

CAP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 de DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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)	636,45	496,89
Valor unidad de fomento (pesos)	21.452,57	19.622,66
Tipo de cambio de cierre (peso argentino/dólar)	3,4498	3,149

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 a corto plazo 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 se realiza, lo cual no ha producido 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 año, incluidos los intereses devengados a las mismas fechas. Los bonos serie E fueron colocados en mayo de 2008 por un monto equivalente a 2 millones de UF a un plazo de 5 años.

En septiembre de 2006, la Sociedad colocó en el extranjero un bono por 200 millones de dólares. 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 para cubrir las variaciones con respecto al dólar de sus inversiones en depósitos a plazo en pesos. 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 año 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 el que está siendo implementado en la Sociedad y en algunas de sus filiales. Los montos pagados a la fecha por licencias y desarrollo se encuentran contabilizados en Otros Activos del largo plazo, los que comenzarán a amortizarse una vez que el sistema esté totalmente desarrollado y entre completamente 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.	72.679	80.197
Ajuste a valor justo	7.895	9.837
	-----	-----
Patrimonio a valor justo	80.574	90.034
	=====	=====
Valor patrimonial	8,38105%	6.753
		7.546

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 31 de diciembre 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.

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 revisión de la evolución de la situación general de Argentina y una evaluación de sus activos y estiman que, a la fecha, no se requerirán ajustes referidos a la recuperabilidad de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2008, los estados financieros de la filial argentina reflejan activos totales que representan un 1,248% 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	37.8633
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
76800010-7	MINERA HIERRO ATACAMA S.A.	0.0000	99.9995	99.9995	99.9995
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 años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

4.- Valores negociables

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden a cuotas de fondos mutuos, valorizados al cierre de cada período, los que se encuentran detallados en cuadro adjunto.

Instrumentos	Valor contable	
	2008	2007
Cuotas de fondos mutuos	9.433	15261

5.- Deudores de corto y largo plazo

El detalle de los deudores de corto y largo plazo al 31 de diciembre 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	203,067	250,223	1,084	539	204,151	198,916	245,490			
Estimación de incobrables					5,235					
Doctos. por cobrar	11,146	15,876	1,209	2,181	12,355	10,089	14,576			
Estimación de incobrables					2,266					
Deudores varios	21,081	10,090	15,269	5,389	36,350	35,955	14,972	4,465	6,117	
Estimación de incobrables					395					
	Total deudores largo plazo								4,465	6,117

Del total de deudores de corto plazo al 31 de diciembre de 2008, un 94,12% corresponde a deudores nacionales y un 5,88% a deudores extranjeros, mientras que al 31 de diciembre de 2007 estas cifras eran de 81,16% y 18,84%, respectivamente.

Los deudores de largo plazo al 31 de diciembre de los años 2008 y 2007, se dividen en 97,54% y 97,66% de deudores nacionales y un 2,46% y 2,34% 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.	331	2	0	1,000
78.170.790-2	Armacero Industrial y Comercial S. A.	4,230	2,921	0	0
80927500-0	Sociedad Naviera Ultragas Ltda	0	2	0	0
76498850-7	Cleanairtech Sudamerica S.A.	4	0	0	0
	Totales	4,565	2,925	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.	35,197	27,711	0	0
80.927.500-0	Sociedad Naviera Ultragas Ltda..	156	1,240	0	0
0-E	BHP Billiton Mitsubishi Alliance	62,260	24,781	0	0
0-E	Mitsubishi Corporation	0	1,303	0	0
96708470-0	Invercap S.A.	370	723	0	0
	Totales	97,983	55,758	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.

En 2007, la cuenta por pagar a corto plazo a Mitsubishi Corporation, principalmente por comisiones por venta de minerales, no generaba intereses y su vencimiento era mensual.

El saldo de la cuenta por pagar a BHP Billiton Mitsubishi, relacionada a través del accionista Mitsubishi Co., corresponde a deudas por importación de carbón y genera intereses con una tasa promedio de 5,526% 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 períodos terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Dietas por asistencia a sesiones	625	319
Gastos de representación	135	82
Dietas Comité de Directores	23	19
Saldo participación utilidades	1,371	894
Totales	2,154	1,314

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	143,123	0	128,081	0
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	VENTA DE MATERIALES Y SERVICIO	59,297	49,958	39,769	33,496
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	VENTA DE MINERALES	275,464	231,482	264,087	221,922
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	COMPRA DE PELLETS	172,313	0	97,699	0
COMPAÑIA MINERA HUASCO S.A.	96778700-0	COLIGADA	SERVICIOS DE ARRIENDO Y OTROS	1,664	(1,399)	1,563	(1,328)
SOCIEDAD NAVIERA ULTRAGAS LTDA.	80927500-0	DIRECTORES Y EJEC. COMUNE	COMPRA DE SERVICIOS	20,041	0	15,902	(6,682)
ARMACERO INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A.	78170790-2	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	34,527	29,014	20,011	16,816
INVERCAP S.A.	96708470-0	COLIGANTE	SERVICIOS PRESTADOS	57	48	57	48
MITSUBISHI CORPORATION	0-E	DIRECTOR COMUN	COMISIONES POR VENTAS	5,206	(5,206)	3,721	(3,721)
MITSUBISHI CORPORATION	0-E	DIRECTOR COMUN	VENTAS	2,463	2,463	1,827	1,827
BHP BILLITON MITSUBISHI	0-E	DIRECTOR COMUN	COMPRA DE PRODUCTOS	131,596	(1,905)	49,120	(1,116)

7.- Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 comprende lo siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Acero siderúrgico terminado	63,689	72,521
Siderúrgicos semiterminados y en proceso	118,048	40,471
Productos primarios y varios	10,009	3,504
Subproductos siderúrgicos	15	10,039
Subtotales	191,761	126,535
Pellets terminados	29,562	3,856
Pellets chips	4,949	1,725
Preconcentrados mineros	9,101	549
Minerales finos y granzas	20,919	3,906
Pellets feed y acopio	2,259	721
Otros minerales en proceso	562	803
Ferroaleaciones y otros metales	19,279	8,184
Subtotales	86,631	19,744
Productos de acero terminado	37,458	28,164
Productos de acero en proceso	10,623	11,220
Productos primarios de acero y varios	0	13,016
Equipos catalizadores Vostecs	1,348	3,449
Subtotales	49,429	55,849
Carbón importado	45,732	13,076
Coque importado	12,004	9,496
Aleación Alum-Zinc, Silicio	8,499	2,848
Mineral de hierro	16,016	4,306
Cal, caliza y otras materias primas	13,514	6,256
Materias primas en tránsito	23,149	29,357
Subtotales	118,914	65,339
Materiales en bodega	60,371	44,600
Repuestos y suministros	1,763	7,443
Equipos y materiales disponibles para la venta	0	1,533
Provisión materiales excedentes y obsolescencia	(5,397)	(6,135)
Provisión valor neto de realización	(5,724)	0
Materiales en tránsito	979	14,723
Subtotales	51,992	62,164
Totales	498,727	329,631

