

CAP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 de JUNIO de 2008 y 2007

1.- Inscripción en el Registro de Valores

a) CAP S.A. (la Sociedad) está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el No. 0131 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia.

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

Filiales directas:

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.	RUT	94.637.000-2	Inscripción 0506
Compañía Minera del Pacífico S.A.	RUT	94.638.000-8	Inscripción 0489

Filiales indirectas:

Cintac S.A.	RUT	92.544.000-0	Inscripción 0438
Intasa S.A.	RUT	99.503.280-5	Inscripción 0804

2.- Criterios contables aplicados

a) PERIODO CONTABLE.- Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 30 de junio de los años 2008 y 2007.

b) BASES DE PREPARACION.- 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.

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

Las sociedades incluidas en la consolidación se detallan en cuadro adjunto.

e) BASES DE CONVERSION.- 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:

Equivalencias	2008	2007
Tipo de cambio de cierre (pesos/dólar)	526,05	526,86
Valor unidad de fomento (pesos)	20.252,71	18.624,17
Tipo de cambio de cierre (peso argentino/dólar)	3,025	3,093

Las diferencias de cambio se contabilizan en resultados.

f) DEPOSITOS A PLAZO.- Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al cierre de cada período.

g) VALORES NEGOCIABLES.- Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y se presentan al valor de la cuota vigente al cierre de cada período.

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

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

Productos terminados y minerales, al costo promedio de producción o al costo de adquisición.

Materias primas, materiales en bodega y otras existencias, al costo promedio de adquisición.

Materiales en tránsito, al costo de adquisición.

El costo de las existencias no excede su valor neto de realización.

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

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

i) **ESTIMACION 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 No. 458 de la Superintendencia de Valores y Seguros (en cesación de pago o en quiebra) son por importes poco significativos y se encuentran provisionados íntegramente. No existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas que impliquen algún riesgo de incobrabilidad.

j) **ACTIVO FIJO.**- Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de costo o de retasación técnica, según corresponda, e incluyen el costo de intereses financieros durante el período de construcción y de las principales renovaciones y mejoras. Los gastos por mantenciones y reparaciones son debitados a resultados.

k) **DEPRECIACION DEL ACTIVO FIJO.**- El costo del activo fijo se deprecia usando el método lineal, de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes. Hasta el 31 de diciembre de 2007, en las filiales Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y en la Planta de Pellets de la Compañía Minera del Pacífico S.A. la depreciación era ajustada en función de la producción (entre 70% y 120% de la depreciación lineal). A partir del 01 de enero de 2008, dicho ajuste no es efectuado, lo cual no tuvo efectos significativos en los resultados.

l) **ACTIVOS EN LEASING.**- Los bienes recibidos en arrendamiento con opción de compra por las filiales, cuyos contratos reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como adquisición de activo fijo, reconociendo la suma de las cuotas de arriendo como un pasivo y los intereses sobre la base de lo devengado. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de las filiales, por lo cual, mientras no ejerzan la opción de compra, no pueden disponer libremente de ellos.

m) **VENTA DE ACTIVOS FIJOS CON PACTO DE RETROARRENDAMIENTO** - La venta de terrenos con pacto de retroarrendamiento financiero se contabiliza manteniendo el valor de los bienes en el activo fijo al mismo valor contable registrado antes de la operación y registrando los recursos obtenidos con abono al pasivo obligaciones por leasing.

n) **INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS.**- De acuerdo con las normas establecidas en la circular No 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas relacionadas efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2003 se continúan valorizando al método de valor patrimonial proporcional (VPP) y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 1 de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial (VP), según lo establece el Boletín Técnico No 72 sobre combinación de negocios, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

o) **MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES.**- El menor valor de inversión y el mayor valor de inversión se determinaron como sigue:

1) 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 las empresas adquiridas. La amortización establecida fue de 5 años, plazo que se estimó de retorno de las inversiones.

2) Inversiones desde el 01 de enero de 2004: su valor corresponde a la diferencia entre el precio pagado y el Valor Patrimonial, según balance a la fecha de la adquisición y de acuerdo al Boletín Técnico Nro 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

p) **OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO.**- La Sociedad emitió y colocó en el mercado nacional los bonos series D y E en unidades de fomento (UF), los que se encuentran actualizados al valor de la

UF al cierre de cada semestre, incluidos los intereses devengados a las mismas fechas. Los bonos serie E fueron colocados en mayo de 2008 por un monto equivalente a 2 millones de UF a un plazo de 5 años.

En septiembre de 2006, la Sociedad colocó en el extranjero un bono por 200 millones de dólares. Este bono se pagará en su totalidad el año 2036, pudiéndose rescatar anticipadamente sólo pagando el 100% de su valor más los intereses devengados al momento del rescate.

La Sociedad, además, en el mes de mayo de 2008 emitió y colocó en el mercado chileno un bono en dólares (serie F) por un total de MUS\$ 171.480 a un plazo de 10 años.

Los costos de emisión y colocación de estos bonos han sido activados como gastos diferidos en las cuentas Otros Activos de corto y largo plazo, para amortizarlos linealmente durante la vigencia de los respectivos documentos.

Los bonos de la serie D podrán ser rescatados anticipadamente en cualquiera de las fechas de pago de amortización y/o intereses.

Los bonos de las series E y F no admiten rescate anticipado y sólo serán pagados en un 100% en los respectivos vencimientos.

q) **IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.**- La Sociedad y sus filiales en Chile contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países. La Sociedad y la mayoría de sus filiales reconocen los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre las bases contable y tributaria de activos y pasivos de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos No.60, No.69 y No.71 emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

r) **CONTRATO DE DERIVADOS.**- CAP S.A. suscribió contratos de Cross Currency Swap con el Banco Santander Chile con la finalidad de cubrir las variaciones con respecto al dólar de parte de los bonos serie D y del 100% de los bonos serie E pactados en unidades de fomento. También suscribió un contrato de Swap de Tasa de Interés con la finalidad de fijar la tasa de interés variable del bono serie F. Además, firmó contratos de compraventa de divisas a futuro con instituciones financieras. Otra sociedad del grupo, con contabilidad en pesos, ha suscrito con otra institución financiera contratos de compraventa de divisas a futuro. Estos contratos han sido definidos como instrumentos de cobertura de partidas existentes contra variación del tipo de cambio.

Los resultados de la operaciones de seguro de cambio y de tasa y los contratos de compraventa de divisas a futuro han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico No 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

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

t) **VACACIONES.**- El costo se registra como gasto en el período que se devenga el derecho.

u) **INGRESOS DE LA EXPLOTACION.**- Los ingresos registrados corresponden a los productos despachados y servicios prestados durante el período hasta la fecha de cierre de los estados financieros.

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

w) **RECONOCIMIENTO DE INGRESOS GENERADOS POR PROMOCIÓN INDUSTRIAL** - De acuerdo con los porcentajes de desgravación que le corresponden a la filial indirecta TUBOS ARGENTINOS S.A. dentro del marco de la promoción industrial, la Administración Federal de Ingresos Públicos (ex Dirección General Impositiva de la República Argentina) otorgó certificados de crédito fiscal, que fueron entregados a los proveedores de materias primas en cancelación del Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.) por ellos facturado. Teniendo en cuenta lo expuesto, el beneficio promocional (subsidio) se reconoce en ingresos de explotación como beneficio realizado en el período.

x) **SOFTWARE COMPUTACIONAL.**- La Sociedad y sus filiales sólo adquieren programas de sistemas operativos y sus utilitarios, cuyos costos son debitados a resultados. Los programas

administrativos y de control de gestión han sido desarrollados directamente o con asesorías externas especializadas cargándose a resultados los costos de los programas administrativos de menor envergadura y registrándose en el activo los costos de desarrollo de los programas de gestión importantes para amortizarse en cuatro ejercicios comerciales consecutivos.

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

La filial indirecta CINTAC S.A. ha comprado un paquete computacional, cuyo costo es amortizado en el período de cuatro años. El monto por este concepto está clasificado en el ítem otros activos fijos.

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

z) GASTOS DE EXPLORACION.- Los gastos incurridos en la búsqueda de minerales o minas se debitan a resultados.

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

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

ac) CAMBIOS EN EL GRUPO CONSOLIDADO.- los cambios son los siguientes:

Para el aumento de participación en Novacero S.A. efectuado a fines de 2006, la Sociedad determinó su valor justo de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico Nro 72 del Colegio de Contadores A.G., basada en un estudio de valorización efectuado por un profesional independiente.

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Patrimonio a valor libro Novacero S.A.	85.712	70.875
Ajuste a valor justo	8.807	11.760
	-----	-----
Patrimonio a valor justo	94.519	82.635
	=====	=====
Valor patrimonial	8,38105%	7.922
		6.926

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

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

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

Al 30 de junio de 2008 esta filial de Cía. Minera del Pacífico S.A. continúa en etapa de organización y puesta en marcha.

Mediante escritura pública de fecha 9 de febrero de 2007 se constituyó, con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A., una sociedad anónima cerrada con un capital inicial de MUS\$ 1.000 en que la filial Cía. Minera del Pacífico tiene una participación del 99% y la filial indirecta IMOPAC el 1% restante. El giro de esta sociedad será la minería del hierro y de ella dependerá la construcción y

posterior operación de algunas de las etapas del proyecto Hierro - Atacama, actualmente en desarrollo. El capital pagado a la fecha asciende a MUS\$ 110, de los cuales CMP ha aportado MUS\$ 100 y su filial IMOPAC MUS\$ 10.

Esta sociedad aún no ha iniciado actividades comerciales.

ad) INVERSIONES EN ARGENTINA.- La filial indirecta INTASA S.A. tiene una inversión en la República de Argentina en forma directa del 99,99% de la empresa argentina Tubos Argentinos S.A. (Continuadora legal de la fusión de las empresas Tubos Argentinos S.A. y su filial Coselava S.A., efectuada con fecha 1 de abril de 2007).

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

Al 30 de junio de 2008, los estados financieros de la filial argentina reflejan activos totales que representan un 1,395% de los activos totales consolidados.

