

Capital suscrito y pagado:

El capital social suscrito y pagado asciende a US\$ 3.500.000. Los accionistas de la sociedad son CAP S.A. con un 50% y la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y la Compañía Minera del Pacífico S.A. con un 25% de propiedad cada una.

Objeto Social:

- a.** Prestar servicios de abastecimiento a la industria siderúrgica, metalúrgica en general, como asimismo, a la industria minera
- b.** Comprar en el país y en el extranjero bienes muebles corporales por cuenta ajena y comprar y vender materias primas e insumos industriales en general, por cuenta propia o ajena
- c.** Servir de agente o comisionista, representante o intermediario en la compra de maquinaria, instalaciones, repuestos, elementos, materias primas e insumos en general
- d.** Prestar servicios de transporte de carga, marítimo, terrestre a través de terceros y servicios de agentes de naves

- e. Prestar toda clase de servicios de apoyo a la gestión de las industrias siderúrgicas, metalúrgicas y minera en general, incluyendo ingeniería y servicios de comunicaciones
- f. Prestar servicios de asesoría de abastecimiento en la forma más rápida posible
- g. Adquisición, enajenación, comercialización, subdivisión y ejecución de proyectos de arquitectura, ingeniería y obras civiles
- h. Formar y participar en sociedades, comunidades y asociaciones, cualquiera sea su naturaleza.

Administración de la Sociedad:**Directorio:**

Sres. Gonzalo Rojas Fabres, Presidente
Marcelo Chacón Fernández, Director
Cristián Cifuentes Cabello, Director

Ejecutivo:

Sr. Víctor Díaz Torres, Gerente General

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
Jaime Charles Coddou, Director
Gonzalo Rojas Fabres, 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 podrá ejecutar o celebrar todo tipo de actos jurídicos, sean de administración o disposición.

Administración de la Sociedad:

Directorio:

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

Ejecutivo:

Sr. Patricio Moenne Muñoz, Gerente General

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.

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, Santiago.

Cantidad de Accionistas

Al 31 de diciembre de 2005, CAP S.A. registraba 5.687 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, 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 esta cambiase, debe hacerlo saber oportunamente para los envíos de información a su domicilio registrado en la Compañía.

Fallecimiento del Accionista

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

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

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

Empresas CAP S.A.

CAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
RUT: 91.297.000 - 0
N° Inscripción Registro de Valores: N° 0131
Oficinas: Huérfanos N° 669, Piso 8, Santiago
Teléfono: (56-2) 520 2000
Fax: (56-2) 633 7076 (56-2) 633 7082
Dirección Postal: Casilla 167 - D Santiago, Chile
Página Web: www.cap.cl

COMPAÑÍA 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

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

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@entelchile.net

ABASTECIMIENTOS CAP S.A.

Domicilio Legal: Santiago, Chile
RUT: 94.235.000 - 7
Oficinas: Huérfanos N° 669, Piso 7, Santiago
Teléfono: (56-2) 520 2000
Fax: (56-2) 520 2001
Fax Compras: (56-2) 520 2002
Dirección Postal: Casilla 794 Santiago, Chile
E-mail: webmaster@abcap.cl

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

Domicilio Legal: Vallenar, Chile
RUT: 79.807.570 - 5
Oficinas: Brasil N° 1050, Vallenar
Teléfono: (56-51) 208 618
(56-51) 208 527
Fax: (56-51) 208 700
Dirección Postal: Casilla A 5 Vallenar, Chile

COMPAÑÍA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS DEL PACÍFICO LTDA. PETROPAC LTDA

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

PACIFIC ORES AND TRADING N.V.

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

PACIFIC ORES AND TRADING B.V.

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

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

Domicilio Legal: Curaçao, Antillas Holandesas
Oficinas: 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

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 Hijueta Norte Limitada con 3,5%. Al cierre del ejercicio 2005 sólo Tecnocap S.A. ha pagado su capital.

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 Hijueta Norte Limitada con 1,85%. Al cierre del ejercicio 2005 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



CAP