8.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta

INFORMACION GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Renta líquida imponible	296,267	257,928
Pérdida tributaria del período	8,697	56,999
Provisión impuesto a la renta	50,366	43,850
Provisión impuesto a la renta filiales extranjeras	2,497	850

b) UTILIDADES TRIBUTARIAS

Al 31 de diciembre 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	794,191	609,924
Utilidades tributarias sin crédito	53,441	43,382
Rentas exentas	748	945
Ingresos no renta	1,807	2,249
Pérdidas tributarias acumuladas	18,131	3,599
Créditos	161,997	123,272

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	(52,863)	(44,700)
Impuesto único especial del artículo 21 ley de la renta	(146)	(139)
Ingreso extraordinario por aplicación de perdidas tributarias acumuladas	0	0
Cargo neto a resultados por impuesto	(53,009)	(44,839)
Remanente año anterior	2,124	2,435
Crédito por absorción de utilidades	1,331	6,623
Pagos provisionales mensuales	41,627	39,858
Crédito fiscal filial argentina	2,331	1,732
Crédito fiscal y otros	30,035	18,728
Impuesto renta por recuperar neto	24,439	24,537

Al 31 de diciembre de 2008 el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS\$ 25.878 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 1.439. Mientras que al 31 de diciembre de 2007 el impuesto a la renta por recuperar neto se presenta en el activo circulante por MUS 31.652 y en impuesto a la renta del pasivo circulante por MUS\$ 7.115.

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	9,157	8,130
Pasivo por impuesto diferido - circulante	(7,163)	(5,398)
Total Activo (Pasivo) - circulante neto	1,994	2,732
Activo por impuesto diferido - largo plazo	8,337	6,903
Pasivo por impuesto diferido - largo plazo	(32,453)	(34,193)
Total Activo (Pasivo) - largo plazo neto	(24,116)	(27,290)

Impuestos diferidos

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	1,505	0	0	0	1,690	11	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	871	372	0	0	1,089	601	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	515	0	0	0	472
Activos en leasing	417	1,043	0	1,156	393	1,049	0	934
Gastos de fabricación	0	0	6,076	0	0	0	4,521	425
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	59,636	83	161	0	61,837
Indemnización años de servicio	9	318	31	5,631	0	466	31	8,169
Otros eventos	0	2,037	553	0	28	2,697	565	471
Provisión premio antigüedad	283	0	0	0	328	0	0	0
Provisiones diversas	5,176	808	0	0	3,002	1,054	0	0
Utilidad no realizada vta. activo	188	727	0	0	276	803	0	0
Gastos diferidos	114	2,778	470	4,255	105	0	154	5,694
Provisión pensión de retiro	0	0	0	36	0	0	0	14
Provisión accidentes del trabajo	0	0	0	17	0	0	0	19
Intereses y comisiones	0	0	0	1,141	0	0	0	1,305
Acopios para pellets feed	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos anticipados	0	0	33	331	0	0	80	422
Provisión obsolescencia materiales	241	1,019	0	0	203	991	0	42
Pérdida tributaria acumulada	0	1,926	0	0	1,120	2,231	0	0
Existencias	973	46	0	0	0	108	0	0
Activo fijo	0	230	0	854	297	129	47	0
Costo financiamiento activo fijo	0	0	0	34	0	0	0	0
Impto. dif. Valor Justo Novacero S.A.	0	0	0	219	0	0	0	219
Subtotal	9,777	11,304	7,163	73,825	8,614	10,301	5,398	80,023
Cuentas complementarias-neto de amortización	0	551	0	41,372	0	2,217	0	45,830
Provisión de valuación	620	2,416			484	1,181		
Totales	9,157	8,337	7,163	32,453	8,130	6,903	5,398	34,193

e) IMPUESTO A LA RENTA

ITEM	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión de Impuesto)	(53,009)	(44,839)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	34	(16)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	7,331	(5,508)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1,331	6,533
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(3,584)	(4,458)
Efecto en activos o pasivos por impuestos diferidos por cambios en la provisión de valuación	129	4,377
Otros cargos o abonos en la cuenta	1,194	(94)
Totales	(46,574)	(44,005)

9.- Otros activos circulantes

El detalle de otros activos del circulante al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

ITEM	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gastos activados por emisión y colocación de bonos	2,764	906
Gastos activados por contratación de créditos a largo plazo	159	1,006
Gastos activados proyectos de inversión	2379	769
Efecto del cambio de tasa de descto en provisión por indemnización años de servicio	430	430
Seguros y gastos diferidos	0	877
Pagos anticipados beneficio al personal	2,521	3,483
Otros Activos Disponibles para la venta	260	0
Valores netos a cobrar por contratos forward (nota 28d)	23,182	0
Varios menores	1,644	597
Totales	33,339	8,068

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 en Chile, y las plantas industriales de Tupemesa en Lima Perú y de Tasa en Argentina. El detalle de este rubro se muestra en cuadro adjunto.

DEPRECIACION

La depreciación asciende a MUS\$ 73.355 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 63.327 al 31 de diciembre de 2007, e incluye MUS\$ (354) y MUS\$ (1.730), 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	12,305	0	5,170	0	17,475	18,116	0	18,116
Mejoras a terrenos y caminos	32,952	(29,373)	1,654	(1,422)	3,811	34,606	(30,487)	4,119
Construcciones	374,506	(259,133)	11,590	(12,877)	114,086	381,745	(269,622)	112,123
Obras de infraestructura	72,970	(36,927)	18,800	(18,696)	36,147	70,311	(53,274)	17,037
Maquinarias y equipos	1,683,900	(1,134,750)	60,145	(60,156)	549,139	1,663,986	(1,156,914)	507,072
Equipos de transporte y manejo	65,841	(55,206)	4,271	(4,599)	10,307	71,251	(59,834)	11,417
Activos fijos en leasing	29,826	(3,412)	0	0	26,414	25,692	(2,175)	23,517
Otros activos	34,132	(23,322)	0	0	10,810	47,465	(25,740)	21,725
Obras en ejecución	359,577	0	0	0	359,577	338,192	0	338,192
Totales	2,666,009	(1,542,123)	101,630	(97,750)	1,127,766	2,651,364	(1,598,046)	1,053,318

RETASACION TÉCNICA

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:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
En Cía. Minera del Pacífico S.A.		
Equipos mineros	6,295	7,020
Equipos livianos	4,193	3,985
Totales	10,488	11,005

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.