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		2008			2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
94637000-2	COMPAÑIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	99.9998	0.0000	99.9998	99.9998
94638000-8	COMPAÑIA MINERA DEL PACIFICO S.A.	99.9995	0.0000	99.9995	99.9995
79942400-2	CIA. DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS DEL PACIFICO LTDA.	0.0000	99.9994	99.9994	99.9994
90915000-0	MANGANESOS ATACAMA S.A.	0.0000	98.7636	98.7636	98.7636
94235000-7	ABASTECIMIENTOS CAP S.A.	50.0000	49.9998	99.9998	99.9998
0-E	PACIFIC ORES & TRADING N.V.	0.0000	99.9995	99.9995	99.9995
0-E	PACIFIC ORES & TRADING B.V.	0.0000	99.9995	99.9995	99.9995
0-E	P.O.R.T. INVESTMENTS LTD. N.V.	100.0000	0.0000	100.0000	100.0000
0-E	P.O.R.T. FINANCE LTD. N.V.	0.0000	100.0000	100.0000	100.0000
79807570-5	SOC. DE ING Y MOVIMIENTOS DE TIERRA DEL PACIFICO LTDA.	0.0000	99.9979	99.9979	99.9979
76369130-6	TECNOCAP S.A.	60.0000	39.9999	99.9999	99.9999
76399380-9	ECOCAP S.A.	0.0000	39.9999	39.9999	39.9999
99503280-5	INTASA S.A.	11.0305	26.8328	37.8633	37.8633
0-E	TUBOS ARGENTINOS S.A. (ARGENTINA)	0.0000	37.8595	37.8595	37.8595
92544000-0	CINTAC S.A.	11.0305	26.8328	37.8633	37.8933
96925940-0	NOVACERO S.A.	52.6821	0.0000	52.6821	52.6821
0-E	STEEL TRADING CO. INC. (BAHAMAS)	0.0000	37.8633	37.8633	37.8633
96919030-3	CONJUNTOS ESTRUCTURALES S.A.	0.0000	37.8507	37.8507	37.8507
0-E	TUBOS Y PERFILES METALICOS (PERU)	0.0000	37.8633	37.8633	37.8633
96705210-8	CINTAC S.A.I.C. EX ACERO CINTAC S.A.	0.0000	37.8633	37.8633	37.8633
96706060-7	INSTAPANEL S.A.	0.0000	37.8633	37.8633	37.8633
96859640-3	VARCO PRUDEN CHILE S.A.	0.0000	37.8633	37.8633	37.8633
96619660-2	CENTRO ACERO S.A.	0.0000	0.0000	0.0000	37.8633
76721910-5	INMOBILIARIA CINTAC S.A.	0.0000	37.8629	37.8629	37.8254
76734400-7	CENTROACERO S.A. EX NUEVA CENTROACERO S.A.	0.0000	37.8633	37.8633	0.0000
99537280-0	TECNOACERO S.A.	0.0000	37.8633	37.8633	37.8633
99553700-1	TECNOACERO UNO S.A.	0.0000	37.8633	37.8633	37.8633
76498850-7	PUERTO LAS LOSAS S.A.	0.0000	50.4692	50.4692	55.7750
76723560-7	INMOBILIARIA VARCO PRUDEN S.A.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
76800010-7	MINERA HIERRO ATACAMA S.A.	0.0000	99.9995	99.9995	99.9995
96705550-6	IMSATEC CHILE S.A.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
76836440-0	INMOBILIARIA INSTAPANEL S.A.	0.0000	0.0000	0.0000	37.8633

3.- Cambios contables

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

Los principios y criterios contables descritos en Nota 02 han sido aplicados uniformemente durante los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.

4.- Valores negociables

Los saldos al 30 de junio de 2008 y 2007 corresponden a cuotas de fondos mutuos, valorizados al cierre de cada semestre.

Instrumentos	Valor contable	
	2008	2007
Cuotas de fondos mutuos	21,433	205

5.- Deudores de corto y largo plazo

El detalle de los deudores de corto y largo plazo al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

RUBRO	Circulantes						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Total Circulante(neto)	2008	2007		
	2008	2007	2008	2007				2008	2007
Deudores por Ventas	265,695	205,227	658	1,224	266,353	260,044	200,245		
Estimación de incobrables					6,309				
Doctos. por cobrar	16,175	13,438	1,701	1,953	17,876	15,556	12,124		
Estimación de incobrables					2,320				
Deudores varios	11,422	8,465	5,924	4,781	17,346	16,867	12,768	5,654	
Estimación de incobrables					479			5,423	
	Total deudores largo plazo						5,654	5,423	

Del total de deudores de corto plazo al 30 de junio de 2008, un 86,97% corresponde a deudores nacionales y un 13,03% a deudores extranjeros, mientras que al 30 de junio de 2007 estas cifras eran de 89,17% y 10,83%, respectivamente.

Los deudores de largo plazo al 30 de junio de los años 2008 y 2007, se dividen en 97,47% y 97,36% de deudores nacionales y un 2,53% y 2,64% de deudores extranjeros respectivamente.

6.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas

El detalle de saldos por cobrar y por pagar de corto y largo plazo y transacciones entre empresas relacionadas no consolidadas se muestra en los cuadros siguientes.

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008	2007	2008	2007
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.778.700-0	Cía. Minera Huasco S.A.	16	0	0	1,000
78.170.790-2	Armacero Industrial y Comercial S. A.	8,335	2,351	0	0
80927500-0	Sociedad Naviera Ultragas Ltda	0	435	0	0
76498850-7	Puerto Las Losas S.A.	0	0	0	0
	Totales	8,351	2,786	0	1,000

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008	2007	2008	2007
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.778.700-0	Cía. Minera Huasco S.A.	18,847	32,169	0	0
80.927.500-0	Sociedad Naviera Ultragas Ltda..	544	927	0	0
0-E	BHP Billiton Mitsubishi Alliance	46,621	20,408	0	0
0-E	Mitsubishi Corporation	1,961	428	0	0
96708470-0	Invercap S.A.	737	622	0	0
	Totales	68,710	54,554	0	0

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

La cuenta por cobrar a largo plazo a Compañía Minera Huasco S.A., en el año 2007, por venta de la Planta de procesamiento de mineral no generaba intereses y a la fecha se encuentra pagada.

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

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi, relacionada a través del accionista Mitsubishi Co., corresponde a deudas por importación de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 3,58% anual.

Las demás cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo corresponden a transacciones de la operación a pagarse dentro de los plazos establecidos para cada una de ellas.

Remuneración del Directorio:

La siguiente es la remuneración de los Directorios de CAP S.A. y sus filiales para los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Dietas por asistencia a sesiones	322	217
Gastos de representación	73	58
Dietas Comité de Directores	11	9
Saldo participación utilidades	1,391	722
Totales	1,797	1,006

Principales transacciones con empresas relacionadas no consolidadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	COMPRA DE PRECONCENTRADOS	70,875	0	58,682	0
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	VENTA DE MATERIALES Y SERVICIO	27,879	23,503	17,737	14,969
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	VENTA DE MINERALES	140,118	117,747	114,180	95,950
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	COMPRA DE PELLETS	81,494	0	50,773	0
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	SERVICIOS DE ARRIENDO Y OTROS	845	(710)	865	(727)
CINTAC S.A.	92544000-0	COLIGADA	VENTAS DE PROD. DE ACERO	0	0	0	0
CINTAC S.A.	92544000-0	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	0	0
CENTROACERO S.A.	96619660-2	COLIGADA	VENTAS DE PROD. DE ACERO	0	0	0	0
CENTROACERO S.A.	96619660-2	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS Y SERVICIO	0	0	0	0
SOCIEDAD NAVIERA ULTRAGAS LTDA.	80927500-0	DIRECTORES Y EJEC. COMUNE	VENTAS DE SERVICIOS	0	0	0	0
SOCIEDAD NAVIERA ULTRAGAS LTDA.	80927500-0	DIRECTORES Y EJEC. COMUNE	COMPRA DE SERVICIOS	10,892	0	7,251	(6,093)
ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.	78170790-2	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	18,493	15,540	9,719	8,167
INVERCAP S.A.	96708470-0	COLIGANTE	SERVICIOS PRESTADOS	5	4	5	4
MITSUBISHI CORPORATION	0-E	DIRECTOR COMUN	COMISIONES POR VENTAS	2,051	(2,051)	2,469	(2,469)
MITSUBISHI CORPORATION	0-E	DIRECTOR COMUN	VENTAS	0	0	1,822	1,822
MITSUBISHI CORPORATION	0-E	DIRECTOR COMUN	OTROS SERVICIOS	0	0	0	0
BHP BILLITON MITSUBISHI	0-E	DIRECTOR COMUN	COMPRA DE PRODUCTOS	46,621	(376)	24,126	(377)
INSTAPANEL S.A.	96706060-7	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	0	0
VARCO PRUDEN CHILE S.A.	96859640-3	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	0	0
SOCIEDAD PUERTO LAS LOSAS S.A.	76498850-7	FILIAL (COLIGADA 2006)	VENTA DE SERVICIO	0	0	0	0
ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.	78170790-2	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	0	0
INSTAPANEL S.A.	96706060-7	COLIGADA	COMPRA DE SERVICIOS	0	0	0	0

7.- Existencias

El detalle de las existencias al 30 de junio de 2008 y 2007 comprende lo siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Acero siderúrgico terminado	63,128	64,314
Siderúrgicos semiterminados y en proceso	37,156	31,664
Productos primarios y varios	20,384	7,600
Subproductos siderúrgicos	1,488	12,345
Subtotales	122,156	115,923
Pellets terminados	12,063	8,641
Pellets chips	2,493	1,343
Preconcentrados mineros	107	229
Minerales finos y granzas	22,114	12,878
Pellets feed y acopio	1,163	5,185
Otros minerales en proceso	3,301	641
Ferroaleaciones y otros metales	17,113	9,114
Subtotales	58,354	38,031
Productos de acero terminado	35,564	34,094
Productos de acero en proceso	11,137	9,030
Productos primarios de acero y varios	0	0
Equipos catalizadores Vostecs	3,449	7,138
Subtotales	50,150	50,262
Carbón importado	34,966	11,570
Coque importado	16,743	0
Aleación Alum-Zinc, Silicio	5,268	3,813
Mineral de hierro	2,144	4,521
Cal, caliza y otras materias primas	6,658	4,088
Materias primas en tránsito	30,218	15,681
Subtotales	95,997	39,673
Materiales en bodega	40,845	42,283
Repuestos y suministros	7,104	988
Equipos y materiales disponibles para la venta	6,292	7,830
Provisión materiales excedentes	(5,659)	(4,262)
Materiales en tránsito	10,642	35,481
Subtotales	59,224	82,320
Totales	385,881	326,209

8.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta

INFORMACION GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

a) RENTA LIQUIDA IMPONIBLE Y PROVISION POR IMPUESTO A LA RENTA

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Renta líquida imponible	179,141	160,950
Pérdida tributaria del período	16,912	27,645
Provisión impuesto a la renta	30,454	27,364
Provisión impuesto a la renta filiales extranjeras	1,197	479

b) UTILIDADES TRIBUTARIAS

Al 30 de junio la Sociedad y sus filiales tienen registrados los siguientes saldos consolidados por utilidades tributarias retenidas, pérdidas tributarias acumuladas y créditos para los accionistas:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Utilidades tributarias con crédito	672,401	554,930
Utilidades tributarias sin crédito	35,167	38,552
Rentas exentas	858	852
Ingresos no renta	2,041	9,862
Pérdidas tributarias acumuladas	17,239	9,310
Créditos	137,504	111,216

c) IMPUESTOS RENTA POR RECUPERAR NETO

El impuesto por recuperar neto corresponde a la tributación de la Sociedad y de sus filiales. El detalle de impuestos a la renta por recuperar neto es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta antes de aplicar pérdidas tributarias acumuladas	(31,651)	(27,811)
Impuesto único especial del artículo 21 ley de la renta	(60)	(77)
Ingreso extraordinario por aplicación de perdidas tributarias acumuladas	2,809	2,504
Cargo neto a resultados por impuesto	(28,902)	(25,384)
Remanente año anterior	1,998	4,351
Crédito por absorción de utilidades	0	428
Pagos provisionales mensuales	21,801	19,208
Crédito fiscal filial argentina	2,791	2,827
Crédito fiscal y otros	16,280	13,051
Impuesto renta por recuperar neto	13,968	14,481

Al 30 de junio de 2008 el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$ 27.193 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 13.225. Mientras que al 30 de junio de 2007 el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS 23.830 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 9.349.