	MUS\$	MUS\$
En Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.		
Terreno para edificio corporativo	14,925	9,877

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\$ 14.925, pactado en 96 cuotas iguales de UF 4.873,79 más IVA con una tasa de interés de 6,35% anual, mas una cuota de opción de compra de igual valor, cuya primera cuota comenzó a pagarse el 15 de septiembre de 2008 y siendo la última cuota en el año 2016.

	MUS\$	MUS\$
En Novacero S.A. y filiales		
Terrenos en Cintac S.A.	4,122	4,209
Licencias computacionales y otros	291	601
Totales	4,413	4,810

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 31 de diciembre 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	29,826	25,692
---------------------------------	---------------	---------------

OTROS ACTIVOS FIJOS

En el rubro "Otros activos fijos" se incluyen, entre otros, obras en ejecución por MUS\$ 359.577 siendo las más importantes las siguientes:

- 1) En Compañía Minera del Pacífico S.A. por MUS\$ 299.953 al 31 de diciembre de 2008, correspondientes principalmente al Proyecto Hierro Atacama que compromete una inversión total de US\$ 257 millones.
- 2) En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A. por MUS\$ 46.803 al 31 de diciembre de 2008, cuyas inversiones más importantes son para el manejo de muelle y materias primas, rectificadora de rodillos, mejoramiento vial, arborización, acceso, áreas verdes y otros proyectos menores.
- 3) En Cintac S.A. por MU\$ 12.821, 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\$ 3.548 en 2008 (MUS\$ 4.209 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 50 cuotas de UF 1.362,32 cada una.

Al 31 de diciembre de 2008, la obligación por este contrato se incluye en el pasivo circulante en "Obligaciones a largo plazo - porción circulante" y en el pasivo a largo plazo en "Acreedores varios".

12.- Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre 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 años 2008 y 2007 es de MUS\$ 442 en cada uno de ellos.

b) Además, CAP S.A. reconoció utilidades no realizadas al 31 de diciembre 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.	346	3.129
Tubos Argentinos S.A.	3.444	1.723

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. discontinuó durante 2008 las operaciones de sus filiales Pacific Ores and Trading N.V. y Pacific Ores and Trading B.V., las cuales operaban como agentes de ventas.

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 31 de diciembre de 2008, la filial CMP ha pagado 499.290 acciones y Agrocomercial A.S. Ltda. 490.000 acciones, con lo que la participación de CMP ha quedado en 50,47%.

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..

b) En sesión de directorio de Cía. Minera del Pacífico S.A. (C.M.P.) celebrada el 24 de enero de 2007, se acordó constituir una sociedad anónima cerrada, en que C.M.P. tendría el 99% del capital y su filial IMOPAC el 1% restante. La referida sociedad se constituyó, con esas participaciones, el 9 de febrero de 2007 con el nombre de Minera Hierro Atacama S.A. con un capital que inicialmente ascenderá a US\$ 1.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre 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 31 de Diciembre 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	194,982	242,891		121,888	97,491	4,279	93,212
78781830-7	Cía. Minera La Jaula	Chile	dólar	10,500	49.99975	93	(25)		(12)	46	0	46
78170790-2	Armacero Ind y Com. S.A.	Chile	dólar	3,877,633	50.00000	13,759	7,876		3,938	6,880	147	6,733
76399400-7	Cleanairtech Sudamerica S.A.	Chile	dólar	4,000	40.00000	6	(5)		(2)	2	0	2
76498850-7	Puerto Las Losas S. A.	Chile	peso	499,290	50.46974	13,339	(2,164)		0	0	0	0
79756730-2	Inmob y Const San Vicente Ltda	Chile	dólar	0	0.49000	3,558	451		2	17	0	17
	Totales									104,436	4,426	100,010

b) Al 31 de Diciembre 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	175,100	133,009		66,947	87,550	4,721	82,829
78781830-7	Cía. Minera La Jaula	Chile	dólar	10,500	49.99975	118	(487)		(243)	59	0	59
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	6,920	(1,374)		(687)	3,460	216	3,244
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	499,290	51.00000	17,803	(763)		0	0	0	0
79756730-2	Inmob y Const San Vicente Ltda	Chile	dólar	0	0.49000	3,654	(308)		(2)	18	0	18
	Totales									91,087	4,937	86,150

13.- Menor y Mayor valor de inversiones

Menor y mayor valor de inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

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.	792	2,378	792	3,170
96925940-0	Novacero S.A.(ajuste del valor justo)	163	0	365	0
78170790-2	Armacero Industrial y Comercial S. A.	0	0	137	0
96619660-2	Centro Acero S.A.	27	158	31	218
96925260-0	Eci Dos S.A.	200	300	200	500
	Total	1,182	2,836	1,525	3,888

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	6,836
96703550-5	Imsatec Chile S.A.	1,438	13,004	1,692	16,918
96705210-8	Latin American Enterprises S.A.	223	2,010	262	2,617
	Total	1,661	21,850	1,954	26,371

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 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Derechos en instalaciones	498	100
Existencias realizables después de un año	42,896	46,273
Provisión de obsolescencia de materiales	(5,995)	(5,833)
Ajustes actuariales de indemnización por años de servicio diferidos	2,343	3,768
Otros activos e inversiones	1,777	1,715
Porción largo plazo por menor valor y gastos en la colocación de bonos (Nota 26)	25,510	13,941
Parte no devengada de costos financieros de créditos de largo plazo	0	431
Parte no devengada bono especial por convenio colectivo	0	3,976
Activos en Guarelo	897	886
Valor a cobrar al Bco Santander Chile por contrato swap de moneda y tasa en unidades de fomento (1) (nota 28a)	2,048	19,560
Otros	3,539	2,879
Totales	73,513	87,696

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

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo al 31 de diciembre 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	5,108	1,354									5,108	1,354
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	0	2,024									0	2,024
97.080.000-k	Banco Bice	0	0									0	0
Extranjero	Banco Continental	1,987	3,522									1,987	3,522
Extranjero	Banco Crédito (Perú)	9,377	5,408									9,377	5,408
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	7,215	7,629								1,886	7,215	9,515
97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	7,996	10,505	750	0	0	0			3,588	2,131	12,334	12,636
97.018.000-1	Banco Scotiabank Sudamericano	3,110	3,264									3,110	3,264
97.004.000-5	Banco de Chile	0	2,187							0	1,820	0	4,007
76.450.030-k	Banco Itau Chile	0	4,075									0	4,075
Extranjero	Bci Miami	0	1,200									0	1,200
Extranjero	Banco Patagonia	4,000	3,000			302	0					4,302	3,000
Extranjero	Banco Rio	0	0			491	0					491	0
Extranjero	Banco Itau	5,053	0			0	22					5,053	22
97.032.000-8	Banco BBVA	7,320	577							0	328	7,320	905
97.053.000-2	Banco Security	0	0									0	0
Extranjero	Scotiabank - Perú	0	0									0	0
Extranjero	Interbank	1,771	0									1,771	0
97006030-8	Bci	3,953	0									3,953	0
Extranjero	Hsbc	3,342	0									3,342	0
	TOTALES	60,232	44,745	750	0	793	22	0	0	3,588	6,165	65,363	50,932
	Monto capital adeudado	59,387	42,993	743		793	22			3,535	6,049	64,458	49,064
	Tasa interés promedio anual (%)	5.45	6.05	5.83		10.50	10.50			7.27	6.00		

Largo plazo – porción corto plazo

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
		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.	26,507	1,803									26,507	1,803
Extranjero	KFW - (Loan credit)	1,677	1,687									1,677	1,687
Extranjero	KFW - (Basic credit)	441	444									441	444
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	300	301							1,101	1,414	1,401	1,715
97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	1,383	1,659									1,383	1,659
97.006.030-8	Banco de Crédito e Inversiones	1,366	2,319							1,642	8,054	3,008	10,373
97.004.005-5	Banco de Chile	0	0							1,099	1,784	1,099	1,784
Extranjero	Banco Crédito (Perú)	228	112									228	112
97.015.000-5	ABN Amro Bank	0	0					297	345			297	345
97.015.000-5	Banco Santander	401	0						349			401	349
59.002.220-9	Bank of Tokyo-Mitsubishi ufj	564	776									564	776
97.053.000-2	Banco Security	0	0					85	397	952	1,455	1,037	1,852
97.041.000-7	Banco Itau	501	501									501	501
97.023.000-9	Corpbanca	0	0							336	431	336	431
Extranjero	Banco Patagonia	53	78									53	78
Extranjero	Banco Rio	0	0				0					0	0
97.005.000-0	Dresdner Bank	0	0								0	0	0
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	202	0								0	202	0
	Otros	0	0									0	0
	TOTALES	33,623	9,680	0	0	0	0	382	1,091	5,130	13,138	39,135	23,909
	Monto capital adeudado	31,464	7,790	0	0	0	0	375	1,087	5,050	12,955	36,889	21,832
	Tasa interés promedio anual (%)	4.44	6.15					0.00	4.27	5.69	7.27	7.03	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	91.2917
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	8.7083

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 M\$ 15.931.877 (históricos) equivalentes a MUS\$ 25.032 (actual), cediendo en garantía facturas por cobrar a clientes por el mismo monto. Dicho valor fue obtenido para financiar la inversión en Imsatec Chile S.A. y Latin American Enterprises S.A. (Cintac S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2008), quedando un saldo pendiente por pagar por MUS\$ 10.714, renovados al 18 de febrero de 2009..

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Factoring de Cintac S.A. (incluidos intereses y gastos)	10.854	19.787
Otros menores	870	757
	-----	-----
Totales	11.724	20.544
	=====	=====

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. 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.

En septiembre de 2008, Cintac S.A. contrató dos préstamos a largo plazo con vencimiento en 5 años con el Banco Santander por MUS\$ 30.000. De estos, MUS\$ 21.409 aproximadamente fueron destinados al prepago de deudas de corto plazo que mantenía en cartas de crédito de importación. El saldo se mantiene en disponible y depósitos a plazo a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se detallan a continuación:

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años al vencimiento					2008		2007
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	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	25,000			125,000	Libor + 0,4 %	150,000
Extranjero	KFW – (Loan credit)	Dólares	1,660	1,660	3,318	0		6,638	Libor + 2,00 %	8,298
Extranjero	KFW – (Basic credit)	Dólares	438	438	876	219		1,971	Libor + 0,45 %	2,409
97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	Dólares	2,526	2,526	5,051	10,102		20,205		1,350
97.006.030-8	Banco Crédito e Inversiones	\$ no reajustables						0		2,042
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Dólares	300	300	0			600	2,53%	900
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	\$ no reajustables	1,100	1,100	0			2,200	9,50%	4,227
97.053.000-2	Banco Security	UF	0					0		99
97.053.000-2	Banco Security	\$ no reajustables	660	660	0			1,320	9,33%	2,893
97.919.000-k	ABN Amro Bank	UF	1,412					1,412	11,08%	1,995
97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Dólares	1,000	1,000	0			2,000	2,86%	3,375
97.004.000-5	Banco de Chile	\$ no reajustables	660	660	0			1,320	9,25%	3,075
97.023.000-9	Corpbanca	\$ no reajustables	336	336	0			672	8,50%	1,290
59.022.220-9	Bank of Tokyo-Mitsubishi ufj	Dólares	260	260	0			520	2,87%	1,080
97.041.000-7	Banco Boston	Dólares	0	0				0		0
97.041.000-7	Banco Itau	Dólares	500	500	0			1,000	2,53%	1,500
Extranjero	Banco de Crédito (Perú)	Dólares	117					117	8,72%	27
Extranjero	Banco Patagonia	Dólares	25					25	10,0%	43
97.015.000-5	Banco Santander	Dólares	0	7,500	22,500			30,000	5,21%	0
	Totales		60,994	66,940	56,745	10,321	0	195,000		184,603
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			96.4492						
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			3.5508						

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 basado en 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 un bono 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 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 a 180 días + 2,25%.

Por los bonos en UF la sociedad ha suscrito contratos de cross currency swap, para cubrir los probables efectos por diferencias de cambio que pudiesen producirse. Además, por los bonos serie F se suscribió una Swap de tasa de interés para fijar en 4,58% la tasa libor estipulada para los bonos (nota 28).