d) IMPUESTOS DIFERIDOS

Según instruye la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 1560 de fecha 20 de septiembre de 2001, los impuestos diferidos se presentan neteados en el balance como sigue:

ITEM	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Activo por impuesto diferido - circulante	7,696	6,393
Pasivo por impuesto diferido - circulante	(5,114)	(4,595)
Total Activo (Pasivo) - circulante neto	2,582	1,798
Activo por impuesto diferido - largo plazo	6,364	6,677
Pasivo por impuesto diferido - largo plazo	(34,593)	(29,651)
Total Activo (Pasivo) - largo plazo neto	(28,229)	(22,974)

Concepto	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias temporarias	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	1,689	0	0	0	1,790	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	1,083	448	0	0	931	640	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	515	0	0	0	325
Activos en leasing	385	1,359	0	1,486	259	1,632	0	643
Gastos de fabricación	0	0	4,003	0	0	0	3,959	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	59,727	0	0	0	63,298
Indemnización años de servicio	11	414	31	7,139	6	427	31	8,460
Otros eventos	426	2,462	363	444	234	1,527	444	0
Provisión premio antigüedad	286	0	0	0	253	0	0	0
Provisiones diversas	3,714	808	0	0	2,053	527	0	0
Utilidad no realizada vta. activo	343	765	0	0	668	840	0	0
Gastos diferidos	143	0	470	5,808	57	0	154	3,641
Provisión pensión de retiro	0	0	0	13	0	0	0	13
Provisión accidentes del trabajo	0	0	0	18	0	0	0	24
Intereses y comisiones	0	0	0	1,224	0	0	0	1,387
Acopios para pellets feed	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos anticipados	0	0	247	531	0	0	7	228
Provisión obsolescencia materiales	315	1,019	0	0	241	367	0	0
Pérdida tributaria acumulada	0	2,746	0	0	0	3,155	0	0
Existencias	0	0	0	0	415	18	0	0
Activo fijo	18	708	0	1,001	0	720	0	208
Costo financiamiento activo fijo	0	0	0	40	0	0	0	39
Impto. dif. Valor Justo Novacero S.A.	0	0	0	219	0	0	0	219
Subtotal	8,413	10,729	5,114	78,165	6,907	9,853	4,595	78,485
Cuentas complementarias-neto de amortización	0	2,185	0	43,572	0	2,234	0	48,834
Provisión de valuación	717	2,180			514	942		
Totales	7,696	6,364	5,114	34,593	6,393	6,677	4,595	29,651

e) IMPUESTO A LA RENTA

ITEM	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión de Impuesto)	(31,711)	(27,920)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	112	(60)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	2,112	(8,373)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2,809	2,525
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(2,175)	(1,356)
Efecto en activos o pasivos por impuestos diferidos por cambios en la provisión de valuación	0	8,728
Otros cargos o abonos en la cuenta	(15)	41
Totales	(28,868)	(26,415)

9.- Otros activos circulantes

El detalle de otros activos del circulante al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

ITEM	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gastos activados por emisión y colocación de bonos	2,763	906
Gastos activados por contratación de créditos a largo plazo	413	1,006
Gastos activados proyectos de inversión	3297	657
Efecto del cambio de tasa de descto en provisión por indemnización años de servicio	430	430
Seguros y gastos diferidos	0	0
Pagos anticipados beneficio al personal	2,094	1,532
Valores netos a cobrar por contratos forward (nota 28c)	19,168	0
Varios menores	37	554
Totales	28,202	5,085

10.- Activos fijos

El activo fijo corresponde principalmente, en Cía. Siderúrgica Huachipato y Cía. Minera del Pacífico, a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos en las minas, planta de pellets, puertos de embarque de mineral, planta siderúrgica y muelles. También incluye las plantas industriales de las filiales Cintac, Centroacero, Instapanel, Varco Pruden y Tecnoacero. El detalle de este rubro se muestra en cuadro adjunto.

La depreciación asciende a MUS\$ 36.245 al 30 de junio de 2008 y MUS\$ 31.894 al 30 de junio de 2007, e incluye MUS\$ (279) y MUS\$ (394), respectivamente, correspondiente a la depreciación neta del mayor y menor valor por retasación técnica.

Bienes	2008					2007		
	Costo original		Retasación técnica		Totales	Costo más Retasación Técnica	Depreciación acumulada	Activo Fijo Neto
	Costo	Depreciación acumulada	Valor	Depreciación acumulada	Activo Fijo Neto			
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Terrenos	11,711	0	5,869	0	17,580	16,361	0	16,361
Mejoras a terrenos y caminos	32,952	(29,252)	1,654	(1,397)	3,957	34,607	(30,684)	3,923
Construcciones	368,287	(259,001)	11,915	(12,855)	108,346	371,757	(264,677)	107,080
Obras de infraestructura	52,231	(35,114)	18,800	(18,684)	17,233	60,640	(52,877)	7,763
Maquinarias y equipos	1,610,231	(1,119,308)	61,396	(62,913)	489,406	1,634,872	(1,119,709)	515,163
Equipos de transporte y manejo	65,689	(54,660)	4,271	(4,599)	10,701	74,039	(63,507)	10,532
Activos fijos en leasing	26,023	(2,823)	0	0	23,200	23,008	(1,817)	21,191
Otros activos	42,670	(24,921)	0	0	17,749	43,137	(25,733)	17,404
Obras en ejecución	413,210	0	0	0	413,210	241,842	0	241,842
Totales	2,623,004	(1,525,079)	103,905	(100,448)	1,101,382	2,500,263	(1,559,004)	941,259

En 1988, las principales filiales, Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. (C.S.H.) y Compañía Minera del Pacífico S.A. (C.M.P.) se acogieron a las disposiciones de la Circular No. 829 de la Superintendencia de Valores y Seguros para retasar sus activos fijos. Las filiales indirectas Cintac S.A. e Instapanel S.A. retasaron sus activos fijos en 1980, 1992 y 1994. Como producto de aquellas retasaciones C.S.H., Cintac e Instapanel aumentaron el valor de sus activos fijos mientras que C.M.P. los disminuyó respecto de sus respectivos valores de libros.

El detalle del rubro Activo en Leasing es el siguiente:

El detalle del rubro activos en leasing es:	2008	2007
En Cía. Minera del Pacífico S.A.	MUS\$	MUS\$
Equipos mineros	6,918	5,201
Equipos livianos	4,193	4,121
Totales	11,111	9,322

La tasa de interés promedio de estos contratos es de un 6,38% anual y su vencimiento es hasta 4 años plazo. La obligación por leasing se presenta en acreedores varios en el pasivo circulante y pasivo a largo plazo.

En Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	MUS\$	MUS\$
Terreno para edificio corporativo	10,229	9,363

Esta filial firmó un contrato de leasing con el Banco de Crédito e Inversiones para financiar la construcción de un edificio corporativo por la suma de MUS\$ 11.322, cuyo valor actual es MUS\$ 10.229, pactado en 96 cuotas iguales de UF 3.466,20 más IVA con una tasa de interés de 6,26% anual, mas una cuota de opción de compra de igual valor, cuya primera cuota será pagada en septiembre de 2008 y la última cuota en el año 2016.

En Novacero S.A. y filiales	MUS\$	MUS\$
Terrenos en Cintac S.A.	4,598	3,783
Licencias computacionales y otros	85	540
Totales	4,683	4,323

Estos contratos están pactados en UF, tienen un plazo final de vencimiento a 10 años y la tasa de interés mas importante es TAB más 2,15%. Al 30 de junio de 2008 las obligaciones netas por estos contratos se incluyen en el pasivo circulante en Obligaciones de Largo Plazo con Vencimiento Dentro de un Año y en el pasivo a largo plazo en Acreedores Varios.

Total activos en leasing	26,023	23,008
---------------------------------	---------------	---------------

En el rubro "Otros activos fijos" se incluyen, entre otros, obras en ejecución por MUS\$ 413.210 siendo las más importantes las siguientes:

- 1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS\$ 265.538 al 30 de junio de 2008, correspondientes principalmente al Proyecto Hierro Atacama que compromete una inversión total de US\$ 227 millones y que se espera entre en operación en el año 2008.
- 2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$ 137.439 al 30 de junio de 2008, cuyas inversiones más importantes son el Nuevo Laminador de Barras, Estación de tratamiento al vacío, Catalizadores, Ampliación Sub Estación Primaria e interconexión de emisarios, entre otros.
- 3) En Cintac S.A. por MU\$ 10.233, principalmente en instalaciones y maquinarias.

11.- Transacciones de venta con retroarrendamiento

En el rubro otros activos fijos (Nota No 10) se incluye terreno de la filial indirecta CINTAC S.A. por MUS\$ 4.086 en 2008 (MUS\$ 3.783 en 2007), correspondiente a contrato de venta con pacto de retroarrendamiento financiero que la filial suscribió con el banco CorpBanca en octubre de 2002. Este contrato está pactado en UF, tiene un plazo de vencimiento de 10 años y una tasa de interés de TAB más 2,15%, quedando por cancelar 51 cuotas de UF 1.362,32 cada una.

Al 30 de junio de 2008, la obligación por este contrato se incluye en el pasivo circulante en "Obligaciones a largo plazo - porción circulante" por MUS\$ 583 (MUS\$ 572 en 2007) y en el pasivo a largo plazo "Acreedores varios" por MUS\$ 2.079 (MUS\$ 2.666 en 2007).

12.- Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas no consolidadas al 30 de junio de 2008 y 2007 es el que se muestra en cuadro adjunto.

RESULTADOS NO REALIZADOS:

a) El año 1996, la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) generó utilidades no realizadas en Compañía Minera Huasco S.A. (C.M.H.) correspondientes principalmente a la diferencia de valorización de las pertenencias mineras aportadas por CMP en la constitución de la coligada S.C.M. Compañía Minera La Jaula. Dichas pertenencias fueron vendidas a Compañía Minera Huasco S.A. el año 2000. El traspaso a resultado se efectúa en cuotas trimestrales durante la duración estimada del proyecto de explotación de la Mina Los Colorados, es decir, hasta junio de 2018. El monto realizado en los períodos enero - junio de 2008 y 2007 es de MUS\$ 222 y MUS\$ 220 respectivamente.

b) Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 30 de junio de 2008 y 2007, en proporción a su porcentaje de participación, por las existencias de productos comercializados por Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y que se encuentran en los inventarios de Armacero Industrial y Comercial S.A.

INFORMACION SOBRE INVERSIONES EN EL EXTERIOR:

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Pacific Ores and Trading N.V.	1.992	2.313
Tubos Argentinos S.A.	2.514	217

Durante los años 2008 y 2007 la Sociedad y sus filiales no han contraído pasivos como cobertura de sus inversiones en el exterior.

La filial Cía. Minera del Pacífico S.A. ha decidido discontinuar durante 2008 las operaciones de sus filiales Pacific Ores and Trading N.V. y Pacific Ores and Trading B.V., las cuales operaban como agentes de ventas.