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	31-12-2008	31-12-2007	
Bonos largo plazo – porción corto plazo										
435	D	0	U.F.	3.60%	01-08-2020	semestral	semestral	1,208	1,417	Nacional
Externo	Unica	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.	264	0	Nacional
434	F	0	Dólar	4.845%	15-05-2018	semestral	al vcto.	1,039	0	Nacional
Total porción corto plazo							MUS\$	6,813	5,719	
Bonos largo plazo										
435	D	4,000,000	U.F.	3.60%	01-08-2020	semestral	semestral	134,828	157,964	Nacional
Externo	Unica	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.	67,413	0	Nacional
434	F	171,480,000	Dólar	4.845%	15-05-2018	semestral	al vcto.	171,479	0	Nacional
Total largo plazo							MUS\$	573,720	357,964	

19.- Provisiones y castigos

Los saldos de las provisiones al 31 de diciembre 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		5,135	5,680
	Vacaciones		8,543	8,904
	Premio de antigüedad		6,798	7,214
	Otras provisiones relativas al personal		13,374	11,166
	Participación del Directorio		4,541	1,679
	Otras provisiones diversas		12,171	12,902
Totales			50,562	47,545

b) Provisiones de largo plazo:			2008	2007
			MUS\$	MUS\$
	Indemnizaciones por años de servicios		58,563	61,000
	Vacaciones		2,714	4,022
	Premio de antigüedad		0	234
	Otras provisiones del personal		719	1,053
	Diversas		7,426	6,222
Totales			69,422	72,531

c) Provisiones deducidas de las respectivas cuentas del activo:			2008	2007
			MUS\$	MUS\$
	Para deudores incobrables de corto y largo plazo		2,111	773
	Para deudores por ventas de corto y largo plazo		5,968	8,753
	Para existencias de corto y largo plazo		11,392	11,968
	Otros activos circulantes		0	96
	Activo fijo		448	1,321
	Provisión valor neto de realización		5,724	0

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 años 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\$ 535 y en 2007 por MUS\$ 586.

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	6,149	21,436
Pagos y trasposos al circulante	(8,586)	(11,602)
Saldos al 30 de septiembre de cada año	58,563	61,000

21.- Otros pasivos a largo plazo

Los otros pasivos a largo plazo corresponden principalmente los compromisos de CAP S.A. por contratos Swap, 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 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
China Shandong Iron and Steel Products Co. Ltd. (*)	2,099	5,398
Pionner Metals Co. (*)	7,703	8,841
Minera Candelaria - Concentrado Primario (**)	4,692	2,205
Valores por pagar al Bco. Santander Chile por contrato de moneda y tasa de interés en UF- serie E (nota 28b)	18,387	0
Ajuste valor justo contrato moneda y tasa interés en UF y US\$ bonos serie D y E (nota 28b)	911	0
Otros menores	2	8
Totales	33,794	16,452

(*) Estos montos corresponden a anticipos por venta de minerales. El corto plazo contabilizado asciende a MUS\$ 4.830 (MUS\$ 4.309 al 31 de diciembre de 2007), y se presenta en el rubro Obligaciones Largo Plazo con Vencimiento Dentro de un Año.

(**) El monto corresponde a pasivo largo plazo, ya que está asociado a existencia a largo plazo (nota 14), y será pagado una vez que se transforme en productos finales y sean vendidos, situación 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	23	87	(5)
94.637.000-2 Cía. Siderúrgica Huachipato S.A.	2	0	2	1
94.638.000-8 Cía. Minera del Pacífico S.A.	3	1	3	1
76.399.380-9 Ecocap S.A.	0	0	7	(3)
96.925.940-0 Novacero S.A.	34,390	3,177	37,948	3,818
92.544.000-0 Cintac S.A:	49,773	4,189	55,353	5,884
99.503.280-5 Intasa S.A.	4,262	938	3,377	266
76.498.850-7 Puerto Las Losas S.A.	6,607	(1,056)	8,611	(369)
Totales	95,130	7,272	105,388	9,593

23.- Cambios en el patrimonio

Movimiento de las cuentas de patrimonio:

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		9,374				
Traspaso circular Nro 1819						
Resultado del ejercicio						236,355
Dividendos provisorios				(70,140)		
Saldos al 31 de Dic. de 2007	379,444	15,086	323,108	(70,140)	0	236,355
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		(10,537)				
Resultado del ejercicio						292,981
Dividendos provisorios				(78,999)		
Saldos al 31 de Dic. de 2008	379,444	4,549	441,286	(78,999)	0	292,981

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

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 2007 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 de los siguientes dividendos provisorios:

3.1) Nro 93, por MUS\$ 28.409 pagado el 22 de julio de 2008.

3.2) Nro 94, por MUS\$ 27.108 pagado el 15 de octubre de 2008.

3.3) Nro 95, por MUS\$ 23.482 a pagarse el 20 de enero de 2009.

AUMENTO DE CAPITAL

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

1.- Aumentar el capital social de CAP S.A. a la cantidad de US\$929.443.645,64, 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 para los 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 5to y 6to permanentes y el artículo transitorio de los Estatutos Sociales, con el objeto de ajustarlos a los acuerdos adoptados por la Junta.

3.- Debido al cambio significativo de las condiciones de la economía mundial, específicamente de los sectores minero y siderúrgico internacionales, el día 7 de noviembre de 2008 el Directorio acordó no perseverar, en el plazo de 120 días, en la colocación de las acciones del aumento de capital según el punto No 1 anterior, en espera de un mejor equilibrio de los valores accionarios, considerando una adecuada protección de los intereses de la Sociedad y sus accionistas.

24.- Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y otros egresos fuera de la explotación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Otros ingresos fuera de la explotación:	MUS\$	MUS\$
Servicios prestados	1,888	645
Utilidad venta de acciones de Cía. Minera Carmen de Andacollo (nota 1)	0	64,727
Utilidad neta en ventas / aporte de activo fijo	1,002	500
Utilidad neta en venta de otros activos	2,861	1,875
Arriendo de inmuebles e instalaciones	0	328
Intereses por mora de clientes	500	737
Reverso de provisiones y ajustes	3,475	3,319
Comisiones y demurrage en transportes	688	926
Reajuste cuenta por cobrar por swap	0	0
Utilidad neta por reajuste de cuentas por cobrar	1,765	2,355
Utilidad neta por diferencias de tipo de cambio en operaciones bancarias	0	0
Recuperación de impuestos	280	0
Otros menores	1,622	581
Totales	14,081	75,993

	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de la explotación:		
Servicios pagados	6,110	3,706
Patentes mineras	1,428	846
Ingeniería de procesos, investigación y desarrollo de proyectos	25,443	13,532
Ajuste de provisiones y castigos	3,381	4,520
Reajuste de bonos en unidades de fomento y Swap	2,159	2,411
Amortización indemnización	743	719
Intermediación financiera	7,363	217
Corrección Monetaria filiales en pesos	0	0
Estudios proyectos eléctricos	0	0
Pérdida neta por reajuste de cuentas	335	0
Pérdida neta por diferencias de tipo de cambio en operaciones bancarias	3,817	375
Otros menores	5,784	6,488

(1) 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. El contrato de compraventa se perfeccionó el 18 de enero de 2007.