INFORMACION ADICIONAL:

a) El 03 de febrero de 2006, se formó la sociedad Puerto Las Losas S.A., cuyo proceso de constitución se completó con fecha 22 de febrero de 2006. El objeto de la sociedad es la ampliación, mejoramiento, administración, explotación, desarrollo y conservación del Puerto las Losas. El capital asciende a \$ 8.908.120.787 dividido en 1.000.000 de acciones sin valor nominal, de las cuales la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. (CMP) suscribió 510.000 acciones equivalentes al 51% del capital y Agrocomercial AS Ltda. suscribió 490.000 acciones

correspondientes al restante 49%. Al 30 de junio de 2008, la filial CMP ha pagado 499.290 acciones y Agrocomercial A.S. Ltda. 490.000 acciones.

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

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

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

A partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con lo indicado en la circular Nro 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los estados financieros de la Sociedad Puerto Las Losas son consolidados en Cía. Minera del Pacífico S.A..

Al 30 de junio de 2008 Puerto Las Losas S.A. continúa en etapa de organización y puesta en marcha.

b) Cía Minera del Pacífico S.A., en sesión de directorio del 8 de enero de 2007, acordó aceptar la oferta hecha por Minera Canada Tungsten Chile Ltda. para venderle la totalidad de las acciones que poseía en Cía. Minera Carmen de Andacollo en el precio de MUS\$ 103.000 pagaderos al contado, generando una utilidad en la venta de MUS\$ 64.727 (nota 24). El contrato de compraventa se perfeccionó el 18 de enero de 2007.

c) En sesión de directorio de Cía. Minera del Pacífico S.A. (C.M.P.) celebrada el 24 de enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que C.M.P. tendrá el 99% del capital y su filial IMOPAC el 1% restante. La referida sociedad se constituyó el 9 de febrero de 2007 con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A. con un capital que inicialmente ascenderá a US\$ 1.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal. Al 30 de junio de 2008, el capital pagado asciende a MUS\$ 110, de los cuales C.M.P. ha aportado MUS\$ 100 y su filial IMOPAC MUS\$ 10.

a) Al 30 de junio de 2008

RUT	Sociedades	País de Origen	Moneda de control de la inversión	N° de acciones	Porcentaje de participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Patrimonio sociedades a valor justo	Resultado devengado	Valor Patrimonial Proporcional	Resultados no realizados	Valor contable de la inversión
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96778700-0	Cía. Minera Huasco S.A.	Chile	dólar	1,050,000	49.99975	234,388	119,289		59,645	117,194	4,500	112,694
78781830-7	Cía. Minera La Jaula	Chile	dólar	10,500	49.99975	111	(6)		(3)	56	0	56
78170790-2	Armacero Ind y Com. S.A.	Chile	dólar	3,877,633	50.00000	12,372	5,627		2,813	6,186	619	5,567
76399400-7	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Chile	dólar	4,000	40.00000	0	0		0	0	0	0
76498850-7	Puerto Las Losas S. A.	Chile	peso	479,400	54.99973	0	0		0	0	0	0
79756730-2	Inmob y Const San Vicente Ltda	Chile	dólar	0	0.49000	3,644	82		0	17	0	17
	Totales									123,453	5,119	118,334

b) Al 30 de junio de 2007

RUT	Sociedades	País de Origen	Moneda de control de la inversión	N° de acciones	Porcentaje de participación	Patrimonio sociedades	Resultado del ejercicio	Patrimonio sociedades a valor justo	Resultado devengado	Valor Patrimonial Proporcional	Resultados no realizados	Valor contable de la inversión
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96778700-0	Cía. Minera Huasco S.A.	Chile	dólar	1,050,000	49.99975	161,479	63,252		31,626	80,740	4,943	75,797
78781830-7	Cía. Minera La Jaula	Chile	dólar	10,500	49.99975	113	(491)		(246)	57	0	57
78126110-6	Minera Carmen de Andacollo	Chile	dólar	0	0.00000	0	0		0	0	0	0
78170790-2	Armacero Ind y Com. S.A.	Chile	dólar	3,877,633	50.00000	6,606	(815)		(408)	3,303	229	3,074
76399400-7	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Chile	dólar	4,000	40.00000	0	0		0	0	0	0
76498850-7	Puerto Las Losas S. A.	Chile	peso	479,400	54.99973	0	(230)		0	0	0	0
79756730-2	Inmob y Const San Vicente Ltda	Chile	dólar	0	0.49000	3,462	56		0	18	0	18
	Totales									84,118	5,172	78,946

13.- Menor y Mayor valor de inversiones

El menor y el mayor valor de inversiones al 30 de junio de 2008 y 2007 se detallan en cuadros adjuntos.

RUT	SOCIEDAD	2008		2007	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96925940-0	Novacero S.A.	396	2,774	396	3,566
96925940-0	Novacero S.A.(ajuste del valor justo)	87	0	204	0
78170790-2	Armacero Industrial y Comercial S. A.	0	0	117	20
96619660-2	Centro Acero S.A.	15	198	14	204
96925260-0	Eci Dos S.A.	100	400	100	600
	Total	598	3,372	831	4,390

RUT	SOCIEDAD	2008		2007	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
76498850-7	Sociedad Puerto Las Losas S.A.	0	6,836	0	6,539
96703550-5	Imsatec Chile S.A.	824	15,728	757	15,694
96705210-8	Latin American Enterprises S.A.	128	2,434	117	2,428
	Total	952	24,998	874	24,661

El saldo del menor valor en Centroacero S.A. se generó a consecuencia de la inversión que la filial indirecta Cintac S.A. efectuó en dicha compañía, mientras que el saldo de menor valor de Novacero S.A. se generó a consecuencia de la suscripción y pago, efectuado por CAP S.A., del total del aumento de capital de dicha filial a fines de 2006.

Los mayores valores de inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. se generaron como consecuencia de las inversiones que realizó la filial indirecta Cintac S.A.. Por otra parte, el mayor valor en Puerto Las Losas S.A. se generó por el aporte que hizo la filial Compañía Minera del Pacífico S.A., el que se amortizará en el plazo estimado de retorno de la inversión, una vez iniciada su puesta en operación.

14.- Otros activos

El detalle de otros activos de largo plazo al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Derechos en instalaciones	100	100
Existencias realizables después de un año	49,620	41,361
Provisión de obsolescencia de materiales	(6,556)	(2,159)
Ajustes actuariales de indemnización por años de servicio diferidos	3,365	3,757
Otros activos e inversiones	1,777	807
Porción largo plazo por menor valor y gastos en colocación de bonos	26,409	14,394
Parte no devengada de costos financieros de créditos de largo plazo	522	940
Parte no devengada bono especial por convenio colectivo	4,569	154
Activos en Guarelo	934	924
Valor a cobrar al Bco Santander Chile por contrato swap de moneda y tasa en unidades de fomento (1)	16,559	7,022
Otros	3,391	3,314
Totales	100,690	70,614

(1) Con fecha 14 de octubre de 2005, CAP S.A. suscribió un cross currency swap con el Banco Santander Chile por aproximadamente 3/4 del valor de los bonos serie D, es decir, por un monto de UF 3.027.535,80, equivalente a MUS\$ 100.000, a un plazo de 15 años con 4 años de gracia y a una tasa de interés fija de 5,99%.

La actualización a valor justo de este contrato swap de moneda y tasa con el Banco Santander Chile al 30 de junio de 2008, determina un mayor valor de MUS\$ 10.759 aproximadamente, el que no se reconoce como utilidad en el período.

15.- Obligaciones con bancos y otras instituciones financieras a corto plazo

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo al 30 de junio de 2008 y 2007 se detallan a continuación:

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE								Pesos no reajustables		TOTALES	
		Dólares		Euros		Otras monedas extranjeras		Unidades de Fomento					
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Corto plazo	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
97.004.000-5	Banco de Chile	0	0									0	0
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	0	0									0	0
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	7.571	1.955									7.571	1.955
97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	0	0									0	0
97.015.000-5	Banco Santander Santiago	0	0									0	0
97.023.000-9	Banco Corpanca	3.097	1.203								0	3.097	1.203
97.080.000-k	Banco Bice	0	1.406									0	1.406
Extranjero	Banco Continental	2.028	2.962									2.028	2.962
Extranjero	Banco Crédito (Perú)	10.277	8.490									10.277	8.490
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	5.420	727							0	1.336	5.420	2.063
97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	7.883	6.935	1.043						6.328	2.302	15.254	9.237
97.018.000-1	Banco Scotiabank Sudamericano	13.263	10.070									13.263	10.070
97.004.000-5	Banco de Chile	0	3.686							1.694	1.686	1.694	5.372
76.450.030-k	Banco Itau Chile	775	2.205									775	2.205
Extranjero	Bci Miami	1.200	3.000									1.200	3.000
Extranjero	Banco Patagonia	3.000	2.000			968	110					3.968	2.110
Extranjero	Banco Rio	0	0				70					0	70
Extranjero	Banco Itau	0	0			0	27					0	27
97.032.000-8	Banco BBVA	0	0							0		0	0
97.041.000-7	Banco Boston	0	0									0	0
97.053.000-2	Banco Security	0	0									0	0
	TOTALES	54.514	44.639	1.043	0	968	207	0	0	8.022	5.324	64.547	50.170
	Monto capital adeudado	54.106	44.213	1.035		968	207			7.908	5.249	64.017	49.669
	Tasa interés promedio anual (%)	5,02	6,30	5,83		10,50	9,83			6,39	5,95		

Largo plazo – porción corto plazo		TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE										TOTALES	
RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Otras monedas extranjeras		Unidades de Fomento		Pesos no reajustables		2008	2007
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	0	0									0	0
Extranjero	ABN Amro Bank N. V.	1.001	1.917									1.001	1.917
Extranjero	KFW - (Loan credit)	1.679	1.695									1.679	1.695
Extranjero	KFW - (Basic credit)	442	446									442	446
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	300	301							2.224	2.814	2.524	3.115
97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	1.773	1.541									1.773	1.541
97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	2.751	1.884							3.944	2.691	6.695	4.575
97.004.005-5	Banco de Chile	0	0							1.847	1.514	1.847	1.514
Extranjero	Banco Crédito (Perú)	87	112									87	112
97.015.000-5	ABN Amro Bank	0	0					334	307			334	307
97.015.000-5	Banco Santander	0	0					113	415			113	415
59.002.220-9	Bank of Tokyo-Mitsubishi ufj	872	680									872	680
97.053.000-2	Banco Security	0	0					289	356	1.502	1.283	1.791	1.639
97.041.000-7	Banco Boston	501	501									501	501
97.023.000-9	Corpbanca	0	0							407	406	407	406
Extranjero	Banco Patagonia	70	0				51					70	51
Extranjero	Banco Rio	0	0				44					0	44
97.005.000-0	Dresdener Bank										0	0	0
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	150	0								0	150	0
	Otros	0	0									0	0
	TOTALES	9.626	9.077	0	0	0	95	736	1.078	9.924	8.708	20.286	18.958
	Monto capital adeudado	8.293	6.958	0	0	0	91	734	1.072	9.776	8.506	18.803	16.627
	Tasa interés promedio anual (%)	4,44	6,23				10,13	4,27	4,50	7,27	6,73		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	76,0871
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	23,9129

16.- Otros pasivos circulantes

Los Otros Pasivos Circulantes se originan principalmente en mayo de 2006, fecha en la cual la filial indirecta Cintac S.A. realizó una operación de factoring con responsabilidad con BCI Factoring por MUS\$ 30.286 (históricos), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho monto fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C. al 30 de junio de 2008), quedando un saldo pendiente por pagar por MUS\$ 12.962, renovados al 20 de noviembre de 2008.