25.- Diferencias de cambio

Diferencias de cambio sobre activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Rubro	Moneda	2008	2007
		MUS\$	MUS\$
Activos Circulantes	Pesos	(143,026)	15,345
Activos Circulantes	Otras monedas	0	0
Otros Activos	Pesos	(49,845)	9,212
Total (cargos) abonos		(192,871)	24,557
Pasivo Circulante	Pesos	87,436	(8,049)
Pasivo Circulante	Otras monedas	(5)	0
Pasivo Largo Plazo	Pesos	61,041	(14,843)
Total (cargos) abonos		148,472	(22,892)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		(44,399)	1,665

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

Al 31 de diciembre 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	1,858	13,153	0	0
Amortización	(1,584)	0	(906)	0
Traspaso del largo al corto plazo	1,584	(1,584)	906	(906)
Saldos al 30 de septiembre	2,764	25,510	906	13,941

La emisión y colocación de los bonos series E y F en pesos y dólares generaron gastos y un menor valor por MUS\$ 15.011. Estos importes se presentan incluidos en los rubros "Otros activos circulantes" y "Otros" del activo a largo plazo.

En CINTAC S.A.:

Gastos sobre la emisión y colocación de acciones en 2007 por MUS\$ 139, valor que fue deducido de la cuenta sobreprecio en venta de acciones propias de acuerdo con Circular No 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En 2008 gastos por asesoría en colocación de bonos por MUS\$ 28 que forman parte de "Otros" del activo a largo plazo (nota 14).

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 años terminados el 31 de diciembre 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 currency 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 31 de diciembre de 2008, el capital de este contrato representa un valor neto por cobrar de MUS\$ 2.048 (MUS\$ 19.560 en 2007), que se presenta 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\$ 404 (MUS\$ 616 en 2007).

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 al 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 31 de diciembre de 2008 el capital de este contrato representa un valor neto por pagar de MUS\$ 18.387, efecto que se presenta en otros pasivos a largo plazo.

A su vez los intereses alcanzan un neto por pagar de MUS\$ 266.

La actualización a valor justo al 31 de diciembre de 2008 de estos contratos determina una pérdida de MUS\$ 911 que se presenta en Otros Pasivos a Largo Plazo.

c) Con fecha 03 de junio de 2008 se suscribió con el Banco Santander Chile un contrato de swap para fijar la tasa libor de los bonos en dólares serie F. Este contrato vence el 15 de mayo de 2018 con pago por compensación semestral de sus intereses entre una tasa fija de 4,58% y la tasa libor del período.

Al 31 de diciembre de 2008 este contrato representa un valor neto por pagar de MUS\$ 391, efecto que se presenta en Acreedores Varios en el pasivo circulante.

La actualización a valor justo de este contrato implica una pérdida no realizada por MUS\$ 31.035.

d) Al 31 de diciembre de 2008 hay vigentes seis 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\$ 112.891 y valores por cobrar en dólares ascendentes a MUS\$ 136.073, lo que origina una cuenta por cobrar neta por MUS\$ 23.182 (nota 9).

La actualización a valor justo de estos contratos implica una utilidad no realizada por MUS\$ 3.648.

Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de vencto	Descripción de los contratos				Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
				Item Especifico	Posición cptra/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	102,048	Activo LP	2,048	2,048	0
S	CCPE	85,800	May-2013	UF	C	Bono UF	85,800	67,413	Pasivo LP	18,387	18,387	-911
FR	CCPE	112,891	May-2009	Pesos	C	Inversiones Financieras	112,891	136,073	Activo CP	23,182	23,182	3,648
S	CCPE	171,480	May-2018	US\$	C	Bono US\$	171,480	171,480	Acree. Var.	391	391	-31,035

29.- Contingencias y restricciones

Las contingencias y compromisos son:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Corto plazo:		
Compromisos de venta de mineral	637,258	421,118
Compromisos de venta de productos siderúrgicos	0	0
Ordenes de compra colocadas	34,285	154,063
Existencias en consignación	3,182	3,044
Otros	0	0
Largo plazo:		
Compromisos de venta de mineral	2,481,861	1,613,409

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 31 de diciembre de 2008 ascienden a MUS\$ 162.234.

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 31 de diciembre de 2008, incluidos los intereses devengados, asciende a MUS\$ 203.713, y 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\$ 172.518 al 31 de diciembre de 2008 y por la colocación en el exterior de un bono por 200 millones de dólares estadounidenses que al 31 de diciembre 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\$ 14.925, cuya primera cuota fue 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 31 de diciembre de 2008 ascendente a MUS\$ 10.854 (MUS\$ 19.787 en 2007)

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\$ 4.000.

En agosto de 2005 Tubos Argentinos S.A. otorgó una fianza solidaria, lisa, llana y principal, pagadera a favor del Banco Patagonia S.A., para garantizar por 10 años todas las obligaciones con la mencionada entidad bancaria, por hasta la suma máxima de MUS\$ 869.

Con fecha 9 de septiembre de 2008, se presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitud de inscripción de bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores en virtud de lo dispuesto en la ley No 18.045 y en la sección IV de la norma de carácter general de dicha Superintendencia.

Con fecha 4 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros registró la inscripción de la línea de bonos de Cintac S.A. en el Registro de Valores, según inscripción No 556 de esa misma fecha, por un monto máximo de UF 1.500.000, con vencimiento a 10 años a contar del 10 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, Cintac S.A. no ha iniciado la colocación del mencionado bono.

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) Existen tres reclamos de giros y dos reclamos de liquidaciones de impuestos practicados por el Servicio de Impuestos Internos, todos relativos al impuesto de timbres y estampillas, los cuales se encuentran actualmente en apelación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago. Existen, además, once reclamos de liquidaciones en primera instancia ante los tribunales tributarios, todos relativos al impuesto señalado.

La contingencia es de aproximadamente MUS\$ 2.800 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.

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.

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\$ 184 y por otra parte la filial indirecta demanda a la primera por incumplimiento en plan de pagos acordados por un monto aproximado de MUS\$ 50.

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

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

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

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

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

30.- Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre 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\$ 1.117.219, cuyo monto

máximo indemnizable del grupo por cada siniestro asciende aproximadamente a MUS\$ 180.000. Estas pólizas vencen el 31 de Agosto de 2009.