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Factoring de Cintac S.A. (incluidos intereses y gastos)	12.975	12.951
Otros menores	845	430
	-----	-----
Totales	13.820	13.381
	=====	=====

17.- Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

CONTRATO DE CREDITO EN 2004

Con fecha 23 de marzo de 2004 se firmaron dos contratos de crédito a largo plazo con el banco KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau) por un total de 17 millones de dólares estadounidenses para el financiamiento de parte de la ampliación de la planta de pellets feed perteneciente a la filial 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 por MUS\$ 150.000 firmado en 2003 con el ABN Amro Bank N.V., reduciendo el rango del spread aplicable a la tasa de interés. Conjuntamente se retiraron del grupo los bancos nacionales participantes y se incorporaron nuevos bancos extranjeros, manteniendo el monto global del crédito, los montos de las cuotas de amortización, al igual que las fechas de sus vencimientos.

El 31 de marzo de 2006, el contrato original con el ABN Amro Bank N.V. fue nuevamente modificado con la finalidad de cambiar las fechas de amortización del capital, el monto de las cuotas y la forma de cálculo de la tasa spread variable. La amortización se realizará en 6 cuotas iguales de MUS\$ 25.000 cada una, venciendo la primera de ellas el 17 de octubre de 2009 y la última el 17 de abril de 2012. La prórroga de los vencimientos de las cuotas de capital significó el traspaso de MUS\$ 30.000 del pasivo circulante al pasivo a largo plazo. El cambio de la forma de cálculo de la tasa spread variable, entró en vigencia el primer trimestre de 2007 basándose en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006.

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

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

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

La Filial activó el costo del mencionado refinanciamiento, ascendente a MUS\$ 464 (histórico), el cual se amortizará linealmente en el plazo de los respectivos créditos.

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

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo al 30 de junio de 2008 y 2007 se detallan a continuación:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años al vencimiento					2008		2007
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Total largo plazo	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Extranjero	ABN Amro Bank N. V.	Dólares	50.000	50.000	50.000			150.000	Libor + 0,4 %	150.000
Extranjero	KFW – (Loan credit)	Dólares	1.660	1.660	3.319	829		7.468	Libor + 2,00 %	9.128
Extranjero	KFW – (Basic credit)	Dólares	438	438	876	438		2.190	Libor + 0,45 %	2.628
97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Dólares	1.831	3.662	3.662	5.495		14.650	4,19%	2.700
97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	\$ no reajustables						0		3.850
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Dólares	300	300	150			750	6,09%	1.050
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	\$ no reajustables	1.331	1.331	665			3.327	6,72%	5.539
97.053.000-2	Banco Security	UF	0					0		265
97.053.000-2	Banco Security	\$ no reajustables	798	798	400			1.996	5,89%	3.465
97.919.000-k	ABN Amro Bank	UF	332	1.447				1.779	2,83%	1.938
97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Dólares	1.000	1.000	500			2.500	6,12%	4.250
97.004.000-5	Banco de Chile	\$ no reajustables	798	798	400			1.996	6,90%	3.809
97.023.000-9	Corpbanca	\$ no reajustables	406	406	204			1.016	6,72%	1.420
59.022.220-9	Bank of Tokyo-Mitsubishi ufj	Dólares	260	260	130			650	6,20%	1.510
97.041.000-7	Banco Boston	Dólares	0	0				0		0
97.041.000-7	Banco Itau	Dólares	500	500	250			1.250	6,09%	1.750
Extranjero	Banco de Crédito (Perú)	Dólares	0					0		83
Extranjero	Banco Patagonia	Dólares	44					44	10,0%	75
97.015.000-5	Banco Santander	UF	0	0				0		103
	Totales		59.698	62.600	60.556	6.762	0	189.616		193.563
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			92,4963						
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			7,5037						

18.- Obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos)

Características:

Monto de la emisión	: Nro 435 (Serie D)	UF	4.000.000
	Bono en el exterior	US\$	200.000.000
	Nro 434 (Serie E)	UF	2.000.000
	Nro 434 (Serie F)	US\$	171.480.000
Valor individual del bono	: Nro 435 (Serie D)	UF	5.000 cada uno
	Bono en el exterior	US\$	100.000 cada uno
	Nro 434 (Serie E)	UF	1.000 cada uno
	Nro 434 (Serie F)	US\$	10.000 cada uno
Fecha de emisión	: Nro 435 (Serie D)		1 de octubre de 2005
	Bono en el exterior		18 de septiembre de 2006
	Nro 434 (Serie E)		15 de mayo de 2008
	Nro 434 (Serie F)		15 de mayo de 2008
Plazo	: Nro 435 (Serie D)		14 años y 10 meses
	Bono en el exterior		30 años
	Nro 434 (Serie E)		5 años
	Nro 434 (Serie F)		10 años
Último vencimiento	: Nro 435 (Serie D)		1 de agosto de 2020
	Bono en el exterior		15 de septiembre de 2036
	Nro 434 (Serie E)		15 de mayo de 2013
	Nro 434 (Serie F)		15 de mayo de 2018
Reajuste	: Nro 435 (Serie D)		Según el valor de la unidad de fomento
	Bono en el exterior		Bono emitido en dólares de estados unidos
	Nro 434 (Serie E)		Según el valor de la UF
	Nro 434 (Serie F)		Bono emitido en dólares estadounidenses
Amortización del capital	: Nro 435 (Serie D)		Semestral a partir del 1 de abril de 2010, siendo la última cuota de sólo 120 días
	Bono en el exterior		En una cuota total de 200 millones de dólares el 15 de septiembre de 2036
	Nro 434 (Serie E)		100% al vencimiento.
	Nro 434 (Serie F)		100% al vencimiento.
Tasa de interés	: Nro 435 (Serie D)		3,6% anual, compuesto, vencido sobre capital insoluto en UF calculado sobre la base de años de 360 días
	Bono en el exterior		7,375% anual, calculado a base de años de 360 días, pagaderos semestralmente los días 15 de marzo y 15 de septiembre de cada año
	Nro 434 (Serie E)		3,1% anual, con pagos semestrales
	Nro 434 (Serie F)		Libor a 180 días + 2.25%, con pagos semestrales
Rescate anticipado	: Nro 435 (Serie D)		Total o parcial, en cualesquiera de las fechas de pago de intereses y amortizaciones
	Bono en el exterior		Rescate anticipado sólo si es por el total de la emisión
	Nro 434 (Serie E)		No considera rescate anticipado.
	Nro 434 (Serie F)		No considera rescate anticipado.

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%.

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

El 15 de mayo de 2008 la Sociedad colocó en el mercado nacional un bono serie E por 2.000.000 unidades de fomento, a 5 años plazo y a una tasa de colocación de 3,75% y un bono serie F por 171.480.000 dólares, a 10 años y a una tasa de colocación de libor + 2,25%.

Por los bonos en UF la sociedad ha suscrito contratos de cross currency swap, según se describe en nota 28, para cubrir los probables efectos por diferencias de cambio que pudiesen producirse.

Número de inscripción	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero	
						Pago de intereses	Pago de amortización	30-06-2008	30-06-2007		
Bonos largo plazo – porción corto plazo											
435	D	0	U.F.	3,60%	01-08-2020	semestral	semestral	1.366	1.254	Nacional	
Externo	Única	0	Dólar	7,375%	15-09-2036	semestral	al vcto.	4.302	4.302	Exterior	
434	E	0	U.F.	3,10%	15-05-2013	semestral	al vcto.	303	0	Nacional	
434	F	0	Dólar	5,18875%	15-05-2018	semestral	al vcto.	1.112	0	Nacional	
Total porción corto plazo								MUS\$	7.083	5.556	
Bonos largo plazo											
435	D	4.000.000	U.F.	3,60%	01-08-2020	semestral	semestral	153.999	141.397	Nacional	
Externo	Única	200.000.000	Dólar	7,375%	15-09-2036	semestral	al vcto.	200.000	200.000	Exterior	
434	E	2.000.000	U.F.	3,10%	15-05-2013	semestral	al vcto.	76.999	0	Nacional	
434	F	171.480.000	Dólar	5,18875%	15-05-2018	semestral	al vcto.	171.480	0	Nacional	
Total largo plazo								MUS\$	602.478	341.397	

19.- Provisiones y castigos

Los saldos de las provisiones al 30 de junio de 2008 y 2007 son los siguientes:

a) Provisiones de corto plazo:			2008	2007
			MUS\$	MUS\$
Presentadas en el pasivo circulante:				
Relativas al personal:				
	Indemnizaciones por años de servicio		4.359	4.173
	Vacaciones		9.254	5.269
	Premio de antigüedad		6.603	4.887
	Otras provisiones relativas al personal		8.413	10.226
	Participación del Directorio		1.093	1.015
	Otras provisiones diversas		23.484	9.084
Totales			53.206	34.654

b) Provisiones de largo plazo:

			2008	2007
			MUS\$	MUS\$
	Indemnizaciones por años de servicios		61.772	50.502
	Vacaciones		3.105	4.582
	Premio de antigüedad		455	222
	Otras provisiones del personal		995	1.061
	Diversas		4.752	3.102
Totales			71.079	59.469

c) Provisiones deducidas de las respectivas cuentas del activo:

			2008	2007
			MUS\$	MUS\$
	Para deudores incobrables de corto y largo plazo		679	4.040
	Para deudores por ventas de corto y largo plazo		8.629	6.206
	Para existencias de corto y largo plazo		11.654	6.421
	Otros activos circulantes		90	90
	Activo fijo		567	1.479

Las Administraciones de la Sociedad y de las filiales estiman que las provisiones constituidas cubren razonablemente los riesgos de incobrabilidad de las cuentas por cobrar.

d) CASTIGOS

Durante los semestres enero a junio de 2008 y 2007 no se efectuaron castigos significativos, a excepción de Cintac S.A. que en 2008 efectuó castigos de deudores por venta por MUS\$ 325 y en 2007 Cintac S.A. y Tubos Argentinos S.A. efectuaron castigos de deudores por ventas por MUS\$ 601.

20.- Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldos al 01 de enero	61.000	51.166
Provisión del ejercicio con cargo a resultados, incluido efecto por modificación por tipo de cambio	4.592	6.528
Pagos y traspasos al circulante	(3.820)	(7.192)
Saldos al 30 de junio de cada año	61.772	50.502

21.- Otros pasivos a largo plazo

Los otros pasivos a largo plazo corresponden principalmente a anticipos por ventas de minerales de la filial Compañía Minera del Pacífico S.A. y a una deuda con Compañía Minera Candelaria producto de un concentrado para el Proyecto Hierro Atacama a procesar en producto final, operación que comienza a partir del año 2009.

El detalle de la cuenta al 30 de junio de cada año es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
China Shandong Iron and Steel Products Co. Ltd. (*)	2.268	6.504
Pionner Metals Co. (*)	7.926	4.614
Minera Candelaria - Concentrado Primario (**)	4.495	0
Valores netos a pagar por contrato SWAP (nota 28b)	8.801	0
Otros menores	1	518
Totales	23.491	11.636

(*) Estos montos corresponden a anticipos entregados por estas empresas por ventas de minerales a plazos superiores a un año. Los anticipos por ventas de minerales con vencimiento dentro de un año se encuentran registrados en Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año., por MUS\$ 6.388 (MUS\$ 3.949 en 2007).