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Valores en garantía por ventas	12,290	16,351
Garantías hipotecarias y prendarias por préstamos a trabajadores	8,847	12,462
Valores y documentos recibidos de proveedores y contratistas para garantizar trabajos y anticipos	38,257	39,111
Contratos vigentes y otros	1,225	11,959
Garantías por existencias entregadas en depósito	0	2,114
Prendas e hipotecas en garantía recibidas de clientes	2,841	2,632
Totales	63,460	84,629

31.- Moneda nacional y extranjera

Los saldos de activos y pasivos por monedas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se encuentran detallados en los cuatro cuadros siguientes:

ACTIVOS	Moneda	2008	2007
Activos circulantes		MUS\$	MUS\$
Disponibles	PESOS	19,418	16,692
Disponibles	DOLARES	5,671	4,925
Disponibles	OTRAS MONEDAS	243	631
Depósitos a plazo	PESOS	117,143	35,776
Depósitos a plazo	OTRAS MONEDAS	185	100
Depósitos a plazo	DOLARES	226,437	110,517
Valores negociables	PESOS	9,427	15,255
Valores negociables	U.F.	0	0
Valores negociables	DOLARES	6	6
Deudores por ventas	PESOS	177,720	195,926
Deudores por ventas	U.F.	0	0
Deudores por ventas	DOLARES	16,744	44,416
Deudores por ventas	OTRAS MONEDAS	4,452	5,148
Documentos por cobrar	PESOS	8,437	11,724
Documentos por cobrar	U.F.	42	352
Documentos por cobrar	DOLARES	842	1,173
Documentos por cobrar	OTRAS MONEDAS	768	1,327
Deudores varios	PESOS	30,417	13,811
Deudores varios	U.F.	2,143	797
Deudores varios	DOLARES	3,242	230
Deudores varios	OTRAS MONEDAS	153	134
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	PESOS	4,565	2,925
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	U.F.	0	0
Doctos y ctas por cobrar a empresas relacionadas	DOLARES	0	0
Existencias	PESOS	81,459	81,540
Existencias	DOLARES	417,268	248,091
Existencias	OTRAS MONEDAS	0	0
Impuestos por recuperar	PESOS	20,475	21,198
Impuestos por recuperar	DOLARES	3,744	8,833
Impuestos por recuperar	OTRAS MONEDAS	1,659	1,621
Gastos pagados por anticipado	PESOS	5,060	2,647
Gastos pagados por anticipado	U.F.	0	0
Gastos pagados por anticipado	DOLARES	1,029	1,947
Gastos pagados por anticipado	OTRAS MONEDAS	74	79
Impuestos diferidos (neto)	PESOS	3,259	4,155
Impuestos diferidos (neto)	DOLARES	(1,281)	(1,443)
Impuestos diferidos (neto)	OTRAS MONEDAS	16	20
Otros activos circulantes	PESOS	3,847	6,138
Otros activos circulantes	DOLARES	29,492	1,930
Valores negociables	OTRAS MONEDAS	0	0
Activo fijo			
Terrenos y plantaciones	PESOS	5,773	6,695
Terrenos y plantaciones	DOLARES	6,532	4,996
Construcciones y obras de infraestructura	PESOS	39,503	45,513
Construcciones y obras de infraestructura	DOLARES	440,925	409,128
Maquinarias y equipos	PESOS	115,915	129,516
Maquinarias y equipos	DOLARES	1,633,826	1,539,610
Otros activos fijos	PESOS	56,280	59,567
Otros activos fijos	DOLARES	367,255	351,782
Mayor valor retasación técnica	PESOS	14,688	17,401
Mayor valor retasación técnica	DOLARES	86,942	87,156
Depreciación acumulada	PESOS	(110,649)	(124,454)
Depreciación acumulada	DOLARES	(1,529,224)	(1,473,592)
Otros activos			
Inversión en empresas relacionadas	PESOS	41	28
Inversión en empresas relacionadas	DOLARES	99,969	86,122
Inversión en otras sociedades	PESOS	0	0
Inversión en otras sociedades	DOLARES	0	0
Menor valor de inversión	PESOS	158	218
Menor valor de inversión	DOLARES	2,678	3,670
Mayor valor de inversión	PESOS	(15,014)	(19,535)
Mayor valor de inversión	DOLARES	(6,836)	(6,836)
Deudores a largo plazo	PESOS	1,763	2,117
Deudores a largo plazo	U.F.	2,326	3,857
Deudores a largo plazo	DOLARES	376	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	943	357
Intangibles	DOLARES	3,067	3,726
Amortización intangibles	PESOS	(343)	0
Amortización intangibles	DOLARES	(30)	(375)
Otros activos largo plazo	PESOS	4,202	9,412
Otros activos largo plazo	U.F.	113	0
Otros activos largo plazo	DOLARES	68,091	77,169
Otros activos largo plazo	OTRAS MONEDAS	1,107	1,115
Total Activos	PESOS	594,487	534,622
	DOLARES	1,876,765	1,504,324
	OTRAS MONEDAS	8,657	10,175
	U.F.	4,624	5,006

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
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos e instit financieras-corto plazo	Pesos	3,588	9.31	6,165	5.71	0	0.00	0	0.00
Obligaciones con bancos e instit financieras-corto plazo	Dólares	55,699	6.49	33,938	5.990	4,533	5.47	10,807	5.91
Obligaciones con bancos e instit financieras-corto plazo	Otras monedas	1,543	5.83	0	0.00	0	0.00	22	10.00
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	Pesos	5,131	8.74	13,160	6.60	0	0	0	0
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	U.F.	164	5.69	309	4.12	218	4.50	782	4.12
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	Dólares	4,964	8.72	5,724	8.4	28,658	4.6440	3,934	5.616
Obligaciones con bancos e instit financieras-largo plazo-porción circulante	Otras monedas	0	0	0	0	0	0.00	0	0.00
Obligaciones por bonos largo plazo - parte circulante	U.F.	0	0.0000	0	0.00	1,472	3.4300	1,417	3.60
Obligaciones por bonos largo plazo - parte circulante	Dólares	4,302	7.375	4,302	7.375	1,039	4.845	0	0
Obligaciones largo plazo-parte circulante	Pesos	0	0	0	0	30	0	0	0
Obligaciones largo plazo-parte circulante	U.F.	515	2.38	0	0	0	0.00	0	0.00
Obligaciones largo plazo-parte circulante	Dólares	0	0	0	0	5,044	4.65063	5,303	6.070
Dividendos por pagar	Pesos	23,944	0	26,800	0	0	0	0	0
Dividendos por pagar	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos por pagar	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	Pesos	53,622	0	101,581	0	267	0	0	0
Cuentas por pagar	Dólares	27,627	0	7,155	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	Otras monedas	1,782	0	1,437	0	0	0	0	0
Documentos por pagar	Pesos	0	0	340	0	0	0	0	0
Documentos por pagar	Dólares	12,530	4.06	8,011	5.59	19,782	6.81	8,211	5.24
Documentos por pagar	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreeedores varios	Pesos	2,127	0.9177	1,536	0	1,994	3.03	1,124	0
Acreeedores varios	U.F.	245	0	0	0	0	0	274	0
Acreeedores varios	Dólares	341	6.38	579	3.87	1,023	6.3800	1,057	6.35
Acreeedores varios	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0
Doctos por pagar a empresas relacionadas	Pesos	16,583	0	10,382	0	0	0	0	0
Doctos por pagar a empresas relacionadas	Dólares	43,889	4.14	34,830	5.46	37,511	6.44	10,546	5.310
Provisiones	Pesos	20,547	0	10,693	0	25,526	0	24,331	0
Provisiones	Dólares	765	0	3,097	0.018	1,896	0	8,916	0.01
Provisiones	Otras monedas	1,828	0	508	0	0	0	0	0
Retenciones	Pesos	10,619	0	7,596	0	55	0	0	0
Retenciones	Otras monedas	701	0	398	0	0	0	0	0
Impuesto a la renta	Pesos	867	0	0	0	67	0	458	0
Impuesto a la renta	Dólares	359	0	0	0	0	0	6,549	0
Impuesto a la renta	Otras monedas	146	0	108	0	0	0	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	Pesos	2,295	0	4,371	0	0	0	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	Dólares	13	0	307	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	10,854	8.76	0	0.00	0	0	19,923	0
Otros pasivos circulantes	U.F.	0	0	0	0	0	0	5	0
Otros pasivos circulantes	Dólares	5	0	344	0	865	0	272	0
Retenciones	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales	Pesos	150,177		182,624		27,939		45,836	
	Dólares	150,494		98,287		100,351		55,595	
	Otras monedas	6,000		2,451		0		22	
	U.F.	924		309		1,690		2,478	

Moneda Nacional y Extranjera - Pasivos a Largo Plazo al 31/12/2008

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	5,511	8.1100	0	0.0000				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	U.F.	1,413	11.08						
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	Dólares	121,010	4.7135	56,746	5.2752	10,320	4.1844		
Obligaciones con el público largo plazo bonos	U.F.	24,514	3.6	91,927	3.233	61,285	3.6	24,514	3.6
Obligaciones con el público largo plazo bonos	Dólares					171,480	5.18875	200,000	7.375
Acreeedores varios	Pesos	6,038	4.3592	3,961	5.5326	3,263	6.35		
Acreeedores varios	U.F.	1,561	2.38	0	0.00				
Acreeedores varios	Dólares	1,497	6.16690	195	6.38000				
Provisiones a largo plazo	Pesos	18,218	5.55440	9,876	5.62560	27,434	5.68720	7,142	6.000
Provisiones a largo plazo	Dólares	6,752		0					
Impuestos diferidos a largo plazo	Pesos	6,182							
Impuestos diferidos a largo plazo	Dólares	17,934							
Otros pasivos a largo plazo	Pesos	2							
Otros pasivos a largo plazo	Dólares	11,398	4.65060	3,096	4.65063			19,298	
Total pasivo a largo plazo	Pesos	35,951		13,837		30,697		7,142	
	U.F.	27,488		91,927		61,285		24,514	
	Dólares	158,591		60,037		181,800		219,298	

Moneda Nacional y Extranjera - Pasivos a Largo Plazo al 31/12/2007

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	13,527	6.22	0	0.00				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	U.F.	2,094	5.75	0	0.00				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	Dólares	87,470	5.480	79,195	5.6160	2,317	6.532		
Obligaciones con el público largo plazo bonos	U.F.	14,360	3.60	28,720	3.60	71,800	3.60	43,084	3.60
Obligaciones con el público largo plazo bonos	Dólares							200,000	7.375
Acreeedores varios	Pesos	8,710	2.457	3,161	5.250	3,801	6.26		
Acreeedores varios	U.F.	0	0.00	0	0.00				
Acreeedores varios	Dólares	2,584	6.169	188	5.506				
Provisiones a largo plazo	Pesos	19,721	5.299	10,319	5.470	23,403	5.619	11,052	5.965
Provisiones a largo plazo	Dólares	4,052		3,984					
Impuestos diferidos a largo plazo	Pesos	3,856							
Impuestos diferidos a largo plazo	Dólares	23,434							
Otros pasivos a largo plazo	Pesos	8							
Otros pasivos a largo plazo	Dólares	12,819	6.336	3,220	6.336	405	6.336		
Total pasivo a largo plazo	Pesos	45,822		13,480		27,204		11,052	
	U.F.	16,454		28,720		71,800		43,084	
	Dólares	130,359		86,587		2,722		200,000	
	Otras monedas	0		0		0		0	

32.- Sanciones

Durante los años 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

En el lapso comprendido entre el 01 y el 27 de enero de 2009, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no ha ocurrido hecho significativo que afecte a los mismos..

34.- Medio ambiente

Los conceptos y montos desembolsados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos son los siguientes:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Gastos realizados en Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		
Plan vigilancia ambiental y limpieza Bahía San Vicente	173	77
Gastos Gerencia Ambiental	1,084	596
Implementación Sistema Gestión Ambiental	0	0
Mejoramiento caminos interiores	3,725	737
Desulfuración externa de arrabio	1,018	916
Programa de forestación y mantención jardines	243	223
Tratamientos biológico fenoles	179	5,663
Sistema tratamiento y neutralización aguas	493	7,429
Interconexión emisarios 1, 2, 3 y 4	14	5,612
Aspersores canchas de carbón Planta de Coque	0	0
Manejo residuos, control emisiones, monitoreo napas y otros gastos menores	627	993
Total operación	7,556	22,246
Gastos realizados en Compañía Minera del Pacífico S.A.		
Supervisión y análisis	211	176
Asesorías y proyectos de mejoramiento	2,332	2,397
Total	2,543	2,573
Gastos realizados en el Grupo de Empresas Cintac S.A.		
Regulación de instalaciones	0	50
Tratamiento de riles	36,130	18
Extracción de vapores	0	9
Total	36,130	77
Gran Total	46,229	24,896
Próximos desembolsos de proyectos ambientales		
		MUS\$
En Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.		2,037
En Compañía Minera del Pacífico S.A.		2,508
Total desembolsos comprometidos		4,545