(**)Corresponde a pasivos a largo plazo asociados a existencias de minerales de largo plazo, obligaciones que serán pagadas una vez que los minerales sean transformados en productos finales y sean vendidos, lo que ocurrirá a partir del año 2010.

22.- Interés minoritario

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

Estas filiales son:

		2008		2007	
		Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$	Pasivo MUS\$	Resultado MUS\$
90.915.000-0	Manganesos Atacama S.A.	93	8	82	0
94.637.000-2	Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	2	0	1	0
94.638.000-8	Cía. Minera del Pacífico S.A.	2	0	2	0
76.399.380-9	Ecocap S.A.	8	(2)	(503)	(2)
96.925.940-0	Novacero S.A.	40.557	4.699	33.538	2.273
92.544.000-0	Cintac S.A.	58.598	6.787	49.186	3.487
99.503.280-5	Intasa S.A.	4.007	717	3.275	138
76.498.850-7	Puerto Las Losas S.A.	8.248	(539)	6.481	(102)
	Totales	111.515	11.670	92.062	5.794

23.- Cambios en el patrimonio

El movimiento de las cuentas de patrimonio se muestra en cuadros adjuntos.

CUENTA OTRAS RESERVAS:

Está constituida exclusivamente por la cuenta "Participación en Reservas de Filiales" y se origina en las variaciones patrimoniales de las empresas filiales y sus coligadas que llevan contabilidad en moneda nacional.

DEFICIT PERIODO DE DESARROLLO EN FILIALES

El déficit generado por la filial indirecta Puerto Las Losas S.A., según lo dispuesto en la circular No 1.819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, ha sido absorbido por las utilidades acumuladas.

DISTRIBUCION DE UTILIDADES:

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

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2008 se acordó la siguiente Política de Dividendos:

1) Distribuir por concepto de dividendos el 50% de la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2006 mediante los siguientes pagos a saber:

1.1) Dividendo provisorio Nro 89 por MUS\$ 22.693 pagado el 11 de julio de 2007.

1.2) Dividendo provisorio Nro 90 por MUS\$ 23.386 pagado el 16 de octubre de 2007.

1.3) Dividendo provisorio Nro 91 por MUS\$ 24.061 pagado el 16 de enero de 2008.

1.4) Dividendo definitivo Nro 92 por MUS\$ 48.037 pagado el 24 de abril de 2008

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

3) Dividendos provisorios: La Junta de Accionistas facultó al Directorio para distribuir, si así lo estima conveniente, dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2008. Conforme a ello se aprobó la distribución del dividendo provisorio Nro 93, por MUS\$ 28.410 pagado el 22 de julio de 2008.

Rubros	Capital pagado	Participación en reservas de filiales	Resultados acumulados	dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
Año 2007	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2007	379.444	5.712	240.490	(58.758)	(75)	165.386
Distribución resultado ejercicio anterior			106.628	58.758		(165.386)
Dividendos definitivos			(23.935)			
Déficit acumulado período de desarrollo			(75)		75	
Cambios patrimoniales netos en filiales		1.741				
Traspaso circular Nro 1819						
Resultado del ejercicio						147.292
Dividendos provisorios				(22.693)		
Saldos al 30 de junio de 2007	379.444	7.453	323.108	(22.693)	0	147.292
Año 2008						
Saldos al 1 de enero de 2008	379.444	15.086	323.108	(70.140)		236.355
Distribución resultado ejercicio anterior			166.215	70.140		(236.355)
Dividendos definitivos			(48.037)			
Cambios patrimoniales netos en filiales		(1.824)				
Resultado del ejercicio						160.135
Dividendos provisorios				(28.410)		
Saldos al 30 de junio de 2008	379.444	13.262	441.286	(28.410)	0	160.135

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Única	149.448.112	149.448.112	149.448.112

Capital suscrito y pagado: MUS\$ 379.444

24.- Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y otros egresos fuera de la explotación al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Otros ingresos fuera de la explotación:	MUS\$	MUS\$
Servicios prestados	292	274
Utilidad venta de acciones de Cía. Minera Carmen de Andacollo (nota 12)	0	64.727
Utilidad neta en ventas / aporte de activo fijo	247	397
Utilidad neta en venta de otros activos	1.678	925
Arriendo de inmuebles e instalaciones	51	29
Intereses por mora de clientes	519	400
Reverso de provisiones y ajustes	1.841	1.304
Comisiones y demurrage en transportes	555	431
Reajuste cuenta por cobrar por swap	0	0
Utilidad neta por reajuste de cuentas por cobrar	117	0
Utilidad neta por diferencias de tipo de cambio en operaciones bancarias	0	760
Recuperación de impuestos	235	0
Otros menores	747	33
Totales	6.282	69.280

	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de la explotación:	MUS\$	MUS\$
Servicios pagados	4.737	1.961
Patentes mineras	696	372
Ingeniería de procesos, investigación y desarrollo de proyectos	11.794	5.072
Ajuste de provisiones y castigos	598	1.485
Reajuste de bonos en unidades de fomento y Swap	1.308	530
Amortización indemnización	404	353
Intermediación financiera	104	109
Corrección Monetaria filiales en pesos	0	0
Estudios proyectos eléctricos	988	0
Pérdida neta por reajuste de cuentas	119	1
Pérdida neta por diferencias de tipo de cambio en operaciones bancarias	6.835	0
Otros menores	922	696
Totales	28.505	10.579

25.- Diferencias de cambio

En cuadro adjunto se detallan las diferencias de cambio sobre activos y pasivos al 30 de junio de 2008 y 2007.

Rubro	Moneda	2008	2007
		MUS\$	MUS\$
Activos Circulantes	Pesos	(43.308)	2.570
Activos Circulantes	Otras monedas	676	(256)
Otros Activos	Pesos	(18.430)	1.403
Total (cargos) abonos		(61.062)	3.717
Pasivo Circulante	Pesos	29.995	(1.027)
Pasivo Circulante	Otras monedas	(127)	180
Pasivo Largo Plazo	Pesos	25.258	(2.233)
Total (cargos) abonos		55.126	(3.080)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		(5.936)	637

26.-Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Al 30 de junio de 2008 y 2007 se registran los siguientes movimientos y saldos por los gastos activados de colocación y emisión de bonos:

	2008		2007	
	Otros Activos		Otros Activos	
	Circulante	Largo Plazo	Circulante	Largo Plazo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales	906	13.941	906	14.847
Activación de nuevos gastos	1.857	13.153	0	0
Amortización	(685)	0	(453)	0
Traspaso del largo al corto plazo	685	(685)	453	(453)
Saldos al 30 de junio	2.763	26.409	906	14.394

La emisión y colocación de los bonos series E y F en pesos y dólares generaron gastos y un menor valor por MUS\$ 15.010. Estos importes se presentan incluidos en los rubros "Otros activos circulantes" y "Otros" del activo a largo plazo.

En CINTAC S.A. hubo gastos de emisión y colocación de acciones en 2006 por un monto de MUS\$ 202 originales, valores que fueron deducidos de la cuenta sobreprecio en venta de acciones propias, de acuerdo a la Circula No 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

27.- Estado de flujo de efectivo

El flujo neto positivo originado por las actividades de operación, representa el efectivo y efectivo equivalente neto recibido durante los semestres terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, producto de operaciones que afectan los resultados de CAP S.A. y filiales.

En el efectivo equivalente se ha incluido los valores negociables por corresponder a inversiones de excedentes en fondos mutuos de renta fija a muy corto plazo.

En el rubro "Inversiones en instrumentos financieros" dentro de las actividades de inversión se presentan las inversiones netas realizadas en el período.

28.- Contratos de derivados

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

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

Al 30 de junio de 2008, este contrato representa un valor neto por cobrar de MUS\$ 16.559 (MUS\$ 7.022 en 2007), 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\$ 226 (MUS\$ 333 en 2007).

La actualización a valor justo de este contrato swap de moneda y tasa con el Banco Santander Chile al 30 de junio de 2008, determina un mayor valor de MUS\$ 1.679 aproximadamente, el que no se reconoce como utilidad en el período.

b) Con motivo de la emisión de los bonos serie E, con fecha 15 de mayo de 2008, la Empresa suscribió un nuevo contrato currency swap con el Banco Santander, con igual propósito, por 2.000.000 de unidades de fomento equivalentes a US\$ 85.800.214. Este contrato vence el 14 de mayo de 2013. La deuda de CAP, ascendente a MUS\$ 85.800, genera intereses a una tasa de 4,781% anual con pagos semestrales. El valor a cobrar por el banco, ascendente a 2 millones de UF, genera intereses a una tasa de 3,10% anual, pagaderos semestralmente en las mismas fechas de vencimiento que la obligación de CAP. Los capitales serán pagados al término del contrato.

Al 30 de junio de 2008 este contrato representa un valor neto por pagar de MUS\$ 8.801, efecto que se presenta en otros pasivos a largo plazo.

c) Al 30 de junio de 2008 hay vigentes varios contratos de compraventa a futuro de divisas con el Banco Santander efectuados con el propósito de protegerse de las variaciones por tipo de cambio de las inversiones en pesos. A esta fecha, CAP presenta obligaciones por pagar en pesos equivalentes a MUS\$ 180.882 y valores por cobrar en dólares ascendentes a MUS\$ 200.050. Estos contratos generan intereses, cuyo valor al 30 de junio de 2008 es una obligación neta por pagar de MUS\$ 856.

Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de vencimiento	Descripción de los contratos				Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
				Item Específico	Posición compra/venta	Partida protegida			Activo / Pasivo		Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
S	CCPE	100.000	Ago-2020	UF	C	Bono UF	100.000	116.559	Activo LP	10.759	0	10.759
S	CCPE	85.800	May-2013	UF	C	Bono UF	85.800	76.999	Activo LP	1.679	0	1.679
FR	CCPE	15.240	Ago-2008	Pesos	C	Inversiones Financieras	15.240	13.206	-	0	0	0
FR	CCPE	15.353	Oct-2008	Pesos	C	Inversiones Financieras	15.353	13.457	-	0	0	0
FR	CCPE	20.314	Ago-2008	Pesos	C	Inversiones Financieras	20.314	18.018	-	0	0	0
FR	CCPE	5.253	Nov-2008	Pesos	C	Inversiones Financieras	5.253	4.826	-	0	0	0
FR	CCPE	30.627	Nov-2008	Pesos	C	Inversiones Financieras	30.627	27.972	-	0	0	0
FR	CCPE	20.940	May-2009	Pesos	C	Inversiones Financieras	20.940	19.289	-	0	0	0
FR	CCPE	20.946	May-2009	Pesos	C	Inversiones Financieras	20.946	19.297	-	0	0	0
FR	CCPE	20.951	May-2009	Pesos	C	Inversiones Financieras	20.951	19.304	-	0	0	0
FR	CCPE	25.135	Jul-2008	Pesos	C	Inversiones Financieras	25.135	22.657	-	0	0	0
FR	CCPE	25.290	Ago-2008	Pesos	C	Inversiones Financieras	25.290	22.855	-	0	0	0

29.- Contingencias y restricciones

Las contingencias y compromisos son:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Corto plazo:		
Compromisos de venta de mineral	625.679	296.225
Ordenes de compra colocadas	144.817	129.629
Existencias en consignación	3.182	3.293
Otros	0	0
Largo plazo:		
Compromisos de venta de mineral	2.474.051	1.367.637

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 período. Dichos precios son acordados en condiciones FOB o CIF, según el caso, los que son negociados anualmente. El plazo promedio de los contratos es de tres años y no existen cláusulas que establezcan multas por incumplimiento, ya que los mismos establecen opciones respecto de las cantidades de mineral que efectivamente se despachen anualmente.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. tienen responsabilidad solidaria por créditos de largo plazo obtenidos por CAP S.A. de ABN AMRO Bank N.V. y de KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau), que al 30 de junio de 2008 ascienden a MUS\$ 162.780.

Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. y Compañía Minera del Pacífico S.A. otorgaron su garantía solidaria a las obligaciones asumidas por CAP S.A. con motivo de la emisión y colocación, en el mercado local, de bonos en unidades de fomento Serie D por U.F. 4.000.000 y Serie E por U.F. 2.000.000 cuyo monto total adeudado al 30 de junio de 2008, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 232.667; por la colocación en el mercado local de bonos expresados en dólares estadounidenses serie F cuyo monto total, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 172.592 al 30 de junio de 2008 y por la colocación en el exterior de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses que al 30 de junio de 2008, su deuda asciende a MUS\$ 204.302, incluidos los intereses devengados.

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

En 2006, por una operación de factoring efectuada por la filial indirecta Cintac S.A. con una institución financiera, cedió en garantía facturas por cobrar a clientes por MUS\$ 30.286 (histórico) (nota 16), quedando un saldo por pagar al 30 de junio de 2008 ascendente a MUS\$ 12.962.

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

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

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

Otros compromisos

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

Intasa S.A. es aval de Tubos Argentinos S.A. para responder solidariamente por la obligación bancaria contraída con el Banco Patagonia S.A. (otorgado por cuenta y orden del Banco de Crédito e Inversiones) por MUS\$ 3.000.

En agosto de 2005 Tubos Argentinos S.A. otorgó una fianza solidaria, lisa, llana y principal, pagadera a favor del Banco Patagonia S.A., para garantizar por 10 años todas las obligaciones con la mencionada entidad bancaria, por hasta la suma máxima de MUS\$ 953.

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

B. CONTRATO DE ASOCIACION:

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

Compañía Minera del Pacífico S.A. (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 derecho 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 total ascendente a MUS\$ 26.785, fue prepagado en mayo de 2004, siendo su vencimiento original en noviembre de 2006.

Cuando hayan transcurrido veinte años desde el 1º 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.

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

C. CONTINGENCIAS QUE PUDIERAN DERIVAR EN PERDIDAS PARA LA SOCIEDAD.

i) Durante el año 2002, el Consejo de Defensa del Estado de Chile, en conformidad a las disposiciones de la ley No 19.300, entabló en contra de Manganesos Atacama S.A., demanda de reparación ambiental. En abril de 2003 esta empresa firmó avenimiento del cual da cuenta contratación de Póliza de Garantía de fiel cumplimiento con la Cía. de Seguros de Crédito Continental S.A. y cuya vigencia va desde el 30 de abril de 2003 hasta el 31 de octubre de 2008, por un monto asegurado de MUS\$ 950. Esta póliza tiene por objeto garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones contraídas por Manganesos Atacama S.A. con el Estado de Chile en virtud de una transacción judicial, consistente en el traslado de las escorias y recuperación de suelos de la Planta de Ferroaleaciones Guayacán ubicada en la Comuna de Coquimbo, dentro del plazo de cinco años. Dicha transacción fue aprobada por el directorio de la empresa y resguarda convenientemente los intereses de ella.

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

La contingencia es de aproximadamente MUS\$ 2.985 más reajustes y multas que puedan corresponder.

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

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

Por una parte, Fashion's Park S.A. demanda a Varco Pruden S.A. por concepto de multas, daños y perjuicios por un monto aproximado de MUS\$ 222 y por otra parte la filial indirecta demanda a la primera por incumplimiento en plan de pagos acordados por un monto aproximado de MUS\$ 61.

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

D. RESTRICCIONES A LA GESTION O LIMITES A INDICADORES FINANCIEROS

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

i) Cobertura de Gastos Financieros

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

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

ii) Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio

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

El EFN corresponde a todas las obligaciones financieras consolidadas menos los saldos en caja, depósitos a plazo y valores negociables.

iii) Patrimonio

El nivel mínimo de patrimonio debe ser de MUS\$ 400.000.-

iv) Leverage Ratio

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

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

v) Ingreso Operacional Consolidado a Intereses

El cuociente 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.

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

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

30.- Cauciones obtenidas de terceros

Al 30 de junio de 2008, los seguros contratados y los avales y garantías recibidos son los siguientes:

a) La Sociedad y sus filiales tienen contratos de seguros sobre sus activos fijos, responsabilidad civil y otros riesgos de negocios por un monto total aproximado de MUS\$ 1.478.000, cuyo monto máximo indemnizable del grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$ 277.000. Estas pólizas vencen el 31 de julio de 2008.

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Valores en garantía por ventas	14.434	14.547
Garantías hipotecarias y prendarias por préstamos a trabajadores	14.269	14.466
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	37.674	39.509
Contratos vigentes y otros	3.506	3.395
Garantías por existencias entregadas en depósito	0	1.993
Prendas e hipotecas en garantía recibidas de clientes	1.418	2.482
Totales	71.301	76.392

31.- Moneda nacional y extranjera

Los saldos de activos y pasivos por monedas al 30 de junio de 2008 y 2007 se encuentran detallados en los cuatro cuadros adjuntos:

ACTIVOS	Moneda	2008	2007
Activos circulantes		MUS\$	MUS\$
Disponibile	PESOS	27,901	24,262
Disponibile	DOLARES	6,685	6,121
Disponibile	OTRAS MONEDAS	571	119
Depósitos a plazo	PESOS	176,279	0
Depósitos a plazo	OTRAS MONEDAS	0	0
Depósitos a plazo	DOLARES	141,652	233,289
Valores negociables	PESOS	21,427	199
Valores negociables	U.F.	0	0
Valores negociables	DOLARES	6	6
Deudores por ventas	PESOS	219,530	163,811
Deudores por ventas	U.F.	0	0
Deudores por ventas	DOLARES	35,995	30,906
Deudores por ventas	OTRAS MONEDAS	4,519	5,528
Documentos por cobrar	PESOS	12,615	9,852
Documentos por cobrar	U.F.	79	318
Documentos por cobrar	DOLARES	1,085	1,146
Documentos por cobrar	OTRAS MONEDAS	1,777	808
Deudores varios	PESOS	13,297	11,653
Deudores varios	U.F.	753	889
Deudores varios	DOLARES	921	102
Deudores varios	OTRAS MONEDAS	134	124
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	PESOS	8,350	2,786
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	U.F.	0	0
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	DOLARES	1	0
Existencias	PESOS	76,505	84,301
Existencias	DOLARES	309,376	241,908
Existencias	OTRAS MONEDAS	0	0
Impuestos por recuperar	PESOS	18,752	13,891
Impuestos por recuperar	DOLARES	4,721	7,250
Impuestos por recuperar	OTRAS MONEDAS	3,720	2,689
Gastos pagados por anticipado	PESOS	2,274	1,817
Gastos pagados por anticipado	U.F.	0	6
Gastos pagados por anticipado	DOLARES	1,350	1,018
Gastos pagados por anticipado	OTRAS MONEDAS	103	165
Impuestos diferidos (neto)	PESOS	1,991	1,094
Impuestos diferidos (neto)	DOLARES	591	704
Otros activos circulantes	PESOS	6,160	3,078
Otros activos circulantes	DOLARES	23,804	2,007
Impuestos diferidos (neto)	OTRAS MONEDAS	0	0
Activo fijo			
Terrenos y plantaciones	PESOS	1,665	5,832
Terrenos y plantaciones	DOLARES	10,046	5,189
Construcciones y obras de infraestructura	PESOS	5,625	41,431
Construcciones y obras de infraestructura	DOLARES	447,845	393,385
Maquinarias y equipos	PESOS	10,689	113,259
Maquinarias y equipos	DOLARES	1,665,231	1,530,515
Otros activos fijos	PESOS	32,349	50,194
Otros activos fijos	DOLARES	449,554	257,793
Mayor valor retasación técnica	PESOS	2,436	17,121
Mayor valor retasación técnica	DOLARES	101,469	85,544
Depreciación acumulada	PESOS	(10,758)	(115,006)
Depreciación acumulada	DOLARES	(1,614,769)	(1,443,998)
Otros activos			
Inversión en empresas relacionadas	PESOS	36	38
Inversión en empresas relacionadas	DOLARES	118,298	78,908
Inversión en otras sociedades	PESOS	0	0
Inversión en otras sociedades	DOLARES	0	0
Menor valor de inversión	PESOS	198	204
Menor valor de inversión	DOLARES	3,174	4,186
Mayor valor de inversión	PESOS	(18,162)	(18,122)
Mayor valor de inversión	DOLARES	(6,836)	(6,539)
Deudores a largo plazo	PESOS	1,955	2,440
Deudores a largo plazo	U.F.	3,556	2,840
Deudores a largo plazo	DOLARES	143	143
Deudores a largo plazo	OTRAS MONEDAS	0	0
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	PESOS	0	0
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	DOLARES	0	1,000
Impuestos Diferidos Largo Plazo	PESOS	0	0
Impuestos Diferidos Largo Plazo	DOLARES	0	0
Intangibles	PESOS	1,127	729
Intangibles	DOLARES	3,065	2,016
Amortización intangibles	PESOS	(342)	(169)
Amortización intangibles	DOLARES	(30)	(105)
Otros activos largo plazo	PESOS	9,154	5,051
Otros activos largo plazo	DOLARES	90,116	64,393
Otros activos largo plazo	OTRAS MONEDAS	1,420	1,170
Total Activos	PESOS	621,053	419,746
	DOLARES	1,793,493	1,496,887
	OTRAS MONEDAS	12,244	10,603
	U.F.	4,388	4,053

Moneda Nacional y Extranjera - Pasivos Circulantes		Hasta 90 días				90 días a un año					
		2008		2007		2008		2007			
		Rubro	Moneda	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual	Monto	Tasa interés promedio anual
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%		
Obligaciones con bancos e instit financieras-corto plazo	Pesos	1,694	6.10	3,988	6.42	6,328	6.65	1,336	5.40		
Obligaciones con bancos e instit financieras-corto plazo	Dólares	18,646	4.2928	27,578	6.42	35,864	5.0027	17,061	5.69		
Obligaciones con bancos e instit financieras-corto plazo	Otras monedas	968	0	207	3.17	1,047	5.83	0	0		
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	Pesos	2,913	7.62	2,040	7.40	7,011	7.12	6,668	6.53		
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	U.F.	295	3.93	275	4.12	441	4.50	802	4.12		
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	Dólares	2,364	5.8958	2,166	5.58	7,262	4.2753	6,963	5.674		
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	Otras monedas	0	0	44	3.17	0	0.00	0	0.00		
Obligaciones por bonos largo plazo - parte circulante	U.F.	0	0	0	0	1,669	3.4333	1,254	3.60		
Obligaciones por bonos largo plazo - parte circulante	Dólares	4,302	7.375	4,302	7.345	1,112	5.18875	0	0		
Obligaciones largo plazo-parte circulante	Pesos	0	0	0	0	0	0	0	0		
Obligaciones largo plazo-parte circulante	U.F.	154	2.38	168	2.38	462	2.38	394	2.38		
Obligaciones largo plazo-parte circulante	Dólares	0	0	0	0	6,491	4.69375	4,082	6.905		
Dividendos por pagar	Pesos	1,698	0	533	0	0	0	0	0		
Dividendos por pagar	Dólares	28,410	0	22,693	0	0	0	0	0		
Dividendos por pagar	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0		
Cuentas por pagar	Pesos	88,356	0	99,852	0	0	0	0	0		
Cuentas por pagar	Dólares	5,453	0	6,434	0	0	0	0	0		
Cuentas por pagar	Otras monedas	1,842	0	2,240	0	0	0	0	0		
Documentos por pagar	Pesos	0	0	0	0	3	0	0	0		
Documentos por pagar	Dólares	8,277	3.1944	12,968	5.18	20,998	3.73	7,528	5.74		
Documentos por pagar	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0		
Acreeedores varios	Pesos	1,590	0.3216	1,102	0	1,229	5.16	213	0		
Acreeedores varios	U.F.	0	0	0	0	246	0	201	0		
Acreeedores varios	Dólares	386	5.785	510	3.974	1,234	5.4235	1,010	6.008		
Acreeedores varios	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0		
Doctos por pagar a empresas relacionadas	Pesos	9,994	0	10,387	0	0	0	0	0		
Doctos por pagar a empresas relacionadas	Dólares	39,165	4.9575	31,681	5.323	19,551	4.9575	12,486	5.323		
Provisiones	Pesos	11,331	0	9,617	0	20,221	0	15,310	0		
Provisiones	Dólares	4,066	0	1,221	0	15,968	0	7,663	0		
Provisiones	Otras monedas	1,620	0	843	0	0	0	0	0		
Retenciones	Pesos	11,047	0	3,379	0	0	0	0	0		
Retenciones	Otras monedas	497	0	327	0	0	0	0	0		
Impuesto a la renta	Pesos	0	0	46	0	2,082	0	3,971	0		
Impuesto a la renta	Dólares	0	0	0	0	10,869	0	4,963	0		
Impuesto a la renta	Otras monedas	0	0	154	0	274	0	215	0		
Ingresos percibidos por adelantado	Pesos	3,203	0	7,642	0	0	0	0	0		
Ingresos percibidos por adelantado	Dólares	144	0	312	0	0	0	0	0		
Impuestos diferidos	Pesos	0	0	0	0	0	0	0	0		
Impuestos diferidos	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0		
Otros pasivos circulantes	Pesos	0	0	13,044	6.40	12,976	7.30	0	0		
Otros pasivos circulantes	U.F.	0	0	0	0	5	0	4	0		
Otros pasivos circulantes	Dólares	0	0	0	0	839	0	333	0		
Totales	Pesos	131,826		151,630		49,850		27,498			
	Dólares	111,213		109,865		120,188		62,089			
	Otras monedas	4,927		3,815		1,321		215			
	U.F.	449		443		2,823		2,655			

Moneda Nacional y Extranjera - Pasivos a Largo Plazo al 30/06/2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	Pesos	6,666	8.60	1,669	8.60				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	U.F.	1,779	8.60						
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	Dólares	113,853	3.3048	58,887	3.3122	6,762	4.3202		
Obligaciones con el público largo plazo bonos	U.F.	21,000	3.4333	104,999	3.4333	69,999	3.4333	35,000	3.4333
Obligaciones con el público largo plazo bonos	Dólares					171,480	6.3658	200,000	7.375
Acreeedores varios	Pesos	5,898	3.6458	3,174	5.2541	3,009	6.26		
Acreeedores varios	U.F.	1,200	2.15	878	2.15				
Acreeedores varios	Dólares	2,124	6.2298	173	5.458				
Provisiones a largo plazo	Pesos	20,968	5.49778	11,601	5.5657	25,799	5.6982	6,125	6.000
Provisiones a largo plazo	Dólares	3,302		3,284					
Impuestos diferidos a largo plazo	Pesos	5,272							
Impuestos diferidos a largo plazo	Dólares	22,957							
Otros pasivos a largo plazo	Pesos	2							
Otros pasivos a largo plazo	Dólares	20,393	4.96756	3,096	4.69375				
Total pasivo a largo plazo	Pesos	38,806		16,444		28,808		6,125	
	U.F.	23,979		105,877		69,999		35,000	
	Dólares	162,629		65,440		178,242		200,000	

Moneda Nacional y Extranjera - Pasivos a Largo Plazo al 30/06/2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Pesos	13,090	6.22	4,993	5.86				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	U.F.	825	5.00	1,481	5.34				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	Dólares	62,524	6.084	107,285	6.0669	3,365	7.095		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	Otras monedas	0		0		0			
Obligaciones con el público largo plazo bonos	U.F.	6,427	3.60	25,709	3.60	64,271	3.60	44,990	3.60
Obligaciones con el público largo plazo bonos	Dólares							200,000	7.375
Acreeedores varios	Pesos	4,387	3.475	2,762	5.061	4,624	6.26		
Acreeedores varios	U.F.	1,675	2.15	808	2.15				
Acreeedores varios	Dólares	2,530	6.038	588	5.636				
Provisiones a largo plazo	Pesos	17,591	5.159	7,986	5.368	19,580	5.502	9,676	5.362
Provisiones a largo plazo	Dólares	3,402		1,234					
Impuestos diferidos a largo plazo	Pesos	1,744						68	
Impuestos diferidos a largo plazo	Dólares	21,162							
Otros pasivos a largo plazo	Pesos	517							
Otros pasivos a largo plazo	Dólares	11,119	6.905						
Total pasivo a largo plazo	Pesos	37,329		15,741		24,204		9,744	
	U.F.	8,927		27,998		64,271		44,990	
	Dólares	100,737		109,107		3,365		200,000	
	Otras monedas	0		0		0		0	

32.- Sanciones

Durante los primeros semestres de 2008 y 2007, no existen sanciones aplicadas por la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas a la Sociedad o a sus filiales, ni a sus Directores o Gerentes por su desempeño como tales.

33.- Hechos posteriores

El Directorio de CAP S.A., en reunión del día 11 de julio de 2008, acordó lo siguiente:

1.- Proceder a la expansión de la actividad de la minería del hierro. Los proyectos respectivos, que se desarrollarán por la filial Cía. Minera del Pacífico S.A. y sus empresas, a partir del este año para completarse en los años 2011 y 2012, incluyen el desarrollo del yacimiento Cerro Negro Norte, la ampliación de minas Los Colorados y Romeral y la construcción de plantas de pellets en diversas localidades en el norte del país.

La materialización del programa significará incrementar, de manera sistemática y gradual, la actual producción de 8 millones de toneladas anuales a aproximadamente 17 millones de toneladas de productos de hierro.

La inversión requerida se estima en 1.600 millones de dólares y será financiada mediante recursos propios, por la generación interna de flujos y por endeudamiento, cuyo monto no exceda de dos veces el EBITDA consolidado de CAP, cual es la restricción que como política se ha adoptado sobre esta materia y su cronograma de ejecución.

2.- Decidir dentro de los próximos 30 días sobre el programa de desarrollo siderúrgico 2008-2012 y las inversiones que éste demandaría.

3.- Convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el lunes 4 de agosto de 2008, con el objeto de proponer aumentar el capital social de CAP S.A. en 550 millones de dólares, mediante la emisión de acciones de pago, cuyo precio final se propondrá sea fijado por el Directorio. Un 10% de dicho monto se destinaría a cumplir planes de compensación para el personal de la Sociedad y de sus filiales.

El día 4 de agosto de 2008 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos:

1.- Aumentar el capital social de CAP S.A. a la cantidad de US\$929.443.645,64, mediante la emisión de 13.250.777 acciones de pago, representativas en total de un aumento de capital por la cantidad de US\$550.000.000. De las referidas acciones de pago un 10%, esto es la cantidad de 1.325.077 acciones, serán destinadas a planes de compensación de trabajadores de la Compañía y sus filiales. El precio final de colocación será fijado por el Directorio por delegación de dicha Junta. El plazo para suscripción de las acciones será de 3 años y de 5 años tratándose de las acciones del plan de compensación para los trabajadores, contado desde la fecha de celebración de la referida junta.

2.- Sustituir los artículos 5o y 6o permanentes y el artículo transitorio de los Estatutos Sociales, con el objeto de ajustarlos a los acuerdos adoptados por la Junta.

El Directorio de CAP S.A. en sesión del día 8 de agosto de 2008 adoptó los siguientes acuerdos para llevar a cabo el desarrollo de la filial Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.:

1.- Modernizar la unidad de productos planos mediante (a) el aumento de la capacidad del laminador de planos en caliente de 600 mil a un millón de toneladas anuales y (b) la construcción de una nueva planta de recubrimiento dual de zincalum-galvanizado y prepintado.

El monto de la inversión se estima en MUS\$ 550.000 y se espera que entre en operaciones en el segundo semestre de 2011.

2.- Aprobar el programa de aumento de la capacidad de producción de acero líquido a tres millones de toneladas anuales. El proyecto incluye la introducción de mejoras en la logística portuaria y en el manejo de materias primas, como también la construcción de una planta de coque y la generación de 56 MW de energía eléctrica.

Este proyecto requiere una inversión total estimada de aproximadamente 1.870 millones de dólares y se espera poder desarrollarlo en un plazo de cinco años.

Se autorizó también al Gerente General para analizar la posibilidad, si fuera conveniente y oportuno, de alcanzar acuerdos con terceros que contribuyan al mejor éxito del proyecto, debiendo cualquier entendimiento, ser sometido a la consideración del Directorio.

En el lapso comprendido entre el 01 de julio y el 08 de agosto de 2008, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no ha ocurrido otro hecho significativo que afecte a los mismos.

34.- Medio ambiente

Los conceptos y montos desembolsados al 30 de junio de 2008 y 2007 relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos son los siguientes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gastos realizados en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		
Plan vigilancia ambiental y limpieza Bahía San Vicente	78	41
Gastos Gerencia Ambiental	640	518
Implementación Sistema Gestión Ambiental	0	0
Mejoramiento caminos interiores	470	28
Desulfuración externa de arrabio	1.018	0
Programa de forestación y mantención jardines	181	127
Tratamientos biológico fenoles	157	1.872
Sistema tratamiento y neutralización aguas	376	2.655
Interconexión emisarios 1, 2, 3 y 4	13	1.945
Aspersores canchas de carbón Planta de Coque	0	0
Manejo residuos, control emisiones, monitoreo napas y otros gastos menores	319	123
Total operación	3.252	7.309
Gastos realizados en Compañía Minera del Pacífico S.A.		
Supervisión y análisis	109	87
Asesorías y proyectos de mejoramiento	1.653	1.140
Total	1.762	1.227
Gastos realizados en el Grupo de Empresas Cintac S.A.		
Regulación de instalaciones	0	47
Tratamiento de riles	0	17
Extracción de vapores	0	9
Total	0	73
Gran Total	5.014	8.609
Próximos desembolsos de proyectos ambientales		
En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		40.167
En Compañía Minera del Pacífico S.A.		841
Total desembolsos comprometidos		41